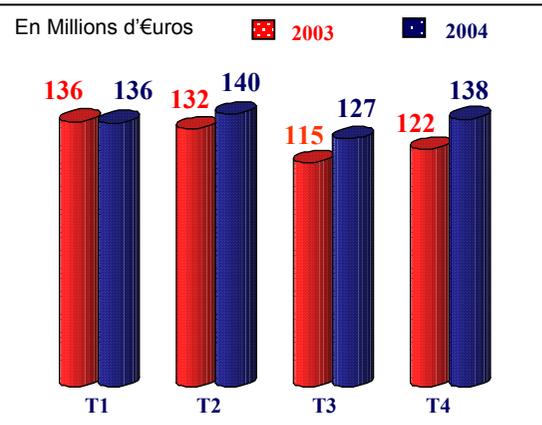
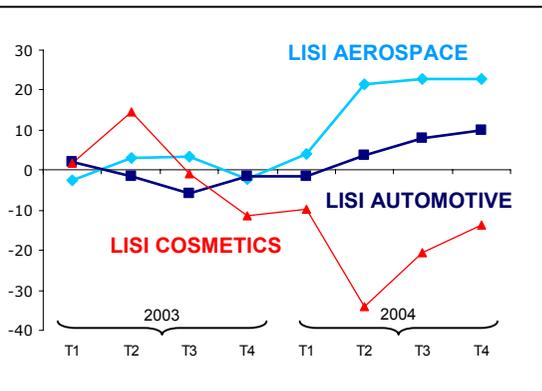




**Chiffre d'affaires consolidés trimestriels**



**Évolution en % du C.A par division / N-1**



**CROISSANCE INTERNE SIGNIFICATIVE DANS LES 2 PRINCIPALES DIVISIONS**

Au cours de l'exercice 2004, le groupe LISI a connu une accélération progressive de la croissance de son chiffre d'affaires malgré l'effet défavorable du dollar en fin d'année (environ 2 points sur l'ensemble de l'exercice). T1 : - 0.2 %, T2 : + 5.8 %, T3 : + 10.4 % et T4 : + 12.7 %. Ces performances sont le résultat d'un retour à une forte croissance dans le secteur aéronautique et des gains de parts de marché dans les deux principales divisions du groupe, LISI AEROSPACE et LISI AUTOMOTIVE.

**LISI AEROSPACE (39 % du C.A) : activité très forte dans un contexte favorable**

Grâce à une croissance du trafic mondial en 2004 à un niveau bien plus élevé que prévu, l'année s'est terminée brillamment pour l'ensemble de l'industrie aéronautique avec la signature de nombreux contrats et intentions de commandes.

Nous avons retenu les éléments suivants :

- notre principal client, AIRBUS reste pour la deuxième année consécutive le premier avionneur mondial 370 avions en commandes et 320 livraisons,
- BOEING affichant un score de respectivement 272 (dont 56 7<sup>E</sup>7) et 285 appareils.
- BOMBARDIER enregistre des chiffres moindres avec 134 livraisons à fin novembre 2004 et 102 commandes.
- EMBRAER de son côté, a lancé son nouveau programme d'avions de plus de 100 places avec succès.

Ce contexte favorable conjugué à une forte réactivité de nos sites de production nous permet de progresser vigoureusement sur le T4 : LISI AEROSPACE dans son ensemble extériorise ainsi une progression de +30.5% dont +24.6% en Europe et +32.2% en dollar aux USA. Bien entendu, le programme A380 et le stockage des composants sur les lignes de montage a permis d'accélérer la tendance, mais notre chiffre d'affaires a été également soutenu par des succès commerciaux et industriels tels que : contractualisation des marchés avec EMBRAER, de nouveaux produits avec BOEING, qualification du site d'Izmir par AIRBUS, centralisation de la production mondiale de « collars » à Torrance.

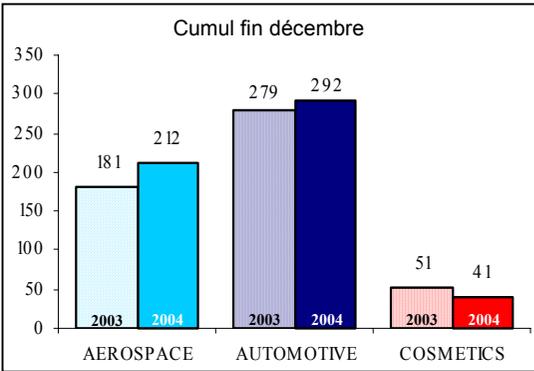
Dans le segment Racing, le chiffre d'affaires atteint près de 23 M€ en progression de + 5 % sur l'année dont + 16 % sur le T4 (+ 21 % à dollar constant) grâce à l'activité Formule 1 et Nascar qui restent le principal débouché. L'émergence de nouveaux clients tels que Maserati, Ducati, Dodge Viper ou bien encore Ferrari voitures de série ont également contribué à cette performance. Au total, LISI AEROSPACE réalise donc un chiffre d'affaires de 212 M€ contre 180.7 M€ en 2003 dépassant le record de l'exercice 2001.

**LISI AUTOMOTIVE (54 % du C.A) : Montée en puissance progressive tout au long de l'exercice**

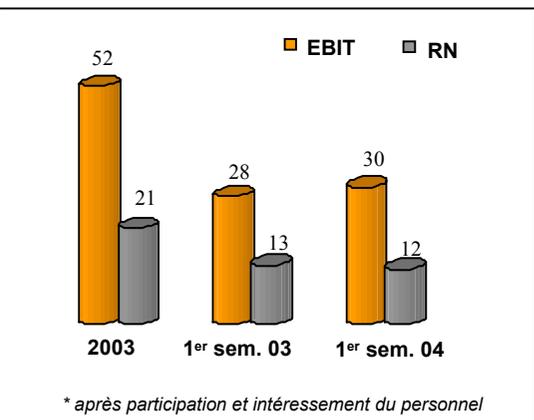
Tiré par les immatriculations en Allemagne en augmentation pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis 4 ans, le marché européen a connu en 2004 une croissance de +2.9% à 16,4 millions de véhicules. Aux USA, le marché a progressé de + 1.4 % à 16,9 millions de véhicules, hausse principalement captée par les trois grands constructeurs japonais. Pour nos deux principaux clients constructeurs, l'exercice a été plutôt positif, le développement hors Europe permettant de doper les ventes et compenser leur stabilité sur le marché européen. La progression des ventes mondiales de Renault ressort ainsi à + 4.2 % en 2004, et celles de PSA à + 2.7 %.



### Chiffre d'affaires en M€ par division



### EBIT\* et résultats nets consolidés



Les premières tendances qui remontent des équipementiers tendent à confirmer cette configuration d'activité.

Dans ce contexte, LISI AUTOMOTIVE a su gagner de nouvelles parts de marché chez ses clients constructeurs et équipementiers, lui permettant d'enregistrer une montée en puissance progressive de son activité au cours de l'exercice : - 1.4% au T1, + 3.9% au T2, + 4.1% au T3 + 7.2% au T4.

Avec un chiffre d'affaires de 292.3 M€ contre 278.8 M€ en 2003, l'exercice se termine sur une hausse de + 3.3% à structure constante, retraité de l'intégration de Form a.s consolidé depuis le 01/06/2004 et dont la contribution sur l'exercice est de 4.3 M€.

Les principaux éléments clés de performance ont été :

- une très forte activité avec RENAULT notamment dans la phase d'industrialisation de la Modus,
- des besoins en croissance constante de la part de PSA sur l'ensemble des modèles et des moteurs DV (PSA, FORD),
- des succès des produits à fort contenu technologique chez les équipementiers tels que AUTOLIV, SMI KOYO ou FAURECIA.

A noter enfin que les ventes de la filiale canadienne démarrée en 2002 atteignent aujourd'hui 3.5 M€ en progression de 28.6 %.

Dans cette division également, l'exercice 2004 permet de dépasser l'année record de 2001.

### LISI COSMETICS (7 % du chiffre d'affaires) : un secteur difficile

LISI COSMETICS évolue dans un contexte différent des autres divisions : le secteur du luxe se situe toujours dans un bas de cycle et dans un mouvement détérioré par la multiplication des produits « tendance » ainsi que par la baisse du dollar. En particulier, le raccourcissement de la durée de vie des nouveaux produits, les volumes des produits phares en décroissance ainsi que le nombre limité de grands lancements exacerbent la concurrence dans le secteur du packaging.

Ce contexte a amené le groupe à céder au 30 septembre dernier, sa filiale LISI COSMETICS Italia, en réintégrant sur les sites français la production correspondante.

Bien que la baisse soit moins prononcée sur le T4 (- 13.8 % dont - 8.8 % à périmètre constant), LISI COSMETICS termine l'année sur un recul de -19% (à périmètre constant), conformément au niveau attendu (41 M€).

### PERSPECTIVES

L'industrie aéronautique prévoit encore une année 2005 très dynamique en particulier aux USA où l'AIA projette + 7.5 % de progression des ventes des industriels de l'aéronautique américaine. Le groupe a clôturé l'exercice avec un book to bill (ratio des commandes sur le chiffre d'affaires) de 106 % en Europe et également de 108 % aux USA. La réserve de progression réside bien dans la zone dollar (montée en puissance des nouveaux produits BOEING et des « collars » pour AIRBUS) dont l'impact sur le chiffre d'affaires du groupe dépendra cependant du niveau moyen de la devise américaine sur l'exercice 2005.

Concernant le contexte automobile, la visibilité du début d'année 2005 est bonne avec une charge usine toujours forte à la fois avec les clients constructeurs et équipementiers. Sur l'ensemble de l'année, malgré un marché européen attendu stable, LISI AUTOMOTIVE devrait poursuivre sa croissance organique.

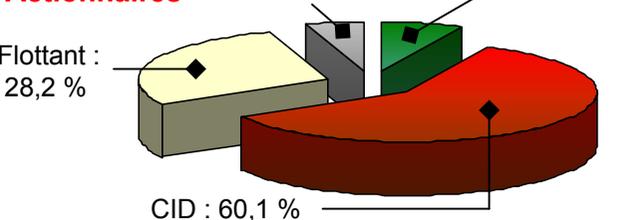
Dans une conjoncture toujours difficile, LISI COSMETICS garde des relations fortes avec ses clients phares, ce qui lui permet d'entrevoir un retour progressif à la croissance en 2005 lors des lancements de nouveaux produits avec CHANEL, SHISEIDO, ou PROCTER & GAMBLE.

En global, dans une conjoncture 2005 que le groupe juge aujourd'hui plutôt favorable, les objectifs de chaque division resteront concentrés sur le renforcement des fondamentaux industriels et commerciaux, et la poursuite de la croissance interne comme externe.

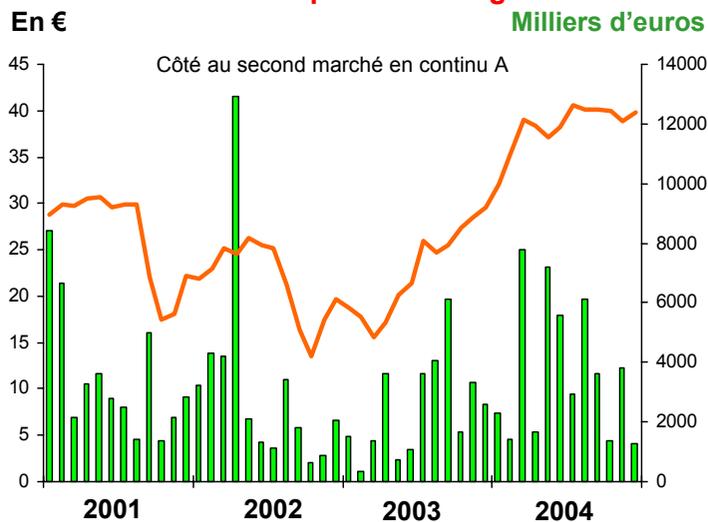
## Données boursières

Capitalisation boursière	429 M€ (43,36 € au 31/12/04)
Nombre de titres	9 896 834
Extrêmes 04 (ajustés)	43,36 € / 30,00€
Dividende global 03	1,20 €
Code Reuters	GFIL.PA
Code Bloomberg	FII FP
NextPrime FTSE 215	
Code ISIN	FR0000050353

## Actionnaires



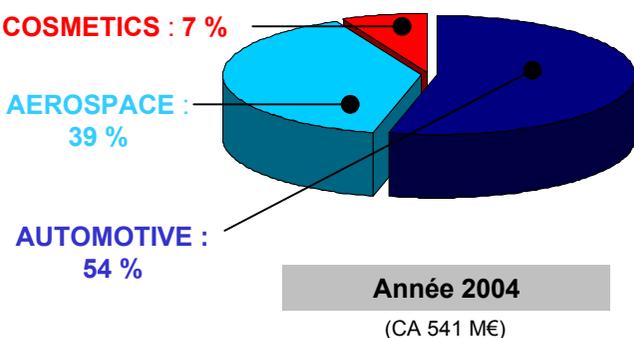
## Cours de bourse – Capitaux échangés



## 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<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 : 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.
- 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.
- Novembre 2004 : LISI COSMETICS a signé la vente de sa filiale LISI COSMETICS Italia située à Turin.

## Marché - Activité



## PROFIL DU GROUPE

### ■ Un métier : Composants d'assemblage 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), Mc Kechnie

- Fixations et pièces mécaniques automobiles : N° 4 mondial

Concurrents : 3 groupes mondiaux : Textron, ITW, TRW

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

- Packaging pour parfumerie et cosmétiques : dans le TOP 5 mondial

Concurrents : TPI (Pechiney), REXAM Beauty, Qualipac (Pochet), Texen (PSB), ILEOS (Nordest)

### ■ 49 % 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 1<sup>er</sup> semestre 2004 par secteur d'activité

En M€	EBITDA	EBIT	CAF	Inv.	Effectifs
AEROSPACE	22,2	16,6	16,3	3,7	2 073
AUTOMOTIVE	20,7	12,9	14,4	6,0	2 513
COSMETICS	1,2	-0,1	0,9	1,1	590
Holding	0,7	0,6	0,8		8
<b>TOTAL</b>	<b>44,8</b>	<b>30,0</b>	<b>32,4</b>	<b>10,8</b>	<b>5 184</b>



## CONTACTS LISI

**Gilles KOHLER :**            **Président Directeur Général**

**Emmanuel VIELLARD :** **Vice-Président Directeur Général**

**☎ 03 84 57 00 77 Fax : 03 84 57 02 00**

**CONTACT D'ANIMATION**  
**ODDO Midcap – LYON**  
**H. GINOT ☎ 04 72 68 27 60**