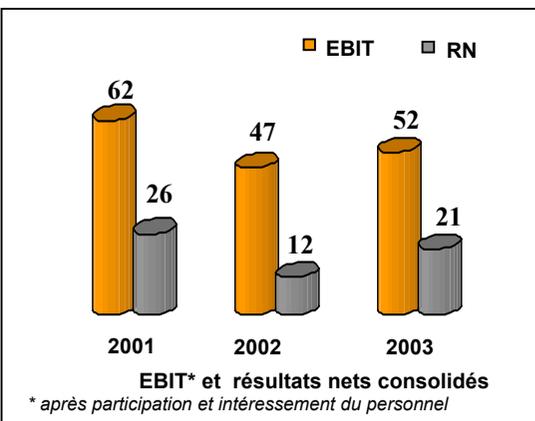
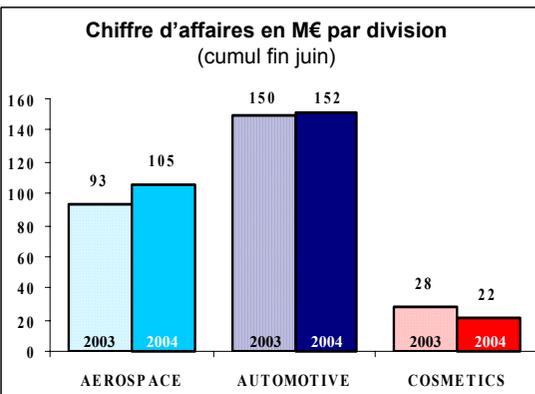
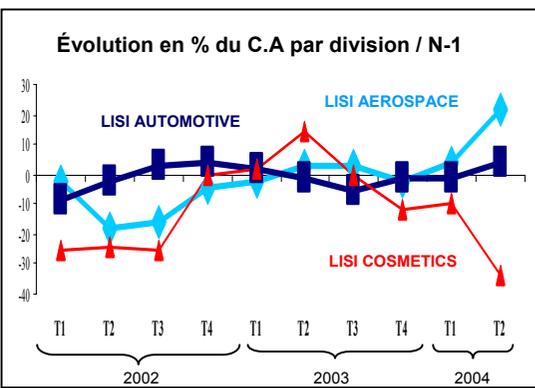
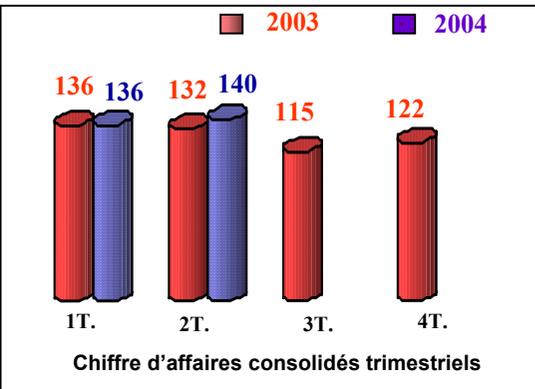


En Millions d'euros



## FORTE ACTIVITE DANS L'AERONAUTIQUE, OBJECTIFS TENUS DANS L'AUTOMOBILE

La progression de l'activité au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre (+ 7,1 % à périmètre et taux de change constants) a permis de rattraper le léger retard du 1<sup>er</sup> trimestre. Pour le semestre, avec un chiffre d'affaires consolidé de 276 M€, dont 48% réalisés hors de France, le groupe renoue avec des tendances sensiblement haussières : + 2,8 % et + 5 % à périmètre et taux de change constants.

### LISI AEROSPACE (38 % du chiffre d'affaires) : Forte activité

Airbus comme Boeing ont livré à peu près le même nombre d'avions que ceux pris en commande (respectivement 161 et 151 pour les livraisons), ce qui devrait leur permettre de tenir l'objectif pour l'ensemble de l'année de 305 pour Airbus et 285 pour Boeing. En complément, nous constatons la préparation des montées en cadence de 2005 pour les modèles existants à laquelle vient s'ajouter la phase industrielle de l'A380 et des nécessaires mises en stock correspondant à cette nouvelle ligne de production. L'activité avec les fabricants d'avions régionaux est également bien orientée notamment chez Embraer qui augmente ses cadences de l'ordre de 60 % sur l'exercice avec le lancement de la gamme ERJ 170 / 190.

Les chiffres du 2<sup>ème</sup> trimestre de LISI AEROSPACE confirme les tendances positives du marché de l'aéronautique civile avec une hausse de + 21,4 % et de + 25,2 % à taux de change constant et de + 12,3 % et + 18,6 % respectivement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004. Ceci correspond, non seulement à la poursuite du dynamisme de la B.U Airframe Europe (+ 21 % depuis le début de l'année), mais aussi au redémarrage de l'activité Airframe aux USA (+ 14 % depuis le début de l'année à dollar constant).

La B.U Racing quant à elle, reste stable dans sa niche d'activité (+ 0,5 % à dollar constant).

### LISI AUTOMOTIVE (55 % du chiffres d'affaires) : Objectifs tenus

Après un début d'année un peu difficile pour les clients de LISI AUTOMOTIVE, le 2<sup>nd</sup> trimestre a été marqué par un certain nombre de lancements ou de montée en cadence (407, Mégane Scénic, Logan, Golf V, Série 5, ...).

Dans un marché français qui apparaît en première lecture en hausse sur le mois de juin (+ 6,3 %), mais avec 2 jours de plus qu'en 2003, le cumul du semestre montre une grande stabilité ce qui pourrait être le cas pour l'ensemble de l'année. En Allemagne, autre pays important pour les clients du groupe, la tendance est comparable, largement compensée par les autres pays européens plus actifs.

La fin de la période a été favorable dans les 3 activités (fixations vissées, clippées et composants) avec des projets qui devraient progressivement monter en puissance dans les prochains mois tant auprès des constructeurs (Renault, PSA) qu'auprès des équipementiers de rang 1 (TRW, Autoliv, Faurecia).

Le trimestre a également été marqué par l'implantation du groupe en République Tchèque avec le rachat de la société FORM qui constitue une étape supplémentaire dans le cadre de la stratégie de développement de LISI, visant à renforcer sa compétitivité en termes de coûts, et développer des synergies commerciales et des gains de parts de marché. La société ne sera consolidée qu'à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2004.

Enfin, il faut souligner que les hausses du prix de l'acier qui ont pu être répercutées dans les prix de vente, représentent environ 0,3 % dans la hausse de la division au cours du semestre.

### LISI COSMETICS (8% du chiffre d'affaires) : Un contexte toujours morose

Il est toujours difficile d'avancer des statistiques fiables pour cette activité, mais nous constatons deux mouvements concomitants :

- \* les lancements ont été très peu nombreux et aucun nouveau produit majeur n'a été lancé depuis le début de l'année,
- \* les produits existants ont fait l'objet de reports de livraison et de décalage sur l'été.

C'est pourquoi, l'activité enregistre un recul de 22,3% sur le 1<sup>er</sup> semestre, à l'image de l'ensemble de la profession. Toutefois, l'activité commerciale a permis de gagner de nouvelles affaires qui vont générer une activité plus soutenue sur juillet et août avec Chanel, Procter & Gamble, Yves Saint-Laurent et Shiseido.

### PERSPECTIVES

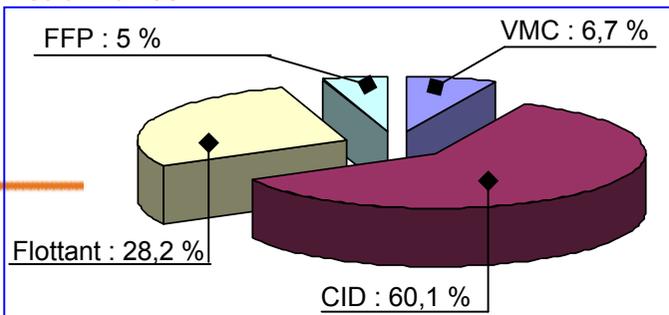
L'activité de la période estivale s'annonce beaucoup plus active que celle de 2003. La demande apparaît toujours soutenue pour les 3 divisions jusqu'au mois de septembre. Cette tendance soutenue conjuguée au renforcement de nos performances via l'acquisition tchèque doit nous permettre de tenir nos objectifs annuels.

La publication des résultats semestriels aura lieu le 31 août 2004.

## Données boursières

Capitalisation boursière	413 M€ (41,72 € au 30/06/04)
Nombre de titres	9 896 834
Extrêmes 04 (ajustés)	42,69 € / 30,00€
Dividende global 03	1,20 €
Code Reuters	GFII.PA
Code Bloomberg	FII FP
NextPrime FTSE 215	
Code ISIN	FR0000050353

## Actionnaires



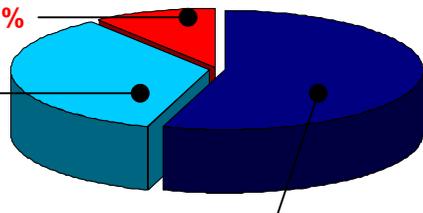
## Historique

- GFI 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<sup>er</sup> 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 : THIAN, 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.
- Juin 2004 : Acquisition à 90 % de la société FORM a.s, spécialisée dans la frappe à froid et la reprise de précision pour l'automobile. Elle est implantée en République Tchèque au cœur de la zone des nouvelles implantations des constructeurs et équipementiers automobiles.

## 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 : **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

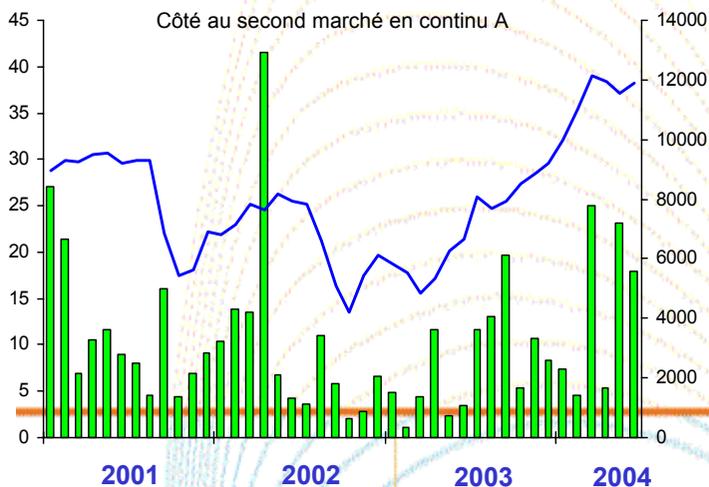
## Résultats 2003 par secteur d'activité

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
<b>TOTAL</b>	<b>78,7</b>	<b>51,9</b>	<b>59,0</b>	<b>25,2</b>	<b>5 144</b>

## Cours de bourse – Capitaux échangés

EN €

Milliers d'euros



NB : cours ajustés à la division par 5 du nominal