

En Millions d'euros

ACTIVITE GLOBALE EN PROGRESSION DE +1,1 % A DOLLAR CONSTANT

En tenant compte de la sortie de ARS Industries et du site de Aillewillers cédés au cours de l'année 2002 dont les ventes ont été quasiment compensées par l'intégration de MONADNOCK, le périmètre 2003 est donc globalement comparable à celui de 2002. Le principal effet significatif de l'exercice aura été celui du dollar. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du groupe LISI s'établit sur l'exercice 2003 à 506 M€, en recul de -2,3 % par rapport à l'exercice précédent mais en progression de +1,1 % à dollar constant. Il montre par ailleurs une évolution (à \$ constant) en deux temps : un bon 1er semestre, en hausse de +2,3 % (+1,8 % au T1 et +2,7 % au T2) et un 2^{ème} semestre stable à -0,3 % (dont -1,5 % au T3 et +0,9 % au T4). La part du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger, sous l'effet de la baisse du dollar, se maintient à 48,1 % du total.

LES CYCLES OPPOSES ENTRE L'AUTOMOBILE ET L'AERONAUTIQUE JOUENT A PLEIN LEUR EFFET COMPENSATEUR

AEROSPACE (36 % du CA) : l'amélioration progressive du secteur se confirme avec un premier bilan 2003 plutôt meilleur qu'attendu : Boeing a livré 281 appareils en 2003 (contre 275 dans notre dernière publication) tandis qu'Airbus devrait dépasser sa prévision de 300 avions livrés sur la période. Les nouvelles des avionneurs régionaux s'inscrivent également dans une évolution positive avec des confirmations de cadences en hausse tant pour Bombardier (programme CRJ 700) que pour Embraer (programme ERJ 170 et 190). En Europe, c'est surtout l'avancement du programme A380 qui soutient favorablement la demande ; ainsi la business unit airframe Europe s'inscrit en hausse de +7,7 %. Aux USA, les commandes militaires n'ont que très marginalement servi de relais de croissance avec une baisse de -5,5 % en euro et une hausse de +15,0 % en dollar grâce à l'impact positif de Monadnock. L'activité moteurs reste stable, malgré un marché en baisse de -2 %.

L'activité Racing, sous l'effet de changements importants dans les règles des différentes compétitions aux USA, recule légèrement à périmètre constant. Ce phénomène spécifique ne devrait marquer que le seul exercice 2003.

AUTOMOTIVE (54 % du CA) : le marché européen confirme, à l'image du marché américain, son manque de dynamisme avec une baisse de l'ordre de -1 % en 2003. Par constructeurs, PSA annonce une stabilité de ses ventes mondiales à +0,6 %, Renault une légère baisse de -0,7 % et Daimler Chrysler une baisse plus nette de -4 %. En ce qui nous concerne, après un bon 1^{er} trimestre (+2,1 %), les décisions de déstockage prises par les constructeurs comme par les équipementiers ont entraîné un ralentissement très sensible trimestre après trimestre : -1,4 % au T2, -5,7 % au T3 et -1,7 % au T4. Au total, la branche limite son recul à -1,6 % sur l'ensemble de l'exercice, gagnant ainsi de nouvelles parts de marché, grâce à ses efforts commerciaux notamment en matière de baisse de prix et au renouvellement de ses produits.

COSMETICS (10 % du CA), la diminution du nombre de lancements de nouveaux produits annoncés au troisième trimestre s'est confirmée sur la fin de l'année. L'absence de statistiques connues sur l'impact des fêtes de Noël ne nous permet pas encore de connaître l'état des ventes des produits existants et du succès des nouveautés de nos clients. Néanmoins, nous notons une activité plutôt soutenue chez Chanel, L'Oréal (Attraction, Sensi) ou encore Yves Saint-Laurent (Rive Gauche). Après un premier et deuxième trimestre très encourageants (respectivement +1,7 % et +14,4 %), le troisième trimestre (-0,8 %) et surtout le dernier trimestre (-11,4 %) ont fortement chuté. LISI COSMETICS réalise finalement une progression de +0,9 % à 51,2 M€ pour l'ensemble de l'exercice, ce qui, compte tenu de l'incendie de l'usine métal de St Saturnin, constitue une performance encourageante.

PERSPECTIVES

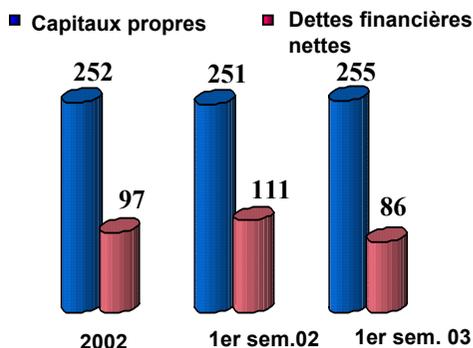
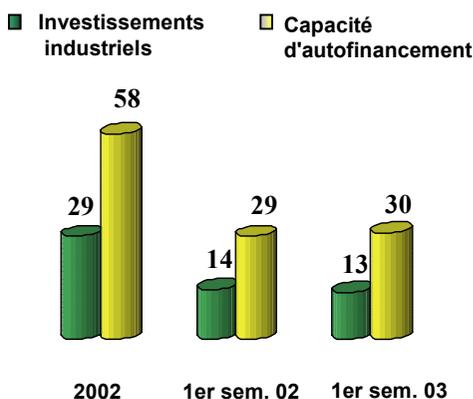
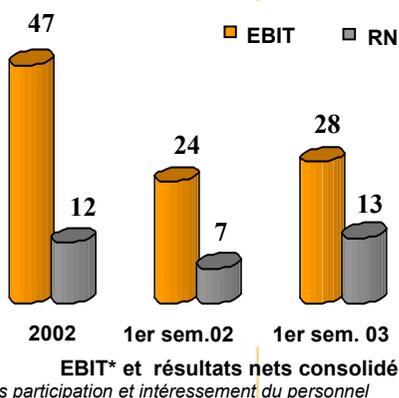
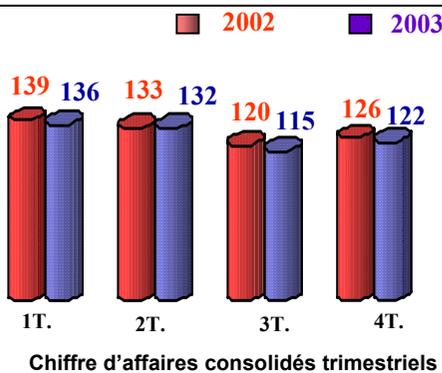
Le secteur aéronautique, sauf événement exceptionnel, devrait poursuivre son redressement. En effet, les grands clients du secteur annoncent des cadences de montage en croissance qui, conjugués à une activité commerciale dynamique, doivent se traduire par une amélioration - à dollar constant - des volumes livrés.

Dans l'automobile, le groupe n'anticipe pas de redressement brutal du marché. Les premiers programmes de livraison du début d'année ne montrent pas d'amélioration significative par rapport au dernier trimestre 2003. Toutefois le taux de renouvellement des nouveaux produits en phase d'industrialisation dans le groupe devrait permettre de gagner de nouvelles parts de marché et progresser dans un marché globalement stable pour 2004.

Concernant la parfumerie, il faut noter que depuis le dernier salon Luxpack le nombre de demandes d'études et de devis est reparti à la hausse. Cependant les nouveaux produits potentiels n'auront qu'un impact limité sur 2004, leur lancement n'étant positionné qu'en fin de l'année.

La charge du premier trimestre devrait être soutenue par une demande significative de réassorts de certains clients qui reconstituent leurs stocks.

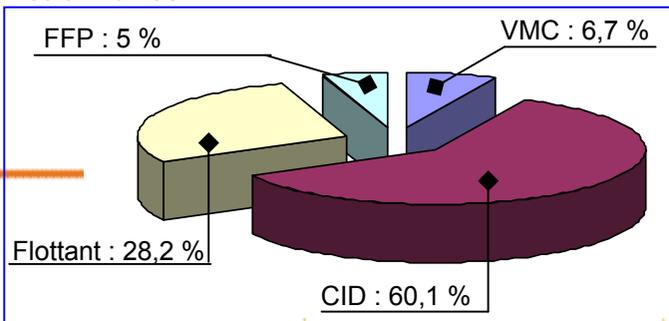
En résumé, le groupe se montre optimiste pour l'exercice 2004 qui laisse espérer un retour à la croissance après deux années de recentrage sur ses métiers stratégiques.



Données boursières

Capitalisation boursière	303 M€ (30,75 € au 31/12/03)
Nombre de titres	9 866 838
Extrêmes 03 (ajustés)	33,00/14,40€
Dividende global 02	0,92 €
Code Reuters	GFII.PA
Code Bloomberg	FII FP
NextPrime FTSE 215	
Code ISIN	FR0000050353

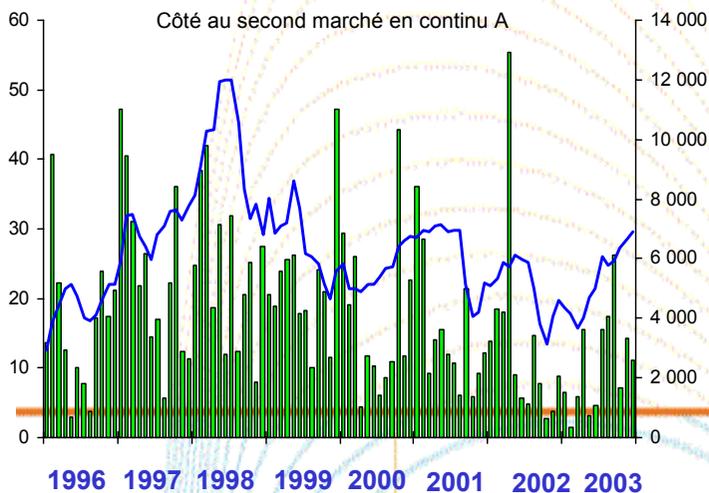
Actionnaires



Cours de bourse – Capitaux échangés

EN €

Milliers d'euros



NB : cours ajustés à la division par 5 du nominal

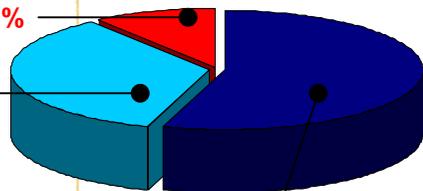
Historique

- GFI a pour origine le rapprochement dans les années 60 de cinq entreprises familiales, toutes spécialisées dans le métier de la visserie-boulonnerie, qui ont fusionné par étape pour donner naissance en 1968 à GFD, 1^{er} fabricant français de fixations industrielles et pièces d'assemblage.
- En 1977, GFD a pris le contrôle de BLANC AERO, leader français des fixations aéronautiques ; le nouvel ensemble a pris alors le nom de GFI et s'est introduit au Second Marché de la Bourse de Paris en 1989.
- Depuis 1991, GFI Industries poursuit une politique active de croissance externe – 18 acquisitions ont été réalisées : THIANT, FDM, BELEY, MOHR und FRIEDRICH (All), GRADEL et GERVAIS LE PONT, RAPID SA dans l'Automobile – SERICA, L'EUMAIL et LEOPLAST (I) dans le Packaging – ARS Industries dans les Voies Ferrées – MEGNIN dans l'Industrie, HI-SHEAR Corporation (EU), AIRTEC, APT (EU), BAB, A-1 (EU) et FT BESTAS (Turquie) dans l'Aéronautique.
- En 1999, fermeture de FDM dans l'Automobile et cession d'APT Construction (EU) dans l'Aéronautique.
- En 2001, cession de GFD dans la visserie-boulonnerie standard.
- Le 14 mai 2002 : GFI Industries devient LISI acronyme de Link Solutions for Industry.
- août 2002 : Acquisition de The MONADNOCK Company (EU) : spécialisée dans le domaine des fixations clippées utilisées dans les aménagements intérieurs des appareils.
- Octobre 2002 : Cession d'ARS INDUSTRIES dans les fixations pour le ferroviaire.

Marché - Activité

COSMETICS : 10 %

AEROSPACE : 36 %



AUTOMOTIVE :
54 %

Année 2003

(CA 506,0 M€)

PROFIL DU GROUPE

■ Un métier : Composants mécaniques intelligents et multi-fonctionnels

- Problématique identique : optimisation de la fonction d'assemblage
- Logiques similaires : recherche de valeur technologique, co-développement, offre globale
- Process de fabrication communs.

■ Trois marchés avec des positions de leader

- Fixations et pièces d'assemblage aéronautiques : N° 3 mondial
Concurrents : SPS- PCC (EU), ALCOA-FAIRCHILD (EU)
- Fixations et pièces mécaniques automobiles : N° 4 mondial
N° 2 européen
Concurrents : TEXTRON (EU), ITW (EU), TRW (EU), FONTANA (I), KAMAX (All)
- Packaging pour parfumerie et cosmétiques : dans le TOP 5 mondial
Concurrents : TECHPACK (F), REXAM (GB), QUALIPAC (F)

■ 48 % du CA consolidé est réalisé à l'étranger

Données financières (ajustées)

	2000	2001	2002
Dividende global (en €)	0,91	0,91	0,92
Cours le + haut (en €)	31,30	33,70	27,45
Cours le + bas (en €)	17,41	15,20	11,06
Capitaux quotidiens échangés (en K€)	190	167	104

Résultats 1er semestre 2003 par secteur d'activité

En M€	EBITDA	EBIT	CAF	Inv.	Effectifs
AEROSPACE	15,9	11,2	11,5	3,3	1 959
AUTOMOTIVE	23,4	15,6	16,5	7,1	2 677
COSMETICS	0,9	(0,1)	1,5	2,4	794
Holding	1,2	1,1	0,5		10
TOTAL	41,4	27,8	30,0	12,8	5 440