



[**RESULTATS S1 2014**]



SOMMAIRE

1. 1^{er} semestre 2014 : les chiffres à retenir



2. Résultats du Groupe



3. Perspectives



Annexes

1^{er} semestre 2014 : les chiffres* à retenir

Chiffre d'affaires

617 M€

+ 3,7 % / S1 2013



Poursuite de la croissance organique à + 4,8 %
Impact devises - 6 M€

Résultat opérationnel courant

71 M€

+ 2,5 % / S1 2013



Marge Opérationnelle Courante 11,5 %

Free Cash Flow**

13 M€

- 5,6 M€ / S1 2013



Positif dans les 3 divisions

Investissements

40 M€

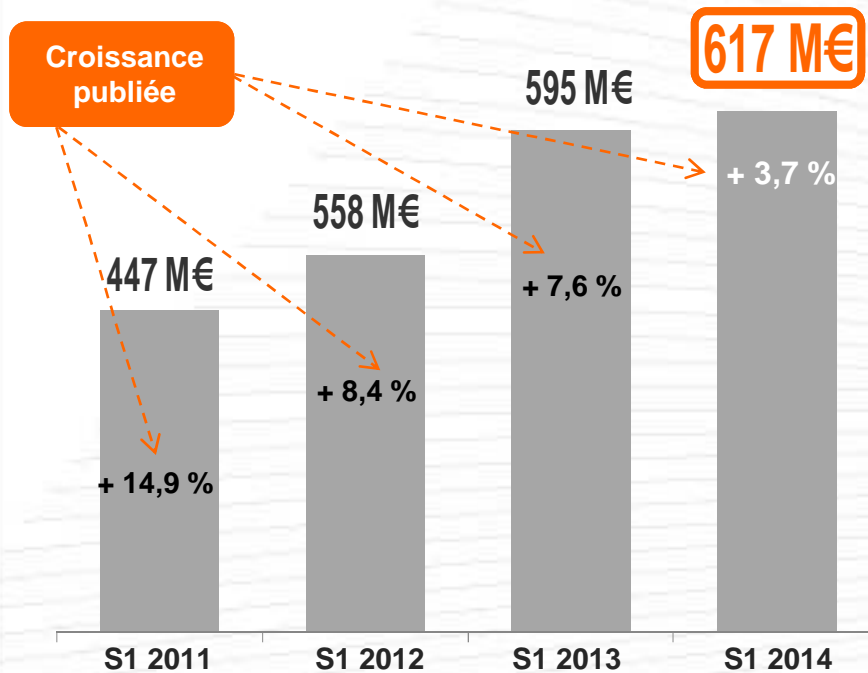
6,5 % du C.A

* Manoir Aerospace non consolidé au 1^{er} semestre

** Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

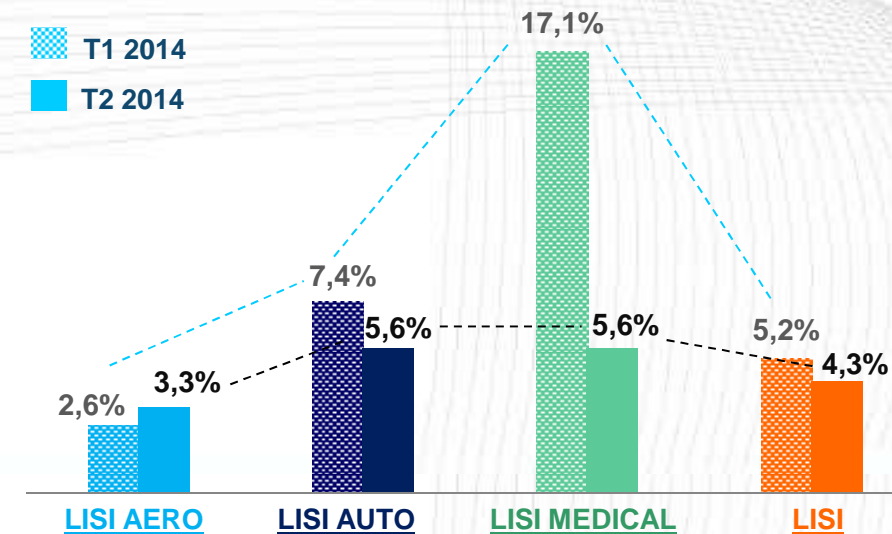
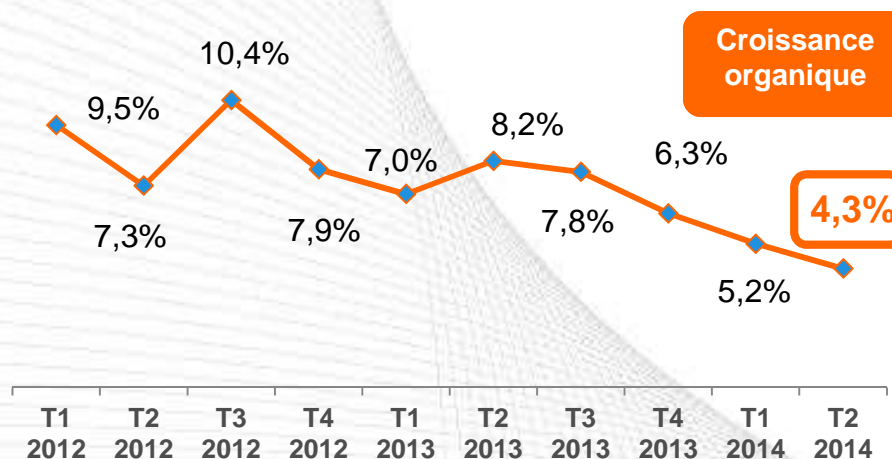
Croissance toujours bien orientée

Chiffre d'affaires



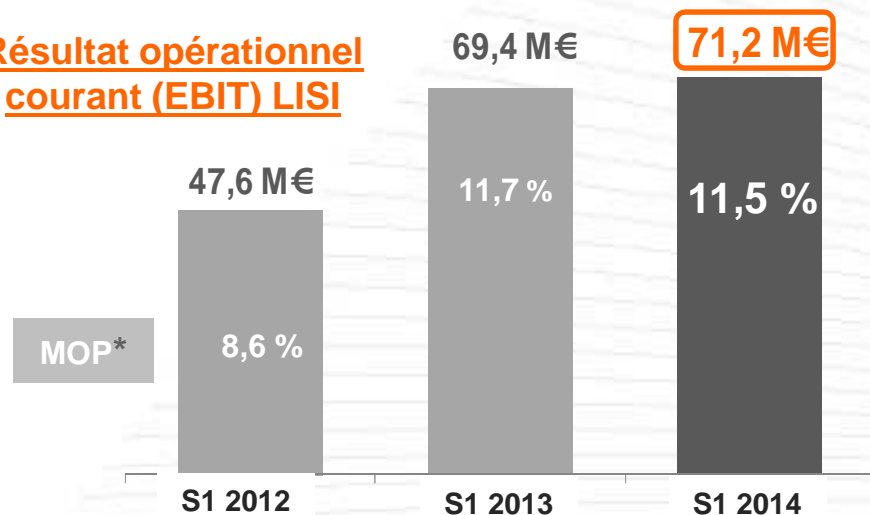
- AEROSPACE** : +1,5% → Ralentissement attendu (contre effet A350)
- AUTOMOTIVE** : +5,9% → Redressement confirmé du marché européen
- MEDICAL** : +10,8% → Accélération de la croissance semestrielle

Croissance par trimestre

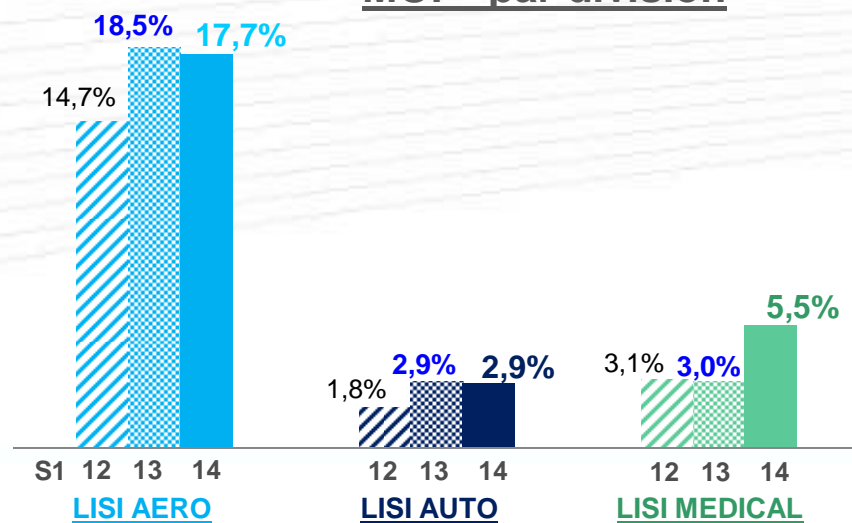


Maintien d'un bon niveau de MOP*

Résultat opérationnel courant (EBIT) LISI



MOP* par division



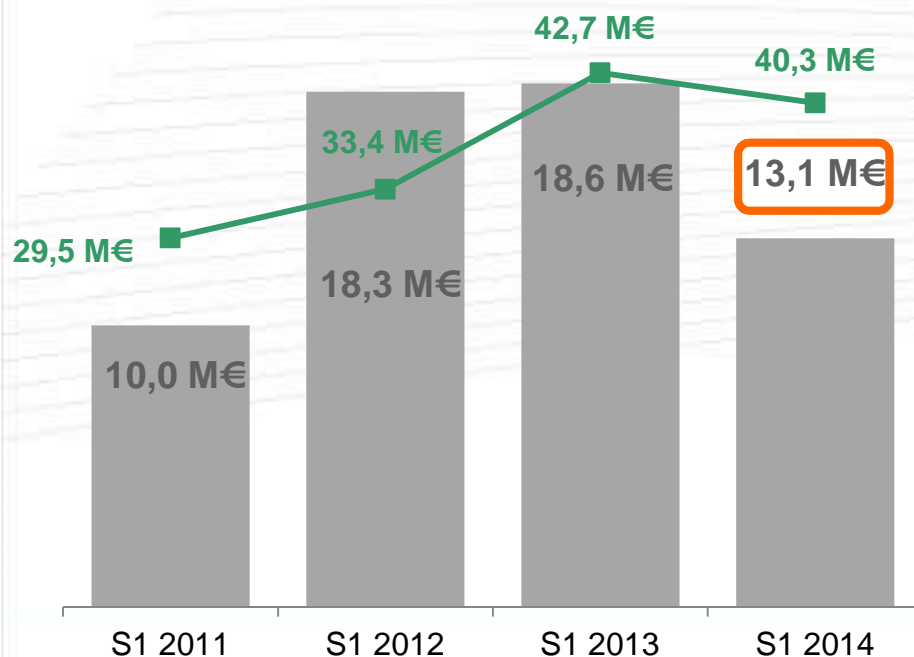
- Performance du Groupe stabilisée dans des circonstances moins favorables

	2013	2014
S1	11,7 %	11,5 %
S2	10,7 %	-

- **LISI AEROSPACE** : consolidation de la marge à un niveau haut de cycle
 - Réserve de progression côté Composants de Structure toujours pénalisé par des développements majeurs
- **LISI AUTOMOTIVE** : stabilisation de la rentabilité malgré les restructurations en cours
- **LISI MEDICAL** : progression de l'EBIT et de la MOP* conformes aux attentes

Free Cash Flow*
13,1 M€
 Soit 2,1 % du chiffre d'affaires

FCF / Investissements nets



- Capacité d'autofinancement à 11,2 % du CA en recul de ≈ 2 pts // S1 2013 soit ≈ 9 M€
 - ↳ Poids des impôts (yc impôts différés)
 - ↳ Eléments non monétaires défavorables // 2013
- Diminution (provisoire) des investissements
- Variation BFR usuelle pour la période
- ↳ FCF positif dans les 3 divisions
 - **AEROSPACE :** + 6,1 M€
 - **AUTOMOTIVE :** + 5,2 M€
 - **MEDICAL :** + 0,7 M€

* Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

SOMMAIRE

1. 1^{er} semestre 2014 : les chiffres à retenir



2. Résultats du Groupe



3. Perspectives



Annexes

Compte de résultat

	2014.6		2013.6		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	616,9		594,8		3,7%
Valeur Ajoutée	349,6	56,7%	335,8	56,5%	4,1%
Impôts et taxes	-4,6	-0,8%	-4,6	-0,8%	0,3%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-244,5	-39,6%	-233,5	-39,2%	4,7%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	100,5	16,3%	97,7	16,4%	2,9%
Amortissements	-30,7	-5,0%	-28,5	-4,8%	7,9%
Provisions	1,3	0,2%	0,2	0,0%	
Résultat op. courant (EBIT)	71,2	11,5%	69,4	11,7%	2,5%
Produits et charges op. non courants	-1,0	-0,2%	-6,2	-1,0%	-84,2%
Résultat Opérationnel	70,2	11,4%	63,2	10,6%	11,0%
Charges financières nettes	-3,2	-0,5%	1,7	0,3%	
Impôts sur les bénéfices	-24,7	-4,0%	-17,7	-3,0%	39,4%
CVAE	-3,2	-0,5%	-3,2	-0,5%	0,0%
Résultat net	39,1	6,3%	44,1	7,4%	-11,4%

Tableau de passage du résultat net

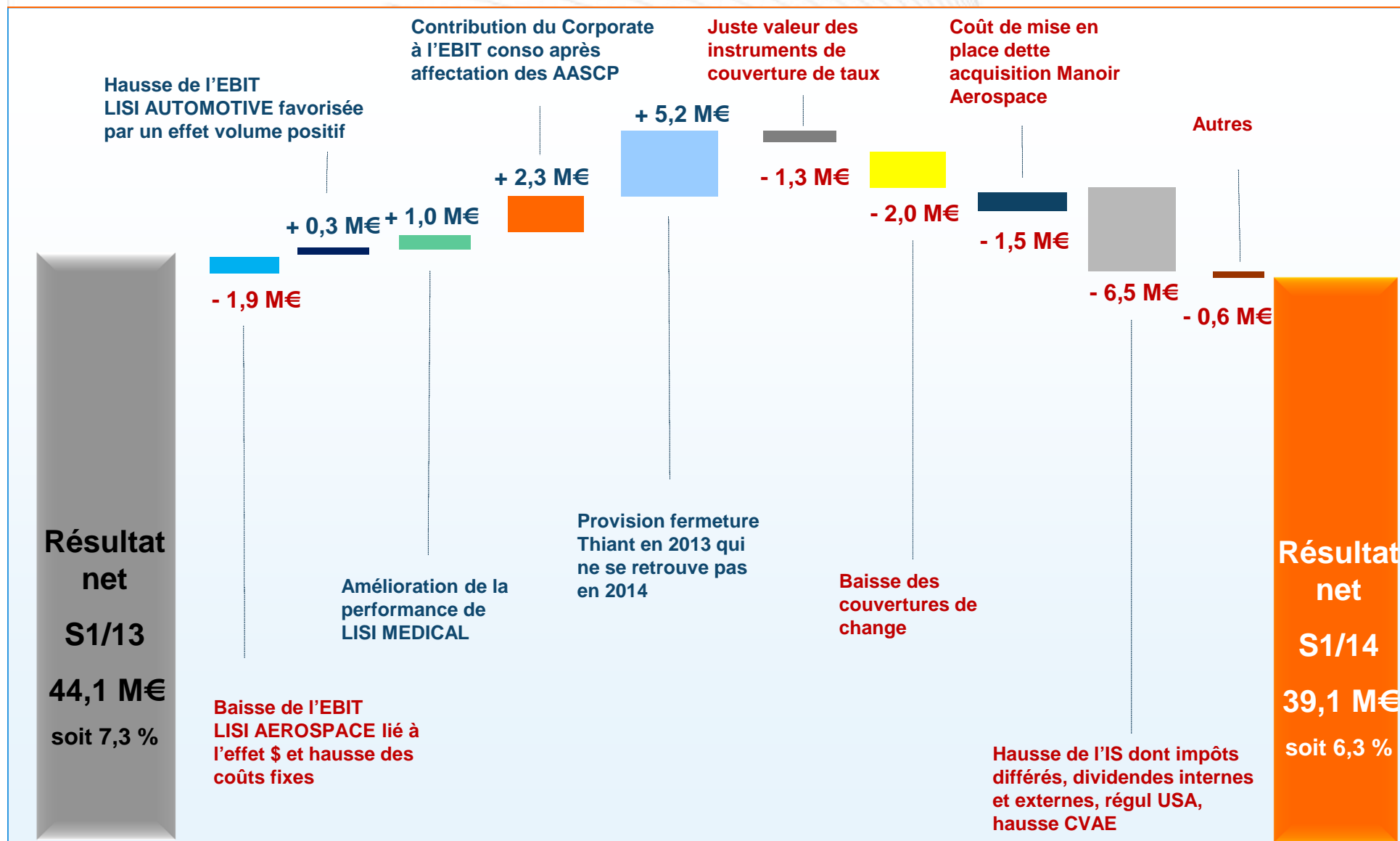
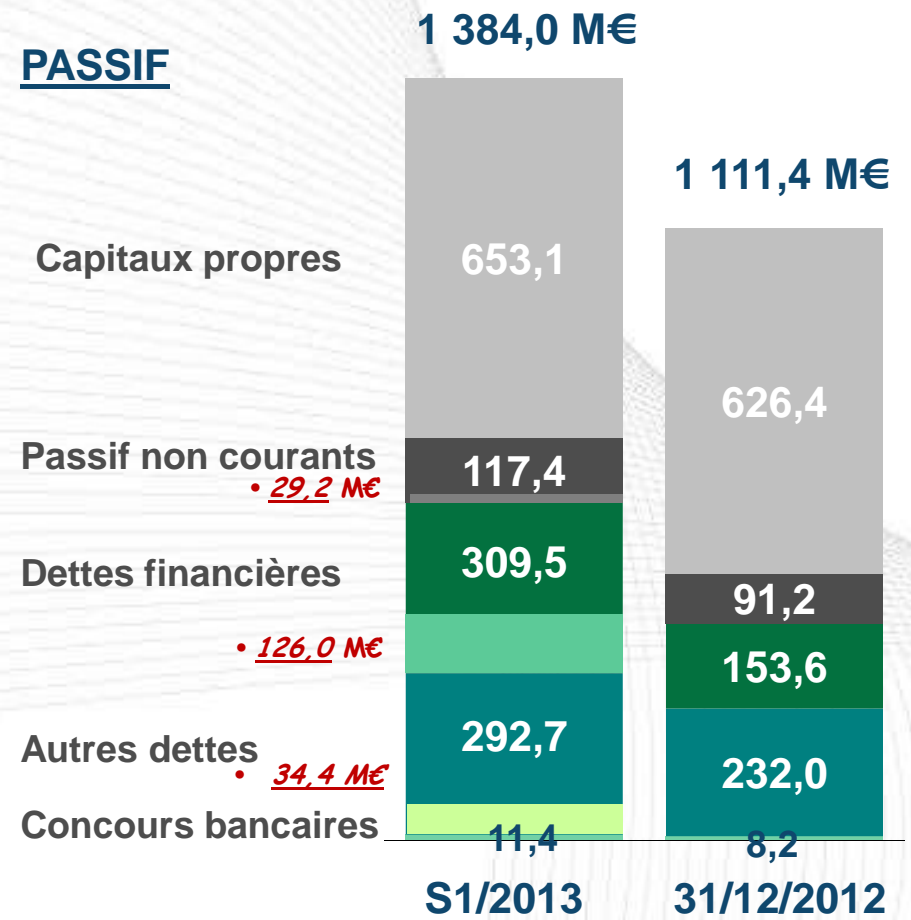
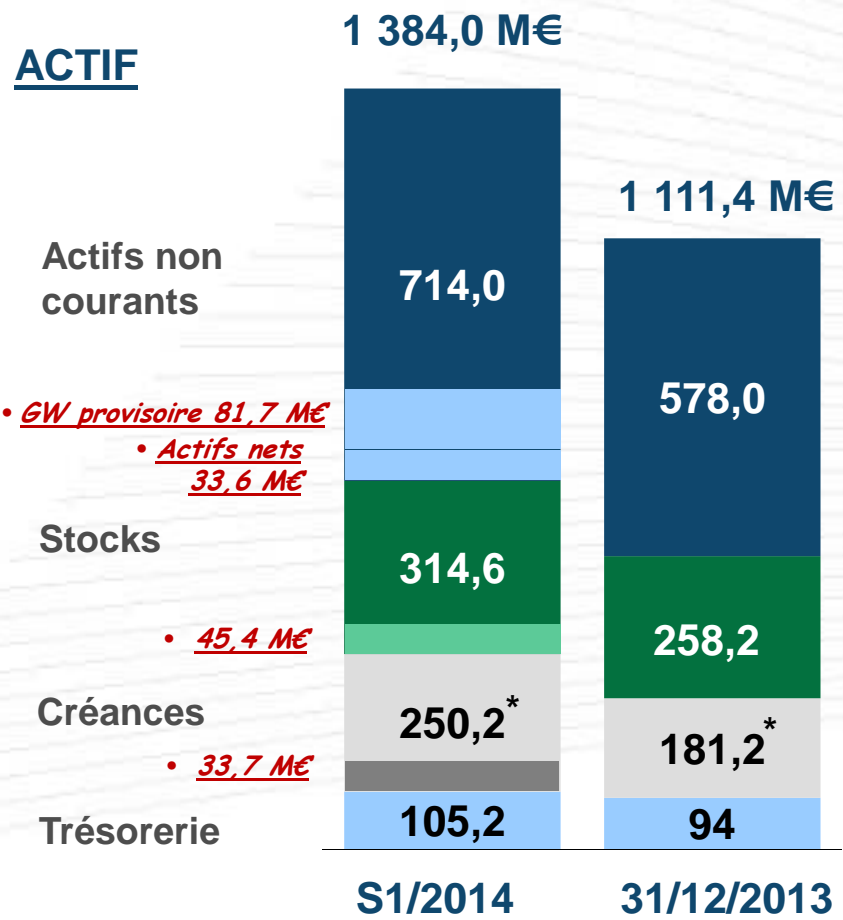


Tableau des flux de trésorerie

	30/06/14		31/12/13		30/06/13	
	En % du CA		En % du CA		En % du CA	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	69,4	11,3 %	142,3	12,4 %	78,8	13,3 %
VARIATION DU BFR	- 16,0	- 2,6 %	- 26,1	- 2,3 %	- 17,5	- 2,9 %
INVESTISSEMENTS NETS	- 40,3	- 6,5 %	- 87,7	- 7,6 %	- 42,7	- 7,2 %
FREE CASH FLOW	13,1	2,1 %	28,5	2,5 %	18,6	3,1 %
DIVIDENDES	- 17,8		- 14,7		-14,7	
VARIATION DE PERIMETRE	8,8					
INVESTISSEMENTS FINANCIERS	- 127,7					
EMPRUNTS NETS	129,3		- 14,4			
AUTRES VARIATIONS	2,4		- 4,9		- 3,3	
VARIATION DE TRESORERIE	8,1		- 5,5		0,6	

- Niveau de cash dégagé conforme aux variations saisonnières + impact décalage de paiements clients au 30 juin 2014 qui représente au minimum 8 M€
 - Cession de créances sensiblement de même niveau (+ 3,8 M€)
 - Pas d'impact Manoir Aerospace. Acquisition financée sur emprunts disponibles (+ 129,3 M€)
- ➔ Trésorerie stable

Evolution de la structure financière après l'intégration de Manoir Aerospace



* cession de créances 58,2 M€ 54,4 M€

Total capitaux employés 973 M€ 776 M€
ROCE moyen (avant IS) 17,1 % 19,1 %

■ Covenants

	30/06/2014	31/12/2013
EFN	215,7	67,8
GEARING	33,0 %	10,8 %
EFN / CAF*	3,1	0,5
EFN / EBITDA*	2,1	0,4

■ Rentabilité des capitaux

	30/06/2014	31/12/2013
ROCE	17,1 %	19,1 %
ROE	12,0 %	12,4 %

SOMMAIRE

1. 1er semestre 2014 : ce qu'il faut retenir



2. Résultats du Groupe



3. Perspectives



Annexes

■ Marchés : Aucun changement significatif attendu pour les prochains mois

- **AEROSPACE** : Farnborough confirme le dynamisme du secteur
- **AUTOMOTIVE** : Ventes mondiales des grands OEMS européens > + 5 % au S1

■ **LISI** :

- Activité & rentabilité : dans la tendance du S1 (effet saisonnier habituel du S2)
- FCF : davantage sous tension ⇔ investissements soutenus dans toutes les divisions

■ **LISI MEDICAL** :

- Objectif majeur ⇔ confirmer le redressement de l'activité et de la rentabilité du S1

■ **LISI AUTOMOTIVE** :

- Reste concentré sur l'opérationnel dans la phase finale des plans d'optimisation
- Free Cash Flow de la division fortement négatif sur la seconde partie de l'année
 - ↪ Charges non récurrentes liées à la fermeture du site de Thiant
 - ↪ Investissements programmés

■ **LISI AEROSPACE** :

- « Fixations » : premiers signes positifs de la phase d'industrialisation de l'A350
- « Composants de structure » : plan d'actions renforcé ➔ améliorer l'efficacité des développements
- « Manoir Aerospace » : phase d'intégration lancée dès l'acquisition

ANNEXES

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

	2014.06		2013.06		14/13 NP
	M€	%	M€	%	
LISI AERO FASTENERS EUROPE	163,4	26	164,7	28	-0,8%
LISI AERO FASTENERS USA	104,0	17	101,0	17	3,0%
LIS AEROSPACE STRUCTURAL COMPONENT	80,0	13	76,2	13	5,0%
LISI AEROSPACE	347,8	56	342,7	58	1,5%
LISI MEDICAL	36,1	6	32,6	5	10,8%
LISI AUTOMOTIVE	233,5	38	220,4	37	5,9%
LISI	4,1	1	3,7	1	-
ELIMINATIONS	-4,6	-1	-4,5	-1	-
CONSOLIDE LISI	616,9	100	594,8	100	3,7%
FRANCE	203,0	33	205,5	35	-1,2%
EXPORT	413,9	67	389,3	65	6,3%

Effectifs par secteur d'activité

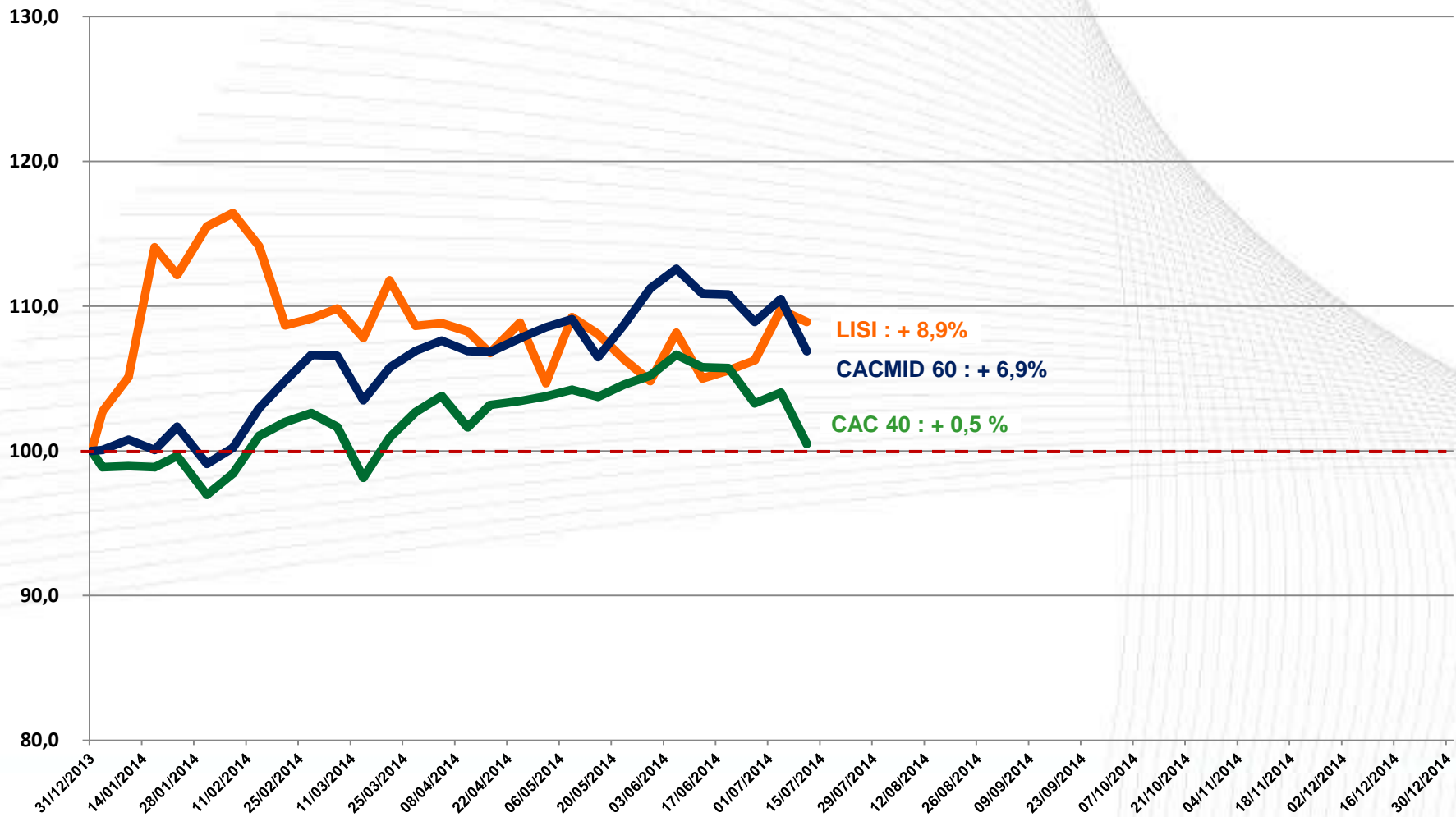
Inscrits Fin de Période

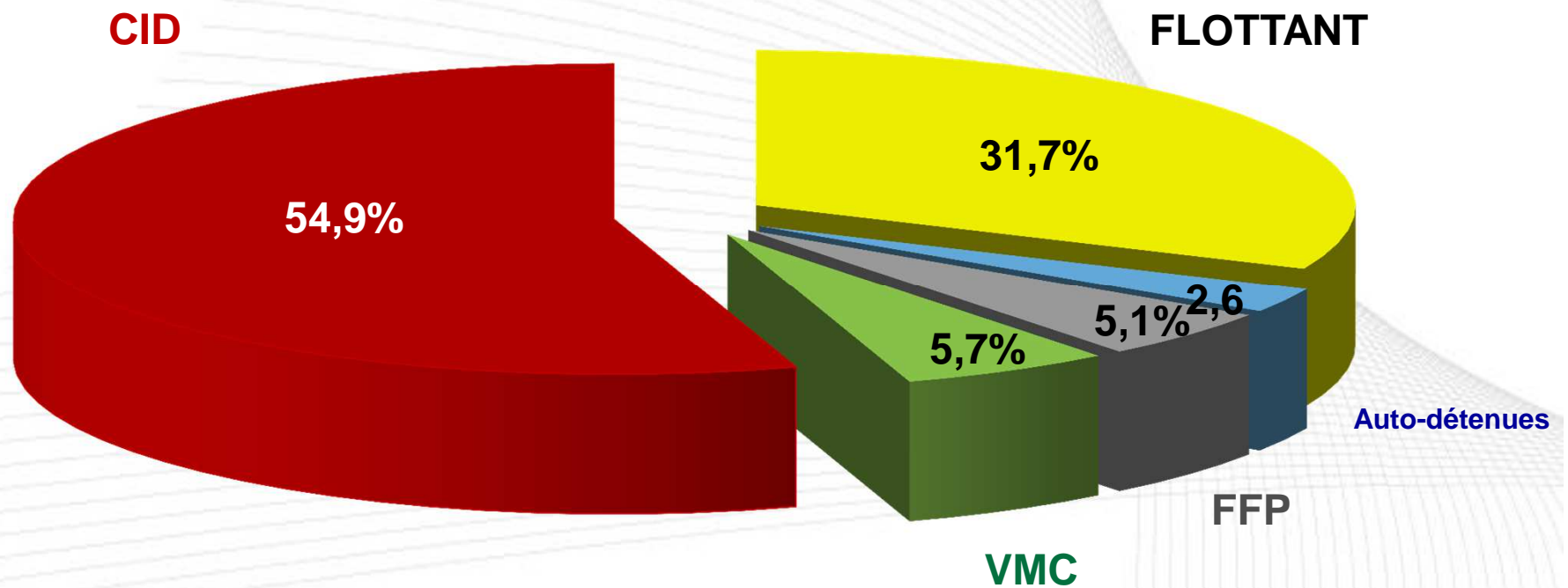
Équivalents TPMP*

	Inscrits Fin de Période			Équivalents TPMP*		
	30/06/14	30/06/13	31/12/13	30/06/14	30/06/13	31/12/13
LISI AEROSPACE	5 774	5 364	5 604	6 258	5 937	5 951
LISI AUTOMOTIVE	3 178	3 161	3 143	3 408	3 273	3 220
LISI MEDICAL	504	471	474	603	526	536
AUTRES ACTIVITES	19	19	18	19	19	18
TOTAL	9 475	9 015	9 239	10 287	9 754	9 725
INTERIMAIRES	800	696	546	750	654	626

Performance boursière 2014

Evolution cours LISI, CAC 40 et indice CAC MID60





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

Nombre d'actions au 30/06/2014 : 10 804 775