



lisi



RESULTATS SEMESTRIELS

30 juin 2019



Le Groupe LISI a atteint ses objectifs d'amélioration de ses performances financières au 1^{er} semestre 2019

- Objectif de retour à la croissance organique atteint sur le semestre avec une activité en progression de + 1,3 % par rapport au premier semestre 2018
- Résultat opérationnel courant en hausse à 72,8 M€, soit 8,2 % du chiffre d'affaires avec des performances contrastées selon les divisions
- Résultat net en recul essentiellement imputable à la cession des sociétés Indraero Siren (Argenton-sur-Creuse) et LISI AEROSPACE Creuzet Maroc
- Free Cash Flow porté à un excellent niveau de 48,9 M€ avec un rythme d'investissements en voie de stabilisation
- Diminution de l'endettement financier net, hors impact de + 71,6 M€ lié à la première application de la norme IFRS 16
- Objectifs réaffirmés : croissance organique et Free Cash Flow positifs, progression des performances financières

Paris, le 24 juillet 2019 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats pour le 1^{er} semestre clos le 30 juin 2019, présentés au Conseil d'Administration qui s'est tenu ce jour.

6 mois clos le 30 juin		S1 2019	S1 2018	Variation
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	886,2	835,1	+ 6,1 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	130,2	111,0	+ 17,3 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	72,8	67,7	+ 7,6 %
Marge opérationnelle courante	%	8,2	8,1	+ 0,1 pt
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	24,9	45,8	- 45,6 %
Résultat dilué par action	€	0,47	0,86	
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	107,6	94,0	+ 13,6 M€
Investissements industriels nets	M€	67,0	65,5	+ 1,5 M€
Free Cash Flow ¹	M€	48,9	34,5	+ 14,4 M€
Principaux éléments de la situation financière				
		S1 2019	31/12/18	
Endettement financier net	M€	387,0 ²	339,3	+ 47,7 M€
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	40,5 %	36,0 %	+ 4,5 pts

¹ Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

² dont + 71,6 M€ de hausse de l'endettement dus à l'IFRS 16

Première application de la norme IFRS 16 qui augmente la dette de 71,6 M€

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2019. Cette norme aligne la comptabilisation des contrats de location simple sur celle des contrats de location-financement (sauf exemptions prévues par la norme). L'impact de la norme IFRS 16 sur les comptes consolidés du Groupe provient essentiellement des contrats de location de biens immobiliers.

La mise en œuvre de cette norme entraîne les impacts suivants sur les Etats Financiers publiés au 30 juin 2019 :

- Au bilan : comptabilisation d'une dette d'un montant de 71,6 M€ au titre des loyers futurs et d'un actif au titre du droit d'utilisation,
- Au compte de résultat : la charge de loyers précédemment comptabilisée au sein du résultat d'exploitation pour un montant de 5,9 M€ sera reclassée, en partie en diminution des autres charges externes pour + 5,9 M€ et en augmentation de la dotation aux amortissements pour un montant de - 5,3 M€. L'impact net sur le résultat opérationnel courant est de + 0,6 M€. Le résultat financier est diminué d'un montant de - 0,9 M€. L'impact sur le résultat net s'établit ainsi à - 0,2 M€.

Commentaires sur l'activité et les résultats du semestre

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	2019	2018	2019 / 2018	A périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	445,0	419,5	+ 6,1 %	+ 1,0 %
2 ^{ème} trimestre	441,3	415,6	+ 6,2 %	+ 1,6 %
6 mois clos le 30 juin	886,2	835,1	+ 6,1 %	+ 1,3 %

A 886,2 M€, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2019 s'inscrit en hausse de + 6,1 % et tient compte des éléments suivants :

- un effet de change favorable de + 23,4 M€ (soit + 2,6 % du chiffre d'affaires), à comparer à - 28,9 M€ au premier semestre de l'exercice précédent
- un effet périmètre de + 17,1 M€ (soit + 2,0 % du chiffre d'affaires) correspondant à :
 - + 19,3 M€ provenant de l'intégration au sein de LISI AUTOMOTIVE de la société américaine Hi-Vol à compter du 1^{er} octobre 2018,
 - - 2,2 M€ reflétant la cession de la société allemande Beteo (LISI AUTOMOTIVE) le 31 décembre 2018,
- la déconsolidation des sociétés Indraero Siren et LISI AEROSPACE Creuzet Maroc a été réalisée au 30 juin 2019 sans effet sur l'exploitation du S1.

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires augmente de + 11,0 M€, soit une croissance organique de + 1,3 % par rapport au premier semestre 2018. Ce retour à la croissance organique est porté par les divisions LISI AEROSPACE et LISI MEDICAL. LISI AUTOMOTIVE souffre toujours d'un marché mondial mal orienté et d'un effet de base de comparaison défavorable par rapport au premier semestre 2018.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) augmente de 17,3 % et s'établit à 130,2 M€, soit 14,7 % du chiffre d'affaires avec un impact IFRS 16 de + 5,9 M€. Les contributions par division sont contrastées :

- la division LISI AEROSPACE bénéficie des hausses des volumes et du plein effet des actions de productivité menées en 2018,
- la division LISI AUTOMOTIVE souffre d'une baisse du chiffre d'affaires amplifiée par un ajustement encore plus important de la production, lequel pèse fortement sur la rentabilité,
- la division LISI MEDICAL n'extériorise pas dans ses résultats les hausses des nouveaux produits en raison de la baisse d'activité des deux petits sites (LISI MEDICAL Fasteners et LISI MEDICAL Jeropa aux Etats-Unis).

Les amortissements augmentent de 10,7 M€, sous l'effet des importants investissements réalisés ces dernières années, dont un impact IFRS 16 de + 5,3 M€. L'effet des dotations / reprises de provisions est défavorable de 3,4 M€ par rapport au S1 2018.

Le résultat opérationnel courant (EBIT) atteint 72,8 M€ (impact IFRS 16 de + 0,6 M€), soit une hausse de 5,1 M€ par rapport au premier semestre 2018. A 8,2 %, la marge opérationnelle s'améliore de 0,1 point par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à - 28,3 M€, et reflètent les écritures comptables de sortie du périmètre de consolidation des sociétés Indraero Siren (Argenton-sur-Creuse) et de LISI AEROSPACE Creuzet Maroc. Il faut noter que ces écritures comptables n'ont pas d'impact sur la trésorerie. Retraitées de ces écritures, les charges opérationnelles non courantes seraient d'un niveau identique à celui du premier semestre 2018.

Le résultat financier s'établit à - 3,8 M€, (+ 6,4 M€ au S1 2018), il s'explique par les principaux éléments suivants :

- les effets devises liés à la réévaluation des dettes et créances et la variation de la juste valeur des instruments de couvertures (- 1,4 M€ contre + 7,6 M€ au S1 2018),
- les frais financiers, correspondant au coût de la dette nette à long terme, se sont élevés à - 3,0 M€ (stables par rapport au S1 2018), soit un taux fixe moyen de 2,0 %. Les gains réalisés sur les placements de la trésorerie courante s'élèvent à + 1,5 M€ contre + 1,8 M€ au S1 2018. Les frais financiers nets rapportés à l'endettement financier net représentent donc moins de 1 %,
- l'impact des reclassements liés à l'application de la norme IFRS16 pour - 0,9 M€ (pas d'effet au S1 2018).

La charge d'impôt, calculée sur la base de l'impôt sur les sociétés et rapportée au résultat avant impôt, reflète un taux moyen effectif d'imposition de 33,6 %.

A 24,9 M€, le résultat net affiche un recul de 20,9 M€ ; dont l'essentiel (17,4 M€, nets d'impôts) est imputable à la déconsolidation des sociétés Indraero Siren (Argenton-sur-Creuse) et LISI AEROSPACE Creuzet Maroc. Retraitée de ces opérations, la marge nette s'établit à 4,8 % du chiffre d'affaires (5,5 % au premier semestre 2018).

La capacité d'autofinancement augmente de 14,5 % à 107,6 M€ (impact IFRS 16 de + 5,0 M€). Elle permet de financer un programme d'investissements qui se stabilise (67,0 M€, 7,6 % du chiffre d'affaires) au premier semestre, parmi lesquels on citera :

- la poursuite du déploiement du plan « robotisation » dans l'ensemble des divisions,
- le développement des nouveaux produits, notamment au Mexique et à Marmande dans l'Aéronautique, ou encore au Mexique pour l'Automobile et chez LISI MEDICAL Remmele à Minneapolis,
- les extensions à Parthenay et à Chihuahua au Mexique (« Forging ») dans l'Aéronautique ou en République tchèque (« Composants Mécaniques de Sécurité ») dans l'Automobile.

Le besoin en fonds de roulement représente 72 jours de chiffre d'affaires, en baisse de 5 jours par rapport au 31 décembre 2018. Les stocks sont bien maîtrisés et représente 81 jours de chiffre d'affaires, en baisse de 2 jours par rapport au 31 décembre 2018.

Le Free Cash-Flow est ainsi très positif et progresse de 14,4 M€ à 48,9 M€.

L'endettement financier net s'établit à 387,0 M€, soit 40,5 % des fonds propres. Hors l'impact de 71,6 M€ lié aux reclassements IFRS, il est en diminution à 33,0 % des fonds propres (36,0 % au 31 décembre 2018). Rapporté à l'EBITDA, l'endettement financier net s'améliore (1,4 x contre 1,5 x au 31 décembre 2018).

LISI AEROSPACE (57 % du chiffre d'affaires total consolidé)

- Retour à une croissance organique positive dans l'activité « Fixations Europe » au second trimestre, affermissement confirmé de la demande en Amérique du Nord
- Activité « Composants de Structure » soutenue par la montée en cadence du moteur LEAP
- Effet accélérateur des devises, en particulier du dollar
- Résultat opérationnel courant en hausse à 58,9 M€ soit 11,6 % du chiffre d'affaires, porté par les augmentations de volumes et les effets des mesures de baisses de coûts initiées en 2018
- Free Cash Flow toujours nettement positif

Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires en M€	2019	2018	2019 / 2018	A périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	252,6	235,6	+ 7,2 %	+ 3,0 %
2 ^{ème} trimestre	254,4	230,1	+ 10,6 %	+ 6,7 %
6 mois clos le 30 juin	507,0	465,7	+ 8,9 %	+ 4,8 %

Marché aéronautique

Dans la continuité du salon du Bourget, les avionneurs sont toujours confiants dans les perspectives de croissance de l'activité sur le long terme. Les marchés sont restés bien orientés au premier semestre avec une reprise confirmée des segments hors aviation commerciale (affaires, militaires, hélicoptères) aux Etats-Unis. A court terme, ce sont les incertitudes liées au retour en service du Boeing B737 MAX qui cristallisent les inquiétudes. Les conséquences du passage d'une cadence de 52 à 42 appareils par mois depuis le mois de mars ne sont pas encore perceptibles mais se matérialiseront très probablement dès la fin de l'année. Le programme B777X subit un lancement différé, mais génère des besoins qui entrent en phase d'industrialisation. Les effets de la baisse du programme A380 sont limités, la majeure partie de l'impact ayant été constatée lors des exercices précédents.



Commentaires sur l'activité et les résultats du semestre

L'ensemble des activités de la division a connu une amélioration séquentielle de son chiffre d'affaires au cours des six derniers trimestres, avec un deuxième trimestre 2019 en progression de + 10,6 % et un premier semestre à + 8,9 %. Cette bonne dynamique d'ensemble est portée par :

- l'affermissement du marché dans l'activité « Fixations » en Europe qui bénéficie des hausses de cadences des monocouloirs et de la fin des effets d'ajustements de la chaîne d'approvisionnement dans la phase initiale de montée en cadence des nouveaux programmes,
- le dynamisme des marchés hors aviation commerciale dans l'activité « Fixations » en Amérique du Nord,
- la poursuite de la montée en cadence des nouveaux programmes et notamment celle du moteur LEAP dans l'activité « Composants de Structure ».

L'impact sur le chiffre d'affaires du renforcement des devises (principalement du dollar) par rapport à l'euro s'élève à + 18,9 M€ et vient amplifier la croissance.

A périmètre et taux de change constants, l'activité est en hausse de + 4,8 % sur le semestre avec un deuxième trimestre à + 6,7 % en amélioration par rapport au premier (+ 3,0 %).

Résultats

Le résultat opérationnel courant atteint 58,9 M€, soit une hausse de 17,5 M€ par rapport au premier semestre 2018. A 11,6 %, la marge opérationnelle augmente de 2,7 points par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La marge opérationnelle s'améliore significativement dans les « Fixations » dans un contexte de reprise des volumes chez tous les avionneurs. De plus, la division a atteint ses objectifs de réduction de coûts variables et fixes suite aux mesures d'ajustements durables prises en 2018.

L'activité « Composants de Structure » bénéficie également de l'effet volume des montées en cadence des nouveaux programmes moteurs. Pour l'usine de Marmande, les surcoûts industriels constatés dans les phases initiales de montée en cadence sont normalisés. Le site contribue à l'amélioration des résultats de la division.

La division maintient un Free Cash-Flow largement positif qui s'élève à 50,8 M€ (10 % du chiffre d'affaires), soit une hausse de 31,5 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

LISI AUTOMOTIVE (35 % du chiffre d'affaires total consolidé)

- Niveau d'activité en baisse dans la continuité du quatrième trimestre 2018 et conforme à la tendance des marchés européens en recul sur le semestre et d'un marché chinois qui affiche une baisse encore plus marquée
- Gains de parts de marché et industrialisation des nouveaux produits dans les activités à forte valeur ajoutée
- Marge opérationnelle sous pression du fait de l'ajustement très significatif de la production afin de privilégier la génération de trésorerie en abaissant le niveau des stocks
- Intégration de la société américaine Hi-Vol conforme au plan et contribution très positive de la société Termax

Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires en M€	2019	2018	2019 / 2018	A périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	156,0	153,9	+ 1,4 %	- 5,1 %
2 ^{ème} trimestre	151,2	152,1	- 0,6 %	- 6,7 %
6 mois clos le 30 juin	307,2	306,0	0,4 %	- 5,9 %

Marché automobile

Les marchés automobiles mondiaux ont enregistré une nouvelle baisse au deuxième trimestre (- 6,8 %) clôturant ainsi le premier semestre à - 6,6 %, dans la lignée du quatrième trimestre 2018 (- 6,1 %). Les performances des principaux marchés sont inférieures à celles de l'an dernier. Certains comme NAFTA (- 2,7 %) ou l'Europe (- 3,0 %) résistent mieux que le marché chinois qui est de nouveau en forte baisse sur le trimestre (- 13,1 %). Les tendances ne montrent aucun signe de reprise à court terme. Les incertitudes liées aux conséquences du Brexit et des discussions sino-américaines autour des taxes douanières, les menaces de taxation des véhicules importés d'Europe aux Etats-Unis ou encore les impacts des nouvelles normes relatives aux émissions de CO2 en Europe sont autant de sujets qui entretiennent un fort niveau d'instabilité et de perturbation sur le marché automobile mondial.

Parmi les principaux constructeurs, Ford (- 10,0 %), Nissan (- 9,5 %), FCA (- 6,8 %) et VW (- 6,7 %) connaissent les plus fortes baisses. Renault-Dacia (- 3,5 %) fait mieux que le marché. BMW (+ 4,8 %) et Daimler (+ 1,1 %) sont les seuls à rester en territoire positif.

Commentaires sur l'activité et les résultats du semestre

Le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 307,2 M€ (+ 0,4 % par rapport au premier semestre 2018). La division bénéficie de l'intégration de la société américaine Hi-Vol depuis le 1^{er} octobre 2018.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du semestre est en baisse de - 5,9 % avec un second trimestre à - 6,7 %, dans la lignée du quatrième trimestre 2018. Il demeure malgré tout supérieur aux niveaux de la production mondiale (- 9,6 %)³. Ce sont les activités à forte valeur ajoutée des « Solutions Clippées » et des « Composants Mécaniques de Sécurité » qui résistent le mieux, bénéficiant de la bonne dynamique des montées en cadence des nouveaux produits et des prises de parts de marchés de ces dernières années. Les premières synergies qui se matérialisent entre la société américaine Termax et les sites historiques de l'activité « Solutions Clippées » de la division permettent également de soutenir le chiffre d'affaires. C'est l'activité « Fixations vissées », tant en France qu'en Allemagne, qui souffre le plus du recul des marchés.

La prise de commandes des nouveaux produits, notamment dans l'activité « Composants Mécaniques de Sécurité » et « Solutions Clippées », est de bon niveau à 13,3 % du chiffre d'affaires, soit environ 40,9 M€ au premier semestre.

³ Source : Association des constructeurs européens d'automobiles

Résultats

Le résultat opérationnel courant baisse de 58,5 % avec une base de comparaison très défavorable (le marché Automobile avait bénéficié au S1 2018 d'un volume d'activité particulièrement élevé avant l'application des nouvelles normes WLTP). La raison principale de cette baisse est liée à l'ajustement très significatif de la production du périmètre historique (- 30,0 M€ soit - 11,0 %) afin de faire baisser les stocks au niveau de la nouvelle donne du marché. Les amortissements augmentent sur le semestre de + 4,7 M€ après les forts investissements des exercices précédents et un impact de la norme IFRS 16 de + 1,8 M€.

La marge opérationnelle de LISI AUTOMOTIVE s'établit ainsi à 3,0 % du chiffre d'affaires, en net retrait par rapport au premier semestre 2018 (7,2 %) qui avait bénéficié de l'environnement favorable mentionné plus haut.

La division a su préserver un Free Cash-Flow positif (+ 11,2 M€, soit 3,6 % du chiffre d'affaires) attribuable à l'ajustement significatif de la production, à la discipline de gestion des besoins en fond de roulement et un niveau d'investissements qui se stabilise.

LISI MEDICAL (8 % du chiffre d'affaires total consolidé)

- Retour à la croissance organique sur le semestre grâce à la montée en puissance des nouveaux produits
- Résultat opérationnel sous pression en raison de la sous-charge des deux petits sites de production et ce, malgré le redressement de LISI MEDICAL Remmele

Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	2019	2018	2019 / 2018	A périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	36,6	30,2	+ 21,2 %	+ 16,6 %
2 ^{ème} trimestre	36,0	33,6	+ 7,1 %	+ 4,2 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	72,6	63,8	+ 13,7 %	+ 10,1 %

Marché médical

L'évolution du marché à court terme reste dans les tendances constatées au cours des cinq dernières années (+ 4,0 %). Le secteur de la chirurgie mini-invasive reste dynamique avec beaucoup de nouveaux produits en lancement. Le mouvement de concentration se poursuit.

Commentaires sur l'activité et les résultats du semestre

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 72,6 M€ (+ 13,7 %) et bénéficie comme attendu de la montée en cadence des nouveaux produits dans le secteur de la chirurgie mini-invasive et d'un effet devise favorable qui permettent de gommer le ralentissement de l'activité dans les deux petits sites de la division, LISI MEDICAL Fasteners et LISI MEDICAL Jeropa (Etats-Unis).



A périmètre et taux de change constants, la croissance organique est de + 10,1 %. On relève une forte hausse au premier trimestre qui, en plus des éléments précédents, bénéficiait également d'un effet de base favorable.

Résultats

Le redressement de LISI MEDICAL Remmele et la bonne tenue de LISI MEDICAL Orthopaedics ne suffisent pas à compenser l'impact négatif d'une sous-activité dans les petits sites (LISI MEDICAL Fasteners et LISI MEDICAL Jeropa aux Etats-Unis). En conséquence, le résultat opérationnel courant s'établit à 2,5 M€, à comparer à 3,0 M€ au premier semestre 2018. A 3,5 %, la marge opérationnelle perd 1,2 point par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le Free Cash-Flow est négatif à - 3,7 M€, (- 1,2 M€ par rapport au premier semestre 2018). Le besoin en fond de roulement est en effet pénalisé par la constitution de stocks inhérente à la montée en cadence des nouveaux produits.

PERSPECTIVES & OBJECTIFS 2019-2020 DU GROUPE LISI

LISI AEROSPACE

L'activité « Fixations Europe » est soutenue par une conjoncture favorable après une période difficile qui a débuté au second semestre 2017 en raison, notamment, des ajustements de la chaîne logistique. La division bénéficie de la montée en cadence de la famille A320 qui devrait se poursuivre avec le passage à 63, puis 65 appareils par mois à l'horizon 2023. L'activité « Fixations nord-américaine » devrait continuer à profiter du raffermissement des marchés hors aviation commerciale et de la montée en cadence du B777X pour lequel LISI AEROSPACE a développé de nombreux produits (fixations pour la voilure composite et, en particulier, des technologies permettant de résister au foudroiement, aux systèmes de fixations temporaires et permanentes les plus avancés ...).

Pour l'activité « Composants de Structure », les conséquences de la baisse de cadence du programme B737 MAX ne devraient se faire sentir qu'au dernier trimestre 2019 avec un ralentissement des cadences sur le moteur LEAP 1B qui ne sera pas compensé à court terme par les hausses de cadence du moteur LEAP 1A (famille A320).

L'industrialisation des nouveaux produits pour le client Chinois COMAC (C919, CJ1000) sera un élément de croissance supplémentaire pour les trimestres à venir.

La division a finalisé la vente des sociétés Indraero Siren (Argenton-sur-Creuse) et LISI AEROSPACE Creuzet Maroc (chiffre d'affaires annuel 2018 de 61 M€ avec 705 personnes). Par cette opération, LISI AEROSPACE poursuit un double objectif : recentrer les opérations sur des spécialités et des technologies ciblées dans les composants primaires à plus forte valeur ajoutée d'une part, et mieux concentrer les efforts et les investissements, d'autre part.



LISI AUTOMOTIVE

La division automobile va continuer à évoluer dans un environnement conjoncturel difficile avec une visibilité faible. De ce fait, elle maintiendra ses efforts d'ajustement de sa structure de coûts au niveau d'activité actuel et d'optimisation de son organisation industrielle dont les premiers effets sont attendus dans la seconde partie de 2019.

Ses équipes restent également concentrées sur le nombre toujours important de projets en développement dans les activités « Composants Mécaniques de Sécurité » et « Solutions Clippées » en s'appuyant, plus particulièrement, sur les synergies avec les sociétés américaines Termax pour les « Solutions Clippées » et Hi-Vol pour les « Composants Mécaniques de Sécurité ».

LISI MEDICAL

Les enjeux principaux de la division se situent au niveau de la maîtrise de la montée en cadence des nouveaux produits chez LISI MEDICAL Remmele et du renouvellement d'un contrat pour le site de LISI MEDICAL Orthopaedics. Dans l'ensemble, la division devrait afficher une progression de sa performance au deuxième semestre.

LISI consolidé

Les perspectives consolidées annuelles du Groupe devraient s'inscrire dans le prolongement naturel positif du premier semestre. La performance aéronautique du second semestre devrait largement compenser l'absence de reprise de la division LISI AUTOMOTIVE ainsi que le déséquilibre de charge entre les sites de la division LISI MEDICAL.

Le Groupe confirme ainsi ses objectifs de revenir à une croissance organique positive, d'améliorer ses performances financières de 2018 et de dégager un Free Cash Flow de bon niveau.

PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE DU GROUPE LISI

1.	LES ETATS FINANCIERS	2
1.1	COMPTE DE RESULTAT RESUME	2
1.2	ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME.....	3
1.3	ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE.....	4
1.4	TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE.....	5
1.5	ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES.....	7
2.	ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES.....	8
2.1	ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS	8
2.2	DECLARATION DE CONFORMITE	8
2.3	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.4	FAITS MARQUANTS	11
2.5	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	11
2.6	DETAIL DES POSTES DE L'ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE	13
2.7	ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	22
2.8	AUTRES INFORMATIONS	23
2.9	TAUX DES DEVISES EMPLOYES PAR LES FILIALES ETRANGERES.....	26
2.10	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	27
2.11	ATTESTATION DU RESPONSABLE SUR LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	28

1. LES ETATS FINANCIERS

1.1 COMPTE DE RESULTAT RESUME

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Chiffre d'affaires hors taxes		886 237	835 140	1 645 095
Variation stocks produits finis et en-cours		2 877	19 221	9 251
Total production		889 114	854 361	1 654 346
Autres produits *		14 304	17 685	39 641
Total produits opérationnels		903 418	872 046	1 693 987
Consommations		(250 049)	(242 782)	(464 424)
Autres achats et charges externes		(179 602)	(176 634)	(352 485)
Impôts et taxes **		(9 318)	(9 345)	(11 615)
Charges de personnel (y compris intérimaires)***		(334 281)	(332 312)	(640 048)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)		130 168	110 973	225 416
Amortissements		(59 355)	(48 675)	(99 025)
Dotations nettes aux provisions		2 011	5 370	9 166
Résultat Opérationnel courant (EBIT)		72 824	67 668	135 558
Charges opérationnelles non récurrentes	2.7.1	(28 448)	(5 386)	(13 693)
Produits opérationnels non récurrents	2.7.1	112	2 240	3 427
Résultat opérationnel		44 488	64 522	125 290
Produits de trésorerie et charges de financement	2.7.2	(2 590)	(1 052)	(2 503)
<i>Produits de trésorerie</i>	2.7.2	1 479	1 953	3 462
<i>Charges de financement</i>	2.7.2	(4 069)	(3 005)	(5 965)
Autres produits et charges financiers	2.7.2	(1 175)	7 418	7 847
<i>Autres produits financiers</i>	2.7.2	9 836	32 712	42 635
<i>Autres charges financières</i>	2.7.2	(11 012)	(25 295)	(34 788)
Impôts (dont CVAE)**		(13 691)	(23 005)	(33 839)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	0	0
Résultat de la période		27 032	47 883	96 794
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		24 919	45 848	92 069
Intérêts ne donnant pas le contrôle		2 113	2 035	4 725
Résultat par action (en €) :	2.7.3	0,47	0,86	1,73
Résultat dilué par action (en €) :	2.7.3	0,47	0,86	1,72

a/ Dans un souci d'apporter une meilleure information aux lecteurs des comptes et en conformité avec les normes internationales, la société a poursuivi dans les états financiers 2019 le classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) en «Autres produits».

b/ Au 30 juin 2019, en conformité avec l'avis du CNC du 14 janvier 2010, le montant de la CVAE est classé en « Impôts » (sur les bénéfiques) pour un montant de -3,9 M€.

1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat de la période	27 032	47 883	96 794
Autres éléments du résultat global imputés définitivement en capitaux propres			
Gains et pertes actuariels sur avantage au personnel (part brute)	214	1 838	(3 986)
Gains et pertes actuariels sur avantage au personnel (effet impôt)	(87)	(633)	907
Retraitement des actions propres (part brute)	160	(72)	(422)
Retraitement des actions propres (effet impôt)	(46)	25	122
Autres éléments du résultat global qui donneront lieu à une reclassification en résultat			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	4 038	1 884	3 794
Instruments de couverture (part brute)	2 266	(10 480)	(12 004)
Instruments de couverture (effet impôt)	(403)	3 608	3 199
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	6 141	(3 831)	(8 389)
Résultat global total de la période	33 173	44 052	88 404

1.3 ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
ACTIFS NON COURANTS				
Survaleur	2.6.1.1	350 890	347 787	326 266
Autres actifs incorporels	2.6.1.2	30 559	26 975	31 171
Actifs corporels	2.6.1.3	740 377	676 657	632 926
Actifs financiers non courants	2.6.1.4	15 790	8 923	11 902
Impôts différés actifs		14 494	11 894	8 886
Autres actifs non courants	2.6.1.4	428	480	431
Total des actifs non courants		1 152 538	1 072 716	1 011 582
ACTIFS COURANTS				
Stocks	2.6.2.1	334 761	351 009	360 049
Impôts - Créances sur l'état		17 346	22 032	19 362
Clients et autres débiteurs	2.6.2.2	274 900	263 141	279 255
Trésorerie et équivalents trésorerie		206 487	156 879	224 199
Total des actifs courants		833 493	793 061	882 864
TOTAL ACTIF		1 986 031	1 865 775	1 894 446

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	2.6.3	21 646	21 646	21 646
Primes	2.6.3	75 329	75 329	75 329
Actions propres	2.6.3	(14 413)	(15 175)	(15 029)
Réserves consolidées	2.6.3	827 773	757 720	772 608
Réserves de conversion	2.6.3	16 348	12 339	10 444
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	2.6.3	(4 819)	(6 918)	(414)
Résultat de la période	2.6.3	24 919	92 069	45 848
Total capitaux propres - part du groupe	2.6.3	946 782	937 010	910 432
Intérêts minoritaires	2.6.3	8 875	6 625	6 647
Total capitaux propres	2.6.3	955 657	943 634	917 079
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	2.6.4	60 670	65 475	65 128
Dettes financières non courantes	2.6.5.2	451 659	337 354	337 910
Autres passifs non courants		8 738	8 452	8 443
Impôts différés passifs		39 867	37 745	39 127
Total des passifs non courants		560 934	449 025	450 608
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	2.6.4	18 670	13 404	14 057
Dettes financières courantes*	2.6.5.2	141 789	158 831	183 516
Fournisseurs et autres créditeurs		305 250	298 469	324 065
Impôt à payer		3 730	2 411	5 122
Total des passifs courants		469 439	473 116	526 760
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 986 031	1 865 775	1 894 446

* Dont concours bancaires courants

9 330

20 480

10 999

1.4 TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Activités opérationnelles			
Résultat net	27 032	96 794	47 883
Elimination du résultat des mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	59 141	98 634	48 421
- Variation des impôts différés	179	2 333	853
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	21 160	1 393	(2 437)
Marge brute d'autofinancement	107 512	199 154	94 720
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	65	(4 303)	(768)
Capacité d'autofinancement	107 577	194 853	93 952
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	13 512	31 506	22 151
Elimination du coût de l'endettement financier net	2 720	5 767	3 471
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(7 437)	(5 744)	(21 962)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	9 705	(16 645)	3 336
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	126 076	209 735	100 947
Impôts payés	(7 432)	(15 434)	2 579
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	118 644	194 302	103 526
Activités d'investissement			
Acquisition de sociétés consolidées		(702)	
Trésorerie acquise		(43 384)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(67 847)	(134 103)	(66 086)
Acquisition d'actifs financiers			
Variation des prêts et avances consentis	(100)	(267)	120
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus			
Total Flux d'investissement	(67 947)	(178 455)	(65 967)
Trésorerie cédée	(1 244)	(267)	
Cession de sociétés consolidées	3 000	3 191	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	840	2 822	547
Cession d'actifs financiers			
Total Flux de désinvestissement	2 596	5 746	547
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(65 351)	(172 710)	(65 418)
Activités de financement			
Augmentation de capital		3 167	2 781
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(23 421)	(25 499)	(25 499)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(791)	(1 879)	(1 205)
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(24 212)	(24 211)	(23 923)
Emission d'emprunts long terme	60 086	30 653	31 339
Emission d'emprunts court terme	1 373	102 739	11 939
Remboursement d'emprunts long terme	(5 511)	(6 783)	(3 441)
Remboursement d'emprunts court terme	(23 198)	(161 420)	(17 252)
Intérêts financiers nets versés	(2 721)	(5 766)	(3 355)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	30 028	(40 576)	19 229
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	5 816	(64 789)	(4 694)
Incidence des variations de taux de change (D)	886	(1 149)	(1 153)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D) *	762	(390)	(196)
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	60 757	(44 736)	32 065
Trésorerie au 1er janvier (E)	136 400	181 135	181 135
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	197 158	136 400	213 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	206 488	156 879	224 199
Concours bancaires courants	(9 330)	(20 479)	(10 999)
Trésorerie à la clôture	197 158	136 400	213 200

INCIDENCE DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT SUR LE FREE CASH FLOW

L'incidence de la variation du Besoin en Fonds de Roulement sur la trésorerie se présente de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Incidence de la variation des stocks	(7 437)	(5 744)	(21 962)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des clients et autres débiteurs	(18 020)	(4 614)	(22 676)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des fournisseurs et autres créditeurs	27 725	(12 031)	26 012
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des impôts	6 080	16 072	24 730
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	8 348	(6 317)	6 104

L'excédent de trésorerie d'exploitation (free cash flow) se détaille comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018	30/06/20178
Capacité d'autofinancement	107 577	194 853	93 952
Investissements industriels nets	(67 007)	(131 282)	(65 539)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	8 348	(6 317)	6 104
Excédent de trésorerie d'exploitation (Free cash flow)	48 918	57 254	34 517

1.5 ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</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 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				(14 371)				(14 371)	(2 527)	(16 898)
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)				128				128	(1 698)	(1 570)
Capitaux propres au 31 décembre 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)</i>					3 920	(12 179)	92 069	83 810	4 594	88 404
Capitaux propres au 1er Janvier 2019	21 646	75 329	(15 175)	757 720	12 339	(6 918)	92 069	937 010	6 625	943 634
Résultat de l'exercice N (a)							24 919	24 919	2 113	27 032
Ecart de conversion (b)					4 009			4 009	29	4 038
Paiements en actions (c)				(460)				(460)		(460)
Augmentation de capital		0						0	943	943
Retraitement des actions propres (d)			762			114		876		876
Retraitement IAS19 (g)						127		127		127
Affectation résultat N-1				92 069			(92 069)	0		0
Variations de périmètre				(922)				(922)	(48)	(970)
Dividendes distribués				(23 420)				(23 420)	(791)	(24 211)
Reclassement								0		0
Retraitement des instruments financiers (f)						1 859		1 859	4	1 863
Divers (e)				2 785				2 785		2 785
Capitaux propres au 30 juin 2019	21 646	75 329	(14 413)	827 773	16 348	(4 819)	24 919	946 782	8 875	955 657
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g)</i>					4 009	2 099	24 919	31 027	2 146	33 173

2. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

2.1 ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe LISI pour le premier semestre 2019 comprennent la société LISI et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »).

La société LISI est une société de droit français, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège est situé à l'adresse suivante : « 6 rue Juvénal Viellard - 90600 GRANDVILLARS ».

Le Groupe LISI a pour activité principale la fabrication de fixations et de composants d'assemblage multifonctionnels destinés à trois marchés : l'aéronautique, l'automobile et le médical.

2.2 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'approuvée par l'Union Européenne. En application de celle-ci, les comptes au 30 juin 2019 ne comportent qu'une sélection de notes explicatives et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels que présentés dans le document de référence 2018¹.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 juillet 2019.

2.3 PRINCIPES COMPTABLES

Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2019

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

- **IFRS 16**

L'IASB a publié en janvier 2016 la norme IFRS 16, Contrats de location. Cette norme conduit les entreprises louant des actifs significatifs dans le cadre de leur activité à reconnaître un actif et une dette financière correspondant à l'engagement de location.

Cette norme est entrée en vigueur le 1er janvier 2019. Le groupe LISI a choisi d'appliquer la méthode rétrospective modifiée.

Le Groupe a identifié plusieurs types de location qui sont retraités en conformité avec la norme IFRS 16 dans les comptes arrêtés au 30/06/2019.

L'identification des contrats de location a été effectuée comme les années antérieures selon IAS 17 et IFRIC 24.

Capitalisation des contrats de location de biens immobiliers : sur la base des analyses engagées, le groupe a identifié des contrats de location au sens de la norme pour les locations de bâtiments propres à l'activité de production et les locations de bâtiments à usage de bureaux. La durée de location retenue correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice par le groupe est raisonnablement certain.

¹ Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2019 sous le numéro D.19-0212 est disponible sur les sites du Groupe (www.lisi-group.com) ou de l'AMF (www.amf-france.org) ; il peut être obtenu auprès de la Direction Financière à l'adresse suivante : Société LISI S.A., 6 rue Juvénal Viellard - CS 70431 GRANDVILLARS - 90008 BELFORT Cedex.

Comptabilisation des locations d'autres actifs : les principaux contrats de locations identifiées correspondent aux véhicules et autres matériels roulant. La durée de capitalisation des loyers de location correspond à la période initialement prévue au contrat. Le Groupe LISI a choisi de ne pas séparer les composants de services à l'intérieur de la location (par exemple, la part maintenance des contrats de locations de voitures ne sera pas retraitée).

Les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme, à savoir, les contrats d'une durée inférieure à 12 mois et la location de biens ayant une valeur à neuf de faible valeur (montant inférieur à 5 000 euros) ont été utilisées.

Le groupe a également opté pour le non retraitement des contrats de location des actifs incorporels.

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les dettes de loyers prend en compte le taux de référence calculé par un actuair e en fonction des durées des contrats et des pays concernés puis est ajusté à l'aide d'une marge variable nécessaire à l'obtention du financement sur les marchés financiers. Le taux ainsi déterminé permet de tenir compte notamment de l'environnement économique, de la devise et de la durée de contrats de location des entités du groupe.

La mise en œuvre de cette norme entraîne un changement de présentation des comptes financiers à compter de l'exercice 2019 :

- Au compte de résultat : la charge de loyer comptabilisée au sein de l'EBITDA sera, sous IFRS16 comptabilisée en partie en dotation aux amortissements au sein de l'EBIT et en partie en charges financières d'intérêts, ce qui impactera favorablement l'EBITDA pour la totalité du montant des loyers, et partiellement l'EBIT,
- Dans le tableau de flux de trésorerie : le paiement des loyers actuellement présentés au sein des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, sera présenté sous IFRS16 pour la partie correspondant aux charges d'intérêts au sein des flux de trésorerie liés aux activités de financement. La partie correspondant aux amortissements sera quant à elle, retraitée de la capacité d'autofinancement.
- L'excédent de trésorerie d'exploitation (free cash flow) sera également impacté favorablement à hauteur de la part comptabilisée en amortissement.

Le Groupe a appliqué les dispositions de transition prévues par IFRS 16.C8 bi) qui prévoit la détermination de la valeur comptable comme si la norme IFRS 16 avait été appliquée depuis la date de prise d'effet du contrat de location, mais en l'actualisant à l'aide de son taux d'emprunt marginal à la date de première application.

Les impacts ainsi obtenus sont les suivants :

Impacts résultat et FCF

<i>En Keuros</i>	30/06/2019 publié	Impacts IFRS16	30/06/2019 retraitéIFRS16
Annulation de la charge de loyer		5 898	
EBITDA	130 168	5 898	124 270
Dotation aux amortissements IFRS16		-5 251	
EBIT	72 824	647	72 177
Charge financière IFRS16		-879	
Résultat de la période	27 032	-232	27 264
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	24 919	-232	25 151
Elimination de la dotation aux amortissements IFRS16		5 251	
Capacité d'autofinancement	107 577	5 019	102 558
FCF	48 918	5 019	43 899

Impacts bilan

<i>En Keuros</i>	30/06/2019 publié	Impacts IFRS16	30/06/2019 retraitéIFRS16
ACTIF			
Actifs corporels nets	740 377	71 385	668 992
<i>Dont impact 1ère application de la norme</i>		56 495	
<i>Dont mouvement net de la période</i>		14 890	
PASSIF			
Total capitaux propres (résultat de la période)	946 782	-232	947 014
Dettes financière non courantes	451 659	61 661	389 998
Dettes financière courantes	141 789	9 954	131 835
Total dettes financières	593 448	71 615	521 833
<i>Dont impact 1ère application de la norme</i>		56 477	
<i>Dont mouvement de la période</i>		15 138	

Impacts ratios

<i>En Milliers d'euros</i>	30/06/2019 publié		30/06/2019 retraitéIFRS16
EFN	387,0	71,6	315,3
GEARING	40,5%		33,0%
ROCE	11,0%		11,5%
ROE	7,2%		7,2%

Rapprochement des informations données au titre d'IAS 17 et des impacts de l'application d'IFRS 16 :

Les informations précédemment communiquées au titre de l'IAS 17 ne peuvent pas être rapprochées du montant de 1^{ère} application normative d'IFRS 16.

En effet, les impacts des locations retraitées en location financement n'intégraient pas les taux d'actualisation définis par un actuaire. De plus, la durée du contrat ne correspondait pas à la méthode retenue selon l'IFRS 16, à savoir la durée pendant laquelle le contrat n'est pas résiliable, augmentée des périodes optionnelles de prolongation de la location ou de non-résiliation anticipée de la location.

Le montant mentionné au paragraphe 2.5.1.2 c) – « contrats de location simple », permet de connaître la charge annuelle des locations immobilières sans tenir compte d'un taux d'actualisation et non retraité selon IAS 17.

- **IFRIC 23 - « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux » : Publiée par l'IASB le 7 juin 2017**

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt sur le résultat lorsqu'une incertitude existe sur le traitement fiscal appliqué. La méthode utilisée devra être celle qui fournira la meilleure prévision quant au dénouement de l'incertitude fiscale.

La 1^{ère} application de l'interprétation au 1^{er} janvier 2019 n'est pas matériel sur les états financiers du Groupe.

2.4 FAITS MARQUANTS

Le Groupe LISI a procédé en date du 3 juillet 2019 à la cession de l'intégralité des actions de ses filiales INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC, dont les activités principales sont la chaudronnerie et l'assemblage d'aérostructures à un fond géré par QUANTUM CAPITAL PARTNERS. Les deux sociétés ont réalisé 61 M€ de chiffre d'affaires en 2018 et 30 M€ sur le 1^{er} semestre 2019.

2.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.5.1 Mouvements de périmètre intervenus sur le 1er semestre 2019

Cession de la société INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC

Société	Type d'évolution	Date opération	Date de déconsolidation
INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC	Cession à 100% des titres de participation	03/07/2019	30/06/2019

Impact de la sortie de périmètre sur le 1^{er} semestre 2019

Les sociétés étant sorties du périmètre de consolidation le 30/06/2019, aucun impact n'est à retraiter des indicateurs du groupe,

La moins-value de cession est constatée en résultat non récurrent pour un montant de -24,4 M€.

Un produit d'impôt est comptabilisé pour un montant de 7,1 M€, soit une moins-value nette d'impôt de - 17,3 M€.

2.5.2 Périmètre de consolidation

Sociétés	Siège social	Pays	30/06/2019		31/12/2018		30/06/2018	
			% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts
Holding								
LISI S.A.	Grandvillars (90)	France	Société mère		Société mère		Société mère	
Division LISI AEROSPACE								
BLANC AERO INDUSTRIES GmbH	Hambourg	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Canada Corp	Dorval	Canada	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
HI-SHEAR CORPORATION	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
HI-SHEAR Holdings LLC	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE North America, Inc	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI Holdings North America	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
The MONADNOCK Company	City of Industry (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AIRMON HOLDINGS 1 SAS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES SAS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
BLANC AERO TECHNOLOGIES SAS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CREUZET AERONAUTIQUE SAS	Marmande (47)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
FORGES DE BOLOGNE SAS	Bologne (52)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
INDRAERO SIREN SAS	Argenton/Creuse (36)	France	0,00	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE ADDITIVE MANUFACTURING	Ayguemorte-les-Graves (33)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	60,00	60,00
LISI AEROSPACE STRUCTURAL COMPONENTS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE SAS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
MANOIR AEROSPACE SAS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES UK Ltd	Rugby	Grande-Bretagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ANKIT Fasteners Pvt Ltd	Bangalore	Inde	53,51	53,51	52,14	52,14	51,00	51,00
LISI AEROSPACE India Pvt Ltd	Bangalore	Inde	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Creuzet Maroc	Casablanca	Maroc	0,00	0,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LXUS Industrie	Tanger	Maroc	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CREUZET POLSKA Sp. Z o o	Sedziszow Malopolski	Pologne	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00
Fastener Tecnology Baglantı Elemanları San. Tic. A.Ş.	Izmir	Turquie	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AEROSPACE CARGO EQUIPMENT SAS	Argenton/Creuse (36)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Division LISI AUTOMOTIVE								
LISI AUTOMOTIVE BETEO GmbH	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE BETEO GmbH & CO KG	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH & CO KG	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KNIPPING Verbindungstechnik GmbH	Kierspe	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mecano GmbH	Heidelberg	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mohr und Friedrich GmbH	Vöhrenbach	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE (BEIJING) CO., Ltd	Beijing	Chine	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE (SHANGHAI) CO., Ltd	Shanghai	Chine	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KNIPPING Espana S.A.	Madrid	Espagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE LLC	Laredo	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Former SAS	Delle (90)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Nomel SAS	La Ferté Fresnel (61)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Rapid SAS	Puiseux Pontoise (95)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE SAS	Delle (90)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KNIPPING Ltd	Solihull	Grande-Bretagne	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Monterrey SA de CV	Monterrey	Mexique	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Form a.s	Cejc	République Tchèque	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI Otomotiv Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	Izmir	Turquie	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Termax Corp.	Lake Zurich	Etats-Unis	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
Termax Int. LLC	Lake Zurich	Etats-Unis	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
Termax Int. Inc.	Lake Zurich	Etats-Unis	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
TMX Canada Corp.	Windsor	Canada	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
TMX Mexico	Quereittaro	Mexique	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
TMX Fastener Systems	Suzhou	Chine	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
Shanghai Branch	Suzhou	Chine	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
LISI AUTOMOTIVE TANGER	Tanger	Maroc			100,00	100,00		
LISI AUTOMOTIVE Hi-Vol Inc	Livonia	Etats-Unis			100,00	100,00		
Division LISI MEDICAL								
LISI MEDICAL JEROPA Inc.	Escondido (California)	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI MEDICAL REMMELE Inc	Minneapolis	Etats-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI MEDICAL FASTENERS SAS	Neyron (01)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI MEDICAL ORTHOPAEDICS SAS	Hérouville Saint-Clair (14)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
LISI MEDICAL SAS	Neyron (01)	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

2.6 DETAIL DES POSTES DE L'ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

2.6.1 Actifs non courants

2.6.1.1. Survaleur

<i>(en milliers d'euros)</i>	Survaleur
Survaleur brute au 31 décembre 2018	347 787
Impairment sur l'exercice 2018	0
Survaleur nette au 31 décembre 2018	347 787
Augmentation	5 002
Diminution	(2 733)
Variations de change	835
Survaleur brute au 30 juin 2019	350 890
Impairment au 30 juin 2019	0
Survaleur nette au 30 juin 2019	350 890

Les variations de change pour +0,8 M€, portent essentiellement sur les divisions LISI AEROSPACE et LISI MEDICAL et proviennent des écarts de conversion sur le dollar.

L'augmentation de 5 M€ correspond à l'actualisation de l'écart d'acquisition de LISI AUTOMOTIVE Hi-Vol Inc sur la période.

La diminution de -2,7 M€ provient de la sortie de périmètre d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2019 de la manière suivante :

<i>En millions d'euros</i>	Division LISI AEROSPACE	Division LISI AUTOMOTIVE	Division LISI MEDICAL	TOTAL GROUPE LISI
Goodwill net	134,9	126,0	90,0	350,9
Immobilisations incorporelles				
à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant
Marques	Néant	Néant	Néant	Néant
Résultat du test de dépréciation	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur	
Hypothèses clés				
Flux de trésorerie à un an	Prévisions	Prévisions	Prévisions	
Flux de trésorerie à quatre ans	Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans	
Taux d'actualisation après impôt	7,52%	7,89%	6,80%	
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	2,00%	2,00%	2,00%	

Aucun indice de perte de valeur n'est perceptible au 30 juin 2019 sur les UGT AEROSPACE, AUTOMOTIVE et MEDICAL.

Le Groupe n'anticipe pas d'indice de perte de valeur susceptible d'influer défavorablement sur les tests de dépréciation. Par conséquent les conclusions du 31 décembre 2018 restent d'actualité.

2.6.1.2. Autres actifs incorporels

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets et droits similaires	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2018	72 533	36 762	109 295
Autres variations		2 866	2 866
Acquisitions	2 764	1 051	3 815
Cessions	(311)		(311)
Mouvements de périmètre	(807)	(1 378)	(2 185)
Ecart de change	7	57	64
Valeurs brutes au 30 juin 2019	74 186	39 358	113 544
Amortissements au 31 décembre 2018	59 625	22 695	82 320
Autres variations		2 582	2 582
Dotations aux amortissements	1 935	1 058	2 993
Reprises d'amortissements	(314)	(3 500)	(3 814)
Mouvements de périmètre	(733)	(391)	(1 124)
Ecart de change	6	22	28
Amortissements au 30 juin 2019	60 519	22 466	82 985
Valeurs nettes au 30 juin 2019	13 667	16 893	30 559

2.6.1.3. Actifs corporels

a) Actifs corporels détenus en pleine propriété (y compris écart d'évaluation)

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2018	21 268	232 484	1 194 363	103 415	62 059	1 613 597
Autres variations	0	1 522	26 543	(3 294)	(29 276)	(4 505)
Acquisitions	1 587	578	16 259	1 952	39 749	60 125
Cessions	0	(340)	(11 973)	(1 559)	(4)	(13 876)
Mouvements de périmètre	(242)	(7 301)	(22 148)	(1 913)	(401)	(32 005)
Ecart de change	34	482	3 390	112	174	4 192
Valeurs brutes au 30 juin 2019	22 647	227 425	1 206 434	98 713	72 301	1 627 528
Amortissements au 31 décembre 2018	898	97 445	787 046	70 426	217	956 032
Autres variations	0	2	29	(3 830)	0	(3 799)
Dotations aux amortissements	3	4 438	43 176	6 130	0	53 747
Reprises d'amortissements	0	(476)	(11 461)	(5 080)	(4)	(17 021)
Mouvements de périmètre	(93)	(3 543)	(14 273)	(1 177)	0	(19 086)
Ecart de change	0	185	1 902	62	0	2 149
Amortissements au 30 juin 2019	808	98 051	806 419	66 531	213	972 022
Valeurs nettes au 30 juin 2019	21 839	129 374	400 015	32 182	72 088	655 498

La diminution de -12,9 M€ en valeur nette concerne la sortie de périmètre d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC.

b) Actifs corporels – IFRS16

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2018		18 824	31 165			49 989
1 ^{ère} application normative IFRS16		55 941		554		56 495
Autres variations		19 302	268	1 815		21 385
Acquisitions		31		286		317
Cessions						
Mouvements de périmètre		(6 306)	(7 022)			(13 328)
Ecart de change		446	101			547
Valeurs brutes au 30 juin 2019		88 238	24 512	2 655		115 405
Amortissements au 31 décembre 2018		5 687	25 202			30 889
1 ^{ère} application normative IFRS16						
Autres variations		37				37
Dotations aux amortissements		4 778	1 022	664		6 464
Reprises d'amortissements						
Mouvements de périmètre		(1 210)	(5 712)			(6 922)
Ecart de change		(5)	65			60
Amortissements au 30 juin 2019		9 286	20 575	664		30 525
Valeurs nettes au 30 juin 2019		78 952	3 937	1 991		84 879

La diminution de -6,4 M€ en valeur nette concerne la sortie de périmètre d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC.

La 1^{ère} application normative IFRS16 laisse apparaître une augmentation de valeur des immobilisations corporelles d'un montant de 56,5 M€ à l'ouverture.

2.6.1.4. Actifs financiers non courants, autres actifs financiers non courants et autres actifs non courants

a) Actifs financiers non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Autres titres immobilisés	Titres mis en équivalence	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 Décembre 2018	6 758		2 172	8 930
Autres variations	605			605
Acquisitions	11		6 384	6 395
Cessions	(67)		(100)	(167)
Mouvements de périmètre			(17)	(17)
Ecart de change	38		13	51
Valeurs brutes au 30 juin 2019	7 345		8 452	15 797
Pertes de valeur au 31 Décembre 2018	8			8
Autres variations				
Provisions pour pertes de valeur				
Reprises de provisions pour pertes de valeur				
Mouvements de périmètre				
Ecart de change				
Pertes de valeur au 30 juin 2019	8			8
Valeurs nettes au 30 juin 2019	7 337		8 452	15 790

Le mouvement de périmètre concerne la sortie de périmètre d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC.

b) Autres actifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Autres créances	428	480	431
Total autres actifs financiers non courants	428	480	431

c) Classification de la juste valeur des instruments financiers par niveau hiérarchiques

La norme IFRS 7 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chacun des instruments financiers. Les catégories sont définies comme suit :

Niveau 1 : référence directe à des prix publiés sur un marché actif,

Niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données observables,

Niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

Classification de la juste valeur par niveau hiérarchique :

(en milliers d'euros)	30 juin 2019		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers non courants	15 790		
Autres actifs non courants	428		
Clients et autres débiteurs	2 556	272 344	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	206 487		
Total actifs financiers	225 261	272 344	
Dettes financières non courantes	451 659		
Autres passifs non courants (hors PCA)	2 075		
Dettes financières courantes	141 789		
Fournisseurs et autres créditeurs	1 347	303 903	
Total passifs financiers	596 870	303 903	

2.6.2 Actifs courants

2.6.2.1. Stocks

(en milliers d'euros)	Matières Premières	Outils et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31 décembre 2018	61 469	20 110	174 403	127 249	9 011	392 238
Mouvements de périmètre	(6 228)	(2 090)	(10 605)	(4 573)	0	(23 496)
- dont augmentations	0	0	0	0	0	0
- dont diminutions	(6 228)	(2 090)	(10 605)	(4 573)	0	(23 496)
Ecarts de change	153	54	425	495	31	1 158
Variations de stock	5 425	(1 083)	7 828	(4 952)	219	7 437
Autres variations	(117)	(1 282)	117	99	(86)	(1 263)
Valeur brute au 30 juin 2019	60 702	15 709	172 168	118 318	9 175	376 074
Dépréciation au 31 décembre 2018	9 760	2 431	7 339	19 637	2 066	41 233
Mouvements de périmètre	(400)	(127)	(1 209)	(326)	0	(2 062)
- dont augmentations	0	0	0	0	0	0
- dont diminutions	(400)	(127)	(1 209)	(326)	0	(2 062)
Dotations aux provisions pour dépréciation	938	273	2 447	3 166	47	6 871
Reprises de provisions pour dépréciation	(842)	(1 005)	(2 834)	(1 355)	(605)	(6 641)
Ecarts de change	51	6	18	91	15	181
Autres variations	1 320	0	0	411	0	1 731
Dépréciation au 30 juin 2019	10 827	1 578	5 761	21 624	1 523	41 313
Valeur nette au 30 juin 2019	49 875	14 131	166 407	96 694	7 652	334 761

La diminution des stocks nets pour un montant de -21,4 M€ concerne la sortie de périmètre d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC.

2.6.2.2. Clients et autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Créances clients et comptes rattachés brutes	233 452	223 005	229 435
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(3 192)	(3 481)	(3 496)
Créances clients et comptes rattachés nets	230 261	219 524	225 941
Etat - autres impôts et taxes	28 865	27 502	31 319
Organismes sociaux et personnel	356	250	162
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	2 719	4 776	2 899
Charges constatées d'avance	8 115	5 461	7 401
Autres	4 586	5 629	11 532
Autres débiteurs	44 639	43 617	53 314
Total clients et autres débiteurs	274 900	263 141	279 255

2.6.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 946,8 M€ au 30 juin 2019 contre 937,0 M€ au 31 décembre 2018 soit une augmentation de 9,8 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

Variation en M€	30/06/2019
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	24,9
Augmentation de capital réservée aux salariés	0,0
Distribution de dividendes versés en mai	-23,4
Actions auto-détenues et paiements en actions	0,4
Ecarts actuariels sur avantages au personnel	0,1
Variation de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	1,9
Variation de périmètre	-0,9
Retraitements divers	2,8
Ecarts de conversion liés aux variations des taux de clôture, notamment à la réévaluation du dollar	4,0
	9,8

a) Capital social

Le capital social à la clôture s'établit à 21 646 K€, se décomposant en 54 114 317 actions émises d'un nominal de 0,40 €.

b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Primes d'émission	57 588	57 588	57 588
Primes d'apport	15 030	15 030	15 030
Primes de fusion	2 711	2 711	2 711
Total	75 329	75 329	75 329

2.6.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1 ^{er} janvier 2018	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2018	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Gains / Pertes actuariels par capitaux propres	Reclassements - Autre	Entrée / Sortie de périmètre	Ecarts de conversion	Au 30 juin 2019
Pensions et retraites	39 378	4 159	43 537	1 598	-492	0	-114	0	-1 727	-273	42 530
Médailles du travail	4 344	46	4 389	195	-61	0	0	0	-136	0	4 388
Risques liés à l'environnement	5 463	-2 391	3 072	504	-113	-854	0	0	0	6	2 614
Litiges et autres risques	5 216	10	5 226	846	-2 593	-1 204	0	0	-358	11	1 927
Garanties données aux clients	9 692	-442	9 250	675	-47	-667	0	0	0	1	9 212
Pour perte sur contrat	900	-900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sous total Provisions non courantes	64 994	482	65 475	3 817	-3 307	-2 725	-114	0	-2 221	-255	60 670
Pour perte sur contrat	0	0	0	235	0	0	0	115	0	0	350
Réorganisation industrielle	766	1 789	2 555	0	-774	0	0	0	0	18	1 800
Restructuration	747	-547	200	0	-4	0	0	0	0	0	197
Risques liés à l'environnement	158	859	1 017	0	0	0	0	0	0	6	1 023
Litiges	748	-382	366	87	-98	0	0	0	-150	3	209
Autres risques	12 737	-3 472	9 265	3 353	-1 979	-812	0	5 263	-11	12	15 092
Sous total Provisions courantes	15 156	-1 753	13 404	3 675	-2 854	-812	0	5 378	-160	39	18 670
Total Général	80 150	-1 271	78 880	7 493	-6 161	-3 537	-114	5 378	-2 381	-216	79 342

dont en résultat opérationnel récurrent	7 493	-6 049	-3 537
dont en résultat opérationnel non récurrent	0	-112	0

Les principales provisions concernent :

- Pensions et retraites :

Obligations imposées par les législations sociales vis-à-vis des salariés du Groupe, de versement de pensions ou d'indemnités lors des départs en retraite. Prise en compte dans le calcul, d'hypothèses au niveau du taux d'actualisation, du turnover, et des tables de mortalité. Adossement de certains de ces engagements sur des fonds externalisés.

Au 30 juin 2019, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2018 prorata temporis.

- Risques liés à l'environnement :

Constatation du passif lié aux obligations de respecter les normes environnementales des différents pays d'exploitation du Groupe et plus particulièrement en matière de pollution des sols des sites industriels. Le coût des actions de surveillance et de mise en conformité en collaboration avec les autorités locales constitue une part importante de ces provisions. Au 30 juin 2019, la diminution des provisions pour environnement concerne essentiellement des reprises de provisions pour risques de dépollution des sols et bâtiments.

- Litiges et autres risques :

Cette rubrique couvre des litiges ou des contentieux avec des partenaires et des prestataires. L'appréciation du risque a été estimée au regard du montant estimé du dénouement probable des contentieux ou d'éventuelles transactions. L'appréciation des retours attendus n'est pas chiffrable à ce jour. L'essentiel des mouvements concerne divers risques qualité, fiscaux et salariaux.

- Restructuration et réorganisation industrielle :

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

- Autres risques :

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

Cette rubrique couvre des risques et charges nettement précisés quant à leur objet dont l'échéance reste probable et qui provoqueront une sortie de ressource sans contrepartie. Les montants les plus significatifs traduisent l'application défavorable pour le Groupe de clauses contractuelles, l'impact de rationalisation des structures de production et des contentieux avec des tiers partenaires. Les montants figurant en dotations et en reprises concernent divers risques qualité et délais clients, de qualification nouveaux produits, fiscaux et salariaux. Au 30 juin 2019, Ce poste est impacté à hauteur de 5,3 M€ par l'allocation des actifs de LISI AUTOMOTIVE Hi Vol Inc.

Engagements pris envers le personnel

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

Le tableau ci-dessous expose la ventilation par date d'attribution des options au 30 juin 2019 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en €	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2018	Durée de vie contractuelle résiduelle	Date de fin de l'obligation de conservation
13/12/2017	Néant	138 510	Conseil d'administration février 2020	
12/12/2018	Néant	152 590	Conseil d'administration février 2020	
12/12/2018	Néant	4 000	Conseil d'administration février 2021	
Total		295 100		

Sur proposition du Comité des Rémunérations, le Conseil d'Administration de la société LISI a décidé le 13 décembre 2017 d'attribuer aux membres du Comité Exécutif ainsi qu'aux membres des principaux Comités de Direction des trois divisions du Groupe LISI, des actions sous conditions de performance sous réserve de la réalisation de tout ou partie de certains critères de performance. Il en a été de même en 2018 dans la mesure où le Conseil d'Administration du 12 décembre 2018 a renouvelé l'ouverture d'un nouveau plan sous des conditions approuvées.

La juste valeur de ces avantages est constatée dans le compte de résultat linéairement sur la durée d'acquisition des droits.

La juste valeur des avantages ainsi accordés est constatée sur le premier semestre 2019 en charges de personnel représentant un produit de +0,6 M€ avec une contrepartie en capitaux propres. Ce coût n'a pas été affecté aux divisions, et reste en charge au niveau de LISI S.A. jusqu'à la réalisation définitive de ces plans.

2.6.5 Endettement financier

2.6.5.1. Liquidités et endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Trésorerie et équivalent de trésorerie	206 487	156 879	224 199
Trésorerie disponible [A]	206 487	156 879	224 199
Concours bancaires courants [B]	9 330	20 480	10 999
Trésorerie nette [A - B]	197 157	136 399	213 200
Crédits	491 199	449 847	486 704
Autres dettes financières	92 920	25 859	23 723
Dettes financières nettes [C]	584 119	475 706	510 427
Endettement financier net [D = C + A - B]	386 962	339 307	297 227
Capitaux propres Groupe [E]	946 782	937 010	910 432
Ratio d'endettement (en %) [D / E]	40,9%	36,2%	32,6%

L'augmentation des autres dettes financières sur la période correspond à la mise en application de l'IFRS16. Le montant des dettes s'y rattachant est de 71,6 M€.

2.6.5.2. Dettes financières - Ventilation par nature

(en milliers d'€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
<u>Part non courante</u>			
Crédits moyen terme	373 097	321 430	314 645
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	67 132	4 307	8 418
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	11 429	11 617	14 848
Sous total dettes financières non courantes	451 659	337 354	337 910
<u>Part courante</u>			
Concours bancaires d'exploitation	9 330	20 480	10 999
Crédits moyen terme	118 094	132 396	172 053
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	13 639	2 419	(237)
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	728	3 538	702
Sous total dettes financières courantes	141 789	158 831	183 516
Total dettes financières	593 448	496 185	419 951

2.7 ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

2.7.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Charges opérationnelles non récurrentes			
Cession Indraero Siren et LISI Aerospace Creuzet Maroc	(24 480)		
Coûts des réorganisations industrielles	(3 876)	(2 512)	(4 768)
Autres coûts	(92)	(372)	(1 030)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles		(2 502)	(7 476)
Cession Beteo			(419)
Total	(28 448)	(5 386)	(13 693)
Produits opérationnels non récurrents			
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles	112	2 240	3 427
Autres produits	0	0	
Total	112	2 240	3 427
Produits et charges opérationnels non récurrents	(28 336)	(3 146)	(10 266)

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2018.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres litiges, arbitrages ou faits non récurrents susceptibles d'avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe LISI.

2.7.2 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits de trésorerie et charges de financement			
Produits de trésorerie	1 449	1 830	3 263
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de taux positives	30	123	199
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de taux négatives	(305)	(47)	(80)
Charges de financement	(3 764)	(2 958)	(5 885)
Sous total produits de trésorerie et charges de financement	(2 590)	(1 052)	(2 503)
Autres produits et charges financiers			
Profits de change	9 836	32 713	42 635
Pertes de change	(10 065)	(23 291)	(29 966)
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de devises	(909)	(1 748)	(4 084)
Autres	(38)	(256)	(738)
Sous total autres produits et charges financiers	(1 175)	7 418	7 846
Résultat financier	(3 765)	6 366	5 343

La diminution du résultat financier par rapport au 30 juin 2018 s'explique principalement par la baisse du résultat de change (-0,2 M€ contre +9,4 M€ au 30 juin 2018).

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux apparent du 1^{er} semestre 2019 ressort à 33,61 %.

2.7.3 Résultat net par action en euros

30/06/2019	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			54 114 317	
Actions d'autocontrôle			(881 003)	
Résultat de base par action		24 919	53 233 314	0,47
Retraitement des actions sous condition de performance en cours d'attribution			295 100	
Résultat dilué par action		24 919	53 528 414	0,47

30/06/2018	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			54 114 317	
Actions d'autocontrôle			(895 632)	
Résultat de base par action		45 848	53 218 685	0,86
Retraitement des actions sous condition de performance en cours d'attribution			325 100	
Résultat dilué par action		45 848	53 543 785	0,86

31/12/2018	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			54 114 317	
Actions d'autocontrôle			(914 553)	
Résultat de base par action		92 069	53 199 764	1,73
Retraitement des actions sous condition de performance en cours d'attribution			456 270	
Résultat dilué par action		92 069	53 656 034	1,72

2.8 AUTRES INFORMATIONS

2.8.1 Secteurs opérationnels – Ventilation par secteur d'activité

Les activités du Groupe se déclinent sur trois marchés qui regroupent les 3 secteurs opérationnels suivants (divisions) :

- La division LISI AEROSPACE qui regroupe les activités du marché aéronautique,
- La division LISI AUTOMOTIVE qui regroupe les activités du marché automobile,
- La division LISI MEDICAL qui regroupe les activités du marché médical.

La rubrique « Autres » comprend pour l'essentiel la holding LISI S.A. et les éliminations.

Aux bornes du Groupe, il n'existe qu'une seule catégorie homogène de contrats : la vente de pièces industrielles.

(en milliers d'euros)	LISI AEROSPACE	LISI AUTOMOTIVE	LISI MEDICAL	Autres	TOTAL
30/06/2019					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	506 982	307 180	72 609	(534)	886 237
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	90 921	30 488	8 158	601	130 168
Dotations aux amortissements et provisions	32 060	21 328	5 646	(1 690)	57 344
Résultat opérationnel courant (EBIT)	58 860	9 160	2 512	2 292	72 824
Résultat opérationnel	31 508	8 184	2 507	2 289	44 488
Résultat de la période	9 012	4 296	-68	13 792	27 032
Composante Bilan					
Besoin en fonds de roulement	205 712	95 239	29 464	23 492	353 907
Immobilisations nettes	666 429	402 740	169 114	-100 667	1 137 616
Acquisitions d'immobilisations	40 576	20 389	6 833	49	67 847
30/06/2018					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	465 711	306 019	63 834	(424)	835 140
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	65 420	37 017	7 356	1 180	110 973
Dotations aux amortissements et provisions	24 061	14 936	4 332	(24)	43 305
Résultat opérationnel courant (EBIT)	41 359	22 080	3 024	1 205	67 668
Résultat opérationnel	38 783	22 022	2 813	904	64 522
Résultat de la période	25 692	17 528	1 500	3 163	47 883
Composante Bilan					
Besoin en fonds de roulement	236 835	94 033	26 442	11 948	369 258
Immobilisations nettes	618 709	324 026	159 449	-99 839	1 002 265
Acquisitions d'immobilisations	34 358	25 538	5 141	1 049	66 086
31/12/2018					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	934 011	581 135	130 734	(785)	1 645 095
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	145 759	64 722	14 925	10	225 416
Dotations aux amortissements et provisions	48 961	30 683	9 309	906	89 859
Résultat opérationnel courant (EBIT)	96 798	34 039	5 616	(895)	135 558
Résultat opérationnel	84 673	33 536	5 277	1 804	125 290
Résultat de la période	59 414	25 518	859	11 003	96 794
Composante Bilan					
Besoin en fonds de roulement	241 845	99 399	24 739	5 748	371 731
Immobilisations nettes	628 672	366 750	166 772	(101 853)	1 060 341
Acquisitions d'immobilisations	75 873	46 131	10 914	1 185	134 103

2.8.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits en fin de période	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Cadres	1 211	1 286	1 284
Agents de maîtrise	868	968	940
Employés et ouvriers	9 263	9 877	9 837
Total	11 342	12 131	12 061

2.8.3 Informations sur les parties liées / Rémunération des membres des organes de Direction

Rémunérations des membres des organes de Direction

Les principaux dirigeants perçoivent des rémunérations sous forme d'avantages au personnel à court terme, d'avantages accordés au personnel postérieurs à l'emploi, et de paiements fondés sur des actions.

Les rémunérations globales des membres des organes de direction représentent une charge de 0,6 M€ sur le résultat du 1^{er} semestre 2019.

Engagements

En complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2018 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements donnés et reçus et juridiquement actés au travers de conventions ont été mis à jour au 30 juin 2019 et peuvent être recensés comme suit :

Engagements réciproques correspondant à des couvertures à terme en devises

Au 30 juin 2019 les instruments de couverture de change en vie sont les suivants :

	Notionnel au 30/06/2019		Notionnel au 30/06/2018	
	Devise	EUR	Devise	EUR
GBP	30 600	34 131	30 900	35 140
CAD	36 000	24 172	12 000	8 116
CZK	120 000	4 716		
TRY	0	0	54 185	10 150
PLN	8 400	1 977	8 400	1 988
USD	148 001	130 053	136 901	119 962
		195 049		175 357

Les valorisations des instruments évoluent en fonction des paramètres de marché.

La juste valeur des instruments de couverture de change en vie au 30 juin 2019 s'élève à + 676 K€.

Des instruments de couverture sur le nickel et l'aluminium ont été mises en place. Au 30/06/2019, ces couvertures ont un notionnel de 3,2 M€ pour une valorisation de +0,5 M€.

Engagements réciproques correspondant à des couvertures de taux d'intérêt

Les caractéristiques des contrats de swap contractés sur le premier semestre 2017 sont les suivantes :

Notionnel au 30/06/2018	Nominal (en milliers d'euros)	Date de départ	Date de maturité	Taux payeur	Taux receveur	Valeur de réalisation (NPV) en milliers d'euros
LISI S.A.	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9400%	Euribor 3 mois	-142
LISI S.A.	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9400%	Euribor 3 mois	-142
LISI S.A.	10 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9700%	Euribor 3 mois	-291
LISI S.A.	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9525%	Euribor 3 mois	-145
LISI S.A.	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9675%	Euribor 3 mois	-144
LISI MEDICAL Fasteners	4 500	28/09/2012	30/09/2024	1,3000%	Euribor 3 mois	-93
Creuzet Aéronautique	3 900	31/07/2012	31/07/2020	0,7750%	Euribor 1 mois	-4
Blanc Aéro Industries	4 983	01/02/2016	15/01/2031	0,8290%	Euribor 3 mois	-252
Blanc Aéro Industries	4 983	01/02/2016	15/01/2031	0,8300%	Euribor 3 mois	-251
Total						-1 464

La juste valeur de l'ensemble des instruments de couverture de taux d'intérêt en vie au 30 juin 2019 s'élève à -1 464 K€.

Garantie de passif reçue dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir

Les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2018 (paragraphe 2.7.4.) restent inchangés au 30 juin 2019.

Garantie donnée dans le cadre de l'opération de cession d'INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC

Dans le cadre de la cession INDRAERO SIREN et LISI AEROSPACE CREUZET MAROC, un engagement de garantie de passif concernant les risques de conformité en matière HSE et d'éventuels passifs fiscaux a été donné.

Le montant maximum d'indemnisation est fixé à 3 M€.

2.9 TAUX DES DEVISES EMPLOYES PAR LES FILIALES ETRANGERES

		30/06/2019		30/06/2018		31/12/2018	
		Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen
Dollar US	USD	1,1380	1,1315	1,1658	1,2071	1,1450	1,1793
Livre Sterling	GBP	0,8966	0,8731	0,8861	0,8801	0,8945	0,8860
Yuan	CNY	7,8185	7,6581	7,7170	7,6965	7,8151	7,8156
Dollar canadien	CAD	1,4893	1,5039	1,5442	1,5469	1,5605	1,5329
Zloty	PLN	4,2496	4,2840	4,3732	4,2407	4,3014	4,2684
Couronne tchèque	CZK	25,4470	25,6808	26,0200	25,5790	25,7240	25,6784
Dirham marocain	MAD	10,8462	10,8579	11,0852	11,2321	10,9579	11,0743
Roupie indienne	INR	78,5240	79,1038	79,8130	79,6471	79,7298	80,6258
Pesos mexicain	MXN	21,8201	21,7489	22,8817	22,9034	22,4921	22,6526
Dollar de Hong Kong	HKD	8,8866	8,8713	9,1468	9,4632	8,9675	9,2438

2.10 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LISI, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Paris et Paris-La Défense, le 24 juillet 2019

EXCO ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Burnel

Pierre Jouanne

2.11 ATTESTATION DU RESPONSABLE SUR LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Grandvillars, le 24 juillet 2019

Emmanuel VIELLARD
Directeur Général