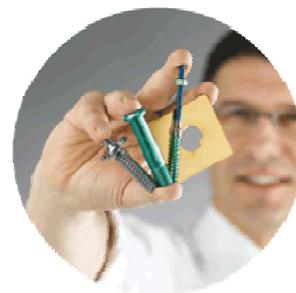


lisi

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009



RAPPORT D'ACTIVITE

LISI ANNONCE UNE AMELIORATION DE SA SITUATION FINANCIERE AU 1^{er} SEMESTRE 2009, MALGRE LE RECU DE SON RESULTAT DE LA PERIODE

- **Résultats marqués par la forte dégradation de la conjoncture depuis un an :**
 - Chiffre d'affaires publié en baisse de - 18,9 % à 364,7 M€
 - Recul de la marge opérationnelle courante à 4,3 %
 - Impact négatif de la dépréciation de la survaleur dans la division automobile - 12 M€ sur le résultat de la période
- **Progression du Free Cash Flow à 14,6 M€**
- **Poursuite du plan d'adaptation et de flexibilité**

Belfort, le 28 juillet 2009 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats semestriels clos le 30 juin 2009.

6 mois clos le 30 juin		2009	2008	Variation
Principaux éléments du compte de résultat résumé				
Chiffre d'affaires	M€	364,7	449,7	-18,9 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	42,4	76,3	- 44,5 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	15,6	53,6	- 70,9 %
Marge opérationnelle courante	%	4,3 %	11,9 %	- 7,6 pts
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	- 4,8	32,0	-
Résultat dilué par action	€	- 0,47	2,97	-
Principaux éléments du tableau résumé des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	32,3	54,3	- 22,0 M€
Investissements industriels nets	M€	- 26,2	- 27,6	- 1,4 M€
Free cash flow(1)	M€	14,6	12,4	+ 2,2 M€
Principaux éléments de la situation financière				
Endettement financier net	M€	63,1	61,5	+ 1,6 pts
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	14,4 %	14,1 %	+ 0,3 pt

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels et des variations des BFR.

L'EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRADUIT LA TRES FORTE BAISSSE DE L'ACTIVITE DES DIVISIONS LISI AUTOMOTIVE ET LISI COSMETICS

<i>En millions d'euros</i>			Variation	
	2009	2008	2009/2008	2009/2008 à périmètre et taux de change constants
<i>Chiffre d'affaires</i>				
1 ^{er} trimestre	183,1	226,1	- 19,0 %	- 21,2 %
2 ^{ème} trimestre	181,6	223,6	- 18,8 %	- 17,9 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	364,7	449,7	- 18,9 %	- 19,6 %

Amorcé au dernier trimestre de l'exercice précédent, le recul de l'activité s'est poursuivi au 2^{ème} trimestre 2009 au même rythme qu'au premier. Dans ce contexte particulièrement difficile, le Groupe a rapidement réduit son dispositif industriel dans des proportions significatives, ce qui est reflété par la performance de chacune de ses activités.

Toutefois, il semble qu'après une baisse de la production inédite en Europe, la conjoncture ait cessé de se détériorer dans la division LISI AUTOMOTIVE.

L'effet dollar favorable compense la sortie au 1^{er} avril 2009 de la société SDU (filiale de Knipping en Allemagne) qui a contribué au titre du 1^{er} semestre 2009 pour 6,3 M€ contre 12,6 M€ au 1^{er} semestre 2008.

LE REcul DE LA PRODUCTION AMPLIFIE L'EFFET DE LA BAISSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Pour une baisse de - 18,9 % du chiffre d'affaires, la production a été ajustée de - 24,1 %, soit une diminution de - 110,7 M€. En conséquence, la masse de coûts a été ajusté globalement de - 75 M€ dont - 11,6 M€ sur la masse salariale (- 7,3 %). L'EBITDA a ainsi été préservé à 42,4 M€ représentant 11,6 % du chiffre d'affaires, à comparer à 76,3 M€ soit 17,0 % du chiffre d'affaires à fin juin 2008.

Après deux très fortes années d'investissements, les amortissements augmentent de près de 8 % à 22,4 M€. La marge opérationnelle courante perd donc plus de 7,5 points pour s'établir à 4,3 % du chiffre d'affaires contre 11,9 % en 2008.

LE RESULTAT DE LA PERIODE RESSORT EN PERTE A - 4,8 M€

Le recul du résultat de la période à - 4,8 M€ prend en compte les éléments suivants :

- la diminution d'1 M€ de charges financières à - 3,8 M €
- un impôt résiduel à - 4,3 M€ (contre - 16,9 M€ en 2008)
- une dépréciation de 12,0 M€ correspondant à l'ajustement de la valeur nette des survaleurs relatives à l'acquisition du groupe RAPID en 2000. Cette dernière a été établie sur la base d'hypothèses raisonnables pour le marché automobile et du résultat du plan d'actions en cours, avec un taux d'actualisation des cash flows futurs de 8,5 %. Cette dépréciation représentant la totalité de la différence après impôts entre la valeur d'utilité et la valeur nette des actifs, ne devrait pas être modifiée au 31 décembre 2009.

Hors dépréciation de cette survaleur, le résultat de la période aurait été bénéficiaire de 7,2 M€.

LE FREE CASH FLOW S'INSCRIT EN FORTE HAUSSE, SOUTENU PAR LA REDUCTION DES STOCKS

L'ajustement du bilan est particulièrement sensible au niveau des stocks qui baissent globalement de 31,0 M€. Le besoin en fonds de roulement s'ajuste globalement de 8,5 M€ sur le semestre. Les investissements sous l'effet des engagements de 2008 restent assez élevés à 26,2 M€. En conséquence, la capacité d'autofinancement de 32,3 M€ soit 8,9 % du chiffre d'affaires permet de dégager un cash flow libre (FCF) de 14,6 M€ sur le semestre à mettre en parallèle à 9,7 M€ sur les 12 mois de l'exercice 2008.

La situation financière s'en trouve renforcée avec une baisse de la dette nette à 63,1 M€ contre 69,4 M€ à fin décembre 2008 et un gearing stable de 14,4 %.

LISI AEROSPACE (55 % du total consolidé) :

- Résistance du secteur aéronautique
- Fort recul du Racing
- Baisse dans le Médical

En millions d'euros	Variation			
	2009	2008	2009/2008	2009/2008 à périmètre et taux de change constants
<i>Chiffre d'affaires</i>				
1 ^{er} trimestre	104,6	103,2	+ 1,3 %	- 3,5 %
2 ^{ème} trimestre	95,0	97,7	- 2,7 %	- 6,2 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	199,5	200,9	- 0,7 %	- 4,8 %

Le marché aéronautique fait état d'une situation très contrastée :

- niveaux de commandes très faibles chez les deux principaux constructeurs sur le 1^{er} semestre (+ 68 avions chez Airbus, + 1 chez Boeing)
- cadences de production plutôt soutenues (254 appareils pour Airbus, 246 pour Boeing).

De son côté, Embraer a également augmenté ses livraisons + 7,7 %¹ sur le 2^{ème} trimestre avec un carnet de commandes stable.

Le salon aéronautique du Bourget, qui a fermé ses portes à la fin de ce mois de juin, s'est terminé sur une tonalité plutôt confiante : Airbus et Boeing ont confirmé le maintien des cadences actuelles. L'aviation d'affaires et les avions de petites tailles sont, eux, clairement affectés par la rupture des cadences, phénomène qui s'amplifie au fur et à mesure que l'on remonte plus en amont dans la chaîne des fournisseurs : qu'il s'agisse des fournisseurs d'équipements, d'aérostructures ou des distributeurs, tous ajustent brutalement leurs appels de livraison pour anticiper une éventuelle baisse des cadences sur 2010. Le récent report du premier vol du Boeing 787 n'améliore pas la visibilité sur ce programme pour lequel tous les fournisseurs ont mis en place des stocks significatifs.

¹ Source : Embraer - Communiqué du 7 juillet 2009

Le chiffre d'affaires de la division LISI AEROSPACE affiche une stabilité remarquable dans ces circonstances. Elle a notamment bénéficié de la progression de + 3,6 % de l'activité aéronautique pure qui a fait plus que compenser la faiblesse du Racing et du Médical. Comme attendu, la baisse des ventes aux Etats-Unis est plus marquée (- 10,3 % en dollars), alors que l'Europe reste soutenue (+ 9,0 %).

L'activité Racing est très affectée par les restrictions budgétaires des écuries de Formule 1 et par les incertitudes sur l'avenir de cette compétition automobile qui se sont dissipées seulement en fin de période.

LISI MEDICAL a souffert de la dégradation du segment dentaire aux Etats-Unis et en Europe ; sa contribution est ainsi ramenée à 10,1 M€ sur le semestre (12,7 M€ au 30 juin 2008). Les autres segments (rachis, maxillo-facial et trauma) restent prometteurs.

Cependant, malgré un carnet de commandes encore stable, le ratio « book to bill » qui concerne les commandes hors contrat, s'affiche depuis plusieurs mois à un niveau inférieur à 1 incitant à faire preuve de prudence. La production n'a été ajustée qu'à partir du T2 et s'établit ainsi à 202,8 M€ pour un chiffre d'affaires de 199,5 M€. Grâce à une amélioration du taux de valeur ajoutée à 64,6 % (contre 61,4 % en 2008), la performance opérationnelle reste à un bon niveau d'EBITDA. La baisse des coûts variables et des coûts de fonctionnement (charges externes et frais de siège baisse de 18 %) ont permis d'absorber une hausse de la masse salariale et le maintien des intérimaires jusqu'en mars 2009.

Après deux années de très forts investissements, le taux d'amortissement augmente de 0,9 % à 4,4 % du chiffre d'affaires. En conséquence, la marge opérationnelle subit un tassement à 16,8 % contre 19,9 % en 2008 qui avait bénéficié d'un niveau élevé de facturation exceptionnelle de produits de dépannage.

LISI AUTOMOTIVE (40 % du total consolidé) :

- Effondrement dans tous les segments du marché avec un redressement sur la fin de la période et un changement de mix produit
- Ajustement encore plus significatif de la production de LISI AUTOMOTIVE

<i>En millions d'euros</i>	Variation			
	2009	2008	2009/2008	2009/2008 à périmètre et taux de change constants
<i>Chiffre d'affaires</i>				
1 ^{er} trimestre	68,6	109,7	- 37,5 %	- 37,5 %
2 ^{ème} trimestre	78,0	111,6	- 30,1 %	- 25,8 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	146,6	221,3	- 33,8 %	- 31,8 %

Si le marché des clients de LISI AUTOMOTIVE a montré certains signes de redressement sur la fin du premier semestre, la production a poursuivi son mouvement d'ajustement initié dès la fin 2008.

Les publications des constructeurs européens clients de LISI AUTOMOTIVE mettent en évidence des baisses en nombre de véhicules vendus assez significatives à l'image de PSA (- 14 %), Daimler (- 18,5 %) et BMW (- 19,5 %), tandis que VW ne recule que de 5,1 % sur les douze derniers mois.

L'effondrement du marché mondial est estimé à - 18 %. Toutefois, cette tendance fortement négative s'est atténuée en fin de semestre sous l'effet des primes à la casse et d'un profond changement du mix produit qui s'oriente fortement vers les petits véhicules ou les voitures à bas prix (« *low cost* »).

Selon les estimations de JD. POWER, le niveau de production des clients de LISI AUTOMOTIVE en Europe se serait ajusté de - 27,4 % alors que le chiffre d'affaires de la division affiche - 31,8 %, dans tous ses segments d'activité que ce soit en France, en Allemagne ou avec les équipementiers. La sortie de la société SDU (filiale de Knipping) du périmètre de consolidation en avril 2009 pèse pour 2 % dans la baisse du chiffre d'affaires du semestre.

Bien que l'effort d'ajustement ait été considérable, il est impossible d'absorber une baisse d'une telle ampleur. Le recul du taux de la valeur ajoutée à 36,8 % (contre 45,7 %) accentue encore le mouvement et masque une baisse des coûts de 67 M€ (- 33 %). Malgré cette réactivité, les indicateurs de gestion sont lourdement en perte à - 5,7 M€ d'EBITDA (contre + 27,8 M€ en 2008) et - 19 M€ d'EBIT (contre + 15,9 M€ à fin juin 2008).

Objectif prioritaire des plans d'action, la trésorerie de LISI AUTOMOTIVE a été préservée en dépit du ralentissement historique de la production de la division (- 44,4 %) ; l'objectif court terme est atteint grâce à la baisse des stocks de 25,8 M€ qui compense largement l'EBITDA négatif.

LISI COSMETICS (5 % du total consolidé) :

- Détérioration significative de la demande
- Pas d'effet des nouveaux produits sur le 1^{er} semestre

<i>En millions d'euros</i>			Variation	
	2009	2008	2008/2007	2009/2008 à périmètre et taux de change constants
<i>Chiffre d'affaires</i>				
1 ^{er} trimestre	10,1	13,5	- 25,2 %	- 25,2 %
2 ^{ème} trimestre	8,8	14,7	- 39,9 %	- 39,9 %
6 mois clos le 30 juin	18,9	28,2	- 32,8 %	- 32,8 %

Le ralentissement des appels de livraison des clients de LISI COSMETICS s'est accéléré, s'accompagnant d'un déstockage important : celui-ci touche plus spécifiquement les parfums « sélectifs » ou « de luxe », cœur de gamme de la division. Ce mouvement très sensible est accentué par l'absence de nouveaux produits en lancement qui représentent plus de 20 % de l'activité en temps normal.

L'amplitude de la baisse n'a pu être ajustée au niveau des coûts, entraînant un niveau d'EBITDA légèrement négatif (- 0,6 M€) et une marge opérationnelle de - 10,3 %. Dans cette division également, la baisse du besoin en fonds de roulement a permis de compenser l'EBITDA négatif sur la période.

PERSPECTIVES : Besoin fort de flexibilité et d'adaptation

Si, au 1^{er} semestre 2009, le Groupe LISI a connu une situation dans le domaine automobile excessivement difficile mais contrebalancée par une performance aéronautique toujours solide, les tendances macro-économiques pourraient voir les cycles s'inverser dans les mois à venir.

Après un point bas atteint en février 2009, la production automobile semble avoir amorcé son redressement au cours du mois de mai et, de façon plus sensible en juin. Renforcé par les annonces des clients de LISI AUTOMOTIVE relatives à l'apurement de leurs stocks, ce sentiment doit toutefois être atténué par le risque de non-reconduction des primes à la casse. En effet, la tendance actuellement positive pourrait rapidement s'inverser si les primes à la casse, soutenues par différents gouvernements, venaient à disparaître rapidement. Le carnet de commandes de LISI AUTOMOTIVE à court terme devrait permettre de supprimer les mesures de chômage technique ou partiel à l'automne mais sans garantie pour le 4^{ème} trimestre.

Dans le domaine aéronautique, c'est l'absence de visibilité qui prédomine, marquée par des annonces dissonantes et des volumes qui peuvent varier rapidement : ainsi, les cadences de production des deux principaux clients de LISI AEROSPACE se maintiennent à un niveau élevé, mais, dans le même temps, la prise d'ordres sur les commandes hors contrats, est en baisse, ce qui rend impossible toute estimation fiable des tendances que ce soit pour la fin de l'exercice en cours ou pour l'année 2010. Le domaine médical, quant à lui, poursuit sa construction tant sur le plan commercial qu'au niveau de l'organisation interne. Le Groupe entend poursuivre la diversification de LISI MEDICAL en dehors du segment dentaire.

LISI COSMETICS bénéficiera à court terme d'un niveau d'activité plus favorable dans la nouvelle usine de Nogent grâce à des nouveaux produits en cours de lancement, mais restera toujours lourdement surcapacitaire à Aurillac et à Saint-Saturnin.

Le manque de visibilité dans ses deux principaux secteurs d'activité conduit le groupe à poursuivre ses efforts dans les deux axes prioritaires retenus au 1^{er} semestre : la flexibilité des coûts et la préservation du cash, afin de conforter l'amélioration de sa situation financière.

Disposant ainsi de ressources renforcées, le groupe LISI maintient sa volonté de saisir des opportunités d'acquisition ciblées, notamment dans le domaine médical.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications apparaissent après la clôture de Paris Euronext

Situation financière du 3^{ème} trimestre 2009 : 27 octobre 2009

Chiffre d'affaires de l'exercice 2009 : 21 janvier 2010

Le titre LISI est coté au marché d'Eurolist compartiment B et appartient à l'indice CAC MID 100 – Next 150 sous le code ISIN : FR 0000050353

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg: FII FP



PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE du Groupe LISI

COMPTE DE RESULTAT RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>31/12/2008</i>
Chiffre d'affaires hors taxes		364 678	449 705	844 254
Variation stocks produits finis et en-cours		(16 256)	9 399	22 377
Total production		348 423	459 104	866 631
Autres produits *		4 829	3 156	6 184
Total produits opérationnels		353 251	462 260	872 815
Consommations		(92 475)	(133 961)	(253 493)
Autres achats et charges externes		(65 662)	(86 334)	(157 467)
Valeur ajoutée		195 115	241 965	461 854
Impôts et taxes		(5 861)	(7 145)	(11 261)
Charges de personnel (y compris intérimaires)		(146 878)	(158 518)	(309 557)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA) *		42 375	76 302	141 036
Amortissements		(22 384)	(20 795)	(41 249)
Dotations nettes aux provisions		(4 365)	(1 880)	(877)
Résultat Opérationnel courant (EBIT) *		15 626	53 627	98 910
Charges opérationnelles non récurrentes	7.1	(12 499)	(627)	(5 171)
Produits opérationnels non récurrents	7.1		578	855
Résultat opérationnel *		3 127	53 578	94 594
Produits de trésorerie et charges de financement	7.2	(3 341)	(4 561)	(8 885)
<i>Produits de trésorerie</i>	7.2	215	582	1 397
<i>Charges de financement</i>	7.2	(3 556)	(5 143)	(10 282)
Autres produits et charges financiers	7.2	(448)	(222)	2 847
<i>Autres produits financiers</i>	7.2	2 326	2 249	6 009
<i>Autres charges financières</i>	7.2	(2 774)	(2 471)	(3 162)
Impôts *		(4 307)	(16 893)	(32 445)
Résultat de la période		(4 969)	31 902	56 111
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		(4 828)	31 952	56 229
Intérêts minoritaires		(141)	(50)	(118)
Résultat par action (en €) :	7.3	(0,47)	3,04	5,40
Résultat dilué par action (en €) :	7.3	(0,47)	2,97	5,28

* Dans un souci d'apporter une meilleure information aux lecteurs des comptes et en conformité avec les normes internationales, la société a adopté dans les états financiers 2009 un classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) différent de celui des périodes précédentes. Ainsi, le Groupe a reclassé dans les états financiers au 30 juin 2009 en «Autres produits» le CIR précédemment présenté en «Impôts ». Au 30 juin 2009, le montant du CIR s'élève à 1,7 M€ contre 0,4 M€ sur le premier semestre 2008 et 0,9 M€ au 31 décembre 2008. Afin de permettre la comparabilité des chiffres d'une période sur l'autre, les chiffres portés sur les colonnes des périodes 2008 ont été reclassés en fonction des options retenues pour la période 2009. Ces reclassements sont identifiés par des * dans les états financiers et n'ont aucune incidence sur le résultat de la période qui reste inchangé par rapport à ceux présentés sur les périodes précédentes.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat de la période	(4 969)	31 902	56 111
Autres éléments du résultat global			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	(141)	(6 024)	161
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	(141)	(6 024)	161
Résultat global total de la période	(5 110)	25 878	56 272
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	(4 964)	25 959	56 318
Intérêts minoritaires	(146)	(81)	(46)

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
ACTIFS NON COURANTS				
Survaleur	6.1.1	126 269	139 068	134 705
Autres actifs incorporels	6.1.2	13 782	15 715	15 303
Actifs corporels	6.1.3	256 744	255 984	239 800
Actifs financiers non courants	6.1.4	4 725	4 558	7 651
Impôts différés actif		13 646	14 462	15 439
Autres actifs financiers non courants	6.1.4	138	141	190
Total des actifs non courants		415 304	429 928	413 089
ACTIFS COURANTS				
Stocks	6.2.1	167 251	201 187	185 940
Impôts - Créances sur l'état		8 626	5 718	5 749
Clients et autres débiteurs	6.2.2	118 824	126 940	144 896
Autres actifs financiers courants		37 171	30 222	25 352
Trésorerie et équivalents trésorerie		22 596	25 665	30 143
Total des actifs courants		354 467	389 731	392 080
TOTAL ACTIF		769 771	819 661	805 169

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	6.3	21 508	21 508	21 508
Primes	6.3	69 853	69 853	69 103
Actions propres	6.3	(16 378)	(17 090)	(8 946)
Réserves consolidées	6.3	378 554	336 938	336 938
Réserves de conversion	6.3	(12 542)	(12 406)	(18 488)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	6.3	2 138	2 752	2 939
Résultat de la période	6.3	(4 828)	56 229	31 952
Total capitaux propres - part du groupe	6.3	438 307	457 786	435 007
Intérêts minoritaires	6.3	634	780	746
Total capitaux propres	6.3	438 941	458 567	435 754
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	6.4	30 052	30 386	32 562
Dettes financières non courantes	6.5.2	87 684	84 399	77 572
Autres passifs non courants		1 075	3 096	2 260
Impôts différés passif		33 280	33 567	32 574
Total des passifs non courants		152 091	151 449	144 969
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	6.4	5 532	8 205	5 001
Dettes financières courantes*	6.5.2	35 210	40 888	39 421
Fournisseurs et autres créditeurs		133 861	156 224	174 632
Impôt à payer		4 136	4 328	5 393
Total des passifs courants		178 739	209 644	224 447
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		769 771	819 661	805 169
<i>* dont concours bancaires courants</i>		<i>12 826</i>	<i>13 983</i>	<i>13 010</i>

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

30/06/2009 31/12/2008 30/06/2008

Activités opérationnelles

Résultat net	(4 969)	56 111	31 902
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	34 386	41 765	20 876
- Variation des impôts différés	219	1 025	(884)
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	(1 174)	5 006	2 289
Marge brute d'autofinancement	28 462	103 907	54 183
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	3 879	1 474	150
Capacité d'autofinancement	32 341	105 381	54 333
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	4 089	31 420	17 778
Elimination du coût de l'endettement financier net	3 512	9 188	5 090
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	25 360	(28 954)	(14 698)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'expl	(13 538)	(1 213)	172
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	51 763	115 823	62 674
Impôts payés	(7 450)	(31 751)	(17 558)

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	44 313	84 070	45 116
---	---------------	---------------	---------------

Activités d'investissement

Acquisition de sociétés consolidées	(1 540)	(2 198)	(2 291)
Trésorerie acquise		1 057	1 057
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(26 408)	(65 671)	(28 047)
Acquisition d'actifs financiers	0		
Variation des prêts et avances consentis	(241)	634	(3 031)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus	3	1	2
Total Flux d'investissement	(28 186)	(66 177)	(32 311)
Trésorerie cédée	2 751		
Cession de sociétés consolidées	1 500		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	185	511	452
Cession d'actifs financiers			
Total Flux de désinvestissement	4 436	511	452

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(23 750)	(65 665)	(31 859)
---	-----------------	-----------------	-----------------

Activités de financement

Augmentation de capital	0	18	18
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(12 313)	(15 793)	(15 793)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(12 313)	(15 776)	(15 776)
Emission d'emprunts long terme	12 281	27 066	4 113
Emission d'emprunts court terme	254	580	43
Remboursement d'emprunts long terme	(1 080)	(14 423)	(3 907)
Remboursement d'emprunts court terme	(11 264)	(20 517)	(11 006)
Intérêts financiers nets versés	(2 832)	(9 959)	(6 111)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(2 642)	(17 254)	(16 868)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(14 955)	(33 029)	(32 644)
---	-----------------	-----------------	-----------------

Incidence des variations de taux de change (D)	(1 283)	134	(2 428)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues (D)	712	(9 241)	(1 336)

Variation de trésorerie (A+B+C+D)	5 036	(23 732)	(23 150)
--	--------------	-----------------	-----------------

Trésorerie au 1er janvier (E)	41 904	65 635	65 635
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	46 941	41 904	42 485
Autres actifs financiers courants	37 171	30 222	25 352
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 596	25 665	30 143
Concours bancaires courants	(12 826)	(13 983)	(13 010)
Trésorerie à la clôture	46 941	41 904	42 485

ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'€uros)

	Capital social	Primes liées au capital (Note 6.3)	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 2008	21 508	68 353	(7 814)	285 179	(12 495)	3 042	67 553	425 326		425 326
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>					(10 170)	(45)	67 553	57 338		
Résultat de l'exercice N (a)							31 952	31 952	(50)	31 902
Ecart de conversion (b)					(5 993)			(5 993)	(31)	(6 024)
Paievements en actions (c)		750						750		750
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)			(1 132)			(103)		(1 235)		(1 235)
Affectation résultat N-1				67 553			(67 553)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre									827	827
Dividendes distribués				(15 793)				(15 793)		(15 793)
Reclassement										
Divers (e)										
Capitaux propres au 30 juin 2008	21 508	69 103	(8 946)	336 939	(18 488)	2 939	31 952	435 007	746	435 753
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>		750	(1 132)		(5 993)	(103)	31 952	25 474		

(en milliers d'€uros)

	Capital social	Primes liées au capital (Note 6.3)	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 2009	21 508	69 853	(17 090)	336 938	(12 406)	2 752	56 229	457 786	780	458 567
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>		1 500			89	(290)	56 229	57 528		
Résultat de l'exercice N (a)							(4 828)	(4 828)	(141)	(4 969)
Ecart de conversion (b)					(136)			(136)	(5)	(141)
Paievements en actions (c)				(2 300)				(2 300)		(2 300)
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)			712			(614)		98		98
Affectation résultat N-1				56 229			(56 229)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(12 313)				(12 313)		(12 313)
Reclassement										
Divers (e)										
Capitaux propres au 30 juin 2009	21 508	69 853	(16 378)	378 554	(12 542)	2 138	(4 828)	438 307	634	438 941
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>			712	(2 300)	(136)	(614)	(4 828)	(7 166)		

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe LISI pour le premier semestre 2009 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 : « Le Millenium – 18 rue Albert Camus – BP 431 – 90008 BELFORT Cedex ».

Le Groupe LISI a pour activité principale la fabrication de fixation et de composants d'assemblage multifonctionnels destinés à trois marchés : l'aéronautique, l'automobile et la parfumerie sélective. Au travers de sa filiale LISI MEDICAL, le Groupe LISI est également positionné depuis 2007 dans le secteur de la sous-traitance d'implants médicaux à destination des groupes développeurs de solutions médicales.

2. Déclaration de conformité

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 2009 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 2008, tels que présentés dans le document de référence 2008¹.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2009.

3. Principes comptables

Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2009

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 2008, à l'exception des normes et interprétations ci-après :

Les nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2009, décrites dans la note 2.2.22 « Nouvelles normes IFRS applicables » de l'annexe aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2008, ont été appliquées sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2009, à savoir :

- IAS 1 révisée : cette norme a été appliquée mais a peu d'incidence pour le Groupe compte tenu du faible montant des autres éléments du résultat global,
- IAS 23 : cette norme est appliquée de façon prospective à partir du 01/01/2009,
- IFRS 8 : l'interprétation de cette norme n'apporte pas de modification significative dans la communication sectorielle du Groupe.

¹

Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 17 avril 2009 sous le numéro D.09-270 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., Le Millenium, 18 rue Albert Camus, B.P. N°431, 90008 BELFORT Cedex.

Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques des secteurs d'activité de LISI et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par la poursuite de la crise économique et financière, notamment dans le secteur de l'automobile. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de LISI peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Dans le cadre de la présentation des états financiers intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

4. Faits marquants

- La société KNIPPING Verbindungstechnik GmbH a cédé le 1^{er} avril 2009, 100 % des titres de la société SDU (Schrauben und Draht Union GmbH). Cette société a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 26 M€ dans la distribution de produits techniques à destination des mines et de l'industrie en Allemagne et en Pologne.
- Acquisition au travers de LISI Aerospace India, société créée au cours du premier semestre 2009, de 49 % de la société ANKIT Fasteners située à Bangalore (Inde).

5. Périmètre de consolidation

Mouvements de périmètre intervenus sur le 1^{er} semestre 2009

Les principales variations de périmètre au 1^{er} semestre 2009 sont les suivantes :

Cessions dans la division AUTOMOTIVE

Sociétés	Type d'évolution	Date opération	Date de déconsolidation
Schrauben und Draht Union GmbH (SDU)	Cession à 100 %	1/04/2009	31/03/2009
SDV Technica Sp. Zoo, filiale à 100 % de SDU	Cession à 100 %	1/04/2009	31/03/2009

Impact sur les indicateurs du groupe des variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2009

<i>(En millions d'Euros)</i>		Impact en % sur les indicateurs du Groupe
Sociétés sortantes	Schrauben und Draht Union GmbH et SDV Technica Sp. Zoo	
Chiffre d'affaires	6,7	1,8 %
EBIT	0,3	1,9 %

La variation de périmètre restant dans les seuils préconisés par les autorités de contrôle, il n'a pas été procédé à l'établissement de comptes proforma.

Périmètre de consolidation

Sociétés	Siège social	Pays	% de contrôle	% d'intérêts
Holding				
LISI S.A.	Belfort (90)	France		Société mère
Division AEROSPACE				
LISI AEROSPACE	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES (BAI)	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BAI GmbH	Hambourg	Allemagne	100,00	100,00
FT BESTAS	Izmir	Turquie	100,00	100,00
BLANC AERO TECHNOLOGIES (BAT)	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BAI Espagne	Madrid	Espagne	100,00	100,00
HI-SHEAR CORPORATION (HSC)	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
MONADNOCK	City of Industry (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
BAI UK	Rugby	Grande-Bretagne	100,00	100,00
A 1	Paramount (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
HI-SHEAR Holdings LLC	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Canada	Dorval	Canada	100,00	100,00
HUGUENY	Lyon	France	100,00	100,00
LISI MEDICAL JEROPA Inc.	Escondido	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI MEDICAL	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
SEIGNOL	Neyron	France	100,00	100,00
LIXUS Industrie	Tanger	Maroc	100,00	100,00
LISI AEROSPACE India Pvt Ltd		Inde	100,00	100,00
ANKIT Fasteners Pvt Ltd		Inde	49,00	49,00
Division AUTOMOTIVE				
LISI AUTOMOTIVE	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Former	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mohr und Friedrich	Vöhrenbach	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Rapid	Puiseux Pontoise (95)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mecano	Heidelberg	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH & CO KG	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Beijing	Beijing (Pékin)	Chine	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Form a.s	Brno	République Tchèque	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE India	Ahmedabad	Inde	100,00	100,00
LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00	75,00
LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co. Ltd	Shanghai	Chine	100,00	75,00
KNIPPING Verbindungstechnik GmbH	Kierspe	Allemagne	100,00	100,00
KNIPPING Umformtechnik GmbH	Herscheid	Allemagne	100,00	100,00
BETEO GmbH	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
BETEO GmbH & CO KG	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
KNIPPING Espana SA	Madrid	Espagne	100,00	100,00
KNIPPING Ltd	Solihull	Grande-Bretagne	100,00	100,00
Division COSMETICS				
LISI COSMETICS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00

Sont sorties du périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 2009 les sociétés suivantes :

Au 1er janvier 2009 : Absorption de LISI AUTOMOTIVE CORP par LISI AEROSPACE Canada
Absorption de INTERMED Application par SEIGNOL

Au 1er avril 2009 : Cession de Schrauben und Draht Union GmbH, SDU GmbH & CO KG, SDV Technica Sp. Zoo

Sont entrées dans le périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 2009 les sociétés suivantes :

Au 1er avril 2009 : LISI AEROSPACE India Pvt Ltd
ANKIT Fasteners Pvt Ltd

6. Détail des postes de l'état résumé de la situation financière

6.1 Actifs non courants

6.1.1 Survaleur

(en milliers d'€)	Survaleur
Survaleur brute au 31 décembre 2008	139 068
Impairment au 31 décembre 2008	-
Augmentation	1 540
Diminution	(1 853)
Variations de change	(486)
Survaleur brute au 30 juin 2009	138 269
Impairment au 30 juin 2009	(12 000)
Survaleur nette au 30 juin 2009	126 269

L'augmentation de 1 540 K€ est liée à l'acquisition de l'activité ANKIT. La diminution de 1 853 K€ est liée à la cession de SDU. Les variations de change portent exclusivement sur la division AEROSPACE et proviennent des écarts de conversion sur le dollar.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2009 de la manière suivante :

En millions d'euros	Division AEROSPACE						Total
	B.U Cellule Europe	B.U Cellule USA	B.U Moteurs et pièces critiques	B.U Produits spéciaux	B.U Racing	B.U Medical	
Survaleur nette	2,1	10,0	3,0	7,0	8,7	21,3	52,1
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Résultat de l'impairment test	NA	NA	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur	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	Prévisions	Prévisions
Flux de trésorerie à quatre ans			Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans	Plan stratégique à 4 ans
Taux d'actualisation après impôt			7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques			2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

En millions d'euros	Division AUTOMOTIVE					Total
	B.U Fixations vissées	B.U Composants mécaniques	B.U Fixations clippées	B.U Opérations internationales	B.U Knipping	
Survaleur nette	1,1	Néant	55,7 - 12 = 43,7	1,3	20,8	66,9
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Marques	Néant	Néant	6,3	Néant	Néant	6,3
Résultat de l'impairment test	NA	NA	Dépréciation de 12 M€ au 30 juin 2009	NA	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			8,5%		8,5%	8,5%
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques			2,50%		2,50%	2,50%

En millions d'euros	Division COSMETICS
	B.U Cosmetics
Survaleur nette	7,3
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant
Résultat de l'impairment test	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés	
Flux de trésorerie à un an	Prévisions
Flux de trésorerie à quatre ans	Plan stratégique à 4 ans
Taux d'actualisation après impôt	8%
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	2,50%

Compte tenu de la dégradation pour certaines de ces BU des perspectives constatées depuis le 31/12/2008, les tests de dépréciation ont été mis à jour pour les besoins des comptes semestriels au 30 juin 2009, sur la base :

- des valeurs d'utilité déterminées à partir des cash-flow futurs issus des prévisions de résultats pour l'exercice 2009 et des plans stratégiques à quatre ans approuvés par le Conseil d'Administration,
- d'un taux de croissance de 2,5 % pour extrapoler les projections des flux de trésorerie,
- d'un taux d'actualisation après impôt de 8,5 % sur les UGT de LISI AUTOMOTIVE, de 8 % pour LISI COSMETICS et de 7,5 % sur les UGT de LISI AEROSPACE reflétant ainsi l'appréciation des risques spécifiques à ces activités.

La Direction fonde ses projections sur les hypothèses de prévisions de résultats pour l'année 2009, et sur les données du plan stratégique à quatre ans revues par le Conseil d'Administration chaque année ; les hypothèses clés sont notamment relatives à l'évolution du chiffre d'affaires au regard du carnet de commandes et des contrats cadres signés par le Groupe le cas échéant, au taux de résultat opérationnel, au niveau d'investissements de renouvellement et à la détermination des éléments de variation du besoin en fonds de roulement. Les hypothèses sont notamment établies sur la base des observations des cycles d'activités tant passés que prévisionnels sur les différentes activités ainsi que sur des études de marché externes et de la sensibilité des données contractuelles de l'environnement de chaque division. Il est précisé que ces hypothèses sont la meilleure appréciation possible de la situation des marchés à la date de leur préparation et qu'elles tiennent compte de la dégradation des marchés pour les années 2009 à 2013.

Ces tests de dépréciation ont conduit à la constatation et à la comptabilisation de perte de valeur à hauteur de 12 M€ sur la survaleur de la B.U. Fixations Clippées dans la division AUTOMOTIVE.

6.1.2 Autres actifs incorporels

<i>(en milliers d'€)</i>	Concessions, brevets et droits similaires *	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2008	26 887	9 201	36 088
Acquisitions	668	(32)	636
Cessions		0	0
Mouvements de périmètre	(793)		(793)
Ecart de change	9	5	14
Valeurs brutes au 30 juin 2009	26 771	9 174	35 945
Amortissements au 31 décembre 2008	17 881	2 491	20 373
Dotations aux amortissements	2 203	255	2 458
Reprises d'amortissements			
Mouvements de périmètre	(682)		(682)
Ecart de change	9	6	15
Amortissements au 30 juin 2009	19 410	2 753	22 163
Valeurs nettes au 30 juin 2009	7 361	6 421	13 782

- Y compris la marque Rapid.

L'essentiel des flux d'acquisition concerne le déploiement de la nouvelle version de l'ERP Movex dans la division AEROSPACE.

6.1.3 Actifs corporels

a) Actifs corporels détenus en pleine propriété

<i>(en milliers d'€)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2008	11 935	90 940	417 717	60 768	14 821	596 181
Acquisitions		4 497	15 912	1 618	615	22 642
Cessions	(57)		(2 337)	(190)	(16)	(2 599)
Mouvements de périmètre	(220)	(1 804)		(1 845)		(3 869)
Ecart de change	1	23	1 180	35	68	1 307
Valeurs brutes au 30 juin 2009	11 659	93 657	432 473	60 386	15 488	613 663
Amortissements au 31 décembre 2008	56	35 343	279 109	32 772		347 280
Dotations aux amortissements		1 336	16 458	2 046		19 840
Reprises d'amortissements			(2 040)	(267)		(2 307)
Mouvements de périmètre		(752)	(95)	(1 112)		(1 959)
Ecart de change		49	583	58		690
Amortissements au 30 juin 2009	56	35 977	294 015	33 496		363 544
Valeurs nettes au 30 juin 2009	11 603	57 680	138 458	26 890	15 488	250 119

L'augmentation des actifs corporels provient des investissements engagés dans la division AEROSPACE pour près de 13 M€ (investissements de capacité et de productivité). La division AUTOMOTIVE contribue à la hausse du poste pour près de 8,3 M€ (ligne de traitement de surface et presses). Quant à la division COSMETICS, ses investissements de près de 0,9 M€ sont pour la majorité engagés dans le projet lié au traitement de surface de l'usine de Saint-Saturnin du Limet.

b) Actifs corporels en contrat de location financement

<i>(en milliers d'€)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2008		5 513	13 287			18 800
Acquisitions						
Cessions						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change			13			13
Valeurs brutes au 30 juin 2009		5 513	13 300			18 813
Amortissements au 31 décembre 2008		3 079	8 637			11 717
Dotations aux amortissements		51	418			469
Reprises d'amortissements						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change			4			4
Amortissements au 30 juin 2009		3 130	9 059			12 189
Valeurs nettes au 30 juin 2009		2 383	4 241			6 624

6.1.4 Actifs financiers non courants et autres actifs financiers non courants

a) Actifs financiers non courants

(en milliers d'€)	Titres de participations non consolidés	Autres titres immobilisés	Prêts accordés	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2008	10	3 989		567	4 566
Acquisitions		270			270
Cessions				(28)	(28)
Mouvements de périmètre					
Ecart de change		(75)			(75)
Valeurs brutes au 30 juin 2009	10	4 184		539	4 733
Pertes de valeur au 31 décembre 2008		8			8
Provisions pour pertes de valeur					
Reprises de provisions pour pertes de valeur					
Pertes de valeur au 30 juin 2009		8			8
Valeurs nettes au 30 juin 2009	10	4 176		539	4 725

b) Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Autres créances	138	141	190
Total autres actifs non courants	138	141	190

6.2 Actifs courants

6.2.1 Stocks

(en milliers d'€)	Matières Premières	Outils et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31 décembre 2008	41 057	8 556	74 366	81 339	19 517	224 835
Mouvements de périmètre		(54)			(5 611)	(5 665)
- dont augmentations						
- dont diminutions		(54)			(5 611)	(5 665)
Ecart de change	240	10	210	14	(83)	391
Variations de stock	(9 321)	(106)	(4 732)	(11 524)	323	(25 360)
Reclassements	(9)	(0)	(3)	13		(0)
Valeur brute au 30 juin 2009	31 966	8 406	69 841	69 842	14 145	194 202
Perte de valeur au 31 décembre 2008	4 843	421	2 510	15 202	671	23 648
Mouvements de périmètre				(184)	(9)	(193)
- dont augmentations						
- dont diminutions				(184)	(9)	(193)
Dotations aux provisions pour pertes de valeur	1 276	29	1 313	3 035	155	5 809
Reprises de provisions pour pertes de valeur	(433)	(46)	(215)	(1 760)	(10)	(2 464)
Ecart de change	30		54	55	11	151
Reclassements	74		61	(63)	(71)	
Perte de valeur au 30 juin 2009	5 790	404	3 724	16 285	747	26 951
Valeur nette au 30 juin 2009	26 176	8 002	66 117	53 557	13 398	167 251

Les baisses de stocks représentent près de 30 M€ sur le semestre soit -13,3 %. Elles sont impactées principalement par la sortie du périmètre de la société SDU (société de trading) pour 5,7 M€ et par les mesures de réduction prises par la division AUTOMOTIVE sur la totalité des catégories de stocks dans l'ensemble des unités de cette division, soit au total - 25,7 M€. Les deux autres divisions ont conservé un niveau de stocks constant par rapport à 2008.

6.2.2 Clients et autres débiteurs

(en milliers d'€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Créances clients et comptes rattachés brutes	100 739	104 574	122 880
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(4 103)	(3 759)	(3 497)
Créances clients et comptes rattachés nettes	96 636	100 815	119 382
Etat - autres impôts et taxes	9 856	12 376	13 230
Organismes sociaux et personnel	877	634	1 099
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	500	1 550	688
Charges constatées d'avance	4 322	3 850	3 725
Autres	6 634	7 715	6 760
Autres débiteurs	22 188	26 124	25 514
Total clients et autres débiteurs	118 824	126 940	144 896

D'une part, l'encours de créances des clients mentionné ci-dessus a été diminué comme sur l'exercice précédent du montant des cessions de créances qui s'élèvent au 30 juin 2009 à 39,7 M€ contre 47,1 M€ au 31 décembre 2008. Ces cessions sont effectuées sous forme d'affacturage avec subrogation conventionnelle, sans recours. Le montant des cessions réalisées exclusivement en France permet de ramener l'encours moyen à 60 jours. De même, la variation de l'encours clients à la baisse traduit la poursuite de la réduction de l'activité du 1^{er} semestre 2009 et ceci particulièrement par rapport au 1^{er} semestre 2008. D'autre part, la position du poste Etat- autres impôts et taxes, en diminution au 30 juin 2009 est la résultante des baisses significatives sur le 1^{er} semestre 2009 des acomptes d'impôts sur les bénéfices du fait de la conjoncture actuelle compensées par l'incidence estimée au 30 juin 2009 de l'économie d'impôt générée dans l'intégration fiscale des entités françaises concernées.

6.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 438,3 M€ au 30 juin 2009 contre 457,8 M€ au 31 décembre 2008 soit une diminution de 19,5 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- - 4,8 M€ de résultat net part du Groupe,
- - 12,4 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2009,
- - 2,3 M€ relatifs aux actions auto-détenues et aux paiements en actions.

a) Capital social

Le capital social à la clôture s'établit à 21 508 K€, se décomposant en 10 753 861 actions émises d'un nominal de 2 €.

L'évolution du nombre d'actions en circulation s'établit comme suit :

En nombre d'actions	
En circulation au 1er janvier 2008	10 753 861
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
En circulation au 31 décembre 2008	10 753 861
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
En circulation au 30 juin 2009	10 753 861

b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'Euros)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Primes d'émission	52 112	52 112	51 362
Primes d'apport	15 030	15 030	15 030
Primes de fusion	2 711	2 711	2 711
Total	69 853	69 853	69 103

6.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1 ^{er} janvier 2008	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2008	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Reclassements	Entrée / Sortie de périmètre	Ecart de conversion	Au 30 Juin 2009
Pensions et retraites	16 151	(1 084)	15 067	673	(574)			(692)	236	14 710
Risques liés à l'environnement	9 383	(191)	9 192		(165)				(64)	8 963
Litiges et autres risques	3 625	(436)	3 189		(3)	(27)	26		12	3 197
Garanties données aux clients	751	1 999	2 750	250					(5)	2 995
Pour impôts	792	(604)	188							188
Sous total Provisions non courantes	30 702	(316)	30 386	923	(742)	(27)	26	(692)	179	30 052
Réorganisation industrielle	1 486	3 027	4 513		(3 008)				19	1 524
Litiges	891	50	941	505	(213)	(6)	(26)		3	1 205
Pour impôts	143	(117)	26	199						225
Autres risques	3 609	(883)	2 726	1 030	(1 182)				6	2 580
Sous total Provisions courantes	6 128	2 077	8 205	1 734	(4 403)	(6)	-26		28	5 532
Total Général	36 830	1 761	38 591	2 657	(5 145)	(33)	0	(692)	207	35 584
<i>dont en résultat opérationnel courant</i>				2 657	(2 145)	(33)				
<i>dont en résultat opérationnel non courant</i>					(3 000)					

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 turn over, et des tables de mortalité. Adossement de certains de ces engagements sur des fonds externalisés. Au 30 juin 2009, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2008 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 du stock de ces provisions. Aucun remboursement n'est attendu au niveau de cette catégorie de passif.

- Litiges et autres risques :

Cette rubrique couvre des litiges ou des contentieux avec des partenaires et des prestataires. L'appréciation du risque a été évalué 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.

- Réorganisation industrielle :

Il s'agit de couverture des réorganisations industrielles sur la base d'une appréciation des coûts de fermeture ou de redéploiement de certains sites ou entités. L'appréciation des montants comptabilisés intègre des spécificités réglementaires locales. La provision de 3 M€ reprise sur la période visait à couvrir l'impact de la cession de SDU.

- 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.

Engagements pris envers le personnel

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

Le tableau ci-dessous expose les informations relatives aux options sur actions en circulation au 30 juin 2009 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en Euros	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2009	Dont nombre d'option exerçables	Durée de vie contractuelle résiduelle
06/12/2001 (A)	18,81	11 640	11 640	05/12/2009
25/06/2003 (A)	20,33	39 060	39 060	24/06/2011
27/06/2007 (G)*	Néant	64 500	-	01/03/2012
Total		120 260	55 760	

(A) Achat, (G) Gratuite.

* Le plan d'attribution conditionnelle d'actions de performance décidé par le Conseil d'Administration de LISI S.A. le 27 juin 2007 permettait d'attribuer aux membres du Comité Exécutif et aux membres des principaux Comité de Direction des divisions du Groupe LISI des actions de performance sous réserve de la réalisation de certains critères de performance. Les critères de performance n'étant pas dès à présent atteignables, le Groupe a donc décidé de traduire comptablement au 30 juin 2009 la totalité des incidences liées à ce plan. Plus précisément, la contre partie de la juste valeur des avantages accordés aux bénéficiaires et qui avaient été constaté aux cours des exercices antérieurs à fait l'objet d'une déduction au niveau de la rubrique frais de personnel pour 3,2 M€ avec la contrepartie capitaux propres (2,3 M€) pour les bénéficiaires des sociétés françaises, et une contrepartie dettes sociales (0,9 M€) pour les bénéficiaires des sociétés étrangères.

6.5 Endettement financier

6.5.1 Liquidités et endettement financier net

<i>(en milliers d'€)</i>	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Autres actifs financiers courants	37 171	30 222	25 352
Trésorerie et équivalent de trésorerie	22 596	25 665	30 143
Trésorerie disponible [A]	59 766	55 887	55 495
Concours bancaires courants [B]	12 826	13 982	13 009
Trésorerie nette [A - B]	46 941	41 904	42 486
Crédits moyen terme de 1 à 5 ans	98 791	99 181	91 081
Autres dettes financières	11 278	12 123	12 901
Dettes financières [C]	110 069	111 304	103 983
Endettement financier net [D = C + A - B]	63 128	69 400	61 496
Capitaux propres Groupe [E]	438 307	457 786	435 007
Ratio d'endettement (en %) [D / E]	14,4%	15,1%	14,1%

6.5.2 Dettes financières - Ventilation par nature

(en milliers d'€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
<u>Part non courante</u>			
Crédits moyen terme	78 771	75 788	67 760
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	925	1 106	2 297
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	7 988	7 505	7 516
Sous total dettes financières non courantes	87 684	84 399	77 572
<u>Part courante</u>			
Concours bancaires d'exploitation	12 826	13 982	13 010
Crédits moyen terme	20 020	23 393	23 321
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	1 693	2 206	1 764
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	672	1 306	1 324
Sous total dettes financières courantes	35 210	40 887	39 421
Total dettes financières	122 895	125 286	116 993

La réduction de la dette par rapport au 31 décembre 2008 est liée aux remboursements des emprunts conformément aux échéanciers contractuels.

7. Analyse des principaux postes du compte de résultat

7.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

(en milliers d'€)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>Charges opérationnelles non récurrentes</u>			
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées		(354)	(1 156)
Coûts des restructurations		(123)	(365)
Coûts des réorganisations industrielles	(28)	(150)	(150)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles			(3 500)
Résultat net de la reprise de la cession de SDU	(471)		
Dépréciation de la survaleur de la B.U. Fixations Clippées	(12 000)		
Total	(12 499)	(627)	(5 171)
<u>Produits opérationnels non récurrents</u>			
Prix de vente des immobilisations cédées		442	534
Reprises de provisions pour restructuration		68	67
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles		68	254
Total		578	855
Produits et charges opérationnels non récurrents	(12 499)	(49)	(4 316)

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2008.

La formation du résultat non récurrent résulte principalement de la dépréciation de la survaleur de la B.U. Fixations Clippées.

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.

7.2 Résultat financier

(en milliers d'€)

30/06/2009 30/06/2008 31/12/2008

Produits de trésorerie et charges de financement

Produits de trésorerie et charges de financement	215	707	1 397
Incidence de la variation de la juste valeur des instruments financiers		(125)	(125)
Charges de financement	(3 556)	(5 143)	(10 156)
Sous total produits de trésorerie et charges de financement	(3 341)	(4 561)	(8 885)

Autres produits et charges financiers

Profits de change	1 794	1 659	6 009
Pertes de change	(2 774)	(2 471)	(2 848)
Autres	532	590	(315)
Sous total autres produits et charges financiers	(448)	(222)	2 847

Résultat financier	(3 789)	(4 783)	(6 038)
---------------------------	----------------	----------------	----------------

La position nette au 30 juin 2009 résulte principalement de l'impact de la baisse très favorable des taux à court terme.

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux d'impôt de la période est imputable essentiellement à la non déductibilité de la charge d'impairment constatée sur la période.

7.3 Résultat par action

30/06/2009	Résultat de la période en K€	Nombre d'actions	Résultat par action en €
Total actions		10 753 861	
Actions d'autocontrôle		(481 286)	
Résultat de base par action	(4 828)	10 272 575	(0,47)
Résultat dilué par action	(4 828)	10 272 575	(0,47)

30/06/2008	Résultat de la période en K€	Nombre d'actions	Résultat par action en €
Total actions		10 753 861	
Actions d'autocontrôle		(232 556)	
Résultat de base par action	31 952	10 521 305	3,04
BSAR non exercés		237 324	
Résultat dilué par action	31 952	10 758 629	2,97

31/12/2008	Résultat de la période en K€	Nombre d'actions	Résultat par action en €
Total actions		10 753 861	
Actions d'autocontrôle		(348 600)	
Résultat de base par action	56 229	10 405 261	5,40
BSAR non exercés		237 324	
Résultat dilué par action	56 229	10 642 585	5,28

8. Autres informations

8.1 Secteurs opérationnels

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

- La division AEROSPACE qui regroupe les activités du marché aéronautique ainsi que les activités du médical,
- La division AUTOMOTIVE qui regroupe les activités du marché automobile,
- La division COSMETICS qui regroupe les activités de la parfumerie et des cosmétiques.

La rubrique « autres activités » comprend pour l'essentiel la holding et les éliminations.

<i>(en milliers d'€)</i>	AEROSPACE	AUTOMOTIVE	COSMETICS	Autres	TOTAL
30/06/2009					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	199 541	146 571	18 921	(355)	364 678
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	45 240	(5 695)	(571)	3 401	42 375
Dotations aux amortissements et provisions	11 736	13 333	1 369	311	26 749
Résultat opérationnel courant (EBIT)	33 505	(19 028)	(1 940)	3 090	15 626
Résultat opérationnel	33 505	(31 990)	(1 968)	3 581	3 127
Résultat de la période	21 330	(31 775)	(2 167)	7 643	(4 969)
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	107 011	77 390	(1 103)	4 458	187 756
Immobilisations nettes	163 328	206 600	31 255	337	401 520
Acquisitions d'immobilisations	15 726	9 303	1 377	2	26 408
30/06/2008					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	200 897	221 345	28 166	(703)	449 705
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	46 225	27 807	2 315	(45)	76 302
Dotations aux amortissements et provisions	6 321	11 937	1 279	3 137	22 675
Résultat opérationnel courant (EBIT)	39 903	15 870	1 037	(3 183)	53 627
Résultat opérationnel	39 900	15 849	1 012	(3 183)	53 578
Résultat de la période	25 494	8 029	647	(2 268)	31 902
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	88 029	97 785	(2 417)	(883)	182 514
Immobilisations nettes	139 081	226 617	30 566	1 195	397 458
Acquisitions d'immobilisations	15 970	9 876	2 197	4	28 047
31/12/2008					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	408 815	385 772	51 046	(1 380)	844 254
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	99 481	38 436	4 439	(1 320)	141 036
Dotations aux amortissements et provisions	15 167	24 054	2 906	(1)	42 126
Résultat opérationnel courant (EBIT)	84 314	14 381	1 533	(1 318)	98 910
Résultat opérationnel	84 252	13 649	1 511	(4 818)	94 594
Résultat de la période	55 067	3 956	877	(3 790)	56 111
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	100 769	102 789	(1 994)	(867)	200 698
Immobilisations nettes	156 422	225 973	31 822	1 106	415 325
Acquisitions d'immobilisations	38 454	21 453	5 754	10	65 671

Le résultat de la période pour la rubrique « autres activités » correspond essentiellement à l'écriture relative à la juste valeur des avantages accordés aux salariés bénéficiaires du plan d'attribution conditionnelle d'actions de performance (Cf. paragraphe « engagements pris envers le personnel »).

8.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits fin de période	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Cadres	672	672	657
Agents de maîtrise	656	730	718
Employés et ouvriers	5 388	5 666	5 547
Total	6 716	7 068	6 922

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 0,5 M€ sur le résultat du 1^{er} semestre 2009.

Engagements

Dans le cadre des opérations de cessions des sociétés ci-dessus référencées, et en complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2008 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements nouveaux donnés et reçus juridiquement actés au travers de conventions peuvent être recensés comme suit :

Engagements donnés dans le cadre des opérations de cessions des sociétés

- Les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2008 (paragraphe 2.7.4.3) restent inchangés au 30 juin 2009.

Autres engagements

- Souscription par LISI S.A. sur le 1^{er} semestre 2009 d'un contrat de crédit professionnel de 10 M€ non utilisé au 30 juin 2009.
- Les covenants financiers restent inchangés par rapport au 31 décembre 2008.

9. Taux des devises employés par les filiales étrangères

		30/06/2009		30/06/2008		31/12/2008	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Dollar	(USD)	1,4134	1,3379	1,5764	1,5444	1,3917	1,4726
Livre Sterling	(GBP)	0,8521	0,8900	0,7923	0,7795	0,9525	0,8026
Yuan Chinois	(RMB)	9,6545	9,1407	10,8051	10,8304	9,4956	10,2028
Dollar Canadien	(CAD)	1,6275	1,6021	1,5942	1,5497	1,6998	1,5656
Zloty	(PLN)	4,4520	4,5302	3,3513	3,4758	4,1535	3,5278
Couronne Tchèque	(CZK)	25,8820	27,1280	23,8930	25,1365	26,8750	25,0388
Roupie indienne	(INR)	67,5180	65,7520	65,8000	62,2633	67,7232	64,4046
Dirham marocain	(MAD)	11,2615	11,1437	11,4491	11,4407	11,2780	11,3475
Dollars Hong Kong	(HKD)	10,9540	10,3714	12,2943	12,1750	10,7858	11,4154

10. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière 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 S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 dans le contexte, décrit dans la note 3 des états financiers, de forte dégradation de l'environnement économique et financier qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'avenir et qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Paris La Défense, le 28 juillet 2009

Exincourt, le 28 juillet 2009

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

Exco Cap Audit

Marie Guillemot Laurent GENIN
Associée Associé

Pierre Burnel
Associé

11. Attestation du responsable sur 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 ».

Belfort, le 28 juillet 2009

Emmanuel VIELLARD
Vice-Président Directeur Général