



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



RAPPORT D'ACTIVITE

LISI ANNONCE UNE PROGRESSION DE SES RÉSULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2008

- **Chiffre d'affaires publié 449,7 M€ : + 7 %**
- **Croissance organique toujours soutenue : + 11 %**
- **Progression de 10 % du résultat opérationnel courant**
- **Situation financière solide : ratio d'endettement net sur fonds propres de 14 %**
- **Confiance maintenue dans les perspectives pour 2008, ambitions stratégiques confirmées**

Belfort, le 28 juillet 2008 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats semestriels clos le 30 juin 2008.

6 mois clos le 30 juin		2008	2007	Variation
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	449,7	418,8	+ 7,4 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	75,9	69,0	+ 10,1 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	53,2	48,5	+ 9,8 %
Marge opérationnelle courante	%	11,8 %	11,6 %	
Résultat part du Groupe	M€	32,0	38,8	
(retraité de la cession d'Eurofast en 2007)			27,7	+ 15,2 %
Résultat dilué par action	€	2,97	3,66	
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	54,3	49,0	
Investissements industriels nets	M€	- 27,6	- 19,0	
Free cash flow ⁽¹⁾	M€	12,4	10,5	
Principaux éléments de structure financière				
Endettement financier net	M€	61,5	90,0	
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	14,1 %	22,8 %	

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminué des variations des stocks, des BFR et des investissements industriels nets.

LA CROISSANCE ORGANIQUE CONTINUE A BÉNÉFICIER DES TENDANCES TRÈS POSITIVES ENREGISTRÉES EN 2007

En millions d'euros			Variation	
Chiffre d'affaires	2008	2007	2008/2007	2008/2007 à périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	226,1	209,8	+ 7,8 %	+ 11,4 %
2 ^{ème} trimestre	223,6	209,0	+ 7,0 %	+ 10,8 %
6 mois clos le 30 juin	449,7	418,8	+ 7,4 %	+ 11,1 %

L'activité du groupe LISI sur le deuxième trimestre s'est poursuivie à un rythme soutenu sensiblement identique à celui du trimestre précédent et ce, malgré un contexte devenu plus incertain. Ainsi, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre progresse de + 7,0 %, malgré l'impact du dollar. En données comparables, le rythme de progression s'élève à + 10,8 %, l'effet dollar expliquant à lui seul la différence.

Ce premier semestre s'est déroulé sur des marchés porteurs, conformément aux attentes du Groupe : le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 449,7 M€, à comparer à 418,8 M€ au premier semestre 2007, soit une amélioration de + 7,4 % en données publiées et de + 11,1 % à dollar constant.

L'EFFET VOLUME CONJUGUÉ AUX POSITIONS PRISES EN 2007 PERMET D'AMÉLIORER ENCORE LES PERFORMANCES FINANCIÈRES

Grâce à la hausse des volumes de production et après la sortie de certaines opérations déficitaires du périmètre de consolidation en 2007, les indicateurs intermédiaires de gestion s'améliorent de nouveau, progressant plus rapidement que le chiffre d'affaires : l'excédent brut d'exploitation courant (EBITDA) gagne + 10,1 % et le résultat opérationnel courant (EBIT) + 9,8 %. Retraité du prix de vente de la cession d'Eurofast en 2007 (11,1 M€), l'augmentation du résultat net est de + 15,2 %. Elle reflète notamment les progrès suivants :

- l'amélioration des opérations courantes,
- la bonne tenue des frais financiers malgré la hausse des taux du crédit.

Le taux apparent d'impôts sur les sociétés est de 34,1 %.

Il convient de préciser que le Groupe LISI n'est pas exposé au risque de change, notamment sur le dollar, mais uniquement à un effet de conversion qui ne modifie pas sa performance en termes relatifs.

LA POURSUITE DES PLANS D'ACTIONS GÉNÈRE UN FORT NIVEAU D'INVESTISSEMENTS

Le bon niveau de la capacité d'autofinancement à 54,3 M€, soit 12,1 % du chiffre d'affaires, permet aisément de financer les investissements et la hausse des besoins en fonds de roulement.

Les investissements nets de la période se sont élevés à 27,6 M€ (+ 8,6 M€), dont :

- 15,9 M€ pour LISI AEROSPACE parmi lesquels figurent les extensions des sites d'Izmir (Turquie) et de Rugby (Grande-Bretagne) et les capacités additionnelles de Torrance (Etats-Unis).

- 9,5 M€ pour LISI AUTOMOTIVE parmi lesquels l'intégration du traitement de surface sur le site de Saint-Florent, d'une nouvelle presse dans la société Form (République tchèque) ainsi que l'automatisation des installations de la préparation matière représentent les projets les plus significatifs.
- 2,2 M€ pour LISI COSMETICS. La division a procédé à des investissements conséquents de remise à niveau de l'usine de Nogent-le-Phaye avec une nouvelle ligne de vernissage (1,2 M€) et la construction d'un hall d'injection.

Le besoin en fonds de roulement a été bien maîtrisé : la hausse liée à la saisonnalité de + 14,3 M€ se répartit de la façon suivante :

- 14,7 M€ correspondant à l'augmentation des stocks, (notamment pour des couvertures de matières premières),
- - 0,4 M€ de diminution des autres besoins nets.

Le free cash flow du premier semestre est donc largement positif et s'améliore à nouveau à 12,4 M€, contre 10,5 M€ au premier semestre 2007.

Le recul limité de la trésorerie à 42,5 M€, soit une diminution de 23,2 M€ par rapport au 31 décembre 2007, reflète :

- le paiement des dividendes pour 15,8 M€,
- le financement de l'acquisition des actifs de la société YIZHONG Fasteners Co. en Chine.

En conséquence, à 61,5 M€, l'endettement financier net recul de 28,5 M€ par rapport à la fin du premier semestre 2007. Il ne représente plus que 14,1 % des fonds propres, contre 22,8 % à fin juin 2007 et 12,5 % à fin décembre 2007.

LISI AEROSPACE : NOUVEAUX PROGRÈS

- Croissance et contribution toujours fortes aux USA
- Continuité du plan Skyline 2010
- Montée en puissance du relais de croissance constitué par LISI MEDICAL

<i>En millions d'euros</i>			Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2008	2007	2008/2007	2008/2007 à périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	103,2	89,5	+ 15,4 %	+ 24,4 %
2 ^{ème} trimestre	97,7	86,7	+ 12,6 %	+ 22,0 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	200,9	176,2	+ 14,0 %	+ 23,2 %

Les fondamentaux du secteur Aéronautique sont toujours aussi solides. Avant le salon aéronautique de Farnborough, qui s'est tenu du 14 au 20 juillet 2008, la prise de commandes (nette des annulations) des deux principaux clients de la division LISI AEROSPACE, reste très correcte à 487 avions pour AIRBUS et 476 avions pour BOEING. Concernant les livraisons, AIRBUS a livré à ses clients 245 unités contre 241 pour BOEING, soit une progression de près de 8 % par rapport à 2007.

De son côté, Embraer fait état d'une hausse de ses cadences de près de 44 % et devrait livrer près de 215 avions cette année¹.

En conséquence, le chiffre d'affaires de la division LISI AEROSPACE progresse à un rythme soutenu sur le semestre sous l'impulsion des Etats-Unis (+ 25,6 % en euros et + 46,3 % en dollars), tandis que l'activité européenne reste ferme (+ 2,5 % en chiffre d'affaires publiés et + 13,2 % en retraçant la sortie d'Eurofast).

Bénéficiant d'un carnet de commandes très chargé (354 M€ au 30/06/08 contre 305 M€ au 31/12/07) notamment aux Etats-Unis, la division poursuit son plan Skyline 2010 avec deux projets majeurs en cours : le doublement de l'usine d'Izmir (Turquie) et celui de l'usine de Rugby (Royaume-Uni). Il est ensuite prévu d'ajouter des capacités productives en fonction de la montée en puissance des nouveaux programmes (B787, A380, ...).

La division LISI MEDICAL contribue pour 12,7 M€ sur les 6 premiers mois de 2008 avec une croissance homogène de tous les sites de production (France, Etats-Unis, Maroc).

En global, la division LISI AEROSPACE affiche un taux de croissance toujours dynamique à + 14 %, malgré l'effet dollar qui pèse pour 16 M€. A périmètre constant, la croissance est de + 23,2 %.

L'augmentation du résultat opérationnel courant de LISI AEROSPACE à 39,6 M€ s'explique notamment par la hausse des volumes de ventes, surtout sensible aux Etats-Unis. A noter que moins d'un an après sa constitution, le secteur du médical, contribue déjà pour 24 % à la progression du résultat d'exploitation.

LISI AUTOMOTIVE : OBJECTIFS ATTEINTS MALGRÉ LA HAUSSE DES MATIÈRES PREMIÈRES

- Forte inflation des matières premières
- Objectifs de progression de la marge opérationnelle atteints dans un environnement incertain

<i>En millions d'euros</i>			Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2008	2007	2008/2007	2008/2007 à périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	109,7	106,6	+ 3,0 %	+ 3,0 %
2 ^{ème} trimestre	111,6	107,7	+ 3,6 %	+ 3,6 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	221,3	214,3	+ 3,3 %	+ 3,3 %

Le marché des clients de LISI AUTOMOTIVE en Europe a connu des évolutions mensuelles erratiques :

Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
- 1,4 %	+ 8,1 %	- 9,7 %	+ 9,7 %	-7,4 %	- 7,9 %

Source : ACEA

Les chiffres des immatriculations européennes ne sauraient représenter un indicateur fiable, car avec - 2,2 % sur les 6 premiers mois de 2008 et surtout - 7,9 % en juin, la baisse constatée n'est pas conforme à l'activité de LISI AUTOMOTIVE. Au niveau mondial, les chiffres de ventes à fin juin sont un peu plus favorables, tant pour RENAULT (+ 4,3 %) que pour PSA (+ 4,6 %), ou encore VW (+ 5,8 %).

¹ Source Embraer

En termes de production européenne, les chiffres font preuve d'un dynamisme plus représentatif avec une progression moyenne des clients de LISI AUTOMOTIVE de + 3,0 %², parmi lesquels VW (+ 3,7 %), Daimler (+ 14 %) et BMW (+ 1,4 %) qui restent plus dynamiques que PSA (+ 0,3 %) ou RENAULT (- 0,8 %).

Sur ces marchés, la demande pour LISI AUTOMOTIVE reste soutenue en Allemagne (+ 5 % sur le deuxième trimestre 2008), alors que la tendance est au ralentissement auprès des deux clients français. Ce sont surtout les équipementiers qui alimentent la croissance actuelle. Dans ce contexte, la division maintient sa performance du premier trimestre 2008 (+ 3,0 %) au deuxième trimestre (+ 3,6 %). Pour le premier semestre, elle dégagne un chiffre d'affaires de 221,3 M€, soit une hausse de + 3,3 % par rapport à la même période de 2007.

La rentabilité a été pénalisée par la hausse des matières premières qui pèse pour 1,4 M€ sur le premier semestre, en Allemagne comme en France ; la hausse des volumes (+ 7,0 M€) et des prix de vente n'ayant pas totalement compensé ce surcoût défavorable. Les plans d'actions (ACE), les effets des efforts de réorganisation initiés en 2007 et l'amélioration de la productivité ont néanmoins permis d'améliorer le résultat opérationnel courant de près de 1,7 M€ à 15,5 M€ (soit + 11 %).

La division LISI AUTOTMOTIVE parvient donc à atteindre son objectif d'amélioration de sa marge opérationnelle dans une conjoncture défavorable. Cette performance illustre les conséquences positives de la nouvelle organisation par « Business Group ».

LISI COSMETICS : RENTABILITÉ PONCTUELLEMENT AFFECTÉE PAR LE CHANTIER DE L'USINE DE NOGENT

- Démarrage difficile de l'unité de vernissage
- Construction d'un nouvel atelier d'injection
- Ralentissement de la demande

<i>En millions d'euros</i>			Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2008	2007	2008/2007	2008/2007 à périmètre et taux de change constants
1 ^{er} trimestre	13,5	14,3	- 5,2 %	- 5,2 %
2 ^{ème} trimestre	14,7	15,0	- 2,9 %	- 2,9 %
6 mois clos le 30 juin	28,2	29,3	- 4,0 %	- 4,0 %

A l'image de la consommation aux Etats-Unis qui affecte fortement l'un des premiers marchés des clients de la division, la demande des produits de LISI COSMETICS s'ajuste progressivement : après un premier trimestre très ralenti (- 5,2 %). Les commandes de certains produits, de maquillage notamment, permettent de limiter la baisse à moins de 3 % pour le deuxième trimestre.

Simultanément, LISI COSMETICS a entrepris sur le site de Nogent-le-Phaye un projet ambitieux de remise à niveau industriel qui comprend :

- le démarrage d'une ligne automatique de vernissage et de métallisation plus difficile que prévu avec le recrutement d'environ 20 intérimaires supplémentaires en moyenne sur la période.
- la construction d'un nouvel atelier d'injection de 4 500 m².

Ces deux chantiers d'envergure conjugués à un effet volume défavorable affectent les résultats de l'usine. Le résultat d'exploitation courant de la division recule en conséquence de 1,9 M€ à 1 M€, soit 3,5 % du chiffre d'affaires.

² Source JD Power

PERSPECTIVES

Si, au premier semestre 2008, le Groupe LISI a continué à bénéficier des tendances positives qui avaient caractérisé la fin de l'exercice 2007 sur l'ensemble de ses marchés, les incertitudes macro-économiques s'accumulent sur la seconde partie de l'année.

Même si les cycles sont habituellement d'une ampleur limitée, le marché automobile pourrait être le premier à devoir s'ajuster. Les constructeurs, dont RENAULT, annoncent un net ralentissement des marchés matures et une moindre croissance ailleurs. LISI AUTOMOTIVE constate des prévisions de demandes de livraison pour les mois de juillet et août plutôt atones. Simultanément, l'escalade des prix des matières premières s'accélère, après la hausse de 13 % sur le premier semestre 2008, LISI AUTOMOTIVE anticipe une nouvelle augmentation de + 30 % dès le mois de juillet. Cette situation critique impose une nouvelle vague de négociation avec les principaux clients du Groupe afin de répercuter cette hausse de coûts dans ses prix de vente.

Dans le domaine aéronautique, un certain nombre d'informations contradictoires ont été diffusées par les clients aviateurs : annulations de commandes, réductions de capacité, et même disparition de 25 compagnies aériennes depuis le début de l'année. Dans le même temps, BOEING revoit à la hausse son estimation des nouvelles commandes sous l'impulsion du marché de remplacement qui atteint 43 % du total des besoins mondiaux. Un tel contexte rend impossible l'expression d'une tendance claire de perspectives. Néanmoins, la hausse du carnet de commandes de LISI AEROSPACE et les demandes de livraison de ses clients soutiendront la croissance de l'activité au second semestre.

Fort de ses premiers résultats, le domaine médical confirme qu'il représente un levier d'internationalisation et de rentabilité à part entière. A ce titre, le Groupe réaffirme sa volonté de poursuivre sa stratégie de croissance externe dans ce secteur.

LISI COSMETICS travaille actuellement sur plusieurs projets de lancement de nouveaux produits qui ne sont toutefois pas encore susceptibles de modifier la tendance de façon significative sur la seconde partie de l'année. Celle-ci sera également consacrée à la montée en puissance progressive du grand projet industriel de Nogent-le-Phaye, la nouvelle usine devant entrer en fonction au printemps 2009.

Ainsi, s'appuyant sur des fondamentaux internes très solides et disposant d'une structure financière saine, le Groupe LISI pourrait saisir des opportunités d'acquisitions ciblées. Il confirme sa confiance dans ses perspectives pour 2008 et ses ambitions stratégiques à moyen terme.

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 2008 : 21 octobre 2008

Chiffre d'affaires de l'exercice 2008 : 22 janvier 2009

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 SEMESTRIELLE Groupe LISI

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Chiffre d'affaires hors taxes		449 705	418 796	815 957
Variation stocks produits finis et en-cours		9 399	6 356	14 817
Total production		459 104	425 152	830 773
Autres produits		2 760	3 060	5 907
Total produits opérationnels		461 864	428 212	836 681
Consommations		(133 961)	(123 706)	(242 130)
Autres achats et charges externes		(86 334)	(79 918)	(152 173)
Valeur ajoutée		241 569	224 588	442 378
Impôts et taxes		(7 145)	(6 143)	(10 648)
Charges de personnel (y compris intérimaires)		(158 518)	(149 478)	(289 793)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)		75 906	68 967	141 937
Amortissements		(20 795)	(19 588)	(38 421)
Dotations nettes aux provisions		(1 880)	(918)	(3 464)
Résultat Opérationnel courant (EBIT)		53 231	48 461	100 052
Charges opérationnelles non récurrentes	8.1	(627)	(13 408)	(19 835)
Produits opérationnels non récurrents	8.1	578	22 187	25 258
Résultat opérationnel		53 182	57 240	105 475
Produits de trésorerie et charges de financement	8.2	(4 561)	(4 271)	(8 174)
Produits de trésorerie	8.2	582	1 541	4 899
Charges de financement	8.2	(5 143)	(5 812)	(13 073)
Autres produits et charges financiers	8.2	(222)	1 469	1 060
Autres produits financiers	8.2	2 249	1 887	3 087
Autres charges financières	8.2	(2 471)	(418)	(2 027)
Impôts		(16 497)	(15 568)	(30 808)
Résultat de la période		31 902	38 871	67 553
Attribuable aux				
Porteurs de capitaux propres de la société		31 952	38 830	67 553
Intérêts minoritaires		(50)	41	
Résultat net par action (en €) :	8.4	3,04	3,84	6,60
Résultat net dilué par action (en €) :	8.4	2,97	3,66	6,45

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	7.1.1	134 705	136 738	129 320
Autres actifs incorporels	7.1.2	15 303	15 529	17 723
Actifs corporels	7.1.3	239 800	232 120	224 435
Actifs financiers non courants	7.1.4	7 651	4 976	5 451
Impôts différés actif		15 439	14 118	16 433
Autres actifs financiers non courants *	7.1.4	190	219	194
Total des actifs non courants		413 089	403 700	393 557
ACTIFS COURANTS				
Stocks	7.1.5.1	185 940	173 345	168 493
Impôts - Créances sur l'Etat		5 749	8 517	7 139
Clients et autres débiteurs	7.1.5.2	144 896	118 764	145 197
Actifs financiers courants		25 352	55 332	53 170
Trésorerie et équivalents trésorerie		30 143	62 931	25 019
Total des actifs courants		392 080	418 889	399 019
TOTAL ACTIF		805 169	822 589	792 575

* dont actifs financiers non courants

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		21 508	21 508	21 039
Primes		69 103	68 353	56 996
Actions propres		(8 946)	(7 814)	(5 270)
Réserves consolidées		336 939	285 179	285 179
Réserves de conversion		(18 488)	(12 495)	(4 683)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres		2 939	3 042	3 196
Résultat de l'exercice		31 952	67 553	38 830
Total capitaux propres - part du groupe	7.2	435 007	425 326	395 287
Intérêts minoritaires		746		265
Total capitaux propres		435 754	425 326	395 552
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	7.3	32 562	30 702	34 037
Dettes financières non courantes	7.5.2	77 572	87 784	114 749
Autres passifs non courants		2 260	3 070	1 517
Impôts différés passif		32 574	31 836	31 994
Total des passifs non courants		144 969	153 392	182 298
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	7.3	5 001	6 128	4 151
Dettes financières courantes*	7.5.2	39 421	83 757	53 447
Fournisseurs et autres créditeurs		174 632	145 857	147 375
Impôt à payer		5 393	8 128	9 752
Total des passifs courants		224 447	243 870	214 725
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		805 170	822 589	792 575

* dont concours bancaires courants

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

30/06/2008 31/12/2007 30/06/2007

Activités opérationnelles

Résultat net	31 902	67 553	38 871
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	20 876	38 306	18 829
- Variation des impôts différés	-884	1 725	278
- Résultats sur cession et autres	2 289	(7 857)	(10 940)
Marge brute d'autofinancement	54 183	99 726	47 038
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	150	2 901	1 944
Capacité d'autofinancement	54 333	102 627	48 981
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	17 382	29 084	15 290
Elimination du coût de l'endettement financier net	5 090	10 408	5 748
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(14 698)	(11 801)	(6 089)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'expl	172	10 736	(12 616)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	62 278	141 055	51 315
Impôts payés	(17 162)	(31 699)	(16 068)

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	45 116	109 356	35 246
---	---------------	----------------	---------------

Activités d'investissement

Acquisition de sociétés consolidées	(2 291)	(32 348)	(16 069)
Trésorerie acquise	1 057	1 449	9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(28 047)	(44 112)	(19 838)
Acquisition d'actifs financiers		(120)	(226)
Variation des prêts et avances consentis	(3 031)	(24)	(62)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus	2	0	0
Total Flux d'investissement	(32 311)	(75 155)	(36 186)
Trésorerie cédée		1 315	1 315
Cession de sociétés consolidées		20 000	20 000
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	452	971	810
Cession d'actifs financiers		0	0
Total Flux de désinvestissement	452	22 286	22 125

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(31 859)	(52 869)	(14 061)
---	-----------------	-----------------	-----------------

Activités de financement

Augmentation de capital	18	25 525	14 499
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(15 793)	(12 979)	(12 979)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(15 776)	12 546	1 520
Emission d'emprunts long terme	4 113	6 479	17 896
Emission d'emprunts court terme	43	819	408
Remboursement d'emprunts long terme	(3 907)	(4 574)	(3 260)
Remboursement d'emprunts court terme	(11 006)	(25 385)	(12 583)
Intérêts financiers nets versés	(6 111)	(9 866)	(6 479)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(16 868)	(32 526)	(4 018)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(32 644)	(19 980)	(2 497)
---	-----------------	-----------------	----------------

Incidence des variations de taux de change (D)	(2 428)	(2 678)	(481)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues (D)	(1 336)	(2 335)	209

Variation de trésorerie (A+B+C+D)	(23 150)	31 495	18 416
--	-----------------	---------------	---------------

Trésorerie au 1er janvier (E)	65 635	34 141	34 141
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	42 485	65 635	52 557
Actifs financiers courants et non courants	25 352	55 332	53 170
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 143	62 931	25 019
Concours bancaires courants	(13 010)	(52 628)	(25 633)
Trésorerie à la clôture	42 485	65 635	52 557

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital social (Note 7.2)	Primes liées au capital (Note 7.2)	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2007	20 422	42 963	(5 479)	250 169	(2 325)	3 087	47 989	356 826	224	357 049
Résultat de l'exercice N							67 553	67 553		67 553
Ecart de conversion					(10 170)			(10 170)		(10 170)
Paievements en actions (a)		951						951		951
Augmentation de capital	1 086	24 439						25 525		25 525
Retraitement des actions propres (b)			(2 335)			(45)		(2 380)		(2 380)
Affectation résultat N-1				47 989			(47 989)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre									(224)	(224)
Dividendes distribués				(12 979)				(12 979)		(12 979)
Reclassement										
Divers (c)										
Capitaux propres au 31 décembre 2007	21 508	68 353	(7 814)	285 179	(12 495)	3 042	67 553	425 326		425 326
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c)					(10 170)	(45)	67 553	57 338		
Résultat de l'exercice N							31 952	31 952	(50)	31 902
Ecart de conversion					(5 993)			(5 993)	(31)	(6 024)
Paievements en actions (a)		750						750		750
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (b)			(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 (c)										
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
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c)					(5 993)	(103)	31 952	25 856		

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe LISI pour le premier semestre 2008 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 ».

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 2008 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 2007, tels que présentés dans le document de référence 2007¹.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2008.

3. Principes comptables

3.1 Comptes intermédiaires

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 2007.

3.2 Nouvelles normes et intermédiaires IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2009

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 2007, n'ont pas trouvé de domaines d'application par anticipation sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2008.

3.3 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. 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 2007.

¹

Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 14 avril 2008 sous le numéro D.08-235 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.

4. Faits marquants

- Le groupe a procédé à l'acquisition des actifs constituant une branche complète d'activité située à Shanghai dans le domaine de la production de produits vissés pour l'automobile. La société ainsi créée est détenue par une JV située à Hong Kong, contrôlée à 75 % par LISI AUTOMOTIVE.
- Signature en avril 2008 auprès de la Banque Européenne d'Investissements d'un contrat de financement en couverture de programme recherche et développement du secteur AEROSPACE et AUTOMOTIVE pour un montant de 30 M€. Les fonds n'ont pas été mobilisés à ce jour.

5. Périmètre de consolidation

5.1 Mouvements de périmètre intervenus sur le 1^{er} semestre 2008

La variation de périmètre au 1^{er} semestre 2008 est la suivante :

Sociétés	Type d'évolution	Date opération	Date de 1 ^{ère} consolidation
LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd (JV)	Souscription à 75 % du capital dans le cadre de la création de la société	14/11/2007	01/05/2008
LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co. Ltd	Entrée de périmètre dans le cadre de la détention à 100 % du capital par LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd	30/01/2008	01/05/2008

5.2 Impact sur les indicateurs du groupe des variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2008

(En milliers d'euros)		Impact en % sur les indicateurs du Groupe
Sociétés entrantes	LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd + LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co. Ltd	
Chiffre d'affaires	0,9	0,2 %
EBIT	(0,1)	(0,2 %)

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.

5.3 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
INTERMED Application	Neyron	France	100,00	100,00
LIXUS Industrie	Tanger	Maroc	100,00	100,00
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 CORP	Mississauga (Ontario)	Canada	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 GmbH	Schwetzingen	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE India	Ahmedabad	Inde	100,00	100,00
LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd (A)	Hong Kong	Hong Kong	100,00	75,00
LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co. Ltd (B)	Shangai	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
Schrauben und Draht Union GmbH	Bochum	Allemagne	100,00	100,00
SDU GmbH & CO KG	Bochum	Allemagne	100,00	100,00
SDV Technica Sp. Zoo	Dabrowa Gornicza	Pologne	100,00	100,00
Division COSMETICS				
LISI COSMETICS	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00

(A) Société créée le 14 novembre 2007

(B) Société créée le 30 janvier 2008

Sont sorties du périmètre de consolidation durant l'exercice les sociétés suivantes :

LISI AUTOMOTIVE Espana le 31 décembre 2007 : société absorbée par KNIPPING Espana SA

6. Créations de filiales

Le 14 novembre 2007, LISI AUTOMOTIVE a souscrit à hauteur de 75 % au capital de la société nouvellement créée LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co Ltd en partenariat avec Shanghai Yankang Automotive Components Co. Ltd pour un décaissement global pour le groupe (y compris les frais d'acquisition et éléments annexes) de 2,7 M€. Cette société, détenue à 75 %, est consolidée par intégration globale.

Cette société a acquis les actifs corporels et le stock d'un site de production extérieur au groupe situé à Shanghai pour un montant de 2,5 M€ et les a apporté à la société LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co Ltd.

7. Détail des postes du bilan

7.1 Actifs non courants

7.1.1 Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	Goodwill
Valeurs nettes au 31 décembre 2007	136 738
Evolution du périmètre	
- <i>dont augmentations</i>	
- <i>dont diminutions</i>	
Variations de change	(2 033)
Valeurs nettes au 30 juin 2008	134 705

La variation de la valeur nette des goodwill porte exclusivement sur la division AEROSPACE, et provient des écarts de conversion sur le dollar.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur le 1^{er} semestre 2008, confortant par la même les tests d'impairments effectués à la clôture de l'exercice 2007 qui n'avaient pas révélé de perte de valeur.

L'exercice d'allocation des prix d'achat relatifs aux sociétés JEROPA et HUGUENY a été finalisé sans modification par rapport aux valeurs d'actifs et de passifs présentées au 31 décembre 2007.

7.1.2 Autres actifs incorporels (y compris les écarts d'évaluation)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets et droits similaires *	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	23 095	9 156	32 250
Acquisitions	2 127	23	2 150
Cessions		(152)	(152)
Mouvements de périmètre			
Ecarts de change	13	(19)	(6)
Valeurs brutes au 30 juin 2008	25 234	9 008	34 241
Amortissements au 31 décembre 2007	14 668	2 054	16 722
Dotations aux amortissements	1 982	235	2 217
Reprises d'amortissements			
Mouvements de périmètre			
Ecarts de change	14	(15)	(1)
Amortissements au 30 juin 2008	16 664	2 274	18 938
Valeurs nettes au 30 juin 2008	8 570	6 734	15 305

* Y compris la marque Rapid.

Les acquisitions de l'exercice ont trait essentiellement à des licences de marques opérées dans la division AEROSPACE.

7.1.3 Actifs corporels

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

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	12 024	83 281	383 645	53 812	9 264	542 026
Acquisitions		1 126	13 840	4 453	7 798	27 217
Cessions	(84)	(563)	(507)	62	(227)	(1 319)
Mouvements de périmètre			1 390			1 390
Reclassements	33	(28)	2 031	(1 420)	(616)	0
Ecart de change	3	(17)	(3 072)	(270)	(109)	(3 465)
Valeurs brutes au 30 juin 2008	11 976	83 800	397 326	56 637	16 110	565 849
Amortissements au 31 décembre 2007	134	32 727	254 822	30 219		317 900
Dotations aux amortissements		1 208	15 954	989		18 151
Reprises d'amortissements	(12)	(327)	(491)	(109)		(939)
Mouvements de périmètre						
Ecart de change		112	(1 505)	(117)		(1 510)
Amortissements au 30 juin 2008	122	33 720	268 780	30 983		333 603
Valeurs nettes au 30 juin 2008	11 854	50 080	128 546	25 653	16 110	232 245

L'augmentation des actifs corporels provient du niveau important des investissements engagés dans la division AEROSPACE pour près de 15,5 M€ (investissements de capacité et de productivité) en soutien de la forte croissance de cette division. La division AUTOMOTIVE contribue à la hausse du poste pour près de 9,5 M€ (ligne de traitement de surface et presses). Quant à la division COSMETICS, ses investissements de près de 2,2 M€ sont pour la majorité engagés dans la construction de la nouvelle usine de Nogent-le-Phaye.

b) Actifs corporels en contrat de location financement

<i>(en milliers d'Euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2007		5 513	13 288			18 802
Acquisitions			2			2
Cessions						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change			40			40
Valeurs brutes au 30 juin 2008		5 513	13 330			18 844
Amortissements au 31 décembre 2007		2 980	7 828			10 810
Dotations aux amortissements		49	418			467
Reprises d'amortissements						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change			13			13
Amortissements au 30 juin 2008		3 029	8 259			11 288
Valeurs nettes au 30 juin 2008		2 484	5 071			7 555

7.1.4 Actifs financiers non courants et autres actifs financiers non courants

a) Actifs financiers non courants

(en milliers d'€uros)	Titres de participations non consolidés	Autres titres immobilisés	Prêts accordés	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	9	4 512		463	4 984
Acquisitions	1	164		3 126	3 291
Cessions		(235)		(32)	(267)
Mouvements de périmètre					
Ecart de change		(295)		(53)	(348)
Valeurs brutes au 30 juin 2008	10	4 146		3 503	7 651
Pertes de valeur au 31 décembre 2007		8			8
Provisions pour pertes de valeur					
Reprises de provisions pour pertes de valeur					
Pertes de valeur au 30 juin 2008		8			8
Valeurs nettes au 30 juin 2008	10	4 138		3 503	7 651

b) Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'€uros)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Actifs financiers non courants			
Autres créances	190	219	194
Total autres actifs financiers non courants	190	219	194

7.1.5 Actifs courants

7.1.5.1 Stocks

(en milliers d'€uros)	Matières Premières	Outillage et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	35 061	7 018	69 894	63 973	19 806	195 751
Mouvements de périmètre	146	150	73	224	28	621
- dont augmentations	146	150	73	224	28	621
- dont diminutions						
Ecart de change	(705)	(27)	(1 154)	(723)	(76)	(2 685)
Variations de stock	4 007	271	5 986	3 388	1 061	14 713
Reclassements	(46)	38	34	(32)	6	(0)
Valeurs brutes au 30 juin 2008	38 462	7 449	74 833	66 830	20 825	208 400
Pertes de valeur au 31 décembre 2007	3 743	449	2 773	14 419	1 021	22 406
Mouvements de périmètre						
- dont augmentations						
- dont diminutions						
Dotations aux provisions pour pertes de valeur	158	18	540	1 730	221	2 668
Reprises de provisions pour pertes de valeur	(45)	(22)	(314)	(1 666)	(176)	(2 224)
Ecart de change	(47)		(113)	(198)	(32)	(391)
Reclassements	27		(35)	(27)	35	
Pertes de valeur au 30 juin 2008	3 835	445	2 851	14 258	1 068	22 458
Valeurs nettes au 30 juin 2008	34 627	7 004	71 982	52 571	19 757	185 940

Les variations à la hausse des stocks au 30 juin 2008 portent principalement sur les postes de matières premières (+ 4 M€) : hausse sur le pôle AUTOMOTIVE en raison de l'anticipation des dérivés matières sur le 2^{ème} semestre 2008. Les postes d'encours de fabrication et de produits finis évoluent respectivement de + 6 M€ et de + 3,3 M€ suite à l'augmentation de l'activité dans la division AEROSPACE et dans certaines Business Groupe de la division AUTOMOTIVE, cette dernière ayant parallèlement reconstitué ses niveaux de stocks de sécurité.

7.1.5.2 Clients et autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Créances clients et comptes rattachés bruts	122 880	103 596	130 210
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(3 497)	(3 827)	(3 884)
Créances clients et comptes rattachés nets	119 382	99 769	126 326
Etat - autres impôts et taxes	13 230	8 472	9 595
Organismes sociaux et personnel	1 099	730	970
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	688	1 030	697
Charges constatées d'avance	3 725	2 986	3 854
Autres	6 773	5 773	3 756
Autres débiteurs	25 514	18 995	18 872
Total clients et autres débiteurs	144 896	118 764	145 197

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 2008 à 58,2 M€ contre 65,6 M€ au 31 décembre 2007. 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. D'autre part, la position du poste Etat- autres impôts et taxes, en forte croissance au 30 juin 2008 est la résultante des augmentations significatives sur le 1^{er} semestre 2008 des acomptes d'impôts sur les bénéfices basés sur les résultats 2007 en forte progression.

7.2 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 435,0 M€ au 30 juin 2008 contre 425,3 M€ au 31 décembre 2007 soit une augmentation de 9,7 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- + 32,0 M€ de résultat net part du Groupe,
- - 6,0 M€ d'écarts de conversion liés à la dépréciation notamment du taux de clôture du dollar,
- - 15,8 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2008,
- - 0,5 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 2007	10 210 783
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	543 078
Exercice des options	
En circulation au 31 décembre 2007	10 753 861
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
Exercice des options	
En circulation au 30 juin 2008	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)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Primes d'émission	51 362	50 612	39 255
Primes d'apport	15 030	15 030	15 030
Primes de fusion	2 711	2 711	2 711
Total	69 103	68 353	56 996

La variation des primes d'émission entre le 30/06/2007 et le 30/06/2008 provient notamment de la conversion des BSAR.

7.3 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'Euros)	Au 1 ^{er} janvier 2007	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2007	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Reclassements	Entrée / Sortie de périmètre	Ecart de conversion	Au 30 juin 2008
Pensions et retraites	17 735	(1 584)	16 151	543	-297		-22		-391	15 984
Risques liés à l'environnement	7 642	1 741	9 383	94	-227	-28	-40		-289	8 893
Litiges et autres risques	5 982	(2 359)	3 623	3 000	-105	-77	-233		-43	6 165
Garanties données aux clients	892	(141)	751						-20	731
Pour impôts	1 074	(282)	792							792
Sous total Provisions non courantes	33 325	-2 625	30 700	3 637	-629	-105	-295		-743	32 565
Réorganisation industrielle	2 687	(1 201)	1 486		-136				-72	1 278
Litiges	470	421	891	131	-293		117	11	-7	850
Perte de change										
Pour impôts		143	143		-71					72
Autres risques	229	3 380	3 609	4	-631	-300	168	17	-66	2 801
Sous total Provisions courantes	3 386	2 743	6 129	135	-1 131	-300	285	28	-145	5 001
Total Général	36 711	118	36 829	3 772	-1 760	-405	-10	28	-888	37 566
dont en résultat opérationnel courant				3 772	(1 692)	(405)				
dont en résultat opérationnel non courant					(68)					

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 2008, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2007 prorata temporis.

- 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.

- Litiges et autres risques :

Cette rubrique couvre des litiges ou des contentieux avec des partenaires et des prestataires. L'appréciation du risque a été évaluée 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 des divisions LISI AUTOMOTIVE et LISI COSMETICS. L'appréciation des montants comptabilisés intègre des 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) et concernent les deux principales divisions du Groupe.

7.4 Engagements pris envers le personnel

Paielements fondés sur des actions : Options d'achats d'actions

Le tableau ci-dessous expose les informations relatives aux options sur actions en circulation au 30 juin 2008 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2008	Dont nombre d'option exerçables	Durée de vie contractuelle résiduelle
01/03/2001 (A)	27,82	5 060	5 060	28/02/2009
06/12/2001 (A)	18,81	11 640	11 640	05/12/2009
25/06/2003 (A)	20,33	40 060	40 060	24/06/2011
27/06/2007 (G)	Néant	68 000	-	01/03/2012
Total		124 760	56 760	

(A) Achat, (G) Gratuite.

La dotation aux provisions pour engagements pris envers le personnel est de 1 050 K€. Elle est reconnue au prorata temporis de la charge annuelle 2008 estimée sur la base de l'engagement calculé au 31 décembre 2007.

7.5 Endettement financier

7.5.1 Liquidités et endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Autres actifs financiers courants	25 352	55 332	53 170
Trésorerie et équivalent de trésorerie	30 143	62 931	25 019
Trésorerie disponible [A]	55 495	118 263	78 189
Concours bancaires d'exploitation [B]	13 010	52 628	25 633
Trésorerie nette [A - B]	42 485	65 635	52 556
Crédits moyen terme	91 081	104 790	128 914
Autres dettes	12 901	14 123	13 649
Dettes financières [C]	103 983	118 913	142 563
Endettement financier net [D = C + B - A]	61 497	53 278	90 007
Capitaux propres Groupe [E]	435 754	425 326	395 552
Ratio d'endettement (en %) [D / E]	14,1%	12,5%	22,8%

Les équilibres des compartiments de la trésorerie nette ont fait l'objet d'arbitrages au cours de l'exercice. Plus précisément, il a été décidé au niveau de la Direction Financière du groupe que les découverts en compte des divisions devraient majoritairement être financés par les excédents de la holding et non plus par recours systématique à des concours bancaires courants. Cet arbitrage a donc eu comme incidence principale une réduction concomitante des placements de trésorerie et des concours bancaires courants et ceci dans un objectif d'optimisation des coûts de financement.

7.5.2 Dettes financières - Ventilation par nature

(en milliers d'€uros)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
<u>Part non courante</u>			
Crédits moyen terme	67 760	76 375	103 329
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	2 297	2 388	2 284
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	7 516	9 021	9 136
Sous total dettes financières non courantes	77 572	87 784	114 749
<u>Part courante</u>			
Concours bancaires d'exploitation	13 010	52 628	25 633
Crédits moyen terme	23 321	28 415	25 585
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	1 764	2 542	2 065
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	1 324	171	164
Sous total dettes financières courantes	39 421	83 757	53 447
Total dettes financières	116 993	171 541	168 196

La réduction de la dette est liée aux remboursements des emprunts conformément aux échéanciers contractuels ainsi que la diminution (ou augmentation) des concours bancaires d'exploitation.

Il est également à signaler la mise sous séquestre de 2,5 millions de GBP dans le cadre d'un litige avec l'administration des douanes britanniques. Le groupe se considère dans son bon droit et conteste le régime que les douanes britanniques voudraient lui appliquer.

8. Analyse des principaux postes du compte de résultat

8.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

(en milliers d'€uros)	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>Produits opérationnels non récurrents</u>			
Prix de vente des immobilisations cédées	442	505	941
Reprises de provisions pour restructuration	68	730	751
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles	68	952	3 266
Prix de cession du site de Monistrol-sur-Loire			300
Prix de cession d'Eurofast		20 000	20 000
Total	578	22 187	25 258
<u>Charges opérationnelles non récurrentes</u>			
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(354)	(1 282)	(3 897)
Coûts des restructurations	(123)	(1 188)	(880)
Coûts des réorganisations industrielles	(150)	(1 246)	(4 766)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles		(760)	(1 360)
Valeur contributive d'Eurofast		(8 932)	(8 932)
Total	(627)	(13 408)	(19 835)
Résultat des opérations non récurrentes	(49)	8 779	5 423

Les règles de présentation et définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2007.

8.2 Résultat financier

(en milliers d'euros)

30/06/2008 30/06/2007 31/12/2007

Produits de trésorerie et charges de financement

Produits financiers	707	1 103	4 899
Incidence de la variation de la juste valeur des instruments financiers	(125)	438	(2 544)
Frais financiers	(5 143)	(5 812)	(10 529)
Sous total produits de trésorerie et charges de financement	(4 561)	(4 271)	(8 174)

Autres produits et charges financiers

Profits de change	1 659	1 262	3 087
Pertes de change	(2 471)	(418)	(2 026)
Autres	590	625	(1)
Sous total autres produits et charges financiers	(222)	1 469	1 060

Total	(4 783)	(2 802)	(7 114)
--------------	----------------	----------------	----------------

La position nette au 30 juin 2008 résulte principalement de l'impact de la hausse des taux à court terme et des écarts de change.

8.3 Charge d'impôts sur le résultat

La charge d'impôts enregistrée au titre du 1^{er} semestre 2008 conduit à un taux de 34,1 % du résultat avant impôts.

8.4 Résultat par action

30/06/2008	Résultat net en K€	Nombre d'actions	Résultat net 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 net dilué par action	31 952	10 758 629	2,97

30/06/2007	Résultat net en K€	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 315 538	
Actions d'autocontrôle		(191 680)	
Résultat de base par action	38 830	10 123 858	3,84
BSAR non exercés		471 914	
Résultat net dilué par action	38 830	10 595 772	3,66

31/12/2007	Résultat net en K€	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 472 285	
Actions auto-détenues		(229 298)	
Résultat net de base par action	67 553	10 242 988	6,60
BSAR non exercés		237 324	
Résultat net dilué par action	67 553	10 480 312	6,45

9. Autres informations

9.1 Informations sectorielles

Les activités du Groupe se déclinent sur trois marchés, scindées en trois divisions :

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

Les autres activités incluent principalement les activités de la Holding.

<i>(en milliers d'€uros)</i>	AEROSPACE	AUTOMOTIVE	COSMETICS	Autres activités	Eliminations	TOTAL
30/06/2008						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	200 897	221 345	28 166	3 574	(4 277)	449 705
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	45 901	27 429	2 271	304		75 906
Dotations aux amortissements et provisions	6 321	11 937	1 279	3 137		22 675
Résultat opérationnel courant (EBIT)	39 580	15 492	992	(2 833)		53 231
Résultat opérationnel	39 577	15 471	968	(2 833)		53 182
Résultat de la période	25 494	8 080	647	(2 268)		31 952
30/06/2007						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	176 216	214 275	29 349	3 505	(4 549)	418 796
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	38 700	26 151	3 067	1 049		68 967
Dotations aux amortissements et provisions	6 341	12 351	1 208	607		20 506
Résultat opérationnel courant (EBIT)	32 359	13 800	1 860	442		48 461
Résultat opérationnel	43 215	13 363	720	(58)		57 240
Résultat de la période	31 798	6 775	617	(360)		38 830
31/12/2007						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	355 700	407 089	54 823	6 990	(8 645)	815 957
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	83 600	51 289	6 119	928		141 937
Dotations aux amortissements et provisions	15 027	23 870	2 351	637		41 885
Résultat opérationnel courant (EBIT)	68 573	27 419	3 769	291		100 052
Résultat opérationnel	79 371	22 663	2 297	1 144		105 475
Résultat de la période	56 409	10 022	1 987	(866)		67 553

9.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits fin de période	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Cadres	657	619	605
Agents de maîtrise	718	651	657
Employés et ouvriers	5 547	5 242	5 202
Total	6 922	6 512	6 464

9.3 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 2008.

9.4 Engagements

Dans le cadre des opérations d'acquisitions des sociétés ci-dessus référencées, et en complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2007 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements nouveaux donnés et reçus juridiquement actés au travers de conventions peuvent être recensés comme suit :

9.4.1 Engagements donnés et reçus dans le cadre des opérations d'acquisitions ou de créations des sociétés

- Les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2007 (paragraphe 2.7.4.2 et 3) restent inchangés au 30 juin 2008.

9.4.2 Autres engagements

- La Banque Européenne d'Investissements a octroyé au groupe LISI une ligne de crédit de 30 M€ tirable par tranche de 10 M€ sur la période allant du 23 avril 2008 au 23 octobre 2009. Cette ligne de crédit sera rémunérée à taux fixe ou taux variable selon les conditions de marché au moment de la demande de levée de fonds. Le capital pourra être remboursé in fine.
- Les covenants financiers restent inchangés par rapport au 31 décembre 2007.

10. Taux des devises employés par les filiales étrangères

		30/06/2008		30/06/2007		31/12/2007	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Dollar	(USD)	1,5764	1,5444	1,3505	1,3341	1,4721	1,3797
Livre Sterling	(GBP)	0,7923	0,7795	0,6740	0,6756	0,7334	0,6873
Yuan Chinois	(RMB)	10,8051	10,8304	10,2816	10,2735	10,7524	10,4551
Dollar Canadien	(CAD)	1,5942	1,5497	1,4245	1,4988	1,4449	1,4663
Zloty	(PLN)	3,3513	3,4758	3,7677	3,8460	3,5935	3,7749
Couronne Tchèque	(CZK)	23,8930	25,1365	28,7180	28,2722	26,6280	27,7325
Roupie indienne	(INR)	65,8000	62,2633	54,7329	56,8376	57,9856	56,6764
Dirham marocain	(MAD)	11,4491	11,4407	-	-	11,3437	11,3437
Dollars Hong Kong	(HKD)	12,2943	12,1750	-	-	-	-

11. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lisi S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 la conformité des comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés.

Paris La Défense, le 29 juillet 2008

Exincourt, le 29 juillet 2008

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

Exco Cap Audit

Marie Guillemot
Associée

Pierre Burnel
Associé

12. Attestation du responsable sur rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, 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 2008

Emmanuel VIELLARD
Vice-Président Directeur Général