

INFORMATION FINANCIERE



Croissance à périmètre et taux de change constants : + 9,5 %, dont :

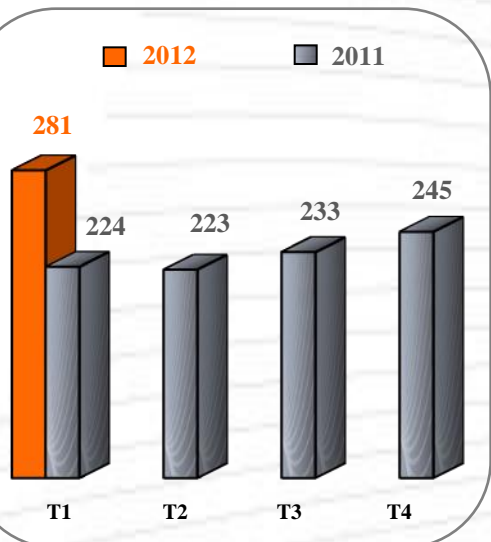
- LISI AEROSPACE (+ 29,2 %) : bonne tenue du marché aéronautique grâce à l'affermissement attendu de la demande aux Etats-Unis
- LISI AUTOMOTIVE (+ 0,4 %) : signes de ralentissement du marché
- LISI MEDICAL (- 16,2 %) : déstockage et repositionnement en cours

Le Groupe LISI a réalisé au cours du 1^{er} trimestre clos le 31 mars 2012 un chiffre d'affaires de 281,2 M€ en croissance de + 25,3 % à nouveau périmètre et de + 9,5 % à périmètre et taux de change constants. L'effet périmètre significatif concerne surtout l'intégration du pôle Creuzet Aéronautique, ainsi LISI AEROSPACE CREUZET Structural Components qui apporte 33,7 M€ de chiffre d'affaires. L'effet des devises est limité à - 0,8 % sur le chiffre d'affaires.

La division LISI AEROSPACE réalise désormais 50 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Chiffres d'affaires consolidés trimestriels

En Millions d'€uros



En millions d'euros	Variation			
	2012	2011	2012/2011	2012/2011 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	281,2	224,4	+ 25,3%	+ 9,5%

LISI AEROSPACE

- Marché commercial toujours bien orienté
- Fixations : croissance de la division en Europe tirée par Airbus. Des signes de redémarrage aux Etats-Unis
- Composants de structure – Creuzet Aéronautique : confirmation des grands projets

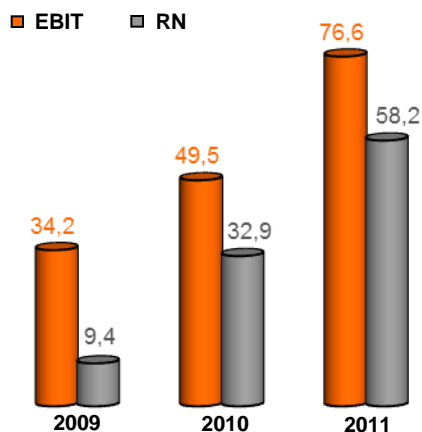
LISI AUTOMOTIVE

- Volume d'activité solide dans les 3 Business Groups (vissés, clippés et composants mécaniques)
- Des ajustements de la demande sont perceptibles dès le mois de mars et devraient se prolonger au 2^{ème} trimestre 2012
- Production de LISI AUTOMOTIVE déjà ajustée dans la perspective de la prolongation au 2^{ème} trimestre 2012 des signes de ralentissement de la demande constatée depuis le mois de mars

LISI MEDICAL

- Poursuite du mouvement de déstockage amorcé par certains grands clients fin 2011
- Repositionnement de LISI MEDICAL en cours vers les développeurs de solutions médicales de taille moyenne et supérieure

EBIT* et résultats nets consolidés en M€



* après participation et intéressement du personnel

LISI AEROSPACE (50 % du total consolidé)

- Marché commercial toujours bien orienté
- Fixations : croissance de la division en Europe tirée par Airbus. Des signes de redémarrage aux Etats-Unis
- Composants de structure – Creuzet Aéronautique : confirmation des grands projets



En millions d'euros	Variation			
	2012	2011	2012/2011	2012/2011 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	141,8	82,4	+ 72,1 %	+ 29,2 %

Marché commercial toujours bien orienté

Le trafic passager est toujours bien orienté selon l'AEA qui a publié des chiffres cumulés à fin mars 2012 en hausse de + 5,9 % par rapport à 2011 et confirmé les tendances mondiales, dont la progression de + 5,2 % du fret en février. Le renouvellement d'avions d'ancienne génération a augmenté le carnet de commandes en volume des deux grands clients de LISI que sont Airbus et Boeing à des niveaux qui n'inquiètent pas la profession des industriels de l'aéronautique. La seule difficulté actuelle réside dans la capacité de la chaîne des sous-traitants à faire face simultanément à la hausse des cadences et aux grands projets en cours d'industrialisation (A320, A350, A380, B787).

Au cours du 1^{er} trimestre 2012, Airbus et Boeing ont poursuivi le rythme d'enregistrement de commandes nettes avec 440 appareils (principalement B737 Max) chez Boeing et 90 appareils chez Airbus ; les livraisons se sont élevées, respectivement, à 137 et 131 avions, en ligne avec les augmentations de cadences prévues.

Sur le plan des opérations, Airbus finalise l'assemblage de l'A350 avec la mise en place des lignes d'assemblage à Toulouse avec tous les composants associés. De son côté, Boeing annonce le 63^{ème} exemplaire du B787 en ligne d'assemblage final à fin mars 2012, ainsi que le démarrage de la ligne de Charleston. Boeing pense pouvoir livrer 42 appareils de ce type en 2012.

Les avions régionaux et militaires restent à un niveau bas.

Environnement porteur pour LISI AEROSPACE

A + 29,2 % au 1^{er} trimestre 2012, la croissance organique de la division LISI AEROSPACE, qui réalise désormais la moitié du chiffre d'affaires du Groupe, est solide. Dans le pôle Fixations, l'Europe augmente son niveau d'activité de + 40,8 % et les Etats-Unis de + 15,5 % (à données comparables par rapport au 1^{er} trimestre 2011). La division a bénéficié par ailleurs d'un effet périmètre important, du fait de l'intégration au 1^{er} juillet 2011 du pôle LISI AEROSPACE Creuzet. Par rapport au 4^{ème} trimestre 2011, LISI AEROSPACE Creuzet progresse de l'ordre de 5 %.

Activité « Fixations » toujours solide

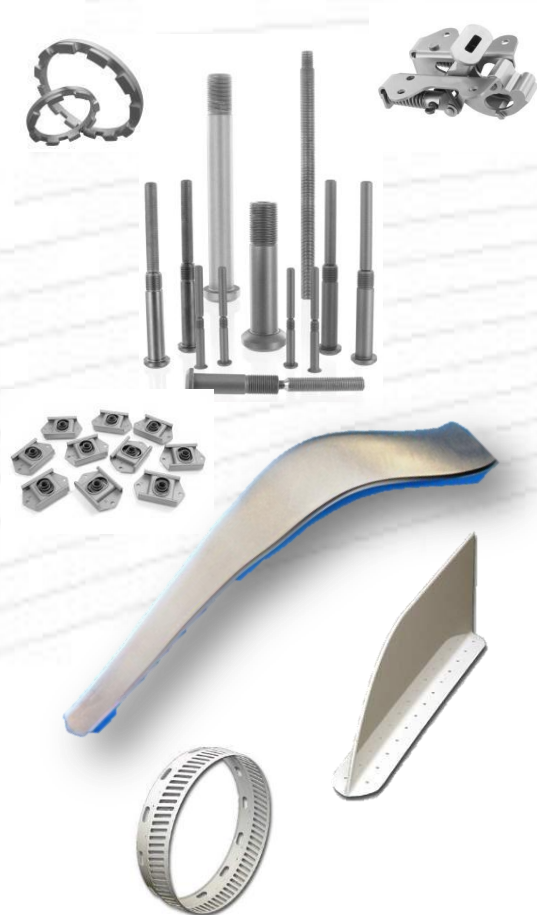
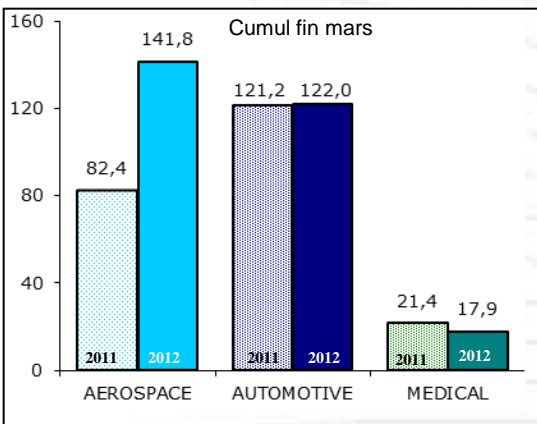
Au cours du 1^{er} trimestre en Europe, LISI AEROSPACE a concentré ses efforts sur le service aux grands clients avec, notamment, la mise en place de la FAL (*Final Assembly Line*) de l'A350 en fixations et outillages associés, la hausse des capacités à Saint-Ouen-l'Aumône et Villefranche-de-Rouergue, ainsi que le démarrage de la nouvelle organisation de travail à Rugby (Grande-Bretagne) qui ont permis de répondre à la demande. Il faut également noter les qualifications accordées par Safran, Eurocopter et Rolls Royce de l'usine d'Izmir (Turquie).

Le site de Saint-Brieuc participe également au mouvement d'accroissement des capacités dans son domaine de spécialité.

Aux Etats-Unis, la demande augmente graduellement avec le retour de la distribution spécialisée et la hausse des cadences de Boeing, conjuguée avec la mise en place du nouveau contrat remporté par la division pour la période 2012-2022. Cette montée en puissance concerne surtout le site de Monadnock et LISI AEROSPACE Canada. L'usine la plus importante de Torrance (Californie) commence seulement à pouvoir tirer parti d'un carnet à livrer plus solide.

En conséquence, le ratio « book-to-bill » de l'ensemble « Fixations » s'améliore, y compris aux Etats-Unis, ce qui était attendu depuis plusieurs trimestres.

Chiffre d'affaires en M€ par division



Confirmation des grands projets dans le domaine des composants

Creuzet-Aéronautique se positionne sur les grands projets du Leap 56, A350, GENx et GE90 qui vont alimenter la croissance à venir. Pour servir ces futurs programmes, la nouvelle usine de Marmande en cours de construction sera mise en service à l'automne. L'autre zone de croissance des capacités se trouve en Pologne où l'usine de Creuzet Polska compte maintenant 125 collaborateurs. A l'inverse, le site principal d'Indraero-Siren à Argenton-sur-Creuse peine à monter en puissance et se situe aujourd'hui à un niveau de retard élevé. La nouvelle usine de Casablanca (Maroc), qui emploie 180 personnes, doit permettre de retrouver progressivement un taux de service acceptable.

LISI AUTOMOTIVE (43 % du total consolidé)

- Volume d'activité solide dans les 3 Business Groups (vissés, clippés et composants mécaniques)
- Des ajustements de la demande sont perceptibles dès le mois de mars et devraient se prolonger au 2^{ème} trimestre 2012
- Production de LISI AUTOMOTIVE déjà ajustée dans la perspective de la prolongation au 2^{ème} trimestre 2012 des signes de ralentissement de la demande constatée depuis le mois de mars

En millions d'euros	Variation			
	2012	2011	2012/2011	2012/2011 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	122,0	121,2	+ 0,6 %	+ 0,4 %

Contrairement à l'an dernier, les immatriculations européennes sont en forte baisse, même en Europe du Nord. Les autres marchés tiennent un rythme de croissance plus encourageant, quoique contrasté (+ 13,6 % au 1^{er} trimestre aux Etats-Unis, + 50 % au Japon, - 1,3 % en Chine).

Ce sont les constructeurs allemands qui tirent leur épingle du jeu avec des exportations bien orientées, entraînant un rythme de production encore au-dessus de celui de 2011 : BMW à + 8,2 %, Daimler à + 10,6 % et VW à - 0,1 %. Les deux constructeurs français ajustent nettement la production tant pour PSA (- 10,3 % sur le T1 et - 25 % sur le seul mois de mars), que pour Renault-Dacia (- 9,2 % sur le 1^{er} trimestre et - 21 % en mars). Au global, LISI AUTOMOTIVE estime que, pour une baisse des immatriculations européennes de - 7,6 %, ses clients ont ajusté leur production de - 2,9 %.

Des ajustements de la demande sont déjà perceptibles dès mars 2012

Au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires de la division progresse légèrement de + 0,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent et se compare à une baisse de - 1,4 % au 4^{ème} trimestre 2011. Les clients VW, BMW et Daimler ainsi que Renault-Dacia sont restés très dynamiques sur le trimestre. Toutefois, le chiffre d'affaires du mois de mars est en retrait de l'ordre de - 7 % par rapport à mars 2011 après un début d'année correct. La production a été davantage ajustée afin de pouvoir diminuer fortement les stocks. Cette tendance au recul de l'activité et à la baisse de stocks touche tous les segments ; cet ajustement devrait se poursuivre au 2^{ème} trimestre.

L'effet de tendance n'est donc pas favorable dans ce secteur touché de plein fouet par la contraction de la demande en Europe, même si elle est soutenue par la bonne performance des constructeurs allemands premium qui exportent une part importante de leur production.

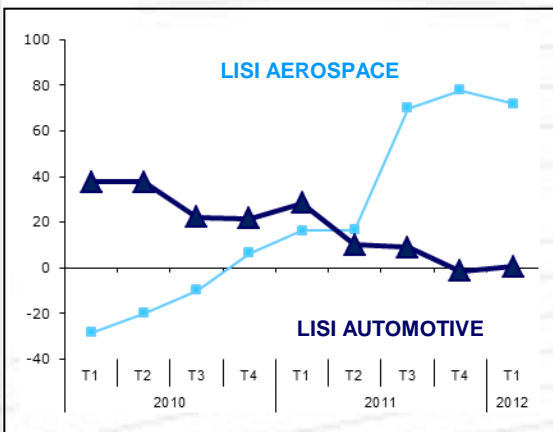
En revanche, la prise de commande de nouveaux produits est conforme aux objectifs de la division ; elle s'est principalement faite chez les clients allemands et en partie pour les usines françaises de la division.

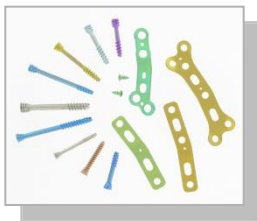
En termes opérationnels, le 1^{er} trimestre a vu une activité difficile à anticiper dans tous les sites avec un freinage brutal en France et un ajustement progressif en Allemagne. Même si des investissements ont permis d'améliorer le fonctionnement de certaines usines, la situation n'est pas encore résolue à Puiseux, qui rencontre toujours des difficultés à absorber les volumes supplémentaires de Bonneuil-sur-Marne. Il faut également constater l'effet d'un froid rigoureux qui a entraîné près d'une semaine d'arrêt de travail en moyenne au cours du mois de février dans l'usine de préparation de la matière première, générant des perturbations sur les principaux sites de la division. LISI AUTOMOTIVE déploie des plans d'actions opérationnels et précis afin de pouvoir apporter des solutions pérennes aux sujets d'exécution qui se prolongent.

En Chine, le ralentissement du marché était attendu. Néanmoins, les perspectives de développement demeurent, essentiellement avec les équipementiers. En effet, il semble que la croissance à court terme se tasse chez les constructeurs, dans ce marché qui devrait rester la locomotive de la croissance automobile à plus longue échéance.



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





LISI MEDICAL (6 % du total consolidé)

- Poursuite du mouvement de déstockage amorcé par certains grands clients fin 2011
- Repositionnement de LISI MEDICAL en cours vers les développeurs de solutions médicales de taille moyenne et supérieure

En millions d'euros	Variation			
	2012	2011	2012/2011	2011/2010 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	17,9	21,4	- 16,4 %	- 16,2 %

Certains grands clients poursuivent le mouvement de déstockage

Le secteur de la sous-traitance d'implants médicaux est toujours caractérisé par une importante volatilité du carnet de commandes. Il est par ailleurs soumis à une certaine pression sur les prix, conséquence des baisses tarifaires et de remboursement attendues dans de nombreux marchés matures comme les Etats-Unis. Cette évolution incite un certain nombre de clients à la prudence, ce qui se traduit par la poursuite du déstockage amorcée fin 2011.

Il faut également noter la mise en application de la loi « *Device Manufacturing Tax* » aux Etats-Unis qui va générer une taxe supplémentaire de 2,3 % sur le chiffre d'affaires à partir du 2^{ème} trimestre 2012.

Pour autant, le marché s'intéresse de plus en plus aux sous-traitants intégrés et structurés comme LISI MEDICAL qui sont en mesure de répondre aux exigences accrues des organismes de certification et de contrôle.

LISI MEDICAL poursuit son repositionnement vers les développeurs de solutions médicales de taille moyenne et supérieure

La baisse d'activité de - 16,2 % constatée sur tous les segments d'activité de la division traduit le déstockage de quelques clients importants, la fin de la mise en stock chez STRYKER depuis le 4^{ème} trimestre 2011 et le repositionnement de LISI MEDICAL Fasteners vers des clients d'une certaine taille et de Jeropa vers des produits « rachis - traumatologie - extrémités ». L'objectif est d'atteindre un équilibre optimal entre clients et produits qui soit conforme au marché. LISI MEDICAL Orthopaedics a enregistré de nouveaux projets conformément à son plan d'action, qui, cependant, nécessitent une validation assez longue. Cette obligation de diversification des clients de LISI MEDICAL Orthopaedics sera assurée par le renforcement de l'équipe commerciale de la division et l'affectation d'un responsable commercial dédié à LISI MEDICAL Orthopaedics.

CONTACTS

Gilles KOHLER

Président Directeur Général

Courriel : gilles.kohler@lisi-group.com

Emmanuel VIELLARD

Vice-Président Directeur Général

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

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

Site internet : www.lisi-group.com



PERSPECTIVES ET COMMENTAIRES SUR L'INCIDENCE FINANCIERE DE L'ACTIVITE

Dans la division LISI AEROSPACE, les perspectives de l'ensemble du secteur restent soutenues. Dans l'activité « Fixations », l'Europe devrait voir s'atténuer progressivement l'effet A350 au cours du prochain trimestre qui pourrait être compensé par la montée en puissance du contrat avec BCA (Boeing Commercial Airplanes). Dans l'activité « Composants de structure », la croissance est plus conforme avec la montée en cadence des programmes. Sur le plan de la rentabilité de LISI AEROSPACE Creuzet, la marge opérationnelle est affectée par des surcoûts de structuration et de formation des nouveaux entrants (+ 70 personnes depuis janvier 2012), ainsi que par la désorganisation de l'usine d'Argenton-sur-Creuse, tandis que l'activité « Fixations » monte progressivement en régime.

Dans la division LISI AUTOMOTIVE, le ralentissement de la production constatée en mars devrait se poursuivre tout au long du 2^{ème} trimestre d'une façon assez forte en France et plus atténuée en Allemagne. Ainsi, après un 1^{er} trimestre encore au-dessus du niveau de 2011, la progression de LISI AUTOMOTIVE pourrait stagner en 2012. En revanche, la production doit s'ajuster pour limiter les stocks, ce qui pèsera sur le niveau d'absorption des frais fixes et donc sur la marge opérationnelle.

Dans la division LISI MEDICAL, le 2^{ème} trimestre s'annonce difficile, sans compromettre pour autant les perspectives à moyen terme du secteur. De nombreux projets en cours de développement ou à l'étude confirment tout le potentiel du positionnement de la division.

Fort de ce premier trimestre 2012, le Groupe LISI maintient ses objectifs de croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, sans toutefois bénéficier pleinement de l'effet volume sur le niveau des marges opérationnelles. Même si un niveau élevé d'investissements sera maintenu pour assurer la croissance du Groupe, le Free Cash Flow devrait rester positif.

Le Groupe est actuellement pleinement engagé dans la consolidation de ses acquisitions récentes et n'envisage pas à court terme de nouveaux projets externes.

Les prochaines publications après la clôture de Paris Euronext

⬇ Résultats semestriels 2012 : 26 juillet 2012

⬇ Situation financière 3^e trimestre 2012 : 24 octobre 2012