

Résultats annuels 2004

PRESENTATION SFAF

Paris, 24 février 2005

SOMMAIRE

1. RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE AU 31/12/04

1.1 Événements marquants de l'exercice

1.2 Performance financière et éléments chiffrés

1.3 Passage aux IFRS

2. SITUATION ET ANALYSE PAR DIVISION

2.1 LISI AEROSPACE

2.2 LISI AUTOMOTIVE

2.3 LISI COSMETICS

3. ORIENTATION STRATEGIQUE 2005 - 2007

1.1 Événements marquants de l'exercice

■ Résumé de l'exercice

+ 8,6 %

**Hausse du C.A en 2004 (à périmètre et \$ constants)
Retour à la croissance après 2 années difficiles**

17,3 %

**Taux élevé EBITDA
Niveau haut de cycle (89 & 90 / 98 & 99)**

7,6 %

Free Cash Flow $\Rightarrow$ Gearing divisé par 5 en 4 ans

43,36 €

**Cours LISI au 31/12/2004
(+ 41 % en 12 mois – x 2,2 en 2 ans).**



Redémarrage de la politique d'acquisition

2004 : LES FRUITS DES EFFORTS DES ANNEES DIFFICILES

1.1 Événements marquants de l'exercice



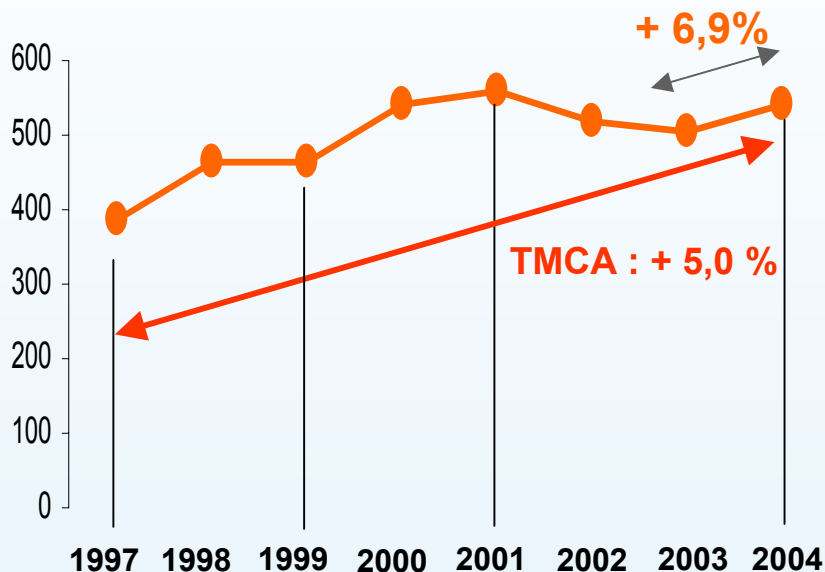
<u>EVENEMENTS INTERNES</u>		<u>EXTERNES</u>
■ Croissance organique LISI AEROSPACE (+ 23,9%) ■ Croissance organique LISI AUTOMOTIVE (+ 3,3%) ■ Augmentation de la productivité groupe ■ « Excellence » interne (ACE, Qualité, HSE) ■ Fonction Audit	■ Restructuration LISI COSMETICS ■ Zones d'amélioration LISI AUTOMOTIVE	■ Crise Matières Premières ■ Redémarrage trafic aérien ■ Contrats AIRBUS et BOEING ■ Montée en puissance du programme A380 ■ FSP Conception PSA ■ Augmentation du taux de Produits Nouveaux LISI AUTOMOTIVE

DES EQUIPES MOTIVEES SUR DES PROJETS PORTEURS

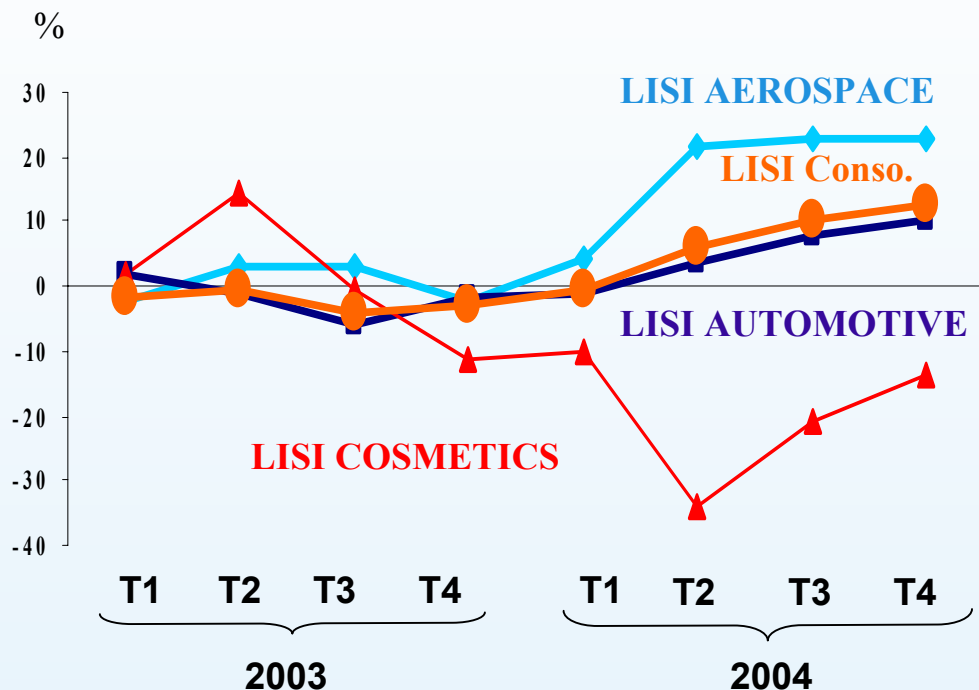
1.2 Performance financière : éléments chiffrés

■ Croissance organique en accélération

Évolution du C.A entre 1997 et 2004



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



C.A Consolidé 2004
541 M€

Croissance
+ 6,9 %

Croissance organique
+ 8,6 %

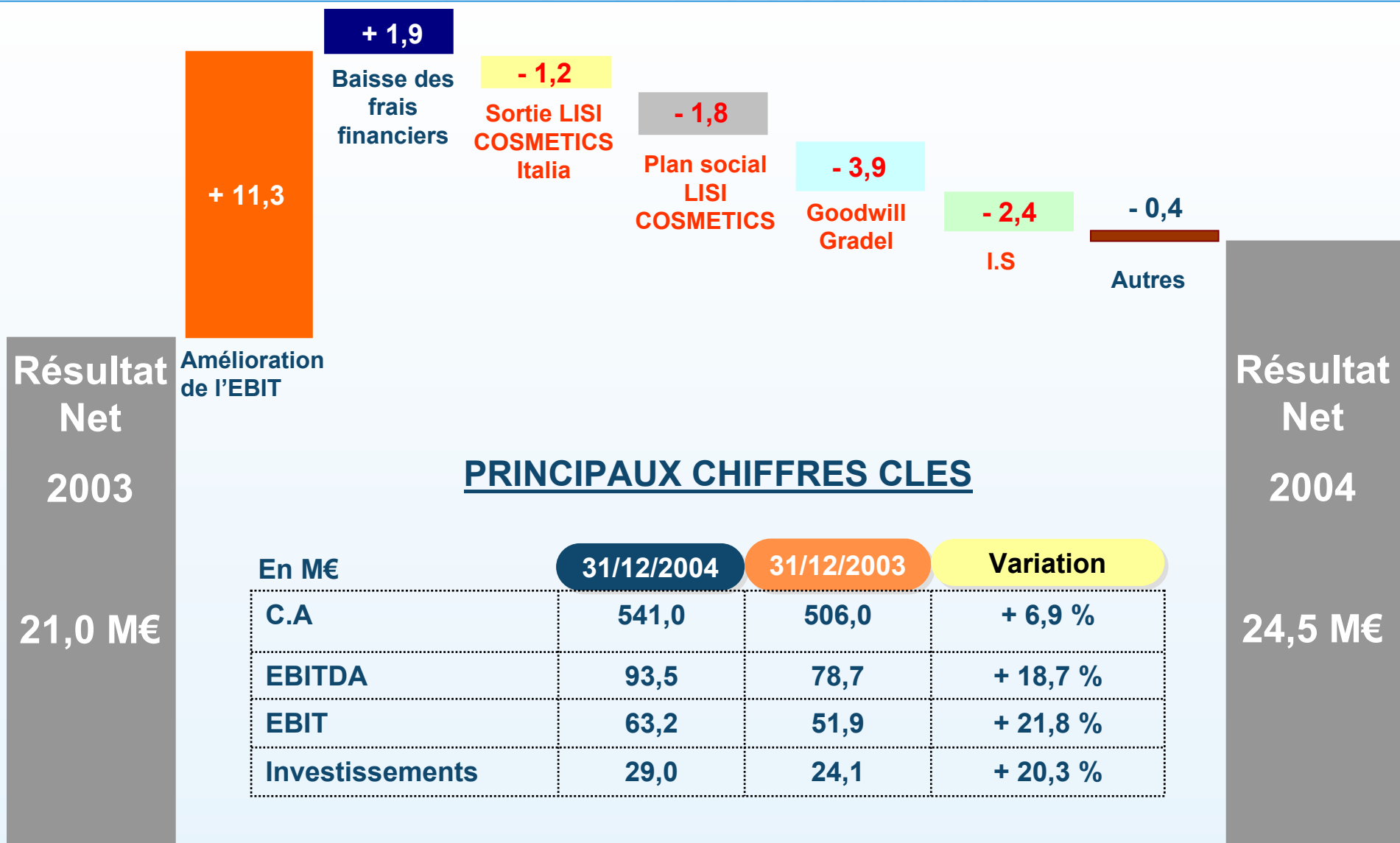
1.2 Performance financière : Compte de résultat consolidé

	31/12/ 2004		31/12/ 2003		VARIATIONS
	M Euros	% CA	M Euros	% CA	%
CHIFFRE D'AFFAIRES	541,0		506,0		+ 6,9 %
VALEUR AJOUTEE	306,9	56,7	287,4	56,8	+ 6,8 %
CHARGES DE PERSONNEL	-203,0	- 37,5	-198,8	- 39,3	+ 2,1 %
IMPOTS ET TAXES	- 10,4	- 1,9	- 9,9	- 2,0	+ 4,9 %
EBITDA	93,5	17,3	78,7	15,6	+ 18,7 %
AMORTISSEMENTS	- 27,9	- 5,2	- 26,4	- 5,2	+ 5,5 %
PROVISIONS	- 2,4	- 0,4	- 0,4	- 0,1	
EBIT	63,2	11,7	51,9	10,2	+ 21,8 %
RESULTAT FINANCIER	- 3,0	- 0,5	- 4,9	- 1,0	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 8,1	- 1,5	- 3,0	- 0,6	
IMPOTS ET TAXES	- 16,8	- 3,1	- 14,4	- 2,8	
RESULTATS AVANT AMORT. E.A.	35,3	6,5	29,6	5,8	+ 19,4 %
AMORTISSEMENTS DES E.A.	- 10,9	- 2,0	- 8,6	- 1,7	
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	24,5	4,5	21,0	4,2	+ 16,4 %

Progression de l'ensemble des soldes intermédiaires et du résultat net

1.2 Performance financière :

PASSAGE DU RESULTAT NET 2003 à 2004



1.2 Performance financière : Bilan au 31/12/2004

En M€	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
SURVALEURS	89,2	101,0	- 11,6 %
IMMOBILISATIONS	167,5	166,2	+ 0,8 %
STOCKS	115,0	103,2	+ 11,4 %
CLIENTS *	84,7	76,2	+ 11,1 %
AUTRES	26,0	26,0	- 0,1 %
CASH	88,8	37,1	+ 139,3 %
TOTAL ACTIF	571,2	509,8	+ 12,0 %
CAPITAUX PROPRES	270,4	256,7	+ 5,3 %
PROVISIONS POUR R ET C	57,8	52,2	+ 10,7 %
DETTES FINANCIERES	123,1	100,2	+ 22,9 %
FOURNISSEURS	65,8	53,9	+ 22,0 %
AUTRES DETTES	54,2	46,7	+ 16,1 %
TOTAL PASSIF	571,2	509,8	+ 12,0 %

Dont OBSAR
pour 50,1 M€

* 50,9 M€ en 2004 contre 45,6 M€ en 2003 de cessions de créances

1.2 Performance financière : Tableau des Flux de trésorerie

Renforcement continu des capacités de croissance

(En M€)	31/12/2004		31/12/2003		31/12/2002	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	68	12,6 %	59	11,6 %	58	11,1 %
VARIATION DU BFR	0		1	0,3 %	13	2,5 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	(27)	(4,9) %	(25)	(4,9) %	(27)	(5,2) %
FREE CASH FLOW	41	7,6 %	35	7,0 %	44	8,5 %
DIVIDENDES	(8)		(6)		(6)	
VARIATION PERIMETRE	(1)					
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	(5)		(1)		(13)	
EMPRUNTS NETS	29		(26)		(13)	
AUTRES VARIATIONS	(1)		1		(4)	
VARIATION DE TRESORERIE	55		3		9	
TRESORERIE D'OUVERTURE :	23		20		11	
TRESORERIE DE CLOTURE :	78		23		20	

1.2 Performance financière : Ratios financiers consolidés

(En M€)	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
E F N	34,3	63,1	97,2
GEARING	12,7 %	24,6 %	38,5 %
E F N / C A F	0,5	1,1	1,7
E F N / EBITDA	0,4	0,8	1,3
FCF	41	35	44
ROCE (avant IS)	20,2 %	15,3 %	12,8 %
ROE (après IS)	9,3 %	8,3 %	4,9 %

**Forte augmentation des ratios de rentabilité
et de structure financière**

1.3 Passage aux normes IFRS : État d'avancement

❖ Avancement du projet :

Le groupe publiera en 2005 conformément aux directives les comptes intermédiaires et annuels avec les périodes de comparaison suivant les normes IFRS.

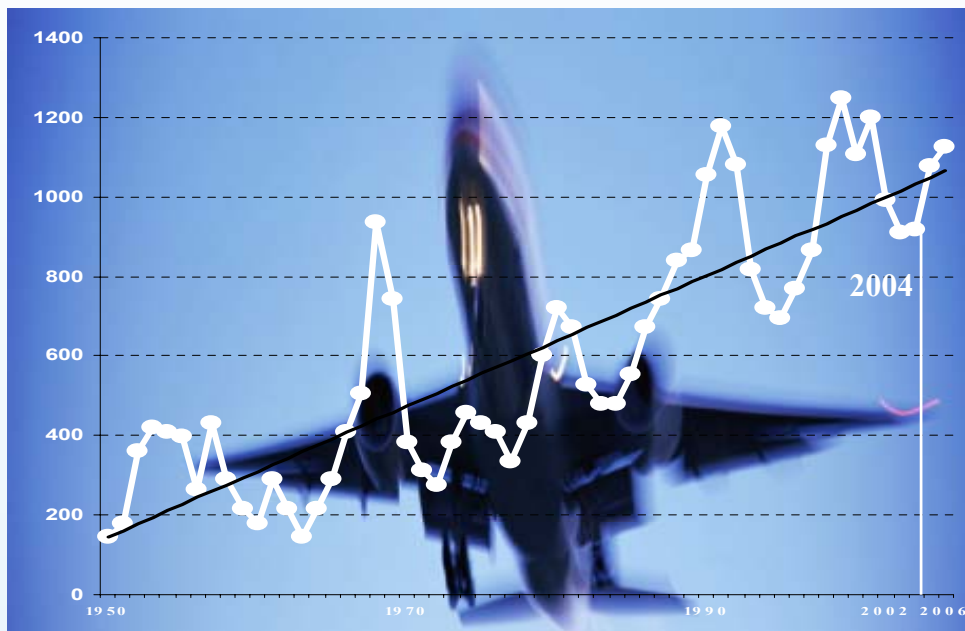
- ✓ Les principes de divergence ont été cernés,
- ✓ Les éléments de retraitement identifiés,
- ✓ Les auditeurs doivent maintenant réaliser l'ensemble de leurs diligences et émettre un avis.

❖ Confirmation des retraitements et des impacts tels que présentés au 30/06/04

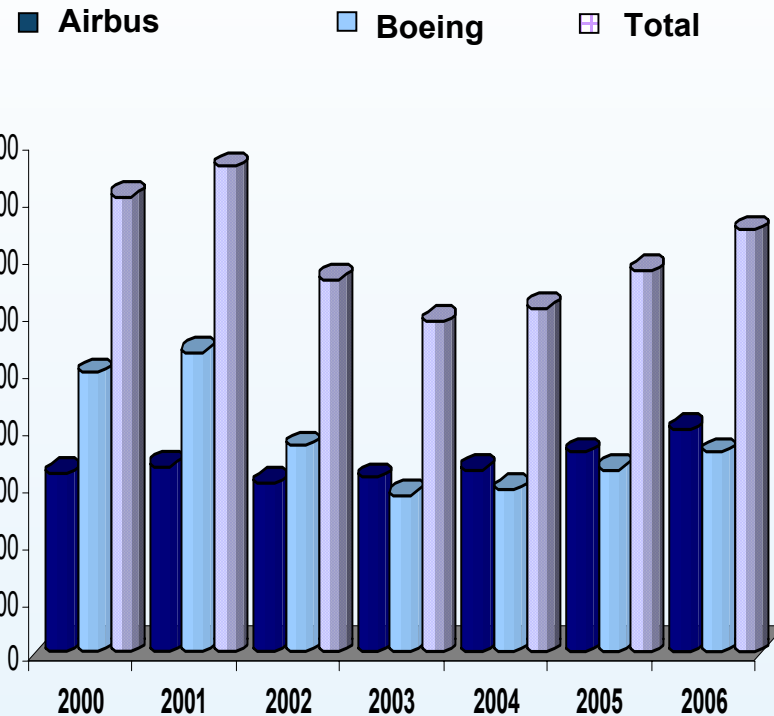
2.1 LISI AEROSPACE

Un contexte très porteur

Des prévisions de trafic favorables



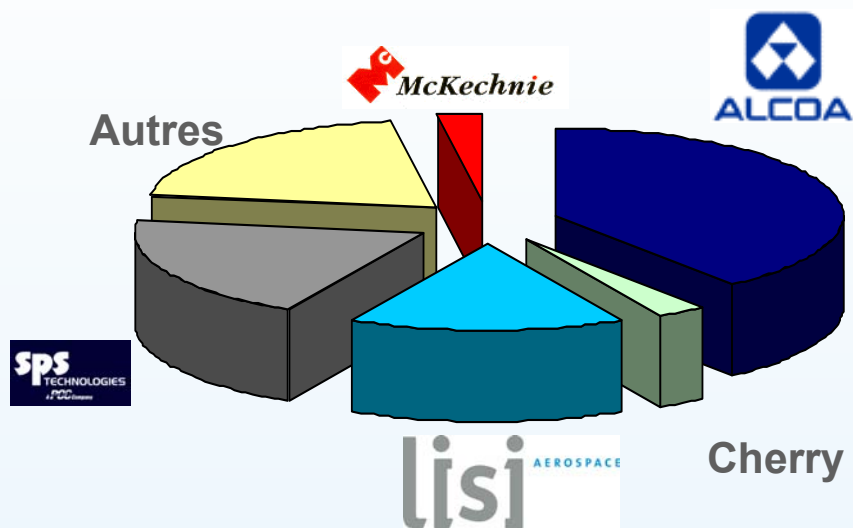
Des cadences de production en hausse



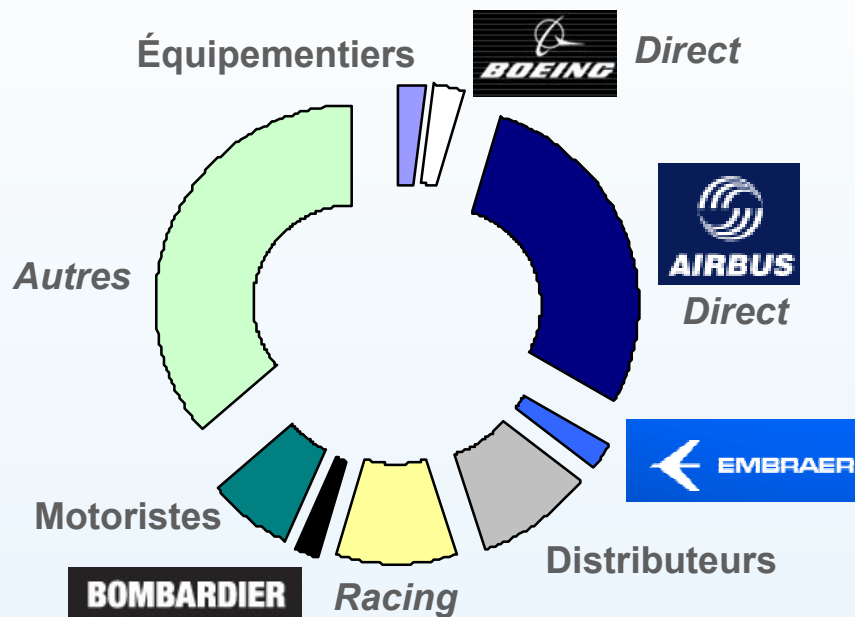
La crise s'éloigne et les projets refleurissent

2.1 LISI AEROSPACE : Position sur le marché

Marché mondial de 1 350 M€



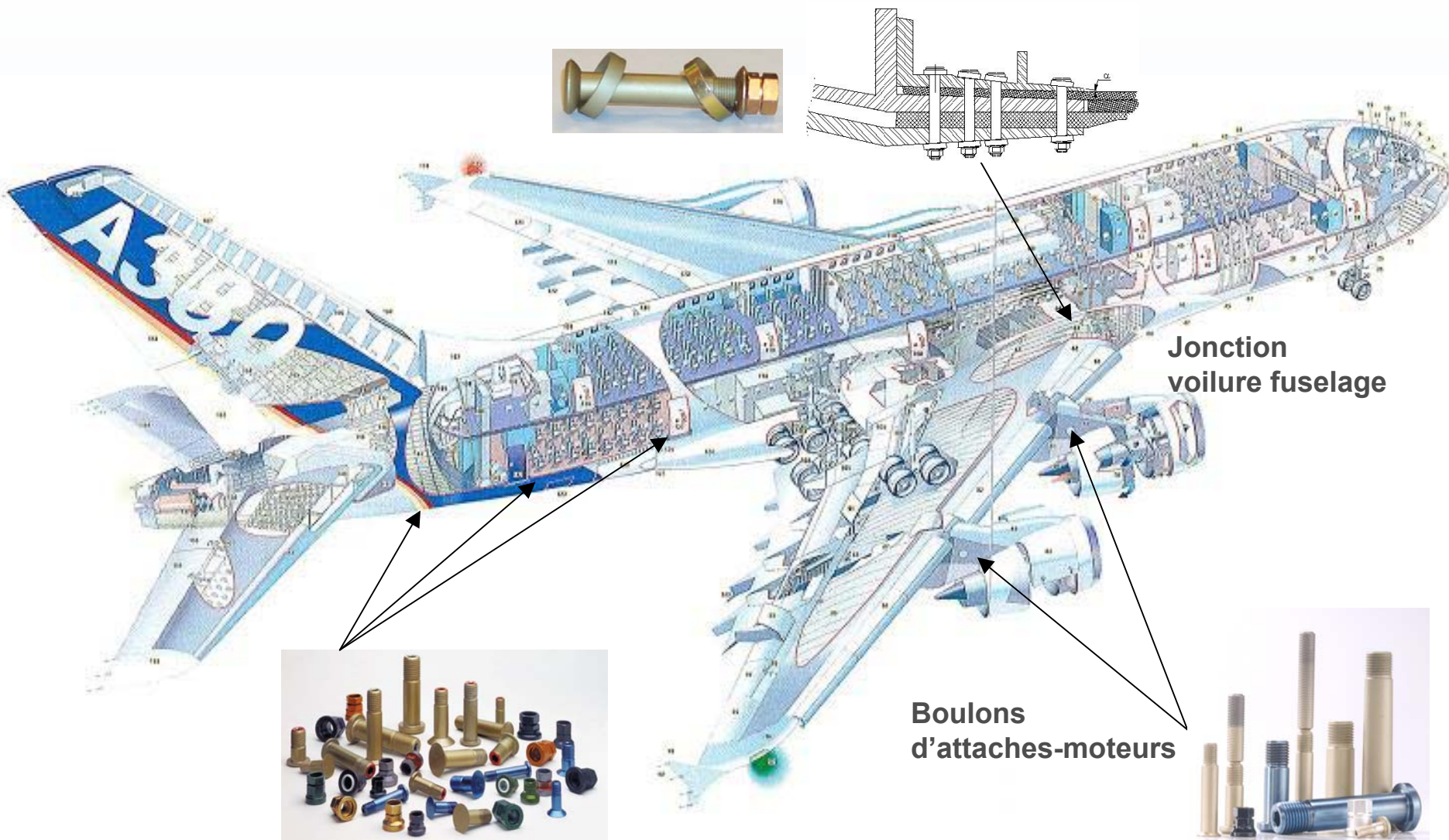
Un portefeuille clients mondial



Un marché mature ... mais des positions évolutives

2.1 LISI AEROSPACE

Le Défi A380



2.1 LISI AEROSPACE : Des challenges à relever



❖ 2004 : des performances de haut niveau

- ✓ EBITDA > à 22 %, proche du pic atteint en 1998 (25 % : record).
- ✓ Contexte d'accélération des cycles 93 ↗ 98 ↘ 2002 ↗ 2004
 - Évolutions marché (crise Compagnies US – Low Cost)
 - Nouveaux projets clients (A380).
- ✓ Conservons des marges de progrès internes.

❖ 2005 / 2007 :

- ✓ Suivre la croissance de nos clients (extension Izmir, Saint-Ouen l'Aumône, Torrance, centre logistique).
- ✓ Améliorer notre niveau « d'Excellence Professionnelle » ⇒ Gains Parts de marché.
- ✓ Saisir les opportunités de développement clients (A400M, A380 Freighter, B787).
- ✓ Augmenter la rentabilité des sites U.S.
- ✓ Poursuivre la croissance externe dans les fixations (produits niche, moteurs U.S).

2.1 LISI AUTOMOTIVE

Principaux chiffres des marchés en 2004/2003



PRODUCTION MONDIALE : + 4.5%



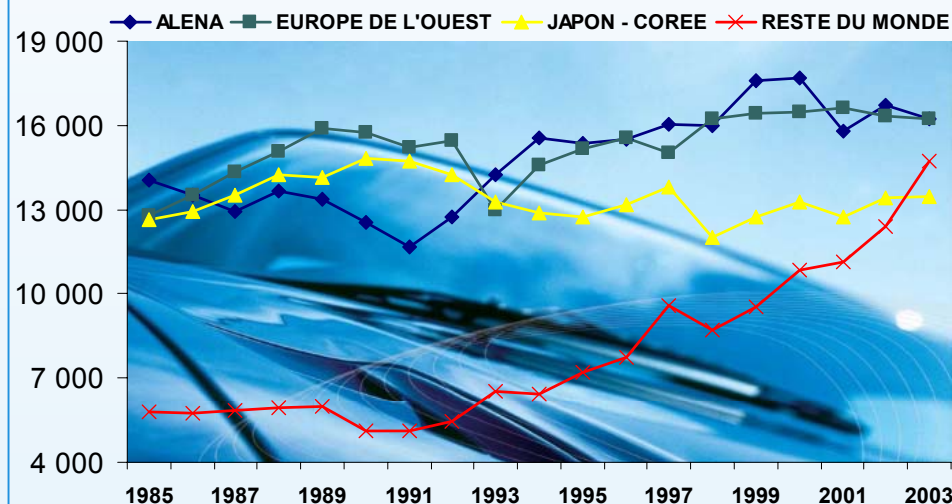
LES IMMATRICULATIONS PAR ZONE

- EUROPE : 14,5 Millions d'unités soit + 2,1 %
- USA : 16,9 Millions d'unités soit + 1,4 %
- CHINE : 2,2 Millions d'unités soit + 15,0 %
- INDE : 1,0 Million d'unités soit + 20,0 %
- BRESIL : 1,8 Millions d'unités soit + 19,0 %
+ ARGENTINE
- JAPON : 4,0 Millions d'unités soit - 1,6 %

LES VENTES PAR CONSTRUCTEURS

- PSA : 3,4 millions d'unités soit + 2,1 %
- RENAULT : 2,5 millions d'unités soit + 4,2 %
- Le groupe VW : 5,1 millions d'unités soit + 1,3 %
- Le groupe BMW : 1,2 millions d'unités soit + 9,4 %

PRODUCTION MONDIALE DE VEHICULES (en milliers)

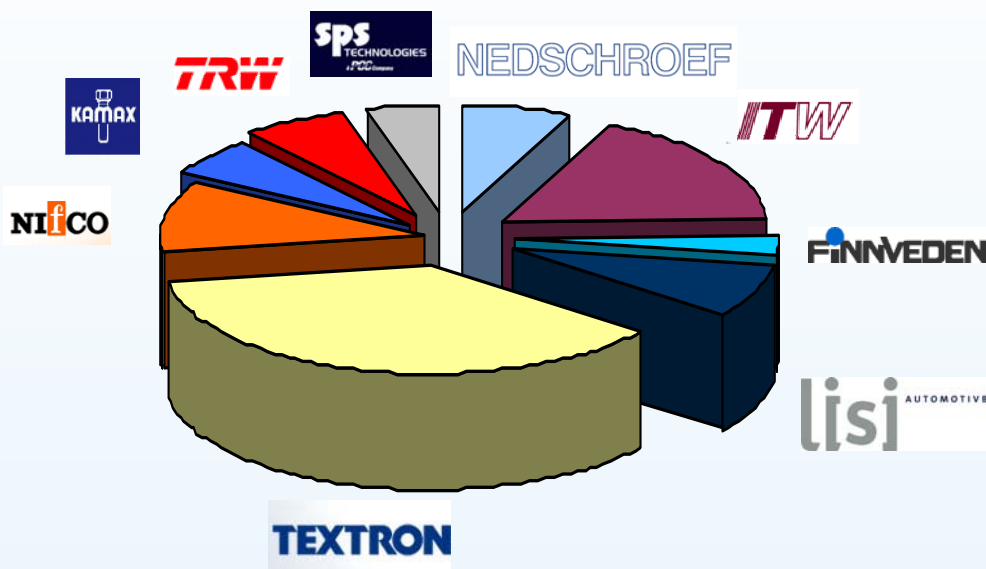


Des performances meilleures que prévues

2.1 LISI AUTOMOTIVE : Position sur le marché

9 acteurs dominants = 50 % PdM mondiales

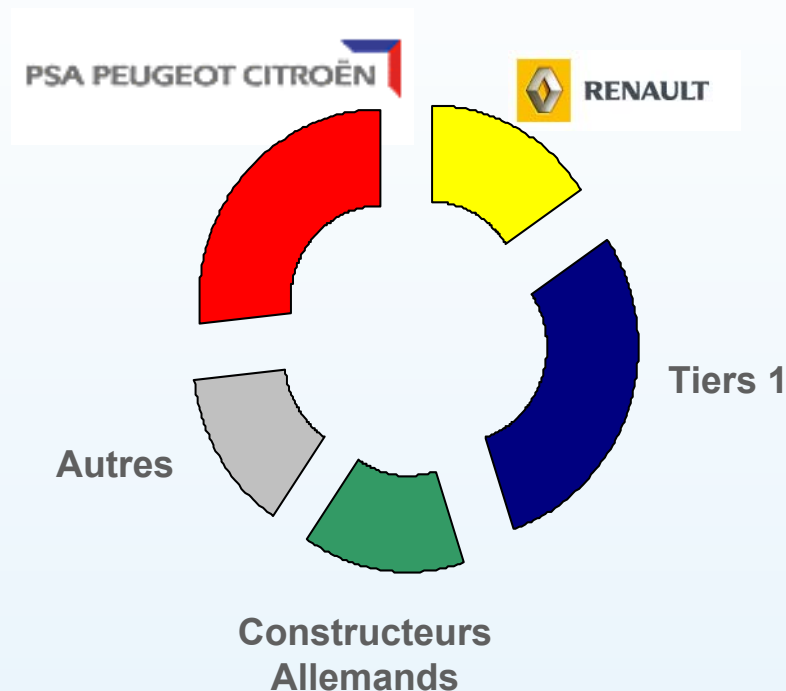
Marché mondial : 9,2 M€



TEXTRON	18,2 %
ITW	8,6 %
NIFCO	5,4 %

LISI AUTOMOTIVE	4,0 %
TRW	3,2 %
NEDSCHROEF	3,2 %

Portefeuille clients



Portefeuille clients dynamique ... mais toujours déséquilibré

2.1 LISI AUTOMOTIVE : Bilan commercial

Fort taux de renouvellement des nouveaux produits

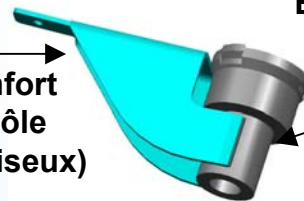
Vis fixations d'amortisseur et Entretoises avec renforts soudés pour la remplaçante de la 206

Vis fabriquée à St Florent

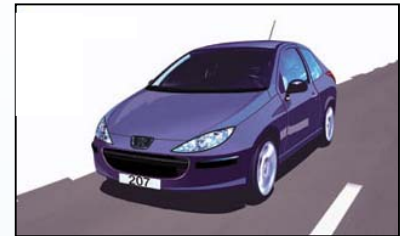


Cône plastique à Mellrichstadt

Renfort
de tôle
(Puisseux)



Entretoise
à souder
(Dasle)



Tôle renfort d'aile avant pour Citroën C3



Tôle fabriquée
en découpage à
Puisseux



Ecrous
Pressfix®
(Thiant)



Citroën C3

Clips pour bas de caisse pour nouvelle A6



Clips pour bas de caisse
fabriqués en injection plastique
(Mellrichstadt)



Nouvelle Audi A6

C.A potentiel des nouveaux produits (base annualisée) 14,5 %

2.1 LISI AUTOMOTIVE : Poursuite de la stratégie



❖ 2004 : une année en demi teinte

- ✓ EBITDA à 14,3 % marqué par la « crise » des matières premières
- ✓ Projets réels :
 - ACE, qualité (↘ des incidents de - 25 %/ an depuis 2001)
 - FORM a.s
 - FSP Conception (Full Service Provider) PSA, taux élevé Nouveaux Produits.
- ✓ Zones de fragilité :
 - RAPID (B.U Fixations Clippées) ⇒ retrouver la croissance.
 - Sites à restructurer ⇒ problème à régler en 2005.

❖ 2005 / 2007 : les enjeux

- ✓ Allemagne : rééquilibrer notre portefeuille clients.
- ✓ Croissance dans les pays émergents ⇒ B.U Opérations Internationales.
- ✓ Retrouver EBITDA > 15 %.

❖ Marché de la parfumerie toujours difficile :

Taux de croissance en volume des industriels français nul voir négatif (estimation).

❖ Problématique spécifique LISI COSMETICS :

2/3 de la baisse des ventes imputables à LVMH.

❖ Bilan des nouvelles affaires de LISI COSMETICS

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
C.A. annualisé	12,6 M€	8,2 M€	6,1 M€	5,7 M€

❖ Nouveaux produits 2005

CHANEL, SHISEIDO, PROCTER & GAMBLE.



2.1 LISI COSMETICS : Chiffres clés

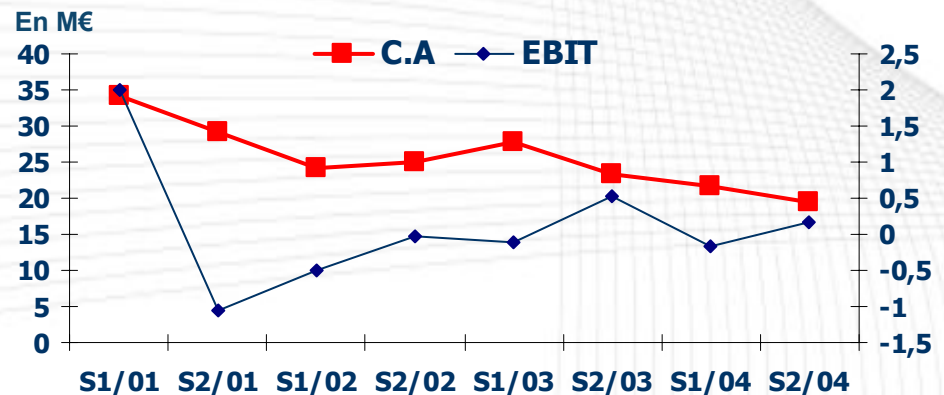


❖ Amélioration des indicateurs :

Productivité :	+ 2 %
Taux de Service :	87 %
Baisse des stocks :	- 15 %
Coûts non qualité :	- 32 %
Accidents du travail :	-23 %
Jours d'arrêt :	- 29 %



❖ Évolutions C.A et EBIT / Semestre :



Forte baisse du point mort ... reprise profitable en 2005
Restons focalisés sur le redressement de l'entreprise (T2)

Année satisfaisante par de nombreux aspects ...

- ✓ Commercial :
 - Contrats AIRBUS & BOEING
 - Contrat FSP Conception (Full Service Provider) PSA
 - Augmentation du taux de Nouveaux Produits (Aéro & Auto).
- ✓ Développement :
 - Succès des nouvelles fixations A380 (développement et montée en puissance).
- ✓ Excellence Industrielle :
 - Usine de Saint-Ouen, ACE / Matières 1^{ères}, adaptabilité de LISI COSMETICS.
- ✓ Financier :
 - 17,3 % EBITDA et 12,7 % EFN au 31/12/04.

mais néanmoins encore perfectible

- ✓ Plus Orientés Clients (Projet Groupe).
 - ✓ Meilleurs dans l'Excellence Industrielle.
 - ✓ Améliorer la profitabilité de nos sites « fragiles ».
- } « nos gammes »

❖ COSMETICS :



Après redressement, problème de taille critique.

⇒ Trouver une solution pour valoriser les efforts des dernières années.

❖ AUTOMOTIVE :



Agir dans deux directions :

- Géographique : 1. Allemagne / 2. Asie
- Technique : élargie la gamme des fixations & composants d'assemblage.

❖ AEROSPACE :



Suivre la croissance des marchés (PIC) et saisir les opportunités (produits niche) : voie étroite ...

⇒ A l'étude : extension dans les composants moteurs & structure qui fasse sens avec les fixations.

❖ GROUPE :

Équipes mobilisées sur la croissance rentable et de nombreux projets pour consolider les résultats 2004.

ANNEXES

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

	31/12/04		31/12/03			
	M €	%	M €	%	N.P	P.C & \$ C.
AERO EUROPE	129,1	24	104,7	21	+ 23,3 %	+ 23,1 %
AERO USA	64,3	12	58,2	12	+ 10,5 %	+ 20,6 %
Racing	22,5	4	21,4	4	+ 5,2 %	+ 8,2 %
LISI AEROSPACE	212,0	39	180,7	36	+ 17,3 %	+ 23,9 %
LISI AUTOMOTIVE	292,3	54	278,8	55	+ 4,8 %	+ 3,3 %
LISI COSMETICS	40,9	8	51,2	10	- 20,0 %	- 19,0 %
RETRAITEMENTS	(4,3)	-1	(4,7)	-1	-	-
CONSOLIDE LISI	541,0	100	506,0	100	+ 6,9 %	+ 8,6 %
FRANCE	277,8	51	262,5	52	+ 5,8 %	+ 5,8 %
ETRANGER	263,2	49	243,5	48	+ 8,1 %	+ 11,5 %

[Les effectifs par secteur d'activité]

Inscrits Fin de Période

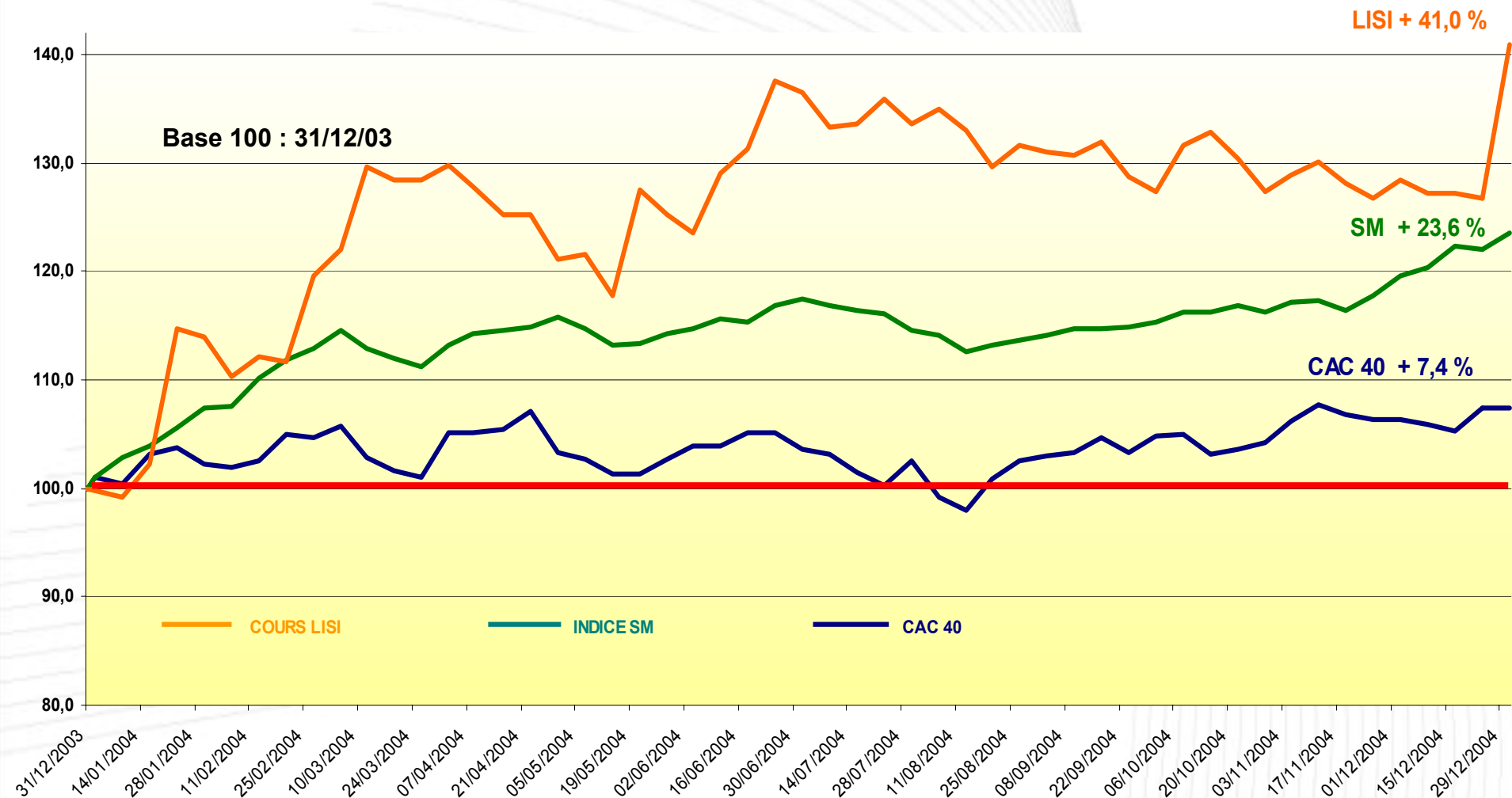
	31/12/04	31/12/03
DIVISION AERONAUTIQUE	2 087	1 915
DIVISION AUTOMOBILE	2 596	2 369
DIVISION PACKAGING	531	571
AUTRES ACTIVITES	9	9
TOTAL	5 223	4 864
DONT INTERIMAIRES	292	267

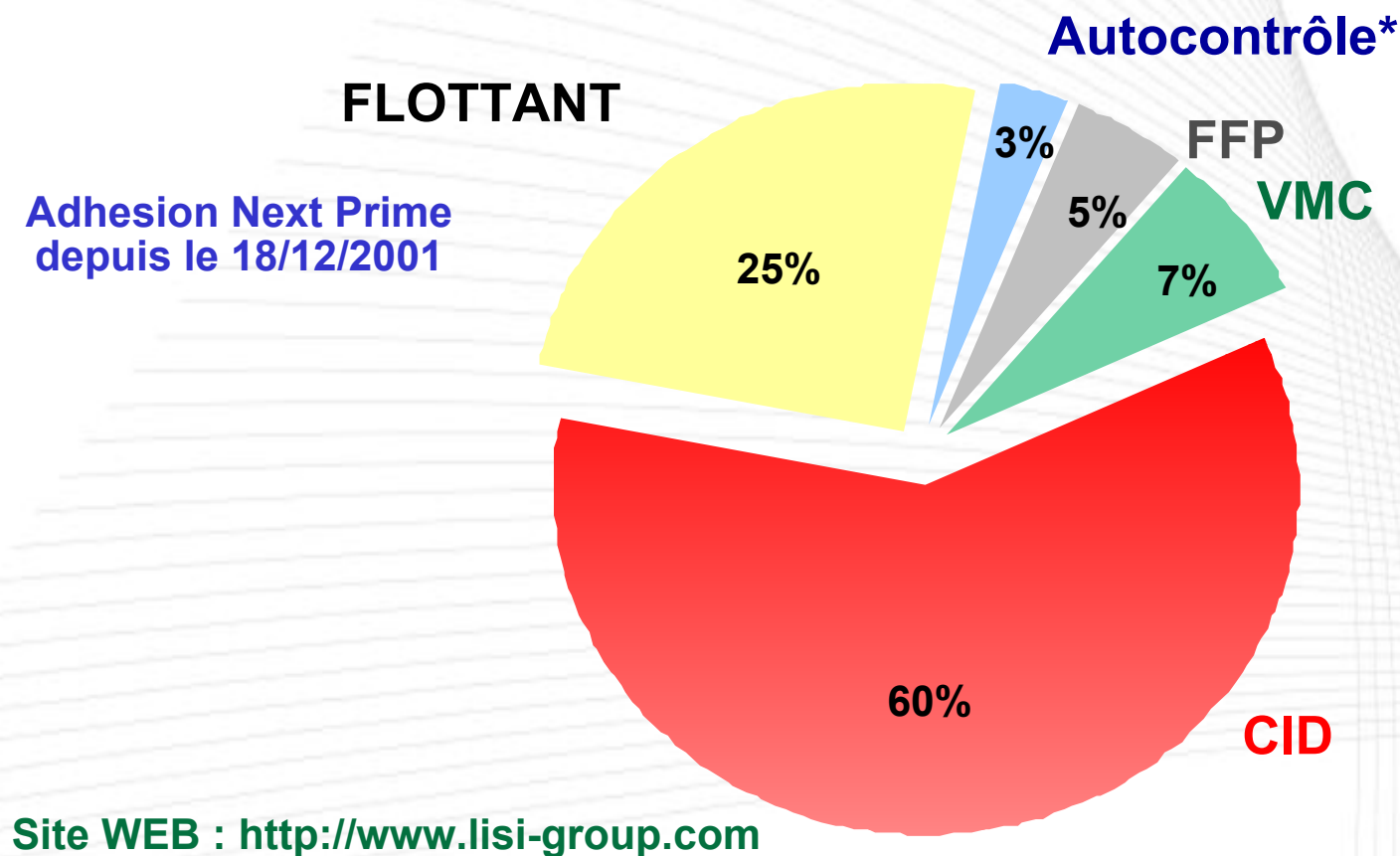
Équivalents TPMP

31/12/04	31/12/03
2 102	1 900
2 586	2 542
552	693
8	9
5 249	5 143

Performance boursière 2004

Evolution cours LISI, CAC 40 et indice Second Marché





* Entièrement affecté aux options d'achat d'actions au profit des cadres dirigeants.

Nombre d'actions au 31/12/2004 : 9 896 834

Organigramme juridique

