

lisi

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY



Résultats semestriels 2003

Réunion du 10 septembre 2003

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Analyse de nos marchés : Caractéristiques et tendances générales
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Tendances à court terme
- Annexes



PRESENTATION SYNTHETIQUE DU GROUPE : LISI LA STRATEGIE DU LIEN

lisi AEROSPACE

■ FIXATIONS ET COMPOSANTS D'ASSEMBLAGE AERONAUTIQUES

- N° 3 mondial
- Concurrents : ALCOA-FAIRCHILD, SPS (Groupe PCC)

lisi AUTOMOTIVE

■ FIXATIONS ET COMPOSANTS MECANIQUES AUTOMOBILES

- N° 4 mondial
- N° 2 européen
- Concurrents : Textron, ITW, TRW

lisi COSMETICS

■ COMPOSANTS D'EMBALLAGE POUR PARFUMERIE ET COSMETIQUES

- Dans le TOP 5 mondial
- Concurrents : TPI (Pechiney), REXAM Beauty, Qualipac

Stratégie Groupe LISI : « Fournisseur premium »
Objectif consolidé : 1 milliard d'Euros en 2007

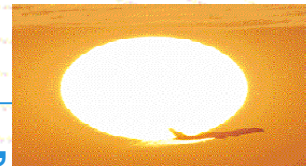
Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1** Analyse de nos marchés : **Caractéristiques et tendances générales**
- 2 Faits marquants
- 3 Résultats semestriels
- 4 Tendances à court terme

Annexes

1.1 Marché Aéronautique

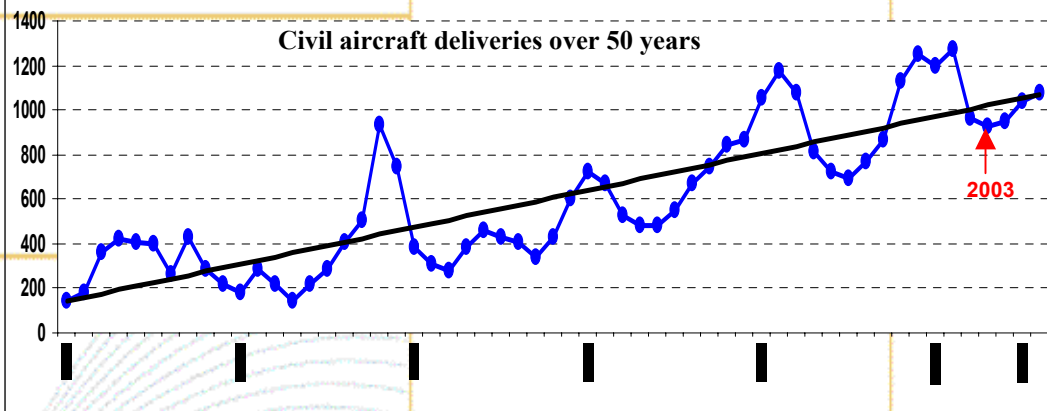


Le marché aéronautique, déjà très perturbé par les événements 2001, a subi en 2002 et 2003 les effets du SRAS et de la crise Irakienne

Le marché de l'aéronautique, évolution et segmentation

Ventes consolidées mondiales du marché de l'aéronautique Maintenance comprise

Sous-marchés	Secteurs Industriels			
	En Mds €	Cellule & Systèmes	Moteurs	Equipements
Avions civils	65	23	14	103
Avions militaires	42,3	6,7	14,1	63,1
Missiles	8,7	0,7	2,6	12
Espace	29,7	7,3	2,7	40,3
TOTAL	145,7	37,7	33,4	217,4



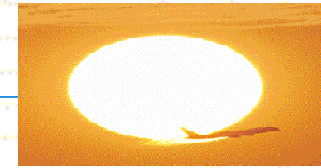
Une crise profonde dont la fin reste difficile à positionner

■ TENDANCES GENERALES

- Le moteur du marché est la croissance de l'économie mondiale :
 - ↪ Sur longue période, le marché devrait croître de **5%** par an en volume, et suivre la croissance du trafic aérien.
 - ↪ A court terme, **certains indicateurs sont encore au rouge** : la conjoncture économique, les effets du 11/09, situation des compagnies aériennes ...
 - ↪ le point de sortie de crise a été reculé progressivement :
 - 2005 en Europe (sous l'impulsion du projet A 380).
 - 2006 aux USA (avec Boeing qui peine à renouveler sa gamme).

CONCLUSION : Nous sommes au cœur de la crise
avec encore vraisemblablement deux années difficiles pour les marchés de l'Aéronautique

1.1 Marché Aéronautique (suite)

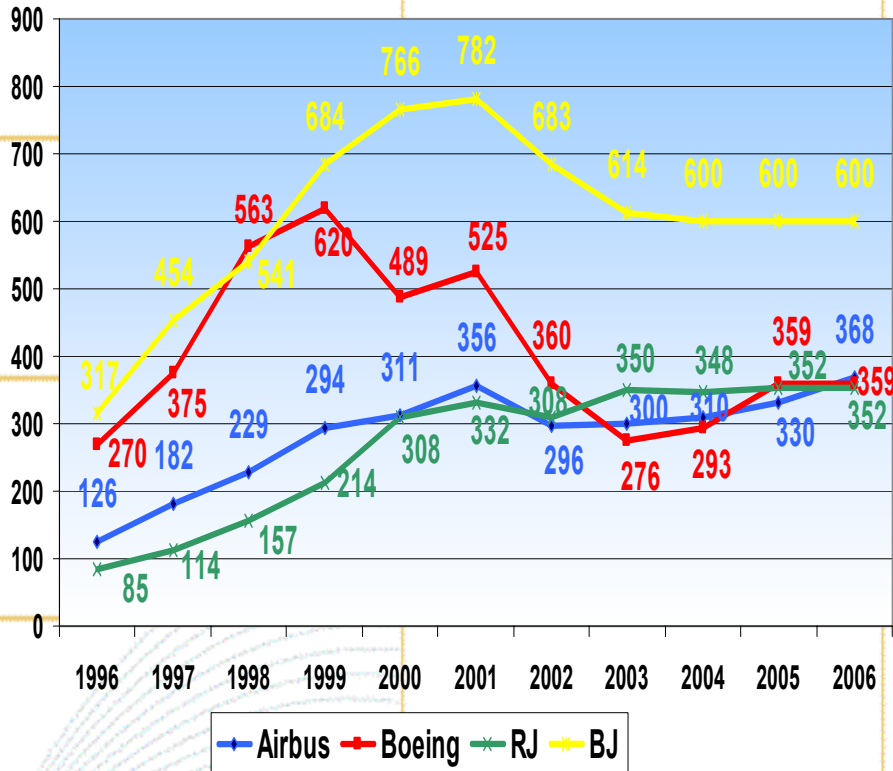


Après le point bas de 2002, le marché des fixations devrait rester en croissance sur le long terme.

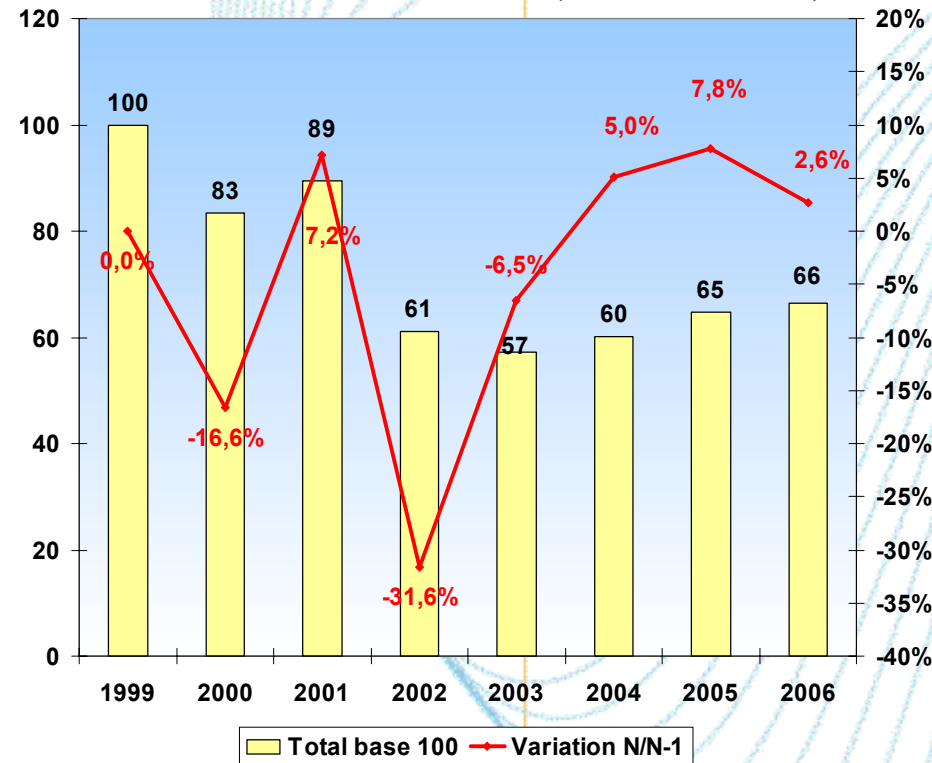
Des perspectives de croissance en volume, en particulier dans le monde Airbus

Une nécessaire vigilance car, sur le marché global, la croissance resterait neutralisée par la baisse des prix

Number of aircraft delivered



Total fasteners needs value (base 100 = 1999)



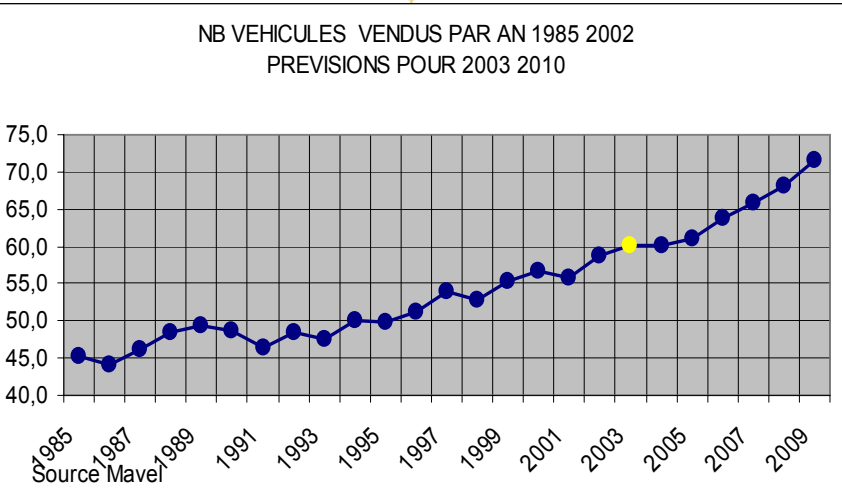
NOTRE HYPOTHESE : La montée en puissance de AIRBUS (A380) principal facteur de croissance d'ici 2006.

1.2 Marché Automobile

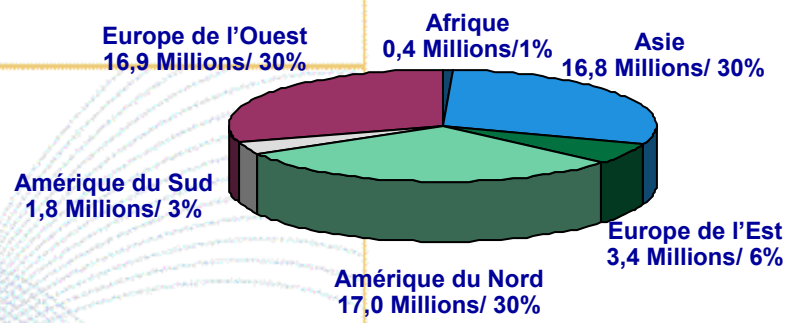


Après deux années atypiques (- 3.5% en 2001 / + 4.5 % en 2002), la production mondiale devrait retrouver un TMCA de 2%

Évolution en nombre de véhicules



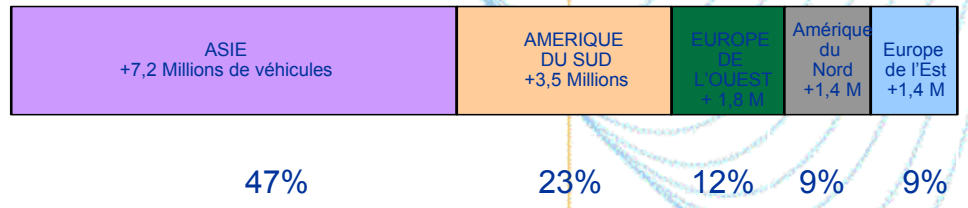
Répartition par zone géographique en 2000



Tendances d'évolution

74% des immatriculations sont aujourd'hui concentrées dans 3 zones géographiques : USA, Union Européenne, Japon.
Mais ces marchés sont arrivés à saturation.

Sur la période 2000-2010, l'Amérique du Sud et surtout l'Asie devraient concentrer 70% de la croissance.
15,3 Millions de véhicules supplémentaires devraient être produits sur la période 2000-2010.



Sources : CCFA, DRI

1.3 Marché du Packaging pour la Parfumerie



Le marché mondial de la parfumerie et cosmétiques a été en croissance régulière de 7% par an entre 1997 et 2001

Le marché mondial des produits cosmétiques Mds €

	1997	1998	1999	2000	2001	Est. 2002	2001/1997	TMCA
EUROPE OCCIDENTALE	26,3	28	30,4	31,8	33,2	34,4	26,2%	6,0%
USA	23,4	24,3	25,6	30,7	32,6		39,3%	8,6%
JAPON	12,6	12,2	12,2	14,3	15,7		24,6%	5,6%
TOTAL	62,3	64,5	68,2	76,8	81,5	NC	30,8%	6,9%

Somme des 3 Marchés \cong 88 % marché mondial en 2001

Le marché européen par segment LISI

	1997	1998	1999	2000	2001	2001/1997	TMCA
Parfumerie alcoolique	3 960	4 201	4 454	4 766	4 871	23,0%	5,3%
Maquillage	2 981	3 318	3 550	3 898	4 092	37,3%	8,2%
Soins	5 502	5 854	6 270	6 792	7 434	35,1%	7,8%

TMCA : Taux Moyen de Croissance Annuelle = croissance lissée sur la période considérée

L'Europe et l'Amérique du Nord et le Japon concentrent 88% de la consommation mondiale de cosmétiques

■ Tendance Générale

- ↪ Le marché mondial des cosmétiques est estimé à 104 Mds d'euros en 2001, en prix fabricants / sortie d'usine
- ↪ **La croissance des prochaines années se fera essentiellement dans les pays émergents.**

■ Marché Européen

- ↪ Entre 1997 et 2001, le marché européen de la parfumerie alcoolique a crû de 23% à un rythme inférieur au marché global des cosmétiques
La croissance du maquillage sur cette période est de 37%.
- ↪ **Le marché en 2002 a connu un retournement de tendance avec :**
 - Un ralentissement des ventes.
 - Un effondrement de la production.
- ↪ **La tendance sur le premier semestre 2003 est une poursuite du ralentissement des ventes de détail.**

LISI COSMETICS est principalement présent sur le marché européen qui représente 36 % du marché mondial

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Analyse de nos marchés : Caractéristiques et tendances générales
- 2 Faits marquants**
- 3 Résultats semestriels
- 4 Tendances à court terme

Annexes



- Dans un contexte globalement atone, net redressement des indicateurs financiers et des résultats sur l'ensemble des divisions.
- Poursuite du désendettement et du renforcement de la structure financière.

Pour information :

- ➔ Élément non récurrent : le compte de résultat intègre en exceptionnel les acomptes d'indemnités d'assurance du sinistre de l'atelier de polissage de Saint-Saturnin (COSMETICS) pour un montant de 1.3 M€ , impact de 0.8 M€ sur le RN. Encaissement de 1.5 M€ au 30/06, 3.4 M€ à ce jour.
- ➔ Pas de modification de périmètre, de méthode comptable ou de référentiel.



Sommaire

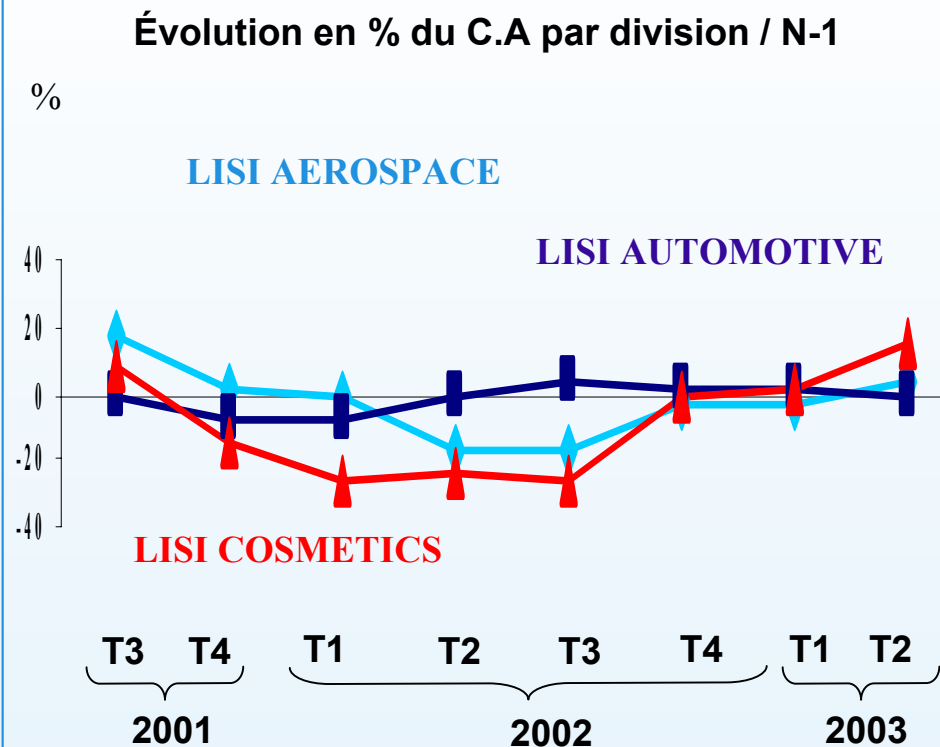
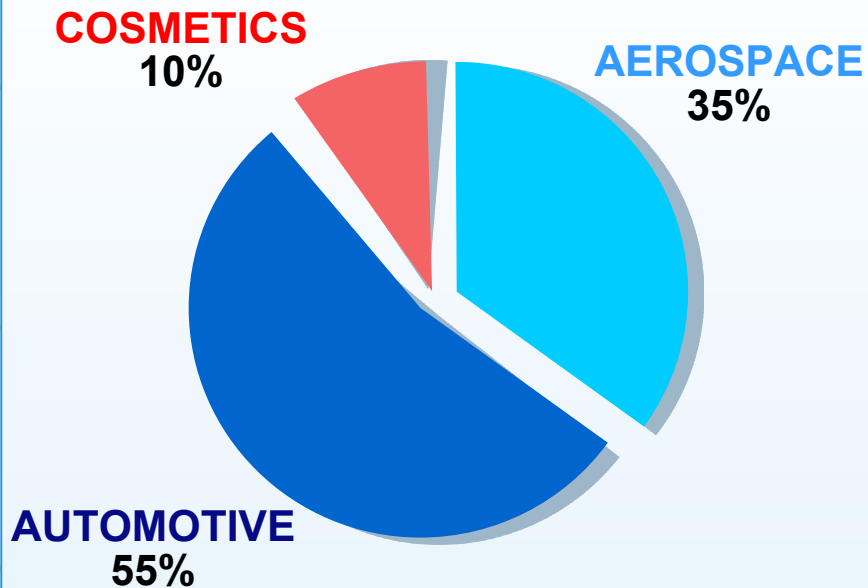
Rappel : Présentation synthétique du group

- 1 Analyse de nos marchés : Caractéristiques et tendances générales
- 2 Faits marquants
- 3 Résultats semestriels**
- 4 Tendance à court terme

Annexes

3.1 Profil du groupe LISI

CA au 30 Juin 2003 : 268,6 M€



Troisième trimestre consécutif de consolidation des activités

3.2 Résultats Consolidés semestriels 2003

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2003		30/06/2002		31/12/2002	
CHIFFRE D'AFFAIRES	268,6		271,9		517,7	
EBITDA	41,4	15,4 %	39,5	14,5 %	77,3	14,9 %
EBIT	27,8	10,4 %	24,5	9,0 %	47,0	9,1 %
RESULTAT FINANCIER	(2,7)	(1,0) %	(4,6)	(1,7) %	(8,9)	(1,7) %
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0,4	0,2 %	(2,1)	(0,8) %	(5,4)	(1,0) %
I.S.	(9,0)	(3,3) %	(6,7)	(2,5) %	(9,0)	(1,7) %
RESULTAT NET GROUPE AVANT SURVALEUR	16,6	6,2 %	11,1	4,1 %	23,7	4,6 %
AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	(3,6)	(1,3) %	(4,0)	(1,5) %	(11,3)	(2,2) %
RESULTAT NET GROUPE	13,0	4,8 %	7,1	2,6 %	12,4	2,4 %

3.3 Compte de Résultat

Rationalisation du passage du résultat semestriel de 2002 à 2003

	M Euros
RESULTAT NET AU 30.06 2002	7,1
AUGMENTATION DE L'EBITDA	+ 1,9
AUGMENTATION DES AMORTISSEMENTS	- 0,9
DIMINUTION DES PROVISIONS D'EXPLOITATION	+ 2,4
DIMINUTION DES FRAIS FINANCIERS	+ 1,9
DIMINUTION DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	+ 2,5
AUGMENTATION DE L'I.S.	- 2,3
AUTRES (Amortissements G W)	+ 0,4
<hr/>	
RESULTAT NET AU 30.06.2003	13,0

3.4 Bilan consolidé au 30 juin 2003

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
ACTIF (en valeurs nettes)			
SURVALEUR	109,7	114,1	116,3
IMMOBILISATIONS	169,5	174,0	173,3
STOCKS	102,2	104,2	103,2
CLIENTS (*)	88,0	95,3	79,0
AUTRES	32,0	37,9	28,1
CASH	31,1	58,7	36,2
TOTAL	532,4	584,1	536,1
PASSIF			
SITUATION NETTE CONSOLIDEE	254,6	251,2	252,2
PROVISIONS POUR R & C	47,5	51,2	48,4
DETTES FINANCIERES	116,7	169,5	133,4
AUTRES DETTES	113,6	112,2	102,1
TOTAL	532,4	584,1	536,1

(*) Dont cessions de créances respectivement de 44,1 M€ ; 46,1 M€ et 43,1 M€

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2003		30/06/2002		31/12/2002	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	30	11,1 %	29	10,5 %	58	11,1 %
VARIATION DU BFR	(2)	(0,6) %	2	0,6 %	13	2,5 %
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	28	10,5 %	30	11,1 %	71	13,6 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	(12)	(4,6) %	(11)	(3,9) %	(27)	(5,2) %
FREE CASH FLOW	16	5,9 %	20	7,2 %	44	8,5 %
DIVIDENDES	(6)		(6)		(6)	
VARIATION DU PERIMETRE	-		-		-	
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-		-		(13)	
EMPRUNTS NETS	(15)		(14)		(13)	
AUTRES VARIATIONS	-		(1)		(4)	
VARIATION DE TRESORERIE	(5)		(1)		9	

3.6 Ratios financiers consolidés au 30 juin 2003

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
E F N	85,6	110,8	97,2
GEARING	33,6 %	44,1 %	38,5 %
E F N / C A F	1,4	1,9	1,7
E F N / EBITDA	1,0	1,4	1,3
FCF	16	20	44
ROCE (avant IS)	14,1 %	13,6 %	12,8 %
ROE (après IS)	10,3 %	5,7 %	4,9 %

**Globalement , consolidation de la structure financière
au même rythme que précédemment**

3.7 LISI AEROSPACE

Résultats de la Division Aéronautique



(En M€)

	1 S 2003		1 S 2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES dont hors France	93,4 63 %		93,3 67 %		+ 0,1 %
EBITDA	15,9	17,0 %	14,1	15,1 %	+ 12,5 %
EBIT	11,2	12,0 %	8,5	9,1 %	+ 31,6 %
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	11,5	12,3 %	10,7	11,5 %	+ 7,2 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	3,3	3,5 %	4,8	5,1 %	- 31,1 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	0,2	0,2 %	0,9	0,9 %	-
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	114,3		119,3		
ENDETTEMENT FINANCIER NET	11,9		15,7		
GEARING		10,4 %		13,2 %	

Sous l'impulsion de l'Europe, amélioration sensible de l'EBITDA et de l'EBIT

3.8 LISI AUTOMOTIVE

Résultats de la Division Automobile



(En M€)

	1 S 2003		1 S 2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES dont hors France	150,1 45 %		149,6 42 %		+ 0,3 %
EBITDA	23,4	15,6 %	22,6	15,1 %	+ 3,6 %
EBIT	15,6	10,4 %	15,0	10,0 %	+ 4,3 %
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	16,5	11,0 %	17,3	11,5 %	- 4,1 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	7,1	4,7 %	7,4	4,9 %	- 3,5 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-		-		-
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	160,2		92,6		
ENDETTEMENT FINANCIER NET	30,6		40,1		
GEARING		19,1 %		43,3 %	

Amélioration des performances à un niveau très correct

3.9 LISI COSMETICS



Résultats de la Division Packaging

(En M€)

	1 S 2003		1 S 2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES dont hors France	27,7 9 %		25,7 13 %		+ 7,8 %
EBITDA	0,9	3,4 %	0,9	3,3 %	+ 8,5 %
EBIT	(0,1)	(0,4) %	(0,5)	(1,9) %	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1,5	5,5 %	0		
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	2,4	8,7 %	1,6	6,3 %	+ 50,4 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-		-		
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	19,4		13,6		
ENDETTEMENT FINANCIER NET	4,4		3,2		
GEARING		22,9 %		23,7 %	

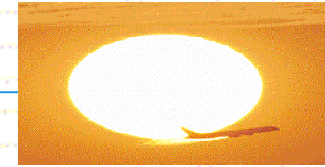
Redressement certain mais plus lent que prévu

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Analyse de nos marchés : Caractéristiques et tendances générales
- 2 Faits marquants
- 3 Résultats semestriels
- 4 Tendances à court terme**

Annexes



4.1 Aéronautique : Retour à meilleure fortune

- BOEING : point bas atteint.
- AIRBUS : croissance tirée par l'A 380.
- Intégration de MONADNOCK conforme à notre Business Plan.

4.2 Automobile : prudence dans la 2nde partie de l'exercice

- Marché européen à – 2,6 % à fin juin.
- Marché français à – 8,5 % à fin août.
- Prévisions de production de PSA en baisse au 2nd semestre.

4.3 Cosmetics : ralentissement des développements au 2nd semestre

Sur la base des informations actuelles, nous anticipons pour l'exercice 2003
une grande stabilité de notre chiffre d'affaires



4.4 Enjeux 2003/2004

En l'absence probable de reprise dans nos principaux secteurs d'activité :

- Piloter les évolutions possibles de la conjoncture :
 - ➔ flexibilité de l'outil, plan ACE groupe,
 - ➔ flexibilité de la main d'œuvre,
 - ➔ montée en puissance des unités low cost (Auto & Aéro).
- Poursuivre notre développement à l'international :
 - ➔ par croissance interne : volonté de gagner des parts de marché dans toutes nos divisions,
 - ➔ saisir les opportunités de croissance externe.
- Consolider notre rentabilité





ANNEXES

CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

	30/06/03		30/06/02		N.P	P.C & \$ C.
	M €	%	M €	%		
AERO EUROPE	52,6	20	50,4	19	+ 4,4 %	+ 5,5 %
AERO USA	29,9	11	30,3	11	- 1,4 %	- 9,6 %
Racing	12,3	5	14,7	5	- 16,5 %	- 12,4 %
LISI AEROSPACE	93,4	35	93,3	35	+ 0,1 %	- 1,0 %
LISI AUTOMOTIVE	150,1	56	149,6	55	+ 0,3 %	+ 0,3 %
LISI COSMETICS	27,7	10	25,7	9	+ 7,8 %	+ 7,8 %
FERROVIAIRE	-	-	5,6	2	-	-
RETRAITEMENTS	(2,6)	-1	(2,4)	-1	-	-
CONSOLIDE LISI	268,6	100	271,9	100	- 1,2 %	+ 0,5 %
FRANCE	140,5	52	143,7	53	- 2,2 %	+ 1,5 %
ETRANGER	128,1	48	128,2	47	- 0,1 %	- 0,7 %

EFFECTIFS

Inscrits Fin de Période

	30/06/03	30/06/02
DIVISION AERONAUTIQUE	1 959	1 864
DIVISION AUTOMOBILE	2 677	2 694
DIVISION PACKAGING	794	716
AUTRES ACTIVITES	-	89
HOLDING	10	10
TOTAL	5 540	5 373
DONT INTERIMAIRES	534	498

Equivalents TPMP

	30/06/03	30/06/02
DIVISION AERONAUTIQUE	1 894	1 877
DIVISION AUTOMOBILE	2 567	2 583
DIVISION PACKAGING	726	645
AUTRES ACTIVITES	-	87
HOLDING	9	9
TOTAL	5 196	5 201
DONT INTERIMAIRES	485	420

Données boursières en Euros

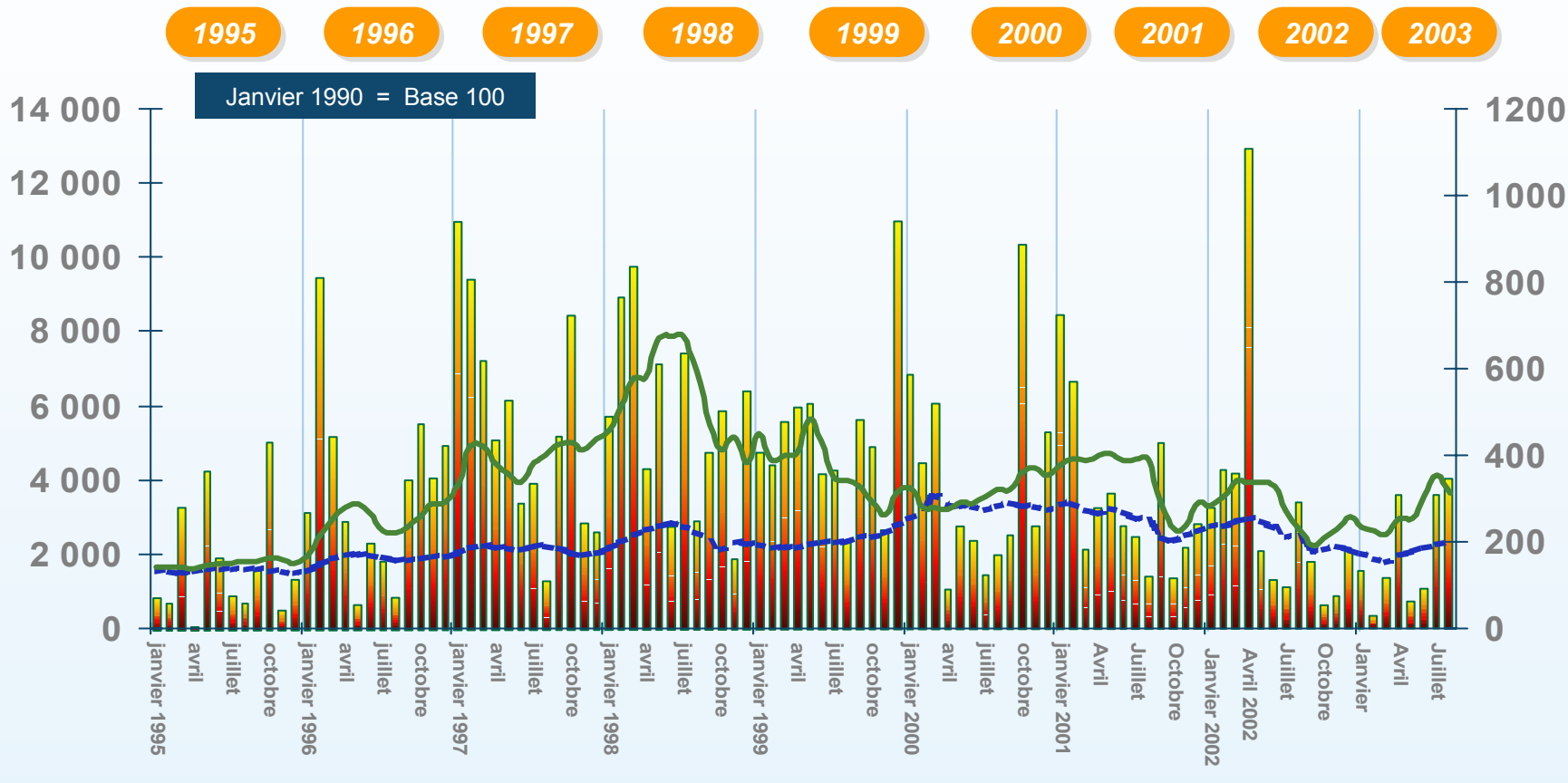
	1 S 2003	1 S 2002	31/12/2002
ACTIF NET GROUPE (par action*)	25,81	25,46	25,56
RESULTAT NET GROUPE (par action*)	1,32	0,72	1,25
COURS + HAUT	24,20	27,45	27,45
COURS + BAS	14,40	19,10	11,06
COURS FIN DE PERIODE	23,32	25,16	19,80
CAP. MENSUELS ECHANGES (M Euro)	1,44	4,68	3,17
TAUX DE ROTATION BRUT	5 %	12 %	17 %
TAUX DE ROTATION FLOTTANT	17 %	42 %	61 %

(*) ajustées au nombre d'actions du 31/12/2002

Annexe 4 : Évolution du Titre

Capitaux mensuels échangés (en milliers d'Euros)

Evolution du cours LISI et de l'indice du SECOND MARCHÉ

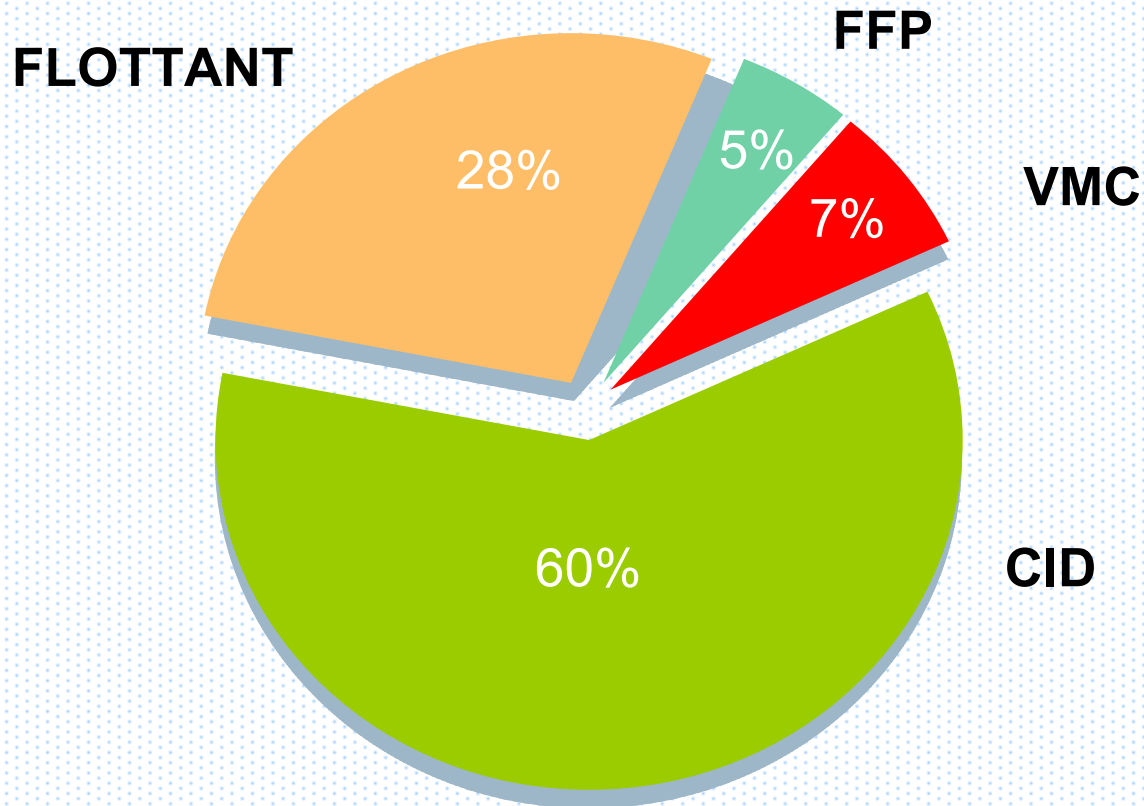


N.B. : cours ajustés à la division par 5 du nominal

Cap. mensuels SM LISI

Annexe 5

Structure du capital au 30 juin 2003



Le capital social est composé
de 9 866 838 actions de 2 € nominal

Annexe 6 : Organigramme juridique

