



[**RESULTATS 2011**]



SOMMAIRE

1. 2011 : ce qu'il faut retenir

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives et stratégie

Annexes



2011 : une année de progrès, de contrastes et de projets structurants

■ Progrès

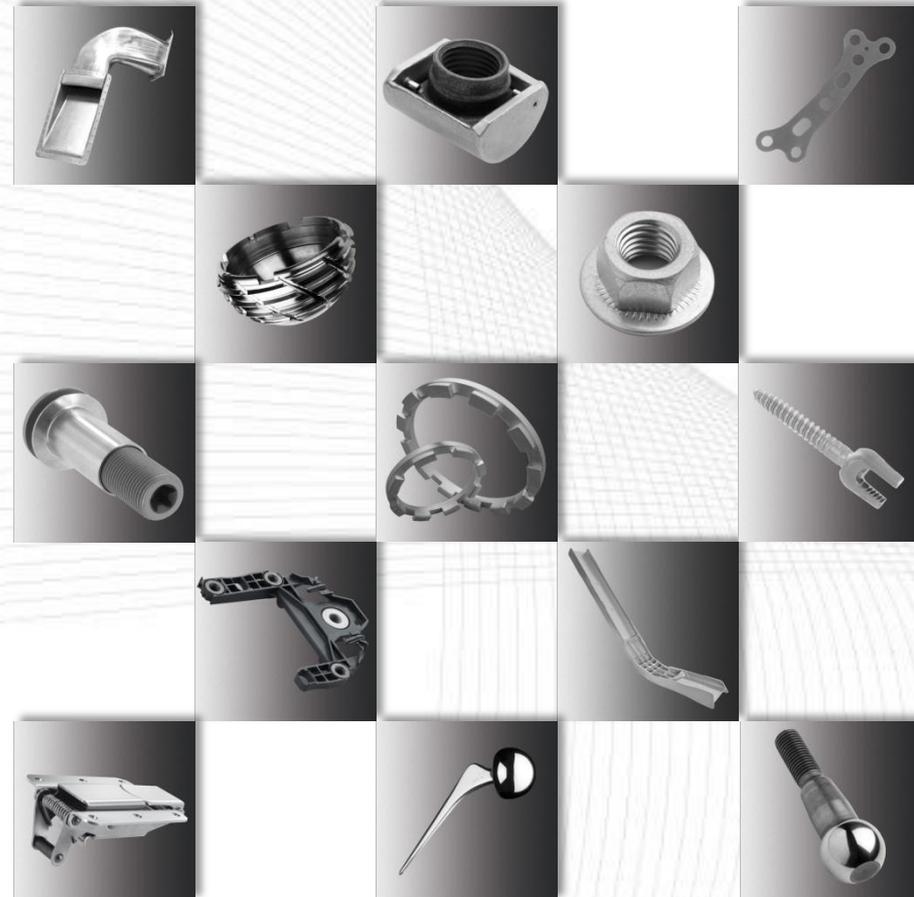
- Les avancées stratégiques
- Les résultats

■ Contrastes

- Les réussites
- Les déceptions

■ Projets structurants

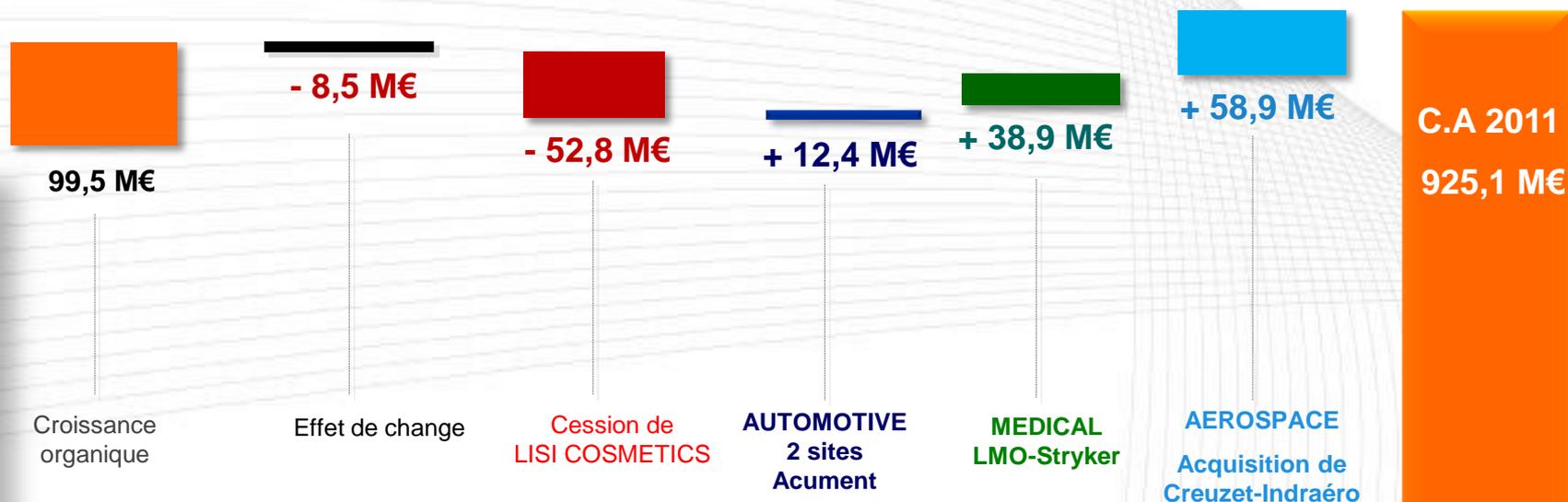
- LISI AEROSPACE
- LISI AUTOMOTIVE
- LISI MEDICAL



2011 : les avancées stratégiques

■ Avancées stratégiques

- LISI AUTOMOTIVE : 2 sites Acument acquis au 01/04/10
- LISI MEDICAL : LMO-Stryker repris au 01/09/10
- LISI COSMETICS : cession avec effet rétroactif au 01/01/11
- LISI AEROSPACE : acquisition de Creuzet-Indraéro au 01/07/11



LISI a renouvelé plus du quart de son portefeuille d'activités en 15 mois

2011: résultats en ligne avec les objectifs

Rappel des objectifs 2011 - 2012	Réalisations 2011	Variation / 2010
<ul style="list-style-type: none"> Consolider la croissance 	Chiffre d'affaires : 925 M€	+ 19,1 % dont croissance organique : + 13,8 %
<ul style="list-style-type: none"> Confirmer le redressement de la rentabilité 		
<ul style="list-style-type: none"> → <i>Résultat opérationnel courant en amélioration</i> 	76,6 M€	+ 54,9 %
<ul style="list-style-type: none"> → <i>Retour progressif vers une marge à 2 chiffres</i> 	8,3 %	+ 1,9 pt
<ul style="list-style-type: none"> Reprendre la croissance du dividende 		
	1,30 € euro/action proposés	+ 24 %

Division

POINTS DE SATISFACTION

POINTS D'AMELIORATION

LISI AEROSPACE

- ❑ Très forte croissance BU « Fixations Europe » (+ 47 %)
- ❑ Redémarrage des activités « Produits spéciaux US et Canada »
- ❑ Amélioration de la rentabilité dans toutes les BU (BU « Fixations Europe » en haut de cycle)

- ❑ Faible croissance BU « Fixations USA » (+ 3,4 % en €)

Point spécifique : rentabilité du pôle LISI AEROSPACE Creuzet (Composants de structure) qui pèse pour - 0,2 à - 0,3 pt de rentabilité au Groupe sur 2011

LISI MEDICAL

- ❑ Apport LISI MEDICAL Orthopaedics (Caen) : hausse du chiffre d'affaires et de la rentabilité



- ❑ Problème persistant chez LISI MEDICAL Fixations (Lyon)



Division

POINTS DE SATISFACTION

POINTS D'AMELIORATION

LISI AUTOMOTIVE

- ❑ Poursuite des gains de parts de marché ⇔ croissance annuelle à périmètre constant + 8 %



- ❑ Mauvaise anticipation du ralentissement de l'activité au T4 : déstockage fort des constructeurs français
- ❑ Hausses des matières premières non répercutées totalement dans l'exercice
- ❑ Sites toujours non performants
- ❑ Fermeture de Bonneuil/Marne → Puiseux

LISI Consolidé

❑ S1 2011 :

EBITDA 13,9 %

EBIT 9,6 %

❑ S2 2011 :

EBITDA 12,5 % ⁽¹⁾

EBIT 7,1 % ⁽²⁾

(1) 12,9 % hors Creuzet et Indraero Siren

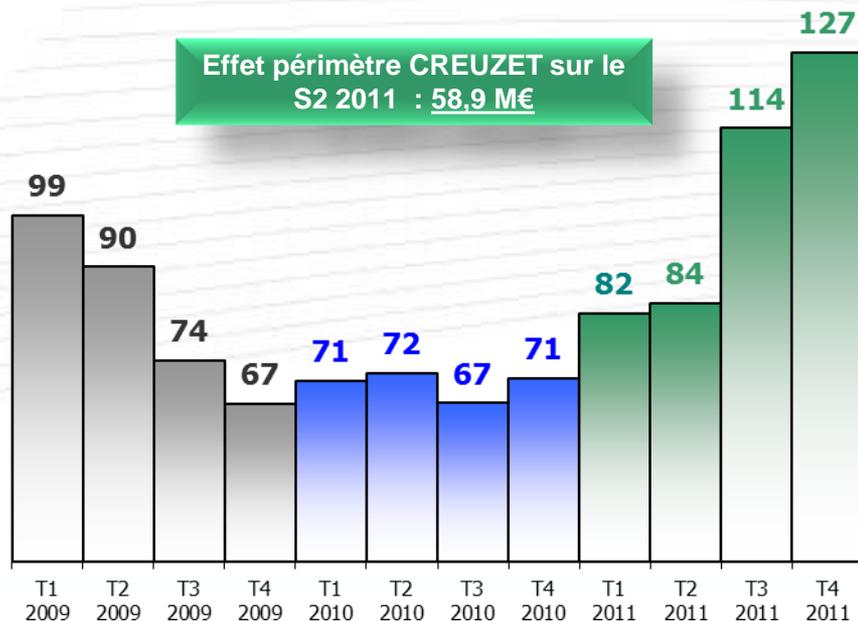
(2) 7,5 % hors Creuzet et Indraero Siren

AERONAUTIQUE : « promesses tenues »

Chiffre d'affaires annuels (M€) Marge opérationnelle courant (%)

	2009	2010	2011
C.A	331 M€	282 M€	408 M€
MOP	14,9 %	6,8 %	12,2 %

Chiffre d'affaires trimestriels (M€)



Projets structurants

Commercial

- Développement A350 : 50 M€ à livrer en 2011-2012
- Signature contrat Boeing 2012 - 2022 (gains de parts de marché)
- Redémarrage Distribution US au T4

Industriel

- Investissements comptabilisés en 2011 à 6,1 % du chiffre d'affaires
- Organisation mondiale de la qualité approuvée par les clients
- Chantiers majeurs : qualifications Izmir - nouvelle organisation du travail à Rugby - repositionnement Saint-Brieuc sur produits spéciaux avionnables Moteur

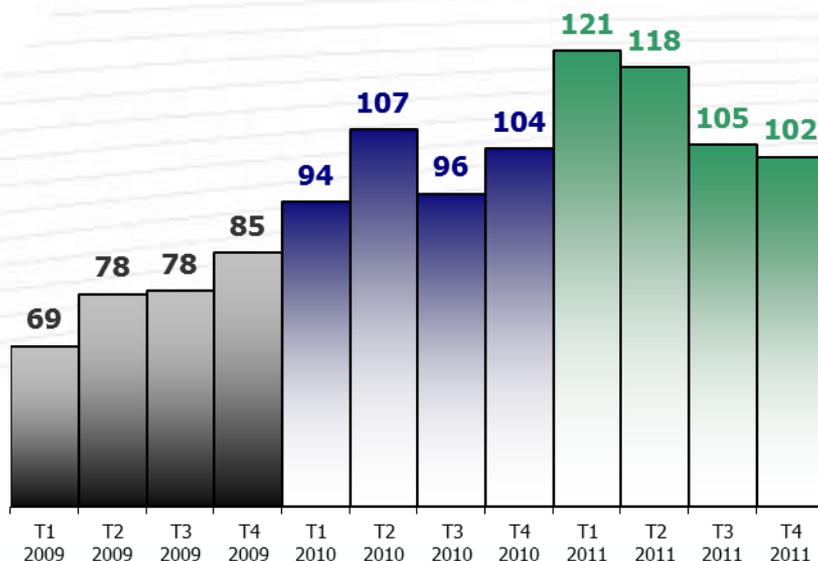
Recherche et Développement

- Création de cellules R&D à Villefranche (Moteur) et Torrance (BU Fasteners USA)

Chiffre d'affaires annuels (M€)
Marge opérationnelle courant (%)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
C.A	310 M€	401 M€	446 M€
MOP	(5,0 %)	6,2 %	5,3 %

Chiffre d'affaires trimestriels (M€)



Projets structurants

■ Organisation

- Redéploiement par BU « Métier » Monde (auparavant par pays) : Fixations vissées (TF), Solutions clippées (CS) et Composants mécaniques de sécurité (SMC). Objectifs :
 - ✓ gagner des parts de marché en Allemagne
 - ✓ rationaliser les capacités industrielles
 - ✓ soutenir le développement en Chine

■ Commercial

- « Reconnaissance » des constructeurs allemands
 - ✓ croissance des ventes à 2 chiffres
 - ✓ 1^{ères} commandes de visserie pour les usines françaises
- Affectations de PSA sur plateforme « BVH2' »

■ Industriel

- Fermeture de l'usine de Bonneuil → transfert à Puiseux (Clips)
- Ouverture du centre logistique Delle II (Vis)
- Transferts tige de guidage –TRW à Cjec (Rép. Tch) et nouveaux produits à Melisey (Bosch & Autoliv - Composants)
- Plan visserie – Modernisation Grandvillars - réintégration sous-traitance (TS* et TTh*)

Investissements : 36 M€ en 2011 soit 8,0 % du CA

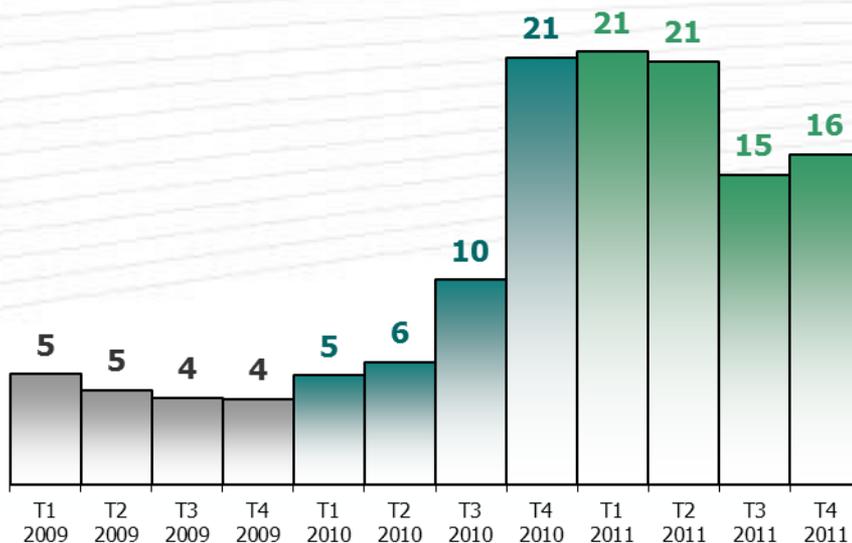
*TS : Traitement de surface
*TTH : Traitement thermique

MEDICAL : « refondation lancée »

Chiffre d'affaires annuels (M€) Marge opérationnelle courant (%)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>C.A</u>	43 M€	74,0 M€
<u>MOP</u>	5,0 %	7,4 %

Chiffre d'affaires trimestriels (M€)



Projets structurants

■ Division

- Renforcement équipe de direction LISI MEDICAL
- Accroissement des synergies industrielles construits entre LISI MEDICAL Orthopaedics (Caen) et LISI MEDICAL Fixations (Lyon)

■ LISI MEDICAL Orthopaedics (Caen)

- Mise en place d'une équipe commerciale dédiée
- Acquisition de nouvelles technologies (réintégration des opérations sous-traitées = fourniture d'un service global aux clients)
- Nombreuses cotations en cours (implants et instrumentation)

■ LISI MEDICAL Fixations (Lyon)

- Réorganisation de la base clients
- Plan de maîtrise et réduction des coûts (Unité Autonome de Production)

1. 2011 : ce qu'il faut retenir

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives et stratégie

Annexes



Compte de résultat

	2011.12		2010.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	925,1		776,7		19,1%
Valeur Ajoutée	501,7	54,2%	420,8	54,2%	19,2%
Impôts et taxes	-7,7	-0,8%	-6,5	-0,8%	19,0%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-372,0	-40,2%	-318,7	-41,0%	16,7%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	122,1	13,2%	95,7	12,3%	27,6%
Amortissements	-47,7	-5,2%	-45,8	-5,9%	4,2%
Provisions	2,3	0,2%	-0,4	-0,1%	
Résultat op. courant (EBIT)	76,6	8,3%	49,5	6,4%	54,9%
Produits et charges op. non courants	7,7	0,8%	-1,1	-0,1%	
Résultat Opérationnel	84,4	9,1%	48,4	6,2%	74,3%
Charges financières nettes	-2,8	-0,3%	-0,9	-0,1%	204,2%
Impôts sur les bénéfices	-19,6	-2,1%	-11,3	-1,5%	72,9%
CVAE	-4,7	-0,5%	-3,4	-0,4%	38,6%
Résultat net	58,2	6,3%	32,9	4,2%	76,8%
Capacité d'Autofinancement	95,3	10,3%	79,5	10,2%	19,9%

Tableau de passage du résultat net

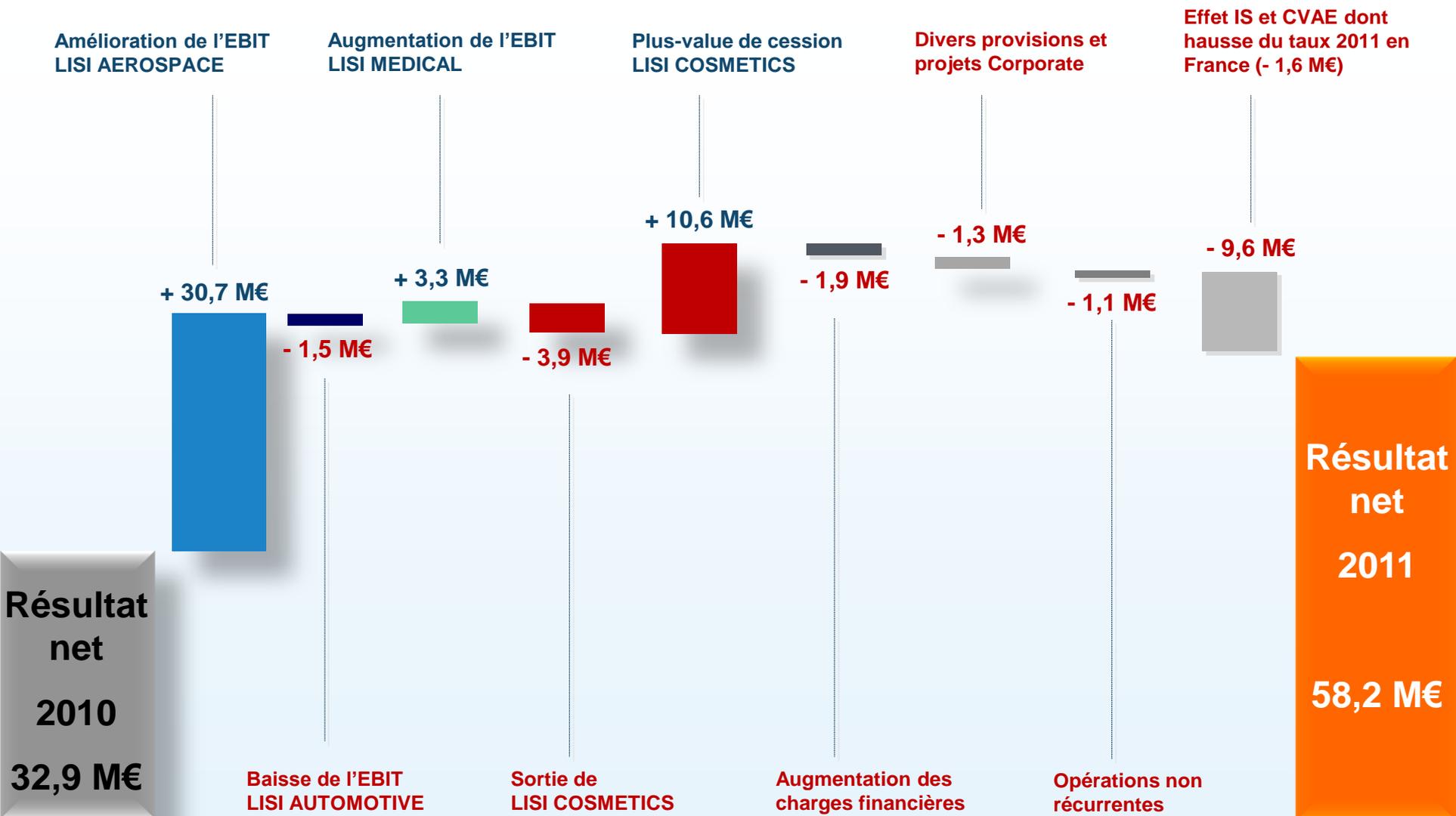


Tableau des flux de trésorerie



17,5 M€

+ 64,9 M€

+ 24,0 M€

- 95,3 M€ + 100,0 M€

- 31,9 M€

+ 10,9 M€

+ 13,9 M€

- 1,4 M€

102,6 M€

EFN
31/12/10

* dont variation de change

EFN
31/12/11

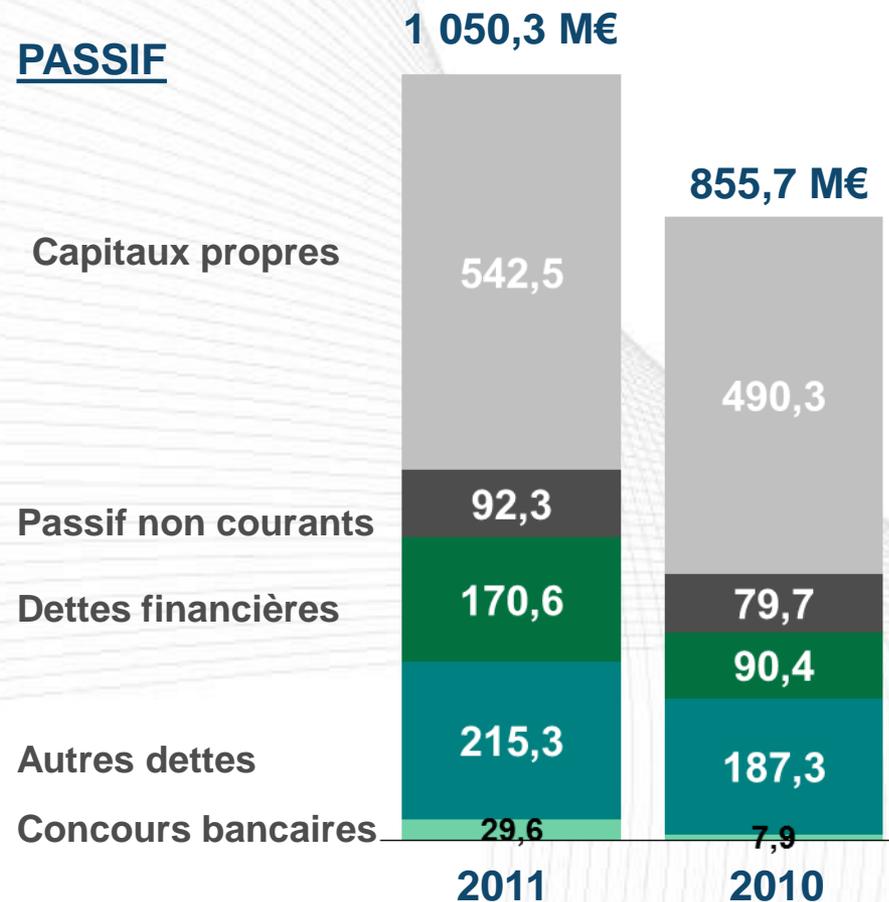
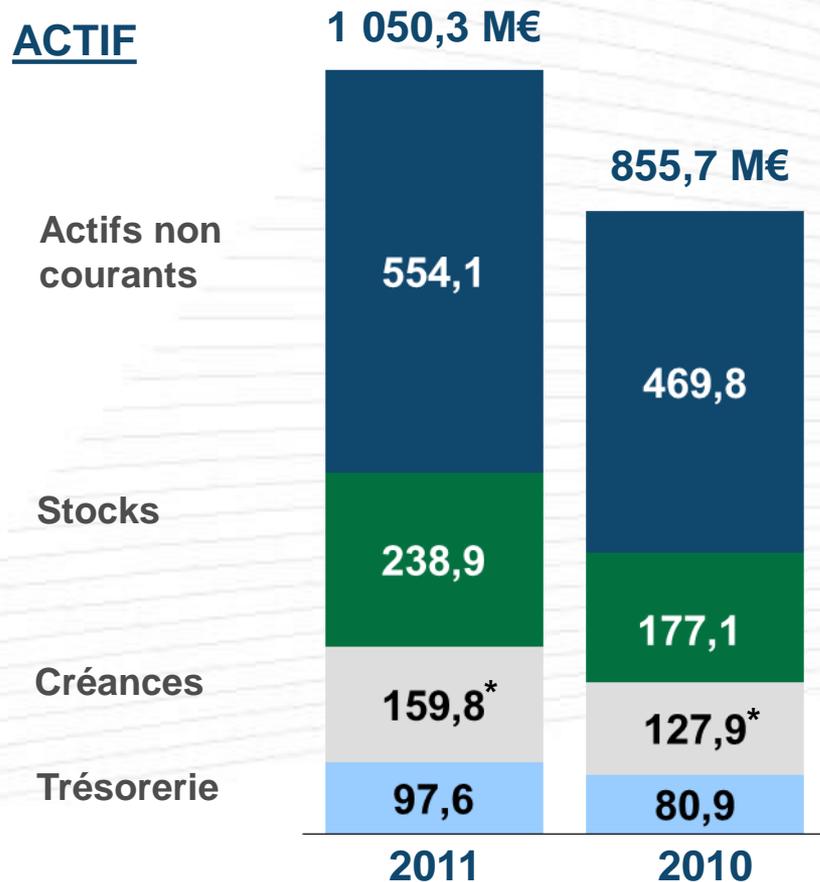
3,6 % des capitaux propres

18,9 % des capitaux propres

	31/12/11		31/12/10	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	95,3	10,3 %	79,5	10,2 %
VARIATION DU BFR	- 24,0	- 2,6 %	25,9	3,3 %
INVESTISSEMENTS NETS	- 64,9	- 7,0 %	- 50,6	- 6,5 %
FREE CASH FLOW	6,4	0,7 %	54,8	7,1 %
DIVIDENDES	- 10,9		- 7,2	
AUTRES VARIATIONS	- 0,5		- 45,7	
VARIATION DE TRESORERIE	- 5,0		1,9	

Structure financière :

toujours très solide après les acquisitions de 2010 et 2011

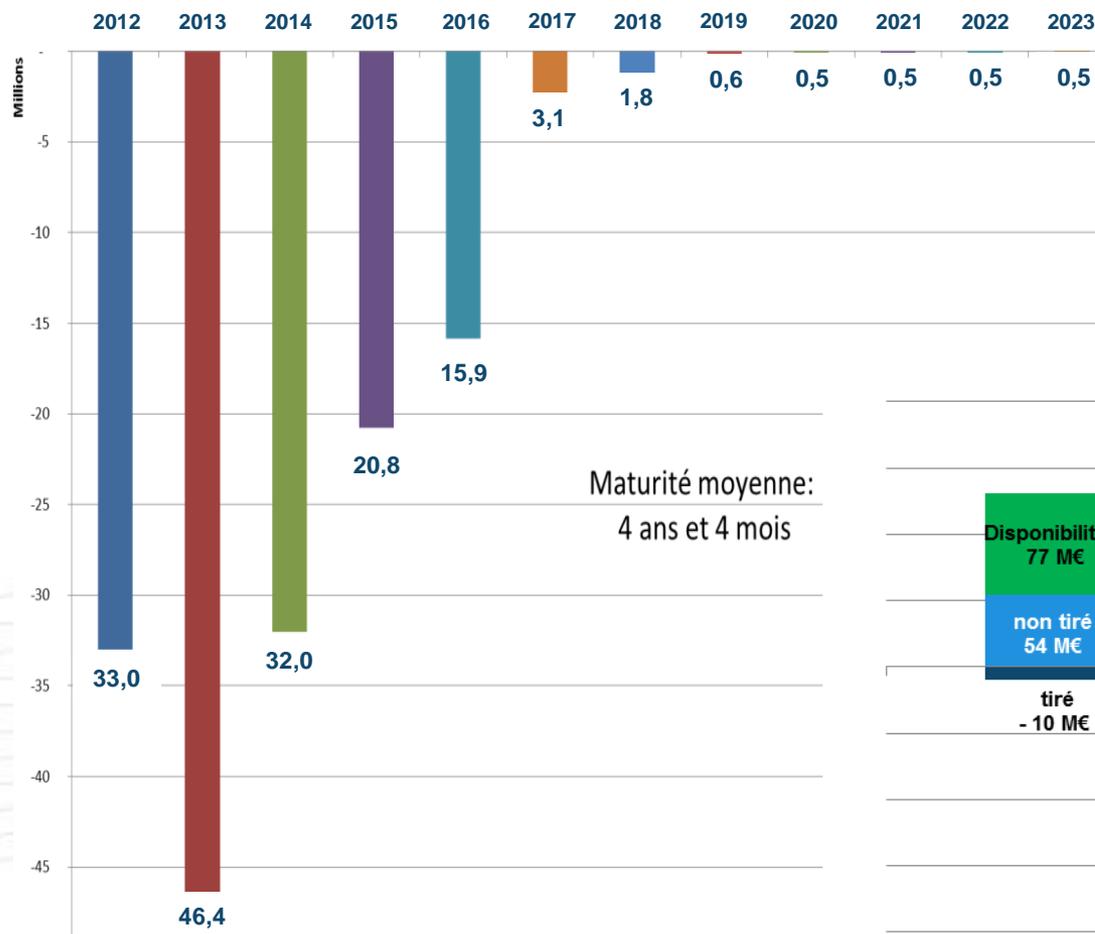


* cession de créances 44,8 M€ 43,1 M€

Total capitaux employés 707 M€ 561 M€

ROCE moyen (avant IS) 13,3 % 10,0 %

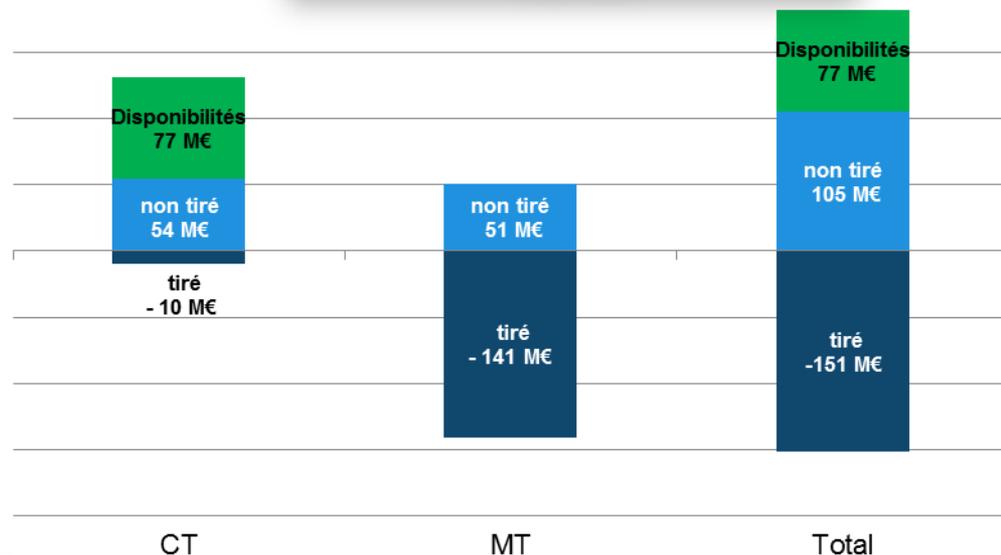
Echéances des emprunts



Maturité moyenne:
4 ans et 4 mois

**Capacité de financement :
182 M€**

Toutes les échéances 2012 et 2013 sont couvertes par la trésorerie, les lignes de découvert ou lignes MT



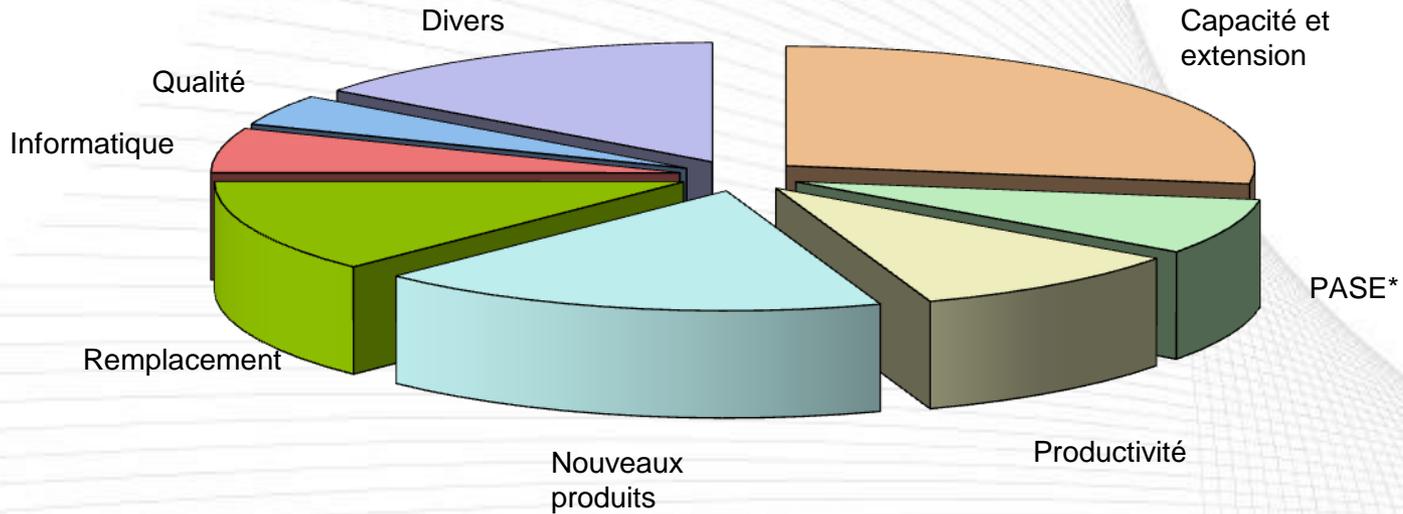
Note : Endettement MT 151 M€ - disponibilités 77 M€ + crédits baux 17 M€ + positions bancaires 11 M€ = EFN 102 M€

Couverture EUR/USD par accumulateur

	2012	2013
Accumulation	03/01/2012 au 27/12/2012	07/02/2012 au 27/12/2013
Dénouement	31/12/2012	31/12/2013
Montant nominal / maximum	12M\$ / 24M\$	12M\$ / 24M\$
Barrière de non accumulation	1,35	1,35
Cours d'exercice	1,20	1,18



Total Groupe : 64,9 M€ soit 7,0 % du C.A



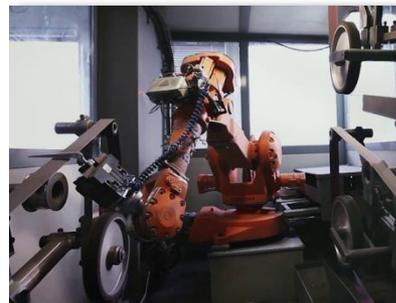
Principales réalisations

*PASE = Plans d'actions sécurité environnement

lisi AEROSPACE Produits A350



lisi MEDICAL Site de Caen



lisi AUTOMOTIVE Site de Grandvillars



Site de Delle II

1. 2011 : ce qu'il faut retenir

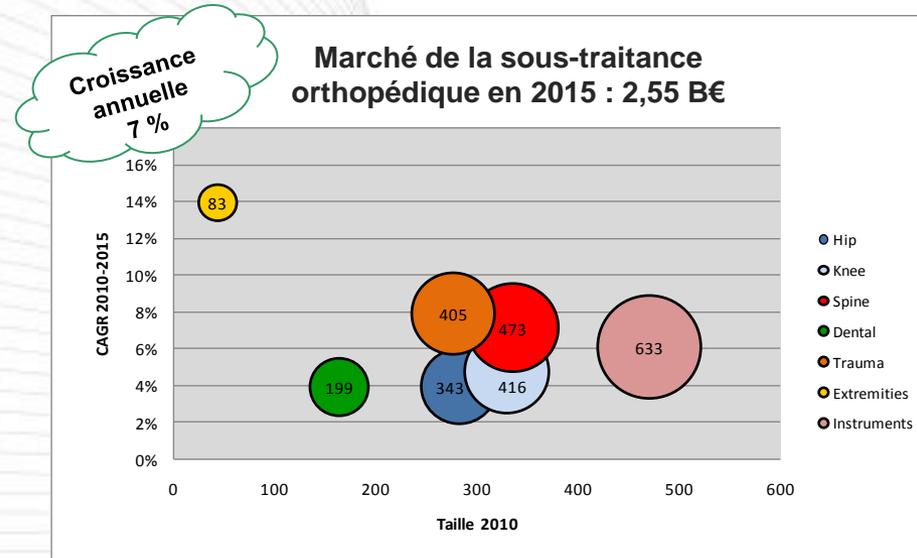
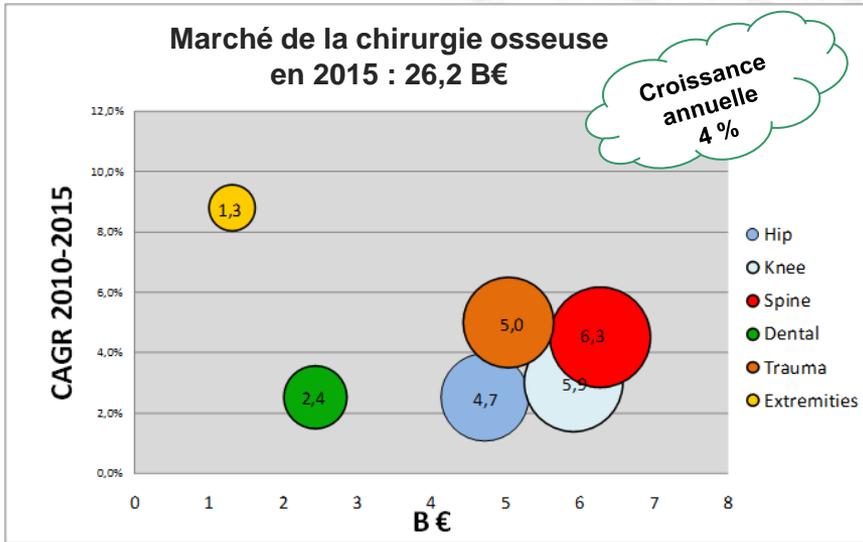
2. Résultats du Groupe

3. Perspectives et stratégie

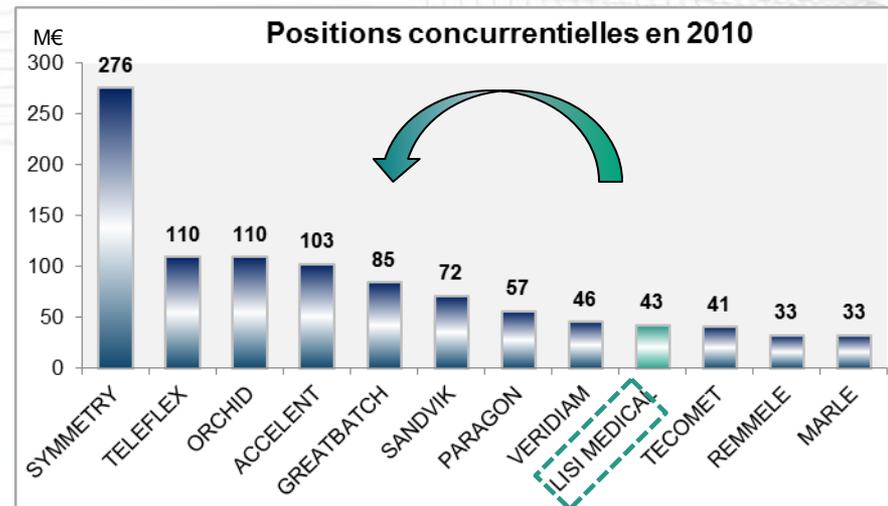
Annexes



Perspectives & stratégie dans le Médical



Le chiffre d'affaires des majors a crû de 4 % en 2010 pour atteindre 21,6 milliards d'€ représentant 90 % du marché. (source : rapports annuels des majors + estimation interne)



Les challenges en 2012

■ Stabiliser la division et pérenniser la rentabilité

- 2007/2008 : Constitution du pôle médical au sein de la division aéronautique par l'acquisition de 3 petites entreprises « personnelles »
- 2009 : Crise mondiale qui n'épargne pas le secteur Médical
- 2010 : Fusion des entités lyonnaises de LISI MEDICAL Fixations + acquisition de LISI MEDICAL Orthopaedics à Caen
- 2011 : Pôle médical constitué en division à part entière

■ Chantiers majeurs en 2012

- Reconstitution de l'équipe de direction (division « sous tutelle » de LISI au S1/2012)
- LISI MEDICAL Fixations (Lyon) : réduction des pertes = relance commerciale + productivité / structure
- LISI MEDICAL (Escondido-Etats-Unis) : diversification dans le rachis
- LISI MEDICAL Orthopaedics (Caen) : redéploiement commercial = changement de culture interne + nouveaux produits et nouvelles technologies

Perspectives et stratégie dans l'automobile

- Marché mondial automobile en forte hausse sur la période :

+ 29 Mll/vh

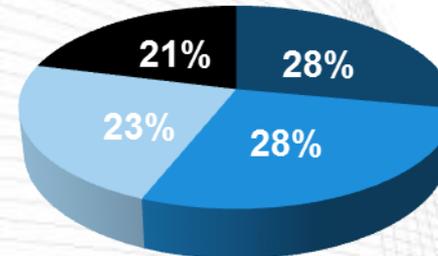
2015 : 103,4 Millions vehicles +39% / 2010

- Trois zones clés de production en 2015



- Le nombre de voitures vendues dans les BRICS sera supérieur à celui de la TRIADE (Europe, Etats-Unis, Japon) en 2017

Les ventes LISI AUTOMOTIVE



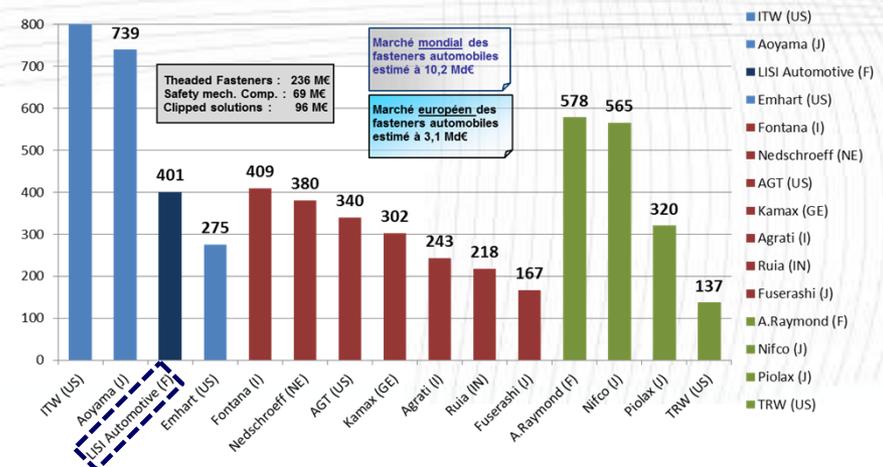
Indirects

- OEMs français
- OEMs allemands
- Grands Tiers1
- Autres

Directs

- OEMs français : 28 %
- OEMS allemands : 16 %
- Grands Tiers1 : 23 %

Positions concurrentielles en 2010



Les challenges de 2012

■ Eliminer les dysfonctionnements de 2011

- Redresser la rentabilité des sites défaillants : chantiers management et organisation à Kierspe (Allemagne), compétences à Melisey, suivi budgétaire à Madrid
- Maîtriser et réduire les stocks tout en gérant les demandes clients de plus en plus fluctuantes
- Améliorer la gestion commerciale (prévisions d'activité, négociations matières premières, productivité commerciale,)

■ Réussir les projets opérationnels structurants

- Redressement de Puiseux, poursuite du plan « Visserie », maîtrise des lancements à Melisey, développement de la préparation matière première à Grandvillars
- Standardisation des méthodes industrielles LEAP (programmes Lean et Kanban)

■ Approfondir les sujets stratégiques

- Projets clients : composants en Chine, fixations en Russie
- Projets internes : baisse coûts de structures, flexibilité du temps de travail

□ Trafic aérien : « The sky is blue »

Source : IATA



Trafic Passagers :

- 2011 : + 6,9 %
- Pm. 2010 : + 8,2 %



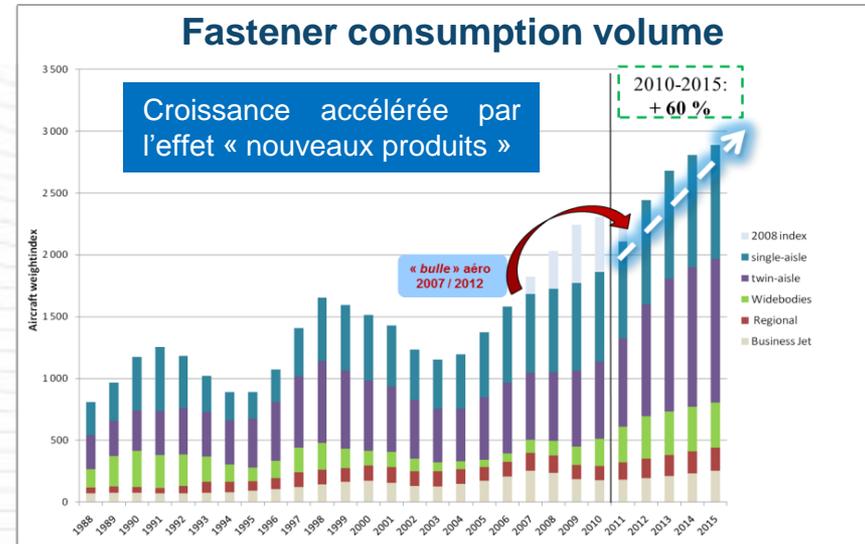
Trafic Freight :

- 2011 : - 0,6 %
- Pm. 2010 : + 20,6 %

□ Livraisons des appareils de + 100 places

	2010	>	2011	2012e
AIRBUS	510		534	570
BOEING	462		477	590
TOTAL	972		1 011	1 160
Var N/N-1			+4%	+15%

□ 2 224 commandes nettes prises par AIRBUS et BOEING en 2011



Les challenges de 2012

■ BU Fixations

- Europe : Bien négocier le virage « sortie du développement A350 » et suivre la montée en puissance des programmes A380 / A320
- USA : Suivre les besoins BOEING (contrat + B787) et de la distribution + rentabilité de Torrance

■ BU Composants de structure

- Bu Creuzet : Concrétiser les projets majeurs AIRBUS / BOEING / SAFRAN et AIRCELLE
- BU Indraero : Redresser de la rentabilité et positionnement stratégie des diverses activités
- Ensemble : Réussir l'intégration dans LISI (mise aux normes, management, commercial, finance) en préservant « le génie technologique » de l'entreprise

■ 2011 : Objectifs globalement atteints

- Croissance rentable
- Acquisition et cession
- Free Cash Flow positif
- Augmentation du dividende

Mais pas encore au niveau d'une MOP normative

■ 2012 : Maintien des objectifs précédents

ACTIVITE

- Pas de problèmes majeurs de visibilité
- Plein effet de l'acquisition de Creuzet & Indraéro

RENTABILITE

- S'approcher d'une MOP de 10 %
- Conserver un FCF clairement positif (levier principal : les stocks)

DEVELOPPEMENT

- Gestion des nombreux projets en cours
- Renforcer l'excellence industrielle LISI LEAP / LISI HSE

lisi

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

ANNEXES

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

	2011.12		2010.12	
	M€	%	M€	%
AERO EUROPE	256,0	28	174,0	22
AERO USA	136,2	15	131,7	17
LISI AEROSPACE CREUZET	59,0	6	0,0	0
LISI AEROSPACE	407,7	44	281,7	36
LISI MEDICAL	74,0	8	42,7	5
LISI AUTOMOTIVE	446,3	48	401,3	52
LISI COSMETICS	0,0	0	52,8	7
LISI	6,1	1	5,7	1
ELIMINATIONS	-9,0	-1	-7,6	-1
CONSOLIDE LISI	925,2	100	776,7	100
FRANCE	315,7	34	295,6	38
EXPORT	609,5	66	481,1	62

NP	PC & \$C
47,1%	48,3%
3,4%	9,6%
-	-
44,7%	26,7%
73,3%	-16,8%
11,2%	8,1%
-100,0%	-100,0%
-	-
-	-
19,1%	13,8%
6,8%	8,6%
26,7%	16,5%

Les effectifs par secteur d'activité

Inscrits Fin de Période

	31/12/2011	31/12/2010
LISI AEROSPACE	4 677	2 988
LISI AUTOMOTIVE	3 312	3 200
LISI MEDICAL	508	483
LISI COSMETICS		417
LISI Holding	15	13
TOTAL	8 512	7 101

Intérimaires

627

425

Équivalents TPMP*

	31/12/2011	31/12/2010
LISI AEROSPACE	4 141	3 104
LISI AUTOMOTIVE	3 406	3 171
LISI MEDICAL	596	338
LISI COSMETICS		465
LISI Holding	13	12
TOTAL	8 156	7 090

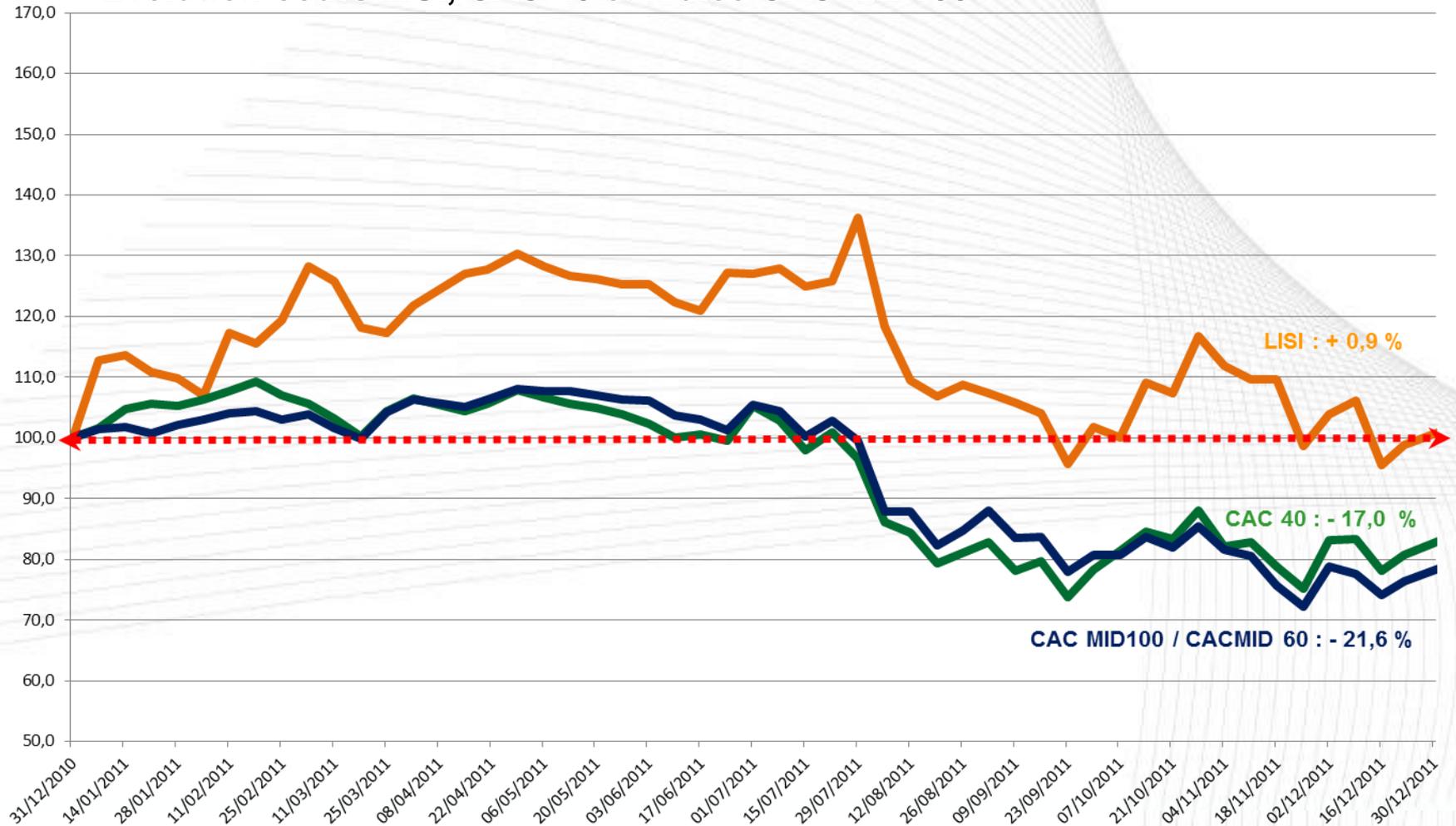
Intérimaires

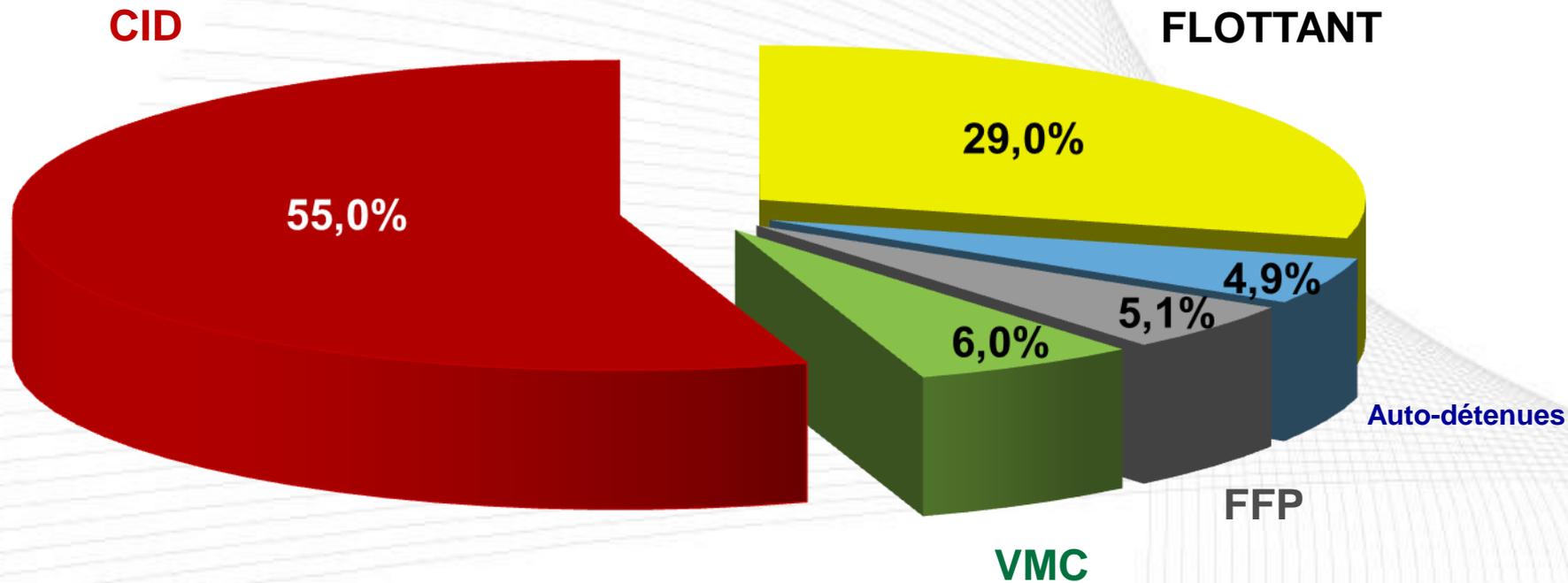
701

363

* Intérimaires compris

Evolution cours LISI, CAC 40 et indice CAC MID100





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

Nombre d'actions au 31/12/2011 : 10 786 494