



# RESULTATS 2008

# SOMMAIRE

**1. 2008 : ce qu'il faut retenir**



**2. Résultats du Groupe**



**3. Perspectives et stratégie**



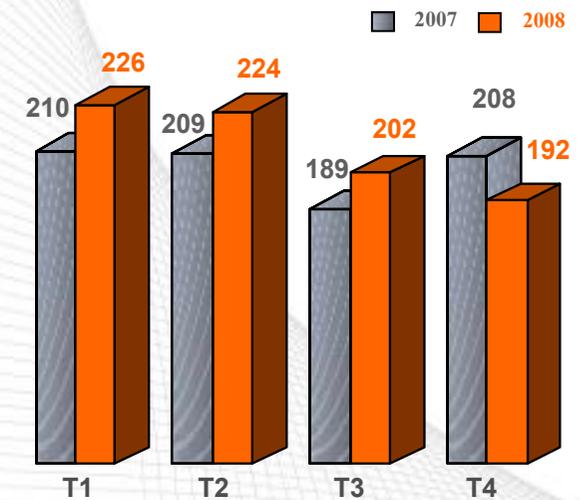
**Annexes**



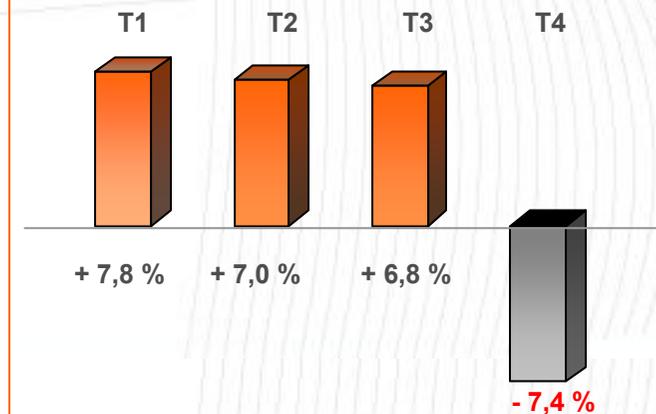
# 2008 : ce qu'il faut retenir

- **Chiffre d'affaires 844 M€, + 3,5 %**
  - Poursuite de la croissance organique + 4,5 %
  - Chute marquée de l'activité au T4
  - L'Aéronautique dépasse l'Automobile en chiffre d'affaires consolidé sur l'ensemble de l'année
  
- **Bonne résistance de la marge opérationnelle courante : 11,6 % (- 0,7 pt)**
  - Excellentes performances de la division Aéronautique qui atténuent le recul de LISI AUTOMOTIVE
  
- **Résultat net : 56 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires**

Chiffre d'affaires consolidé en M€



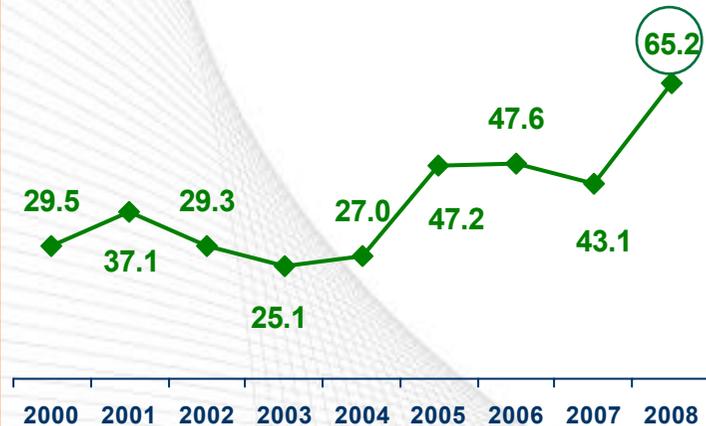
Variation par trimestre 2008/2007



# 2008 : ce qu'il faut retenir

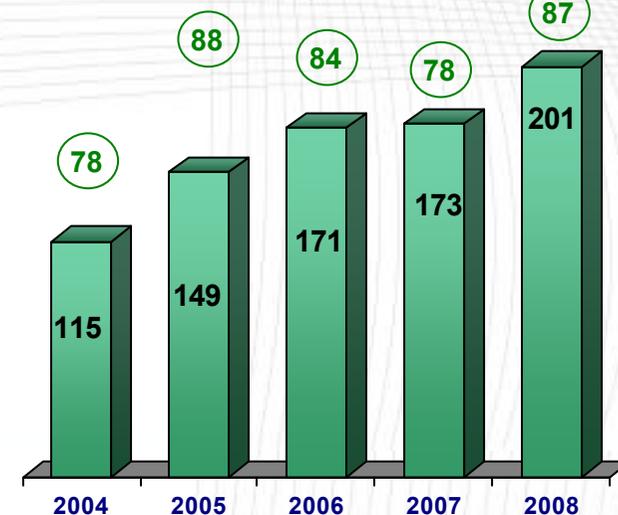
- **Maintien d'une capacité d'autofinancement à 12,5 % du chiffre d'affaires** : 105 M€ soit + 2,8 M€ par rapport à 2007
  - Forte augmentation des investissements nets
  - Dégradation des stocks en fin d'exercice
  
- **Free cash flow positif à 10 M€**
  
- **Augmentation limitée de l'endettement financier net**
  - Gearing de 15,1 % (12,5 % fin 2007)
  
- **Perspectives dégradées pour 2009**
  - Dividende proposé à l'Assemblée Générale 1,20 €  
soit un rendement de 4,9 %

**Evolution des investissements (en M€)**



**Evolution des stocks (en M€)**

(en nbre de jours de C.A)



# SOMMAIRE

1. 2008 : ce qu'il faut retenir



2. Résultats du Groupe



3. Perspectives et stratégie



Annexes



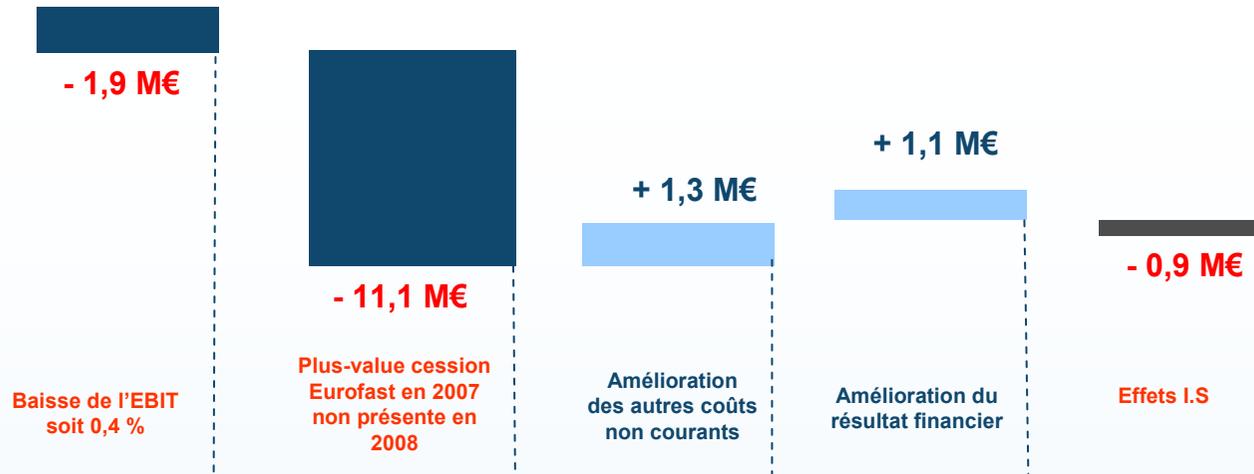
# Compte de résultat

Cumul	2008.12		2007.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	844,3		816,0		3,5%
Valeur Ajoutée	461,1	54,6%	442,4	54,2%	4,2%
Impôts et taxes	-11,3	-1,3%	-10,6	-1,3%	5,8%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-309,6	-36,7%	-289,8	-35,5%	6,8%
<b>Exc. brut expl. courant (EBITDA)</b>	<b>140,3</b>	<b>16,6%</b>	<b>141,9</b>	<b>17,4%</b>	<b>-1,2%</b>
Amortissements	-41,2	-4,9%	-38,4	-4,7%	7,4%
Provisions	-0,9	-0,1%	-3,5	-0,4%	-74,7%
<b>Résultat op. courant (EBIT)</b>	<b>98,2</b>	<b>11,6%</b>	<b>100,1</b>	<b>12,3%</b>	<b>-1,9%</b>
Produits et charges op. non courants	-4,3	-0,5%	5,4	0,7%	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>93,9</b>	<b>11,1%</b>	<b>105,5</b>	<b>12,9%</b>	<b>-11,0%</b>
Charges financières nettes	-6,0	-0,7%	-7,1	-0,9%	-15,1%
Impôts sur les bénéfices	-31,7	-3,8%	-30,8	-3,8%	2,9%
<b>Résultat net</b>	<b>56,2</b>	<b>6,7%</b>	<b>67,6</b>	<b>8,3%</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>105,4</b>	<b>12,5%</b>	<b>102,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>2,7%</b>

# Tableau de passage du résultat net

Résultat net  
2007

67,6 M€



Résultat net  
2008

56,2 M€

## Historique des résultats sur 5 ans (en M€)



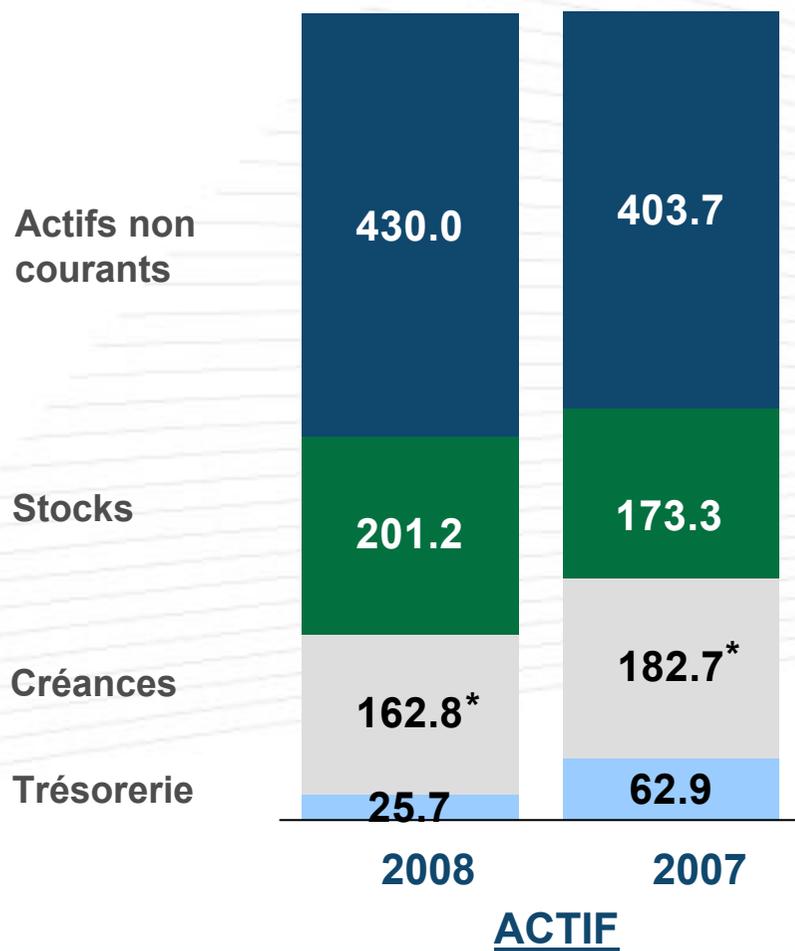
(1) Hors plus-value Eurofast

\* Normes IFRS

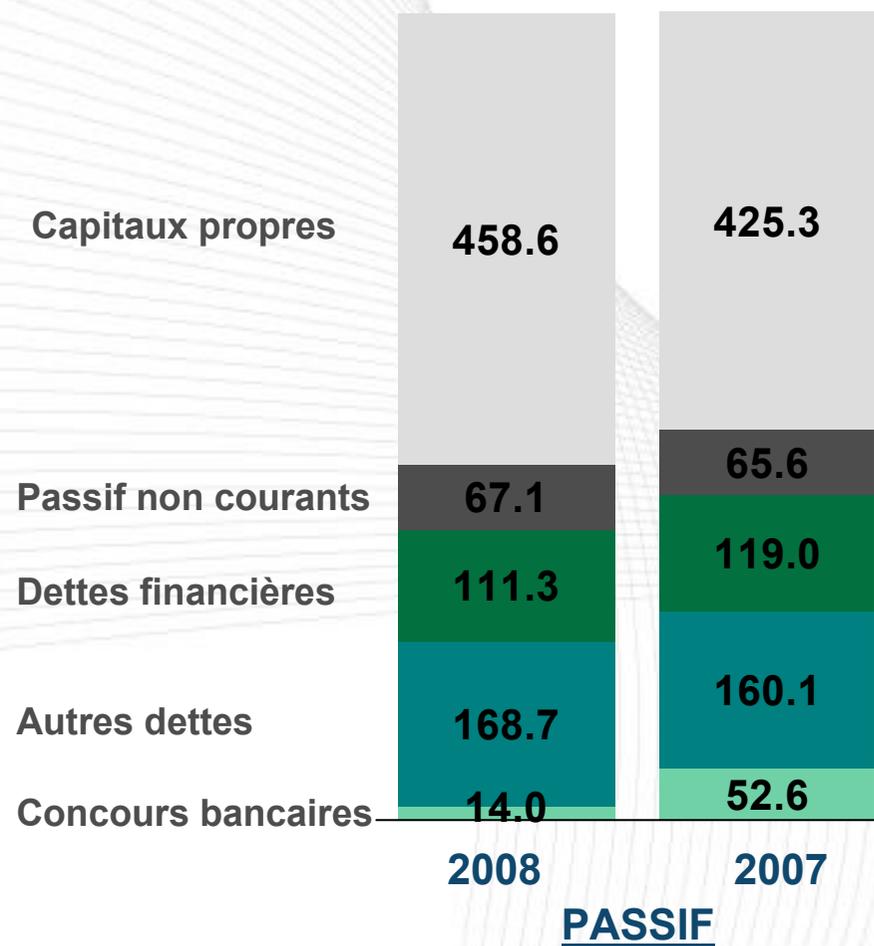
# Structure financière solide

En M€

819,7 M€      822,6 M€



819,7 M€      822,6 M€



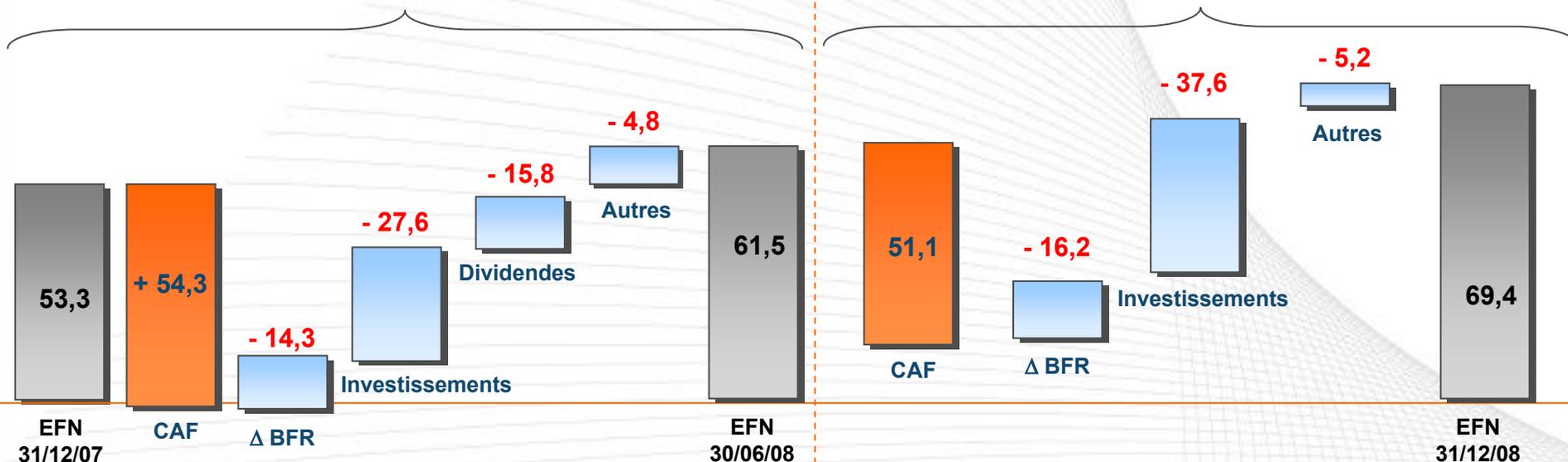
\* dont cession de créances 47,1 M€ en 2008 et 65,6 M€ en 2007

# Tableau des flux de trésorerie

(En M€)

1<sup>er</sup> semestre 2008

2<sup>ème</sup> semestre 2008



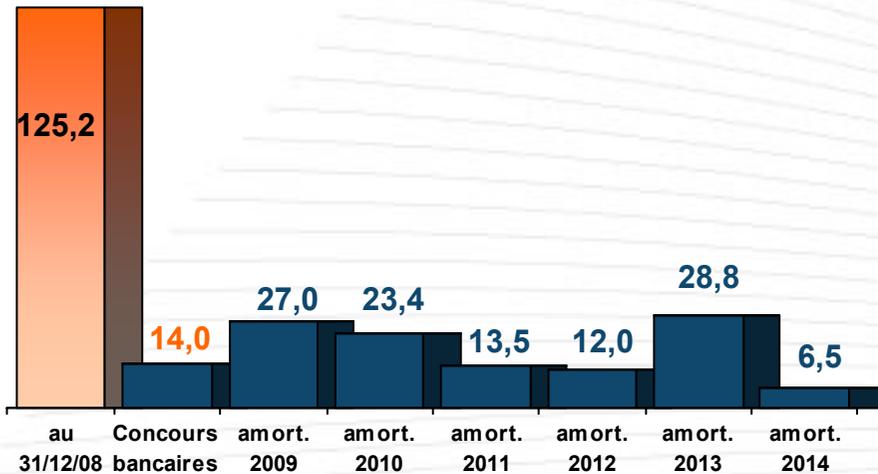
(En M€ et en % du chiffre d'affaires)

	31/12/08		31/12/07	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	105,4	12,5 %	102,6	12,6 %
VARIATION DU BFR	- 30,5	- 3,6 %	- 3,7	- 0,5 %
INVESTISSEMENTS NETS	- 65,2	- 7,7 %	- 43,1	- 5,3 %
FREE CASH FLOW	9,7	1,2 %	55,8	6,8 %
DIVIDENDES	- 15,8		- 13,0	
AUTRES VARIATIONS	- 17,7		- 11,2	
VARIATION DE TRESORERIE	- 23,7		31,5	

# Fondamentaux très solides

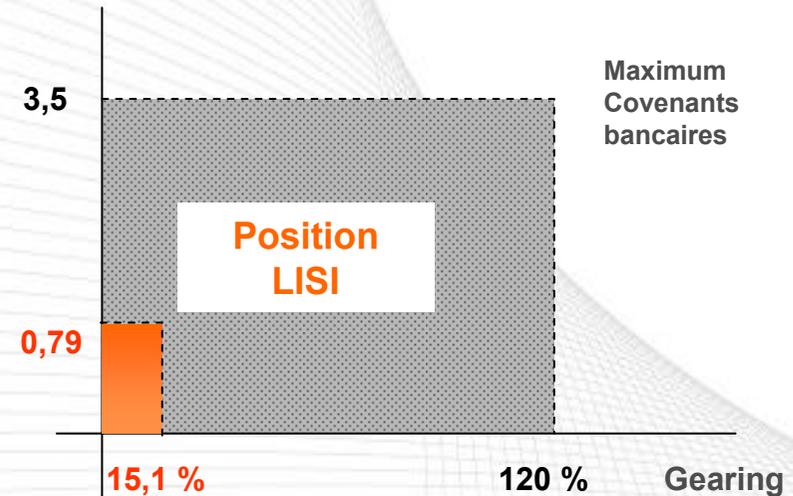
## Maturité de la dette en M€

Endettement brut



## Convenants bancaires

X EBITDA

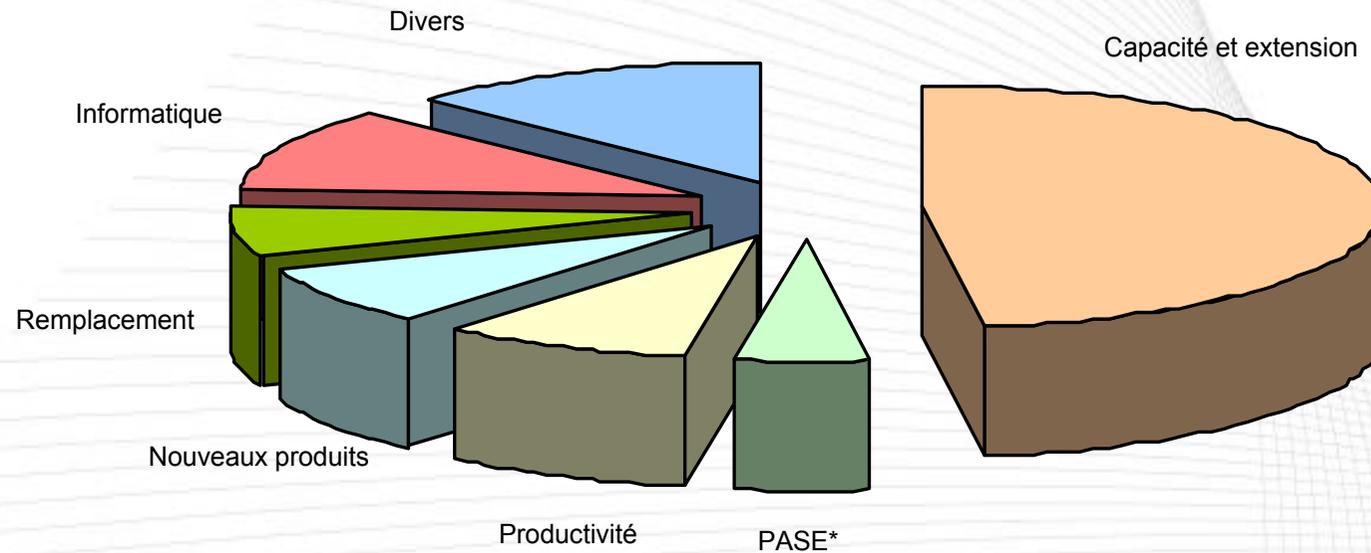


(En M€)

	31/12/08	31/12/07
Endettement Financier Net (EFN)	69,4	53,3
GEARING	15,1 %	12,5 %
FCF	9,7	55,8
ROCE (avant IS)	19,5 %	21,3 %
ROE (après IS)	12,7 %	17,3 %

# Investissements 2008

Total Groupe : 65,2 M€ soit 7,7 % du C.A



## Principales réalisations

\*PASE = Plans d'actions sécurité environnement

lisi AEROSPACE

Turquie



Agrandissement de l'usine d'Izmir



lisi AUTOMOTIVE

Méliesey



Nouvelles machines



Mise en place de Movex

lisi COSMETICS

Nogent Le Phaye



Nouvelle ligne de vernissage

# SOMMAIRE

1. 2008 : ce qu'il faut retenir



2. Résultats du Groupe



3. Perspectives et stratégie



Annexes



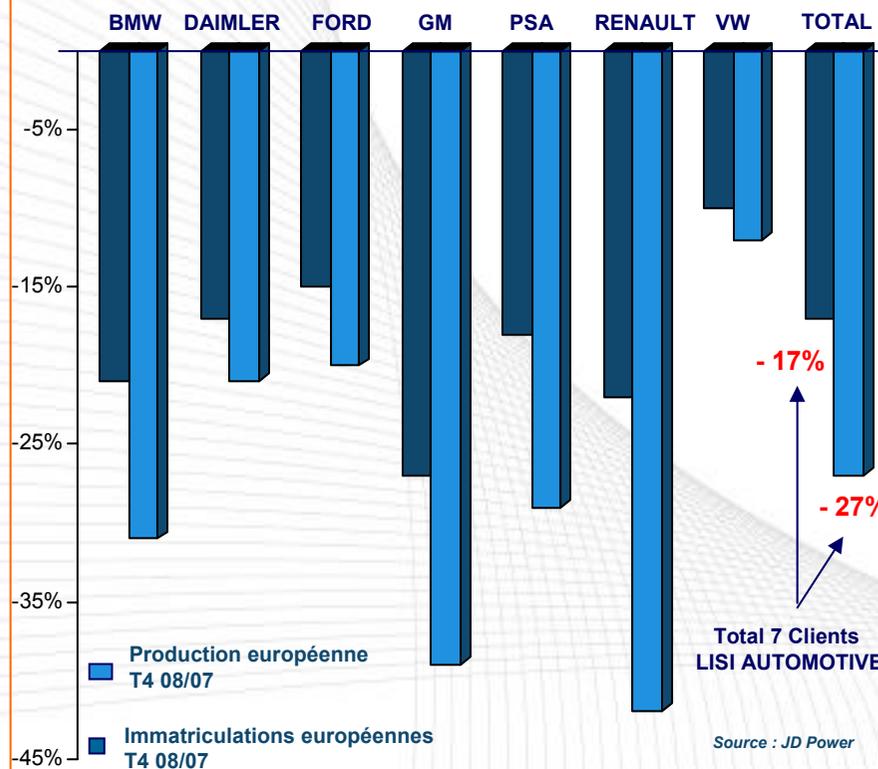
# 2009 : une année difficile pour LISI AUTOMOTIVE et LISI COSMETICS

## ■ Crise prolongée dans le secteur automobile

-	+
<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Pilotage à vue chez les constructeurs ....</li> <li>→ et plus encore chez les fournisseurs équipementiers</li> <li>→ Aucune visibilité avant la fin du 1<sup>er</sup> semestre</li> </ul>	<p>Effet positif de l'arrêt de la baisse des stocks au cours de l'exercice</p>

## ■ Inertie dans le secteur Parfumerie / Cosmétiques

-	+
<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Baisse des consultations</li> <li>→ Reports de lancements</li> </ul>	<p>Stabilisation de l'activité attendue en fin d'année :</p> <p>un certain nombre de lancements sont positionnés pour le T4 et le début de 2010</p>



# 2009 : une année d'observation pour LISI AEROSPACE et LISI MEDICAL

## ■ Incertitude croissante dans le monde aéronautique

-

→ Chute du trafic aérien en décembre

- Passagers : - 4,6 %
- Fret : - 22,6 %

→ Commandes AIRBUS et BOEING négatives en janvier 2009

→ Déclarations contradictoires sur les tendances à court terme

+

Effet positif de la montée en puissance des nouveaux programmes (A380 – B787 et projets A350)

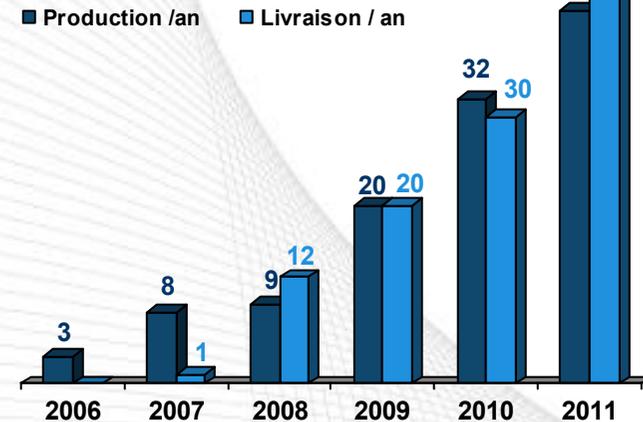


## ■ Poursuite de la croissance dans le secteur médical

→ Même si ralentissement prévisible des « soins de confort » (dentaire)

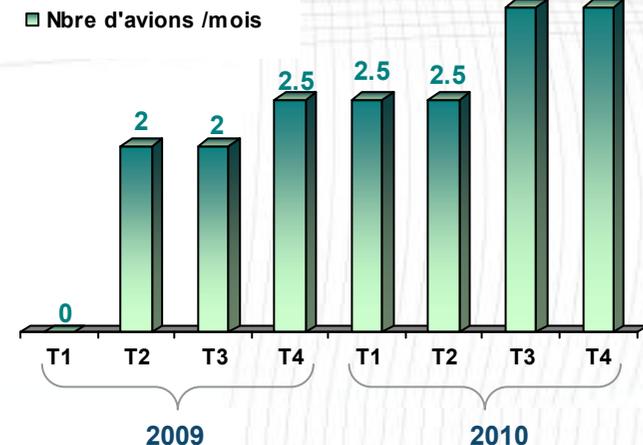


### Cadences A380



Source : Airbus production Programmes 02/2009

### Cadences B787



Source : Boeing 13/11/08

# Perspectives et stratégie

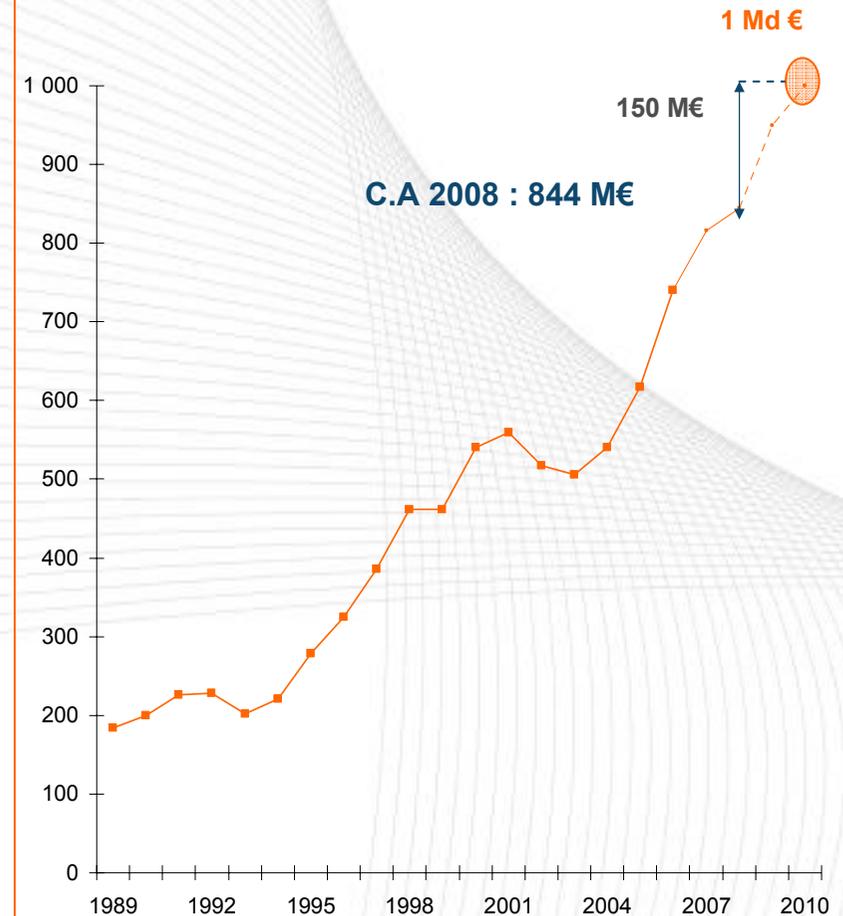
## ■ 2009 : des priorités claires pour limiter le recul attendu du chiffre d'affaires et de la rentabilité

- Protéger la marge opérationnelle courante
- Préserver le cash



## ■ Moyen terme : déploiement du plan stratégique initié en 2008

- Poursuivre les chantiers de développement
- Participer à la consolidation des marchés



# Priorités de l'exercice 2009 : protéger la marge opérationnelle

## ■ Les mesures d'ajustement dans les divisions Automobile et Parfumerie/Cosmétiques

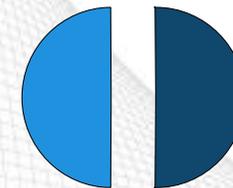
- Baisse des effectifs dans tous les pays
- Recherche de financements publics d'aide au chômage partiel
- Accélération de la formation continue
- Maintien des plans d'optimisation des coûts

## ■ L'adaptation progressive à l'évolution de la demande dans la division Aéronautique

- Exploiter le carnet de commandes (retards)
- Accompagner la baisse d'activité possible en fin d'exercice 2009

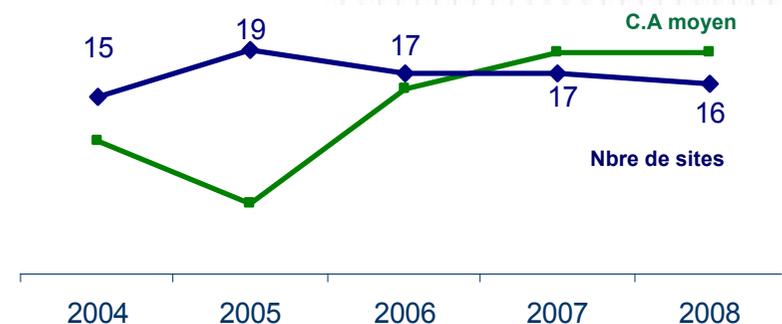
### Rappel de la structure de coûts

50 % coûts fixes : structure, qualité, amortissement, logistique. Plus la taille du site est importante, mieux on peut ajuster



50 % coûts variables : tout le personnel direct et indirect, intérimaires, heures supplémentaires,...

### LISI AUTOMOTIVE : Nbre de site et C.A moyen

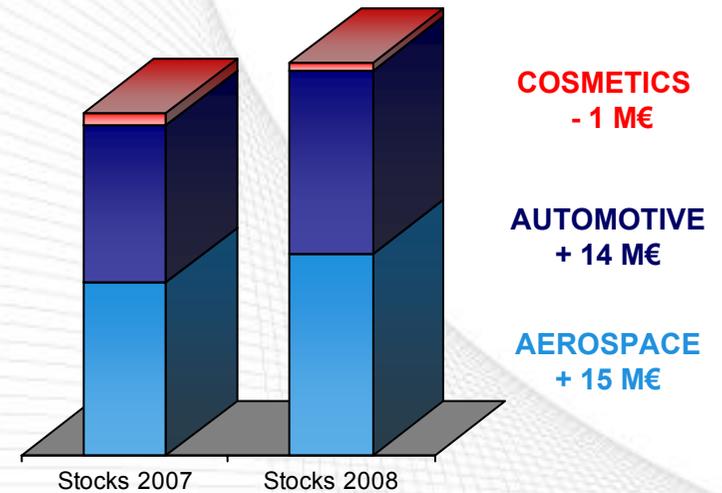


# Priorités de l'exercice 2009 : préserver le cash

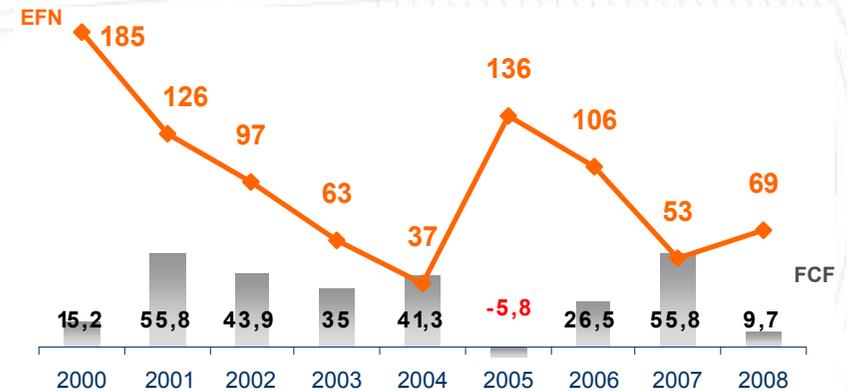
- Efforts ciblés sur la réduction des stocks LISI AUTOMOTIVE et LISI AEROSPACE
- Surveillance accrue des comptes clients (défaillances)
- Gel des investissements non stratégiques
- Gestion centralisée de la trésorerie

Toutes les divisions et l'intéressement des managers sont alignés sur cet objectif prioritaire

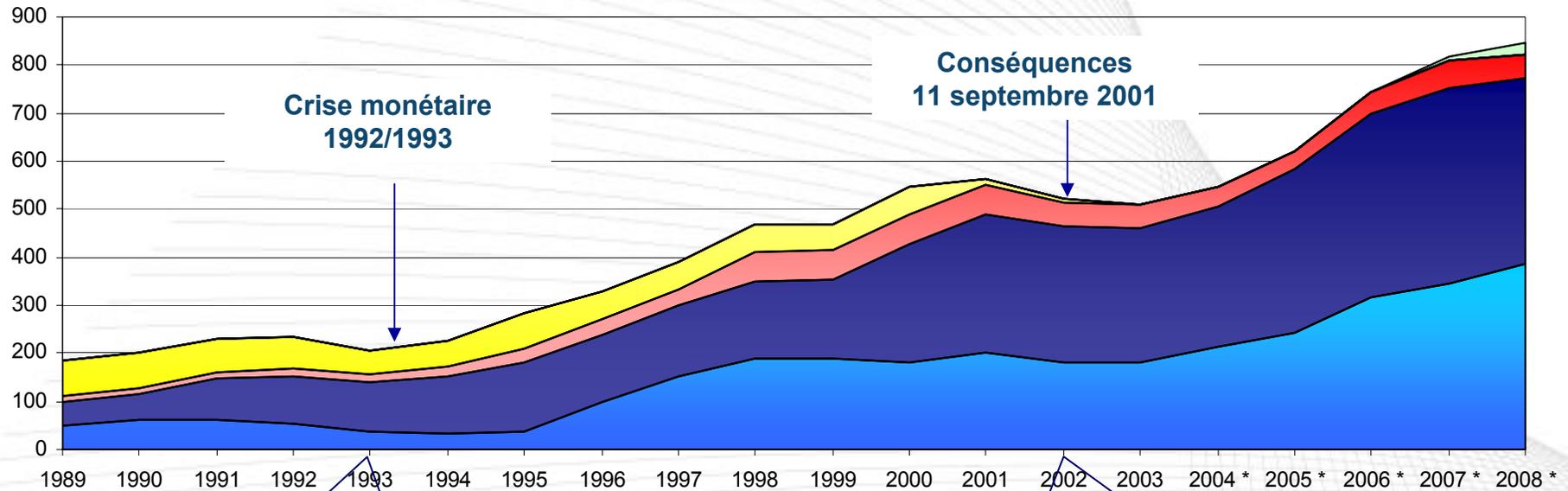
Variation des stocks 2008/2007 en M€



Evolution de la dette nette et du FCF (en M€)



# Moyen terme : participer à la consolidation des marchés



**1993**

- Chiffre d'affaires – 19 %
- Free Cash Flow > 9 %
- Acquisition Beley (Auto)

**2002**

- Chiffre d'affaires – 8 %
- Free Cash Flow > 8 %
- Acquisition Monadnock (Aéro)

L'expérience des crises précédentes renforce notre motivation de croissance

---

# ANNEXES

---

# Chiffre d'affaires par secteur d'activité

Cumul

	2008.12		2007.12		NP	PC & \$C
	M€	%	M€	%		
<b>AERO EUROPE</b>	201.3	24	194.9	24	3.3%	10.2%
<b>AERO USA</b>	181.3	21	140.0	17	29.4%	38.9%
<b>Racing</b>	20.6	2	22.3	3	-7.6%	-6.0%
<b>LISI MEDICAL</b>	24.0	3	9.3	1	157.6%	18.9%
<b>LISI AEROSPACE</b>	<b>408.8</b>	<b>48</b>	<b>355.7</b>	<b>44</b>	<b>14.9%</b>	<b>17.5%</b>
<b>LISI AUTOMOTIVE</b>	<b>385.8</b>	<b>46</b>	<b>407.1</b>	<b>50</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-5.2%</b>
<b>LISI COSMETICS</b>	<b>51.0</b>	<b>6</b>	<b>54.8</b>	<b>7</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-6.9%</b>
<b>LISI</b>	<b>5.7</b>	<b>1</b>	<b>7.0</b>	<b>1</b>	-	-
<b>ELIMINATIONS</b>	<b>-7.1</b>	<b>-1</b>	<b>-8.7</b>	<b>-1</b>	-	-
<b>CONSOLIDE LISI</b>	<b>844.3</b>	<b>100</b>	<b>816.0</b>	<b>100</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.5%</b>
<b>FRANCE</b>	<b>300.9</b>	<b>36</b>	<b>304.0</b>	<b>37</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-2.1%</b>
<b>EXPORT</b>	<b>543.3</b>	<b>64</b>	<b>511.9</b>	<b>63</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.3%</b>

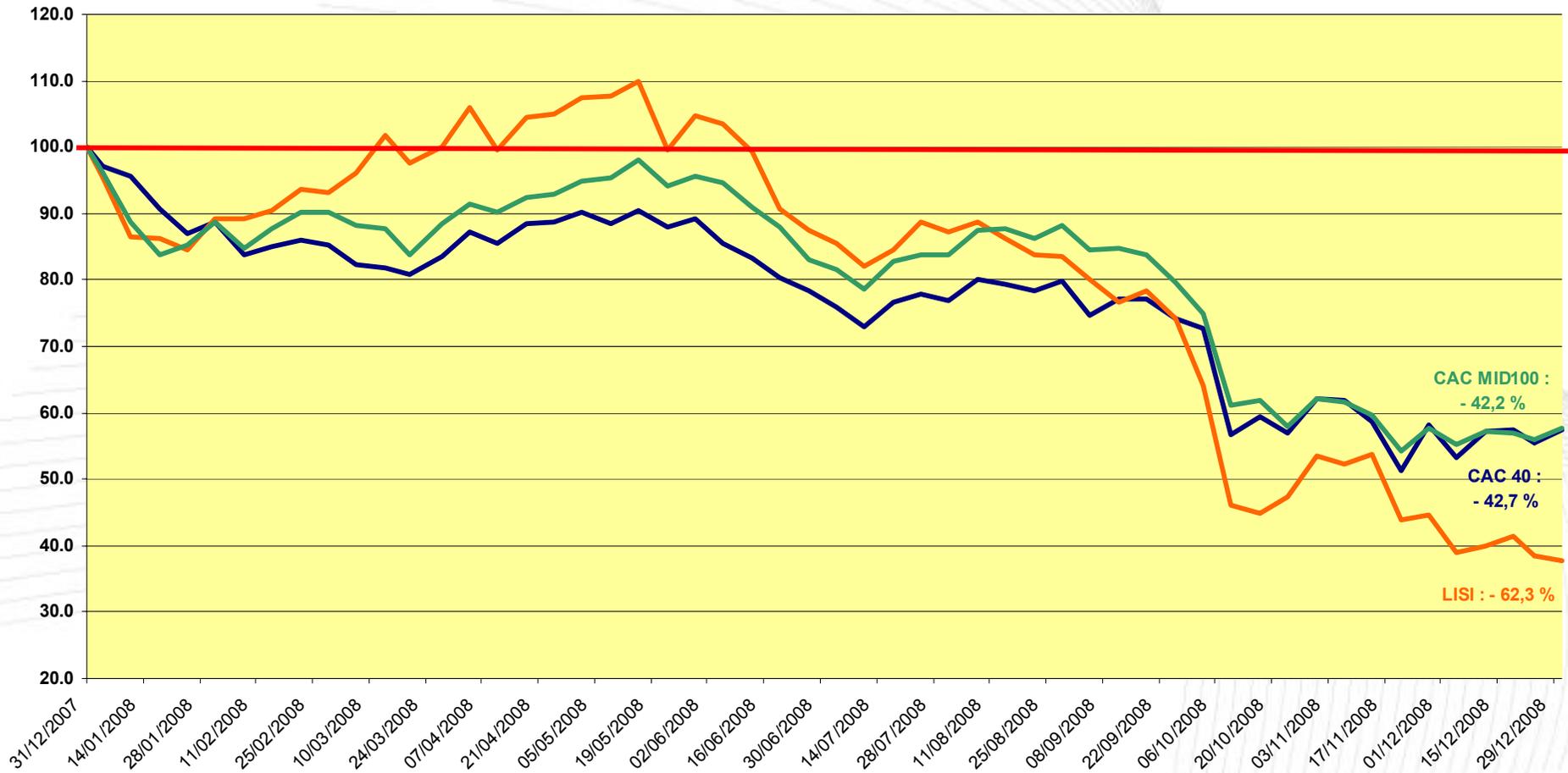
# Effectifs par secteur d'activité

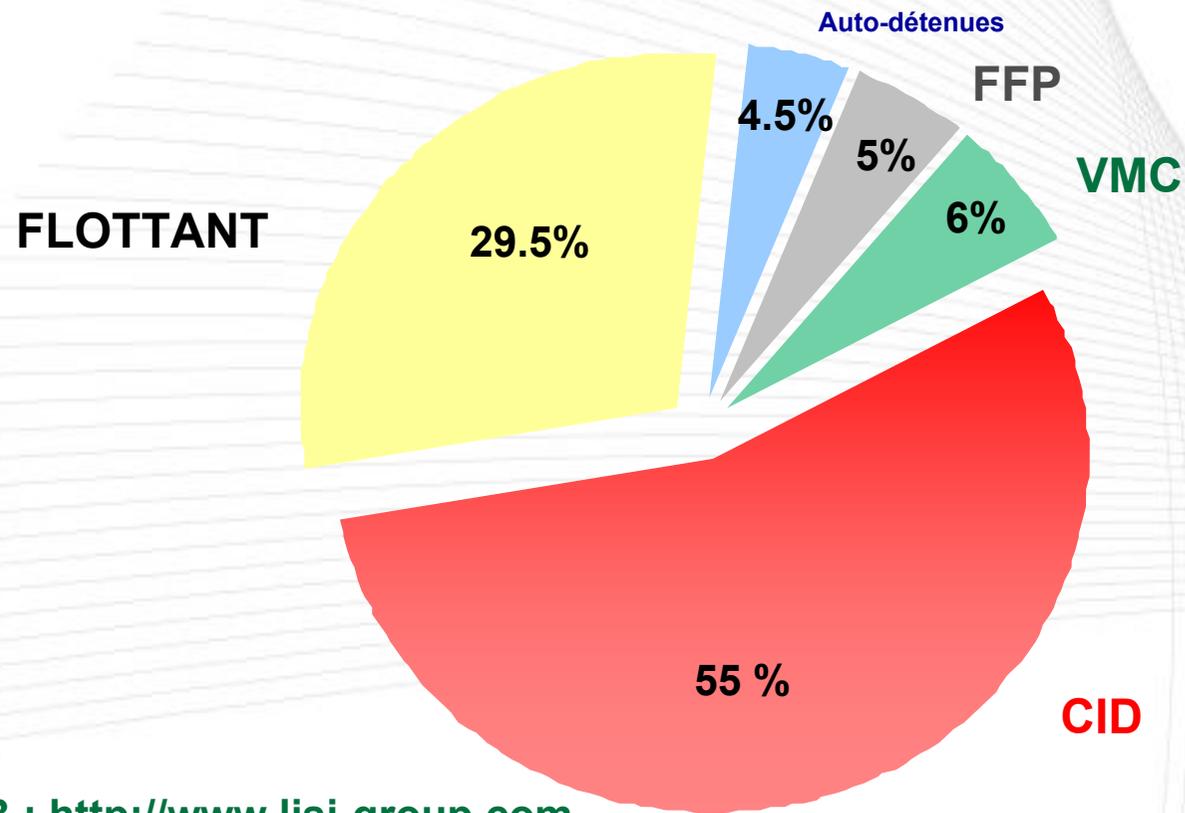
	Inscrits Fin de Période		Équivalents TPMP*	
	31/12/08	31/12/07	31/12/07	31/12/07
DIVISION AERONAUTIQUE	3 565	3 057	3 782	3 240
DIVISION AUTOMOBILE	3 033	2 953	3 043	3 118
DIVISION PACKAGING	457	490	491	542
AUTRES ACTIVITES	13	12	12	11
<b>TOTAL</b>	<b>7 068</b>	<b>6 512</b>	<b>7 328</b>	<b>6 911</b>
<b>INTERIMAIRES</b>	<b>351</b>	<b>417</b>	<b>465</b>	<b>529</b>

\* Intérimaires compris

# Performance boursière 2008

## Evolution cours LISI, CAC 40 et indice CAC MID100





Site WEB : <http://www.lisi-group.com>

Nombre d'actions au 31/12/2008 : 10 753 861