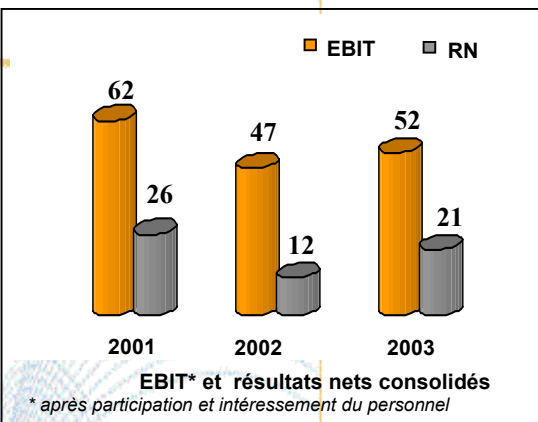
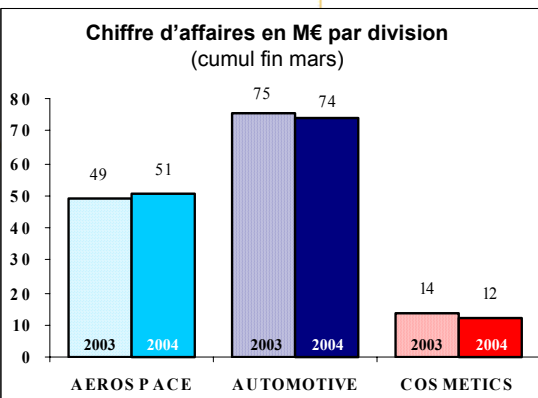
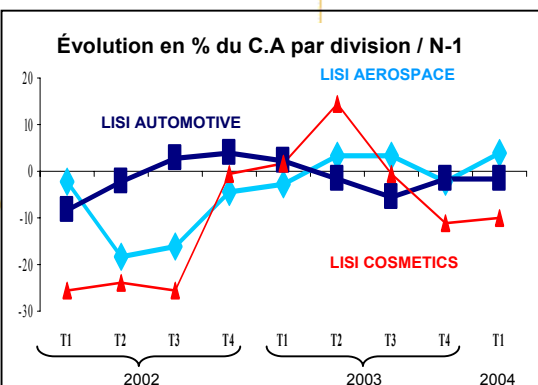
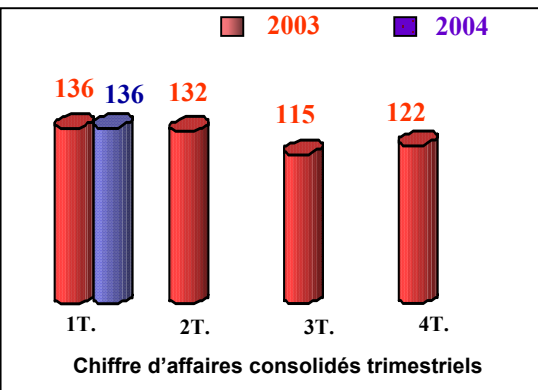


En Millions d'euros



DANS LA LIGNEE DE 2003 : RESISTANCE DE L'ACTIVITE et PERSISTANCE DE LA BAISSSE DU DOLLAR

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2004 s'établit à 135,9 M€ contre 136,2 M€ au 1^{er} trimestre 2003 en baisse de - 0,2 %. Les ventes hors de France représentent 49,4 % de ce total. Dans la tendance de ce qui a été annoncé lors des derniers communiqués, le niveau d'activité de ce début d'année est masqué par l'effet dollar dont la baisse est de - 14% sur la période. A dollar constant, le 1^{er} Trimestre 2004 affiche une hausse de + 2,8%.

L'AERONAUTIQUE POURSUIT SA PROGRESSION

LISI AEROSPACE (37 % du CA) : à fin février 2004 (sur 6 mois glissants), le nombre de commandes d'avions de plus de 100 places enregistré par Boeing et par Airbus est respectivement de 111 et 55, pour des livraisons de 142 et 165. Compte tenu d'un carnet de commandes important, Airbus continue à augmenter ses cadences de fabrication. Il faut ajouter à cette tendance, la préparation de l'assemblage final de l'A380 qui débute ce mois d'avril à Toulouse, la confirmation des lancements de l'ERJ 170 et ERJ 190 par Embraer et les programmes militaires européens NH90, Tigre et A400M. De ce fait, la hausse de notre prise de commandes sur le 1^{er} trimestre 2004 est de + 27 % par rapport à la même période de 2003. Les livraisons sont également en hausse dans la quasi-totalité des sites de production de LISI AEROSPACE. Ainsi, le chiffre d'affaires de cette division augmente de + 4 % sur la période et de + 12,5 % à dollar constant. Symbole de cette amélioration de conjoncture, pour la première fois depuis 2000, l'usine de Torrance (USA) a procédé à des embauches de personnel de production au mois de mars.

LE MARCHE AUTOMOBILE EUROPEEN S'ASSAINIT PROGRESSIVEMENT

LISI AUTOMOTIVE (55 % du CA) : même si une déprime persistante affecte les constructeurs français sur leur marché (- 2.8 % à fin mars 2004), globalement les chiffres devraient s'améliorer au niveau européen. Le fait marquant de ce début d'année reste néanmoins les baisses enregistrées par PSA et Volkswagen, alors que la progression des constructeurs asiatiques ne faiblit pas, en particulier Toyota, Hyundai et Nissan. Quant à nos clients équipementiers, ceux-ci renouent avec les nouveaux projets et leurs demandes de livraison s'inscrivent en légère hausse. Notre chiffre d'affaires dans cette division enregistre une légère baisse de - 1,4 % par rapport à 2003. A souligner la bonne performance de l'activité dans les fixations vissées et les composants mécaniques alors que à l'inverse, l'activité fixations clippées principalement tournée vers l'Allemagne se montre en net repli.

L'ACTIVITE COSMETICS DANS UN CREUX CONJONCTUREL

LISI COSMETICS (9 % du CA) : comme nous l'avons indiqué, ce début d'année sans grand lancement et atone en terme de réassorts se traduit par une baisse de notre chiffre d'affaires de - 10 % par rapport au 1^{er} trimestre 2003. Dans ce contexte et dans la préparation de lancements programmés pour le 2^{ème} semestre 2004, nous accélérons la réorganisation industrielle de cette division qui se confirme par l'amélioration continue de nos indicateurs de production et de qualité.

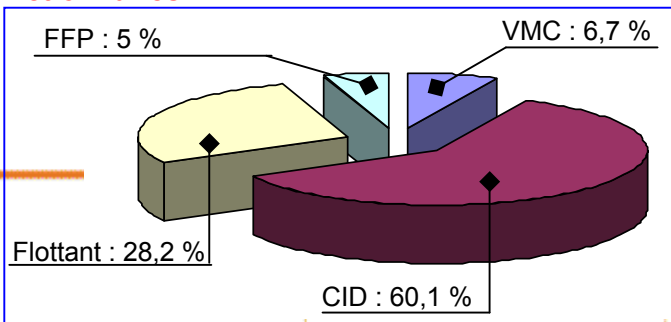
PERSPECTIVES

Les tensions perçues dans l'approvisionnement de certaines matières premières ont été prises en compte par le groupe depuis plusieurs mois. Bien que le groupe LISI ait contractualisé ses approvisionnements pour l'année en cours, un comité de suivi analyse périodiquement la situation afin d'anticiper d'éventuelles difficultés. A ce jour, le groupe ne connaît pas de situation de rupture dans la fourniture de matières critiques. Les négociations de répercussion des hausses de matières premières avec nos principaux clients de l'automobile ont démarré dans un contexte concurrentiel néanmoins difficile. Il est encore trop tôt pour préjuger de leur aboutissement. La visibilité dans l'industrie aéronautique semble sans encombre, comme l'attestent les prévisions de l'Association des Compagnies Aériennes Européennes qui anticipe un trafic en hausse de 7,5 % sur l'ensemble de l'année 2004. Dans cette perspective et à l'image de l'année écoulée, les résultats de la division Aéronautique tireront ceux du groupe en 2004.

Données boursières

Capitalisation boursière	395 M€ (40,00 € au 31/03/04)
Nombre de titres	9 866 838
Extrêmes 04 (ajustés)	40,00/30,00€
Dividende global 03	1,20 €
Code Reuters	GFII.PA
Code Bloomberg	FII FP
NextPrime FTSE 215	
Code ISIN	FR0000050353

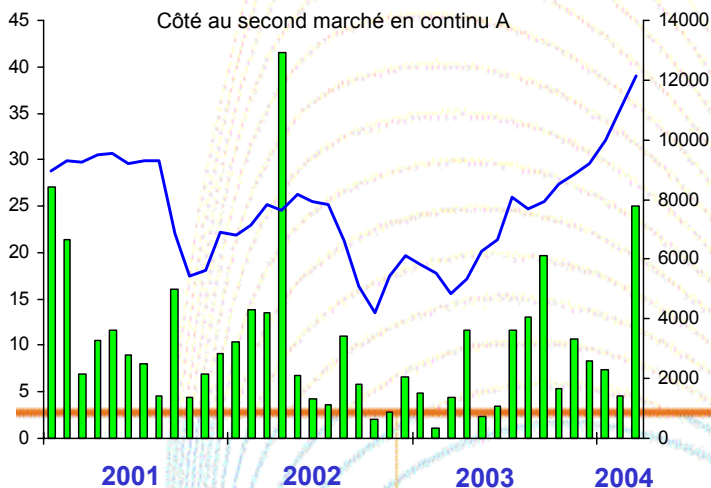
Actionnaires



Cours de bourse – Capitaux échangés

EN €

Milliers d'euros



NB : cours ajustés à la division par 5 du nominal

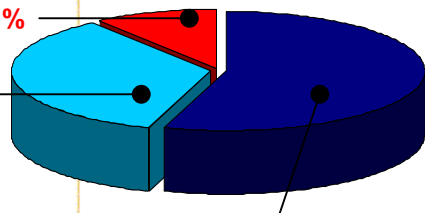
Historique

- 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 %



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 : **ALCOA Fast. Syst. (groupe Alcoa), SPS (groupe PCC)**
- Fixations et pièces mécaniques automobiles : N° 4 mondial
Concurrents : **3 groupes mondiaux : Textron, ITW, TRW**

Spécialistes européens : Kamax (All), Nedschroef (NI), Fontana (It), Raymond (Fr)

- Packaging pour parfumerie et cosmétiques : dans le TOP 5 mondial
Concurrents : **TPI (Pechiney), REXAM Beauty, Qualipac, Texen (PSB), ILEOS (Nordest)**

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

Données financières (ajustées)

	2001	2002	2003
Dividende global (en €)	0,93	0,93	1,20
Cours le + haut (en €)	33,70	27,45	33,00
Cours le + bas (en €)	15,20	11,06	14,40
Capitaux quotidiens échangés (en K€)	167	149	118

Résultats 2003 par secteur d'activité

En M€	EBITDA	EBIT	CAF	Inv.	Effectifs
AEROSPACE	34,1	25,0	25,0	6,1	1 900
AUTOMOTIVE	41,2	26,0	29,1	13,9	2 542
COSMETICS	2,6	0,3	3,4	5,2	693
Holding	0,8	0,6	1,5		9
TOTAL	78,7	51,9	59,0	25,2	5 144