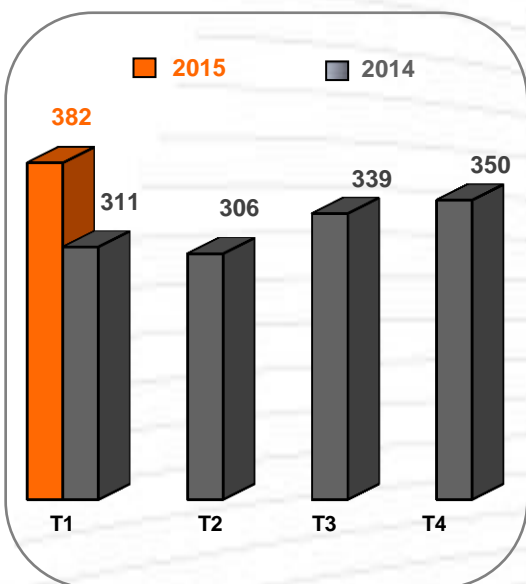


INFORMATION FINANCIERE

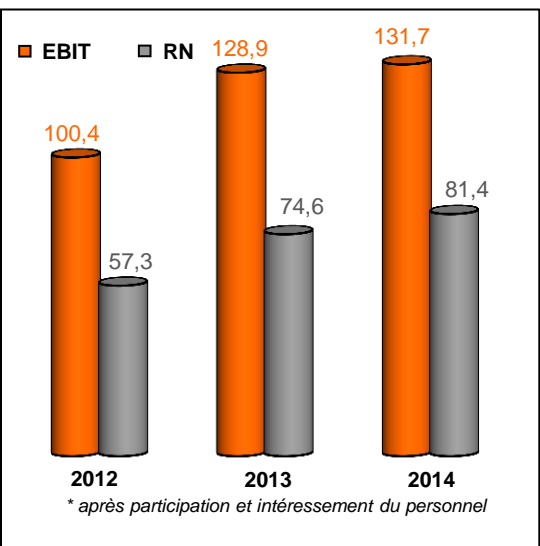


Chiffres d'affaires consolidés trimestriels

En Millions d'€uros



EBIT* et résultats nets consolidés en M€



En millions d'euros	Variation			
	2015	2014	2015/2014	2015 / 2014 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	381,6	311,3	+ 22,6 %	+ 4,7 %

La forte progression du chiffre d'affaires du Groupe LISI au premier trimestre 2015 (+ 22,6 %) traduit la contribution de Manoir Aerospace pour 44 M€ et un effet dollar (conversion) positif à hauteur de 12 M€. La croissance organique du Groupe ressort ainsi à + 4,7 %.

Le chiffre d'affaires hors de France représente 63 % du total de l'activité, proportion assez stable dans l'histoire récente du Groupe.

Ces bons chiffres consolidés sont la résultante des performances positives des 3 divisions du Groupe : la division aéronautique bénéficie des facteurs favorables de la période pour afficher un taux de croissance de + 37,3 % et de + 6,2 % à périmètre et taux de change constants. Cette progression repose d'abord sur la bonne santé du marché des avions commerciaux et sur la hausse des cadences des constructeurs. Dans l'industrie automobile et à l'image des marchés européens, le taux de croissance est soutenu à + 4,2 % (+ 3,4 % en données comparables). L'activité Médical est stable sur le trimestre à 18,6 M€ (+ 0,2 %), une fois encore dans un contexte de marché correct.

COMMENTAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

LISI AEROSPACE (63 % du total consolidé)

- Contexte de marché toujours solide
- Bonne tenue de l'activité Fixations
- Nombreux défis techniques et opérationnels en cours dans l'activité Composants de Structure

En millions d'euros	Variation			
	2015	2014	2015/2014	2015 / 2014 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	240,4	175,1	+ 37,3 %	+ 6,2 %

Deux éléments significatifs contribuent à la progression de plus de 37 % du chiffre d'affaires de LISI AEROSPACE au cours du premier trimestre :

- l'intégration de Manoir Aerospace pour 44,1 M€
- l'appréciation du dollar américain, de la livre sterling et du dollar canadien qui améliore le chiffre d'affaires en euro de 12,6 M€.

En progrès de + 6,2 %, la croissance organique est comparable à celle des cadences de l'aviation commerciale. La bonne tenue de l'activité Fixations Europe (+ 6,3 %) est toujours tirée par Airbus. Aux Etats-Unis, l'activité Fixations bénéficie du dynamisme de Boeing, et progresse de + 3,2 %, en dépit du recul de la distribution. L'activité Composants de Structure s'affirme comme relais de croissance (+ 8,9 % hors Manoir Aerospace) grâce à la montée en puissance des nouveaux produits.



Marché

Au-delà des récentes bonnes nouvelles concernant les ventes de Rafale à l'export, qui donnent une meilleure visibilité sur le programme dans la durée, c'est surtout vers la solidité des avionneurs commerciaux qu'il faut se tourner. Ainsi, le trafic passagers affiche une nette accélération (+ 6,2 % en février 2015 à comparer à + 2,9 % à fin février 2014), tandis que le fret enregistre une progression remarquable (+ 11,7 %¹ en février 2015). En termes de commandes, Airbus et Boeing connaissent une accalmie dans l'accroissement des cadences de livraison qui restent cependant très soutenues. Les demandes de ces deux grands clients s'orientent vers une hausse des monocouloirs pour atteindre des cadences de 50 avions par mois, voire au-delà.

Au cours de ce trimestre, le développement des nouveaux produits, notamment ceux concernant les moteurs, atteint un niveau de pression très critique, en particulier dans les produits destinés au moteur Leap dans ses 3 versions. La montée en cadence du B787 et de l'A350 génère également une activité significative à court terme qui explique la bonne tenue du chiffre d'affaires de l'activité Fixations Europe et de l'activité dédiée à Boeing et ses sous-traitants. En revanche, les signes d'une reprise dans la distribution aux Etats-Unis se font toujours attendre.

Opérations

La performance financière de la division bénéficie de la bonne santé générale du secteur. Les entrées de commandes sont encourageantes pour assurer une bonne activité sur la totalité de l'exercice 2015, même si une légère baisse pourrait se faire sentir au deuxième trimestre.

Comme au 2^{ème} semestre 2014 et du fait de l'intégration de Manoir au niveau de rentabilité sensiblement inférieur à la moyenne de la division aéronautique, la croissance des ventes ne reflète pas celle de la rentabilité ; si celle-ci reste de haut niveau dans le pôle Fixations, l'amélioration de la situation opérationnelle dans l'activité Composants de Structure est freinée par des difficultés techniques persistantes qui pèseront sur la rentabilité de la division en 2015 :

- industrialisation des produits moteurs,
- taux de panne important à Bologne (Haute-Marne) sur des engins critiques de forge qui freine l'amélioration de l'efficacité,
- complexité du redressement au Maroc.

Au-delà du déploiement du LSI Excellence Achievement Program (LEAP), les projets de développement avancent selon le rythme des plans prévu, à savoir :

- le déménagement de l'usine de Monardnock (Etats-Unis) qui doit se dérouler au mois d'avril
- les travaux à Villefranche-de-Rouergue (Aveyron) et Parthenay (Deux-Sèvres) qui ont débutés
- l'extension du site de Saint-Ouen l'Aumône (Val d'Oise) qui est également en cours d'étude.

Perspectives aéronautiques

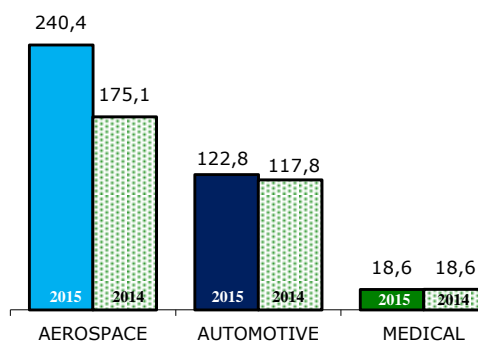
Le niveau des entrées de commandes reste satisfaisant : les prochains trimestres devraient marquer une pause (baisse de l'A330 ceo en attendant la version neo, moindre nombre de jours ouvrés en mai, faiblesse de la distribution aux Etats-Unis, déménagements en cours). Au-delà, les perspectives demeurent favorables, grâce à la visibilité qu'offrent les nouveaux produits en cours d'industrialisation. La rentabilité opérationnelle de la division est toujours pénalisée par les coûts d'industrialisation de la division Composants de Structure tandis que l'activité Fixations reste toujours aussi performante.

¹ Source IATA



Chiffre d'affaires en M€ par division

Cumul fin mars

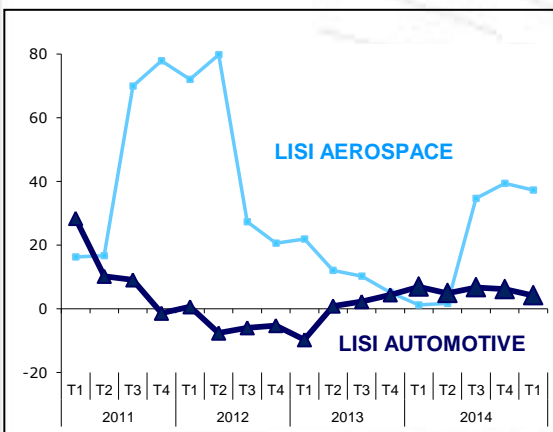




LISI AUTOMOTIVE (32 % du total consolidé)

- Prise de commandes soutenue dans des marchés en croissance
- Hausse de l'activité, ralentie par l'apparition de goulots d'étranglement pour des produits à forte demande
- Perspectives encourageantes

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



En millions d'euros	Variation			
	2015	2014	2015/2014	2015 / 2014 à périmètre et taux de change constants
Cumul 31 mars	122,8	117,8	+ 4,2 %	+ 3,4 %

La progression de + 4,2 % du chiffre d'affaires de LISI AUTOMOTIVE reflète le dynamisme du marché en ce début d'année, notamment dans les Composants Mécaniques de Sécurité (+ 15 %).

Marché

Sur le trimestre, le marché mondial automobile est en croissance de + 1,5 %², tiré par les Etats-Unis (+ 5,7 %) et par l'Europe (hors Russie) à + 8,5 %², tandis que la Chine continue de ralentir. Les ventes de véhicules des clients de LISI AUTOMOTIVE sont en conséquence en progrès d'environ 9 à 10 %, avec, cependant, un fort déstockage car la production est plutôt stable (+ 2,9 %³ estimé). LISI AUTOMOTIVE fait progresser son activité non seulement avec tous ses grands clients stratégiques constructeurs allemands et français mais aussi, et de façon importante, avec les équipementiers mondiaux comme TRW, TI Automotive, CBI ou Autoliv.

Opérations

Sur le plan des opérations, il faut noter le très bon fonctionnement de l'activité dédiée aux Composants Mécaniques de Sécurité qui profite à plein de l'effet volume. L'activité dédiée aux Solutions Clippées profite également de la bonne tendance actuelle des marchés et du redressement encourageant de l'usine de Puiseux (Val d'Oise). A l'inverse, la situation dans la production des Fixations Vissées et dans les sites français en particulier reste toujours tendue. En effet, la fin du plan visserie a créé une situation difficile sur le plan logistique dans certains sites et le niveau fort de l'activité a entraîné des goulots d'étranglement en fin de flux (traitement thermique). L'essentiel des actions en cours se concentre sur la résorption de ces goulots d'étranglement afin de pouvoir réduire rapidement les tensions dans ce domaine. Les surcoûts engendrés par cette situation ne devraient pas empêcher LISI AUTOMOTIVE d'améliorer sa rentabilité en 2015, mais à un niveau moindre que prévu.

Les travaux importants dans l'usine de Dasle (Doubs) sont en voie d'achèvement et le plan de croissance à Melisey (Haute-Saône) engagé. Les actions du programme LEAP (LISI Excellence Achievement Program) se poursuivent avec constance sur l'ensemble des sites.

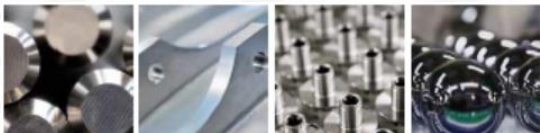
Perspectives automobiles

Les clients constructeurs français et allemands renforcent leur capacité de production pour le deuxième trimestre avec, notamment, des périodes d'ouverture étendues et une diminution des jours de fermeture pour l'été. Concernant les équipementiers mondiaux, portés par la bonne santé du secteur, l'activité bénéficie des développements de nouveaux produits et des gains de part de marché. Aucun retournement de ces tendances favorables n'est perceptible pour l'instant.

LISI AUTOMOTIVE s'attachera donc à profiter pleinement du bon niveau du marché et résoudre les difficultés actuellement rencontrées dans son outil de production.

² Source JD Power

³ Source Constructeurs



LISI MEDICAL (5 % du total consolidé)

- Activité stable avec une base de comparaison très élevée
- Bonne visibilité sur le deuxième trimestre

En millions d'euros	Variation			
	2015	2014	2015/2014	2015 / 2014 à périmètre et taux de change constants
Cumul au 31 mars	18,6	18,6	+ 0,2 %	- 1,9 %

Données du marché

Alors que la prise de commandes sur le trimestre est supérieure aux ventes (book to bill à 1,05)⁴, la relative stabilité du chiffre d'affaires de LISI MEDICAL s'explique essentiellement par les retards dans la production imputables à la mise en route de nouveaux équipements lourds (nouvelle presse de 1 500 tonnes, nouvelle chaîne de décapage, ...), ce qui a pesé sur l'activité. Par ailleurs, il convient de rappeler que le premier trimestre 2014 avait affiché une croissance à taux de change constant de + 17,1 %.

Toujours assez dynamique en volume, la demande demeure concentrée sur des produits matures et économiques. Les préoccupations en matière de qualité freinent le développement de nouveaux produits et la commercialisation de la gamme de génériques. Après la mise sur le marché d'une tige de hanche non cimentée, la prochaine étape est le lancement d'une tige cimentée et d'une cupule standard.

Dans les mois à venir, la division donnera la priorité à la normalisation de ses conditions de production et au recrutement de personnel qualifié. Le volume de chiffre d'affaires sera donc conditionné par la vitesse de mise sur le marché des projets et la hausse de production des nouveaux produits. La division dispose d'une visibilité satisfaisante sur le deuxième trimestre grâce à un carnet à livrer conséquent.

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

La dynamique de l'ensemble des marchés sur lesquels LISI évolue ainsi que le développement des nouveaux produits devraient se poursuivre pour le prochain trimestre. Au-delà, le Groupe ne profitera plus de l'effet d'intégration de Manoir Aerospace, l'activité ayant été intégrée le 5 juin 2014.

Aucun signe de retournement de tendance n'est perceptible dans l'horizon de visibilité et ce sur les 3 marchés du Groupe LISI. Ainsi le Groupe estime que le bon niveau de croissance organique constatée depuis plusieurs trimestres consécutifs devrait se poursuivre dans le proche horizon.

Afin de pouvoir reconstituer, à terme, la qualité de sa marge opérationnelle, le Groupe fera principalement porter ses efforts sur le pôle des Composants de Structure chez LISI AEROSPACE ainsi que sur les goulots d'étranglement constatés dans le pôle des Fixations Vissées en France chez LISI AUTOMOTIVE dans les mois qui viennent.

Dans ce contexte, le Groupe maintient ses objectifs exprimés lors de la publication des résultats annuels 2014, soit une croissance en valeur absolue des indicateurs de gestion et un Free Cash Flow⁵ positif dans le cadre de son plan d'investissement.

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

⁴ Rapport du montant des commandes aux livraisons sur la période

⁵ Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.