

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

lisi LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

JUIN
2018

N° 06

ÉDITORIAL

Chers Actionnaires,

L'exercice 2017 se sera révélé conforme à nos attentes avec une progression du chiffre d'affaires consolidé de près de + 5 % par rapport à 2016 à 1,64 Mds€, une rentabilité (EBIT) en hausse de + 14 M€ et une marge opérationnelle – notre premier critère de mesure d'efficacité – de 10,4 % soit une augmentation de +0,4 point de pourcentage d'une année sur l'autre ; et pour conclure ce chapitre de nos performances chiffrées, un résultat net consolidé stable à 108 M€ malgré un impact fortement négatif des devises.

L'année 2017 aura été également riche en événements stratégiques avec l'extension de nombreux sites industriels qui accueilleront la croissance organique future de nos trois divisions mais aussi avec le rachat de la société américaine de fixations automobiles TERMAX. Grâce à cette acquisition, LISI, dans chacune de ses divisions, est maintenant présent industriellement sur tous les continents où sont implantés ses clients majeurs.

Ces résultats encourageants sur le long terme ont amené l'Assemblée Générale du 24 avril à voter un dividende de 0,48 € par action, en croissance de +6,7 % par rapport au précédent ; de plus, un dividende majoré* sera mis en place à compter de cette année.

À très court terme, deux phénomènes conjoncturels vont néanmoins freiner les performances du Groupe : d'une part, l'effet pénalisant des devises et, d'autre part, la réduction des stocks de fixations aéronautiques accumulés lors de l'industrialisation des nouveaux programmes des principaux constructeurs d'avions. Leurs conséquences impacteront la croissance comme la rentabilité du Groupe en 2018 sans néanmoins remettre en cause son développement sur le long terme que nous entendons assurer par une politique d'investissements, de R&D et d'acquisitions toujours soutenue.

Gilles Kohler
Président du Conseil d'Administration

Emmanuel Viellard
Directeur Général

* Dividende majoré de +10 % au profit des actionnaires remplissant les conditions prévues à l'article L232-14 du Code de Commerce et attribué à tout actionnaire justifiant à la clôture de l'exercice d'une inscription nominative depuis deux ans au moins et du maintien de celle-ci à la date de mise en paiement du dividende.

LE GROUPE LISI EN CHIFFRES

Fondé en 1777, LISI est aujourd'hui un des leaders mondiaux des fixations industrielles destinées aux secteurs Aéronautique, Automobile et Médical, et des composants de structure pour le secteur aéronautique.

CHIFFRE D'AFFAIRES RÉALISÉ EN 2017

1,64 Mds€

PRÉSENCE INTERNATIONALE

14 pays

EFFECTIF 2017

**12 800
personnes**

SOMMAIRE

P. 1	ÉDITORIAL
P. 2	RÉSULTATS
P. 3	ACTUALITÉS
P. 4	BOURSE
P. 5-6	INVESTIR DANS LISI

CONTACT

Pour suivre l'actualité de LISI, recevoir nos prochaines publications par e-mail, nous faire part de votre avis, poser vos questions, contactez :
Lucie GUENEBAUD - LISI S.A.
Téléphone : +33 (0)3 84 57 00 77
Télécopie : +33 (0)3 84 57 02 00
Courriel : actionnaire@lisi-group.com

Performances 2017

en ligne avec les objectifs

CHIFFRE D'AFFAIRES

1,64 Mds€

soit **+4,6 %** / 2016 dont
+3,6 % de croissance organique

À 1,64 Mds€, le **chiffre d'affaires** consolidé de l'exercice 2017 s'inscrit en hausse de + 4,6 % par rapport à 2016, traduisant les facteurs suivants :

- Un fort effet périmètre de 21,7 M€ provenant principalement de l'intégration de LISI MEDICAL Remmele en année pleine et de l'acquisition de la société américaine de fixations pour l'automobile TERMAX à compter du 1^{er} novembre 2017.
- Un effet de change défavorable de - 10.2 M€ lié à la faiblesse du dollar par rapport à l'euro.

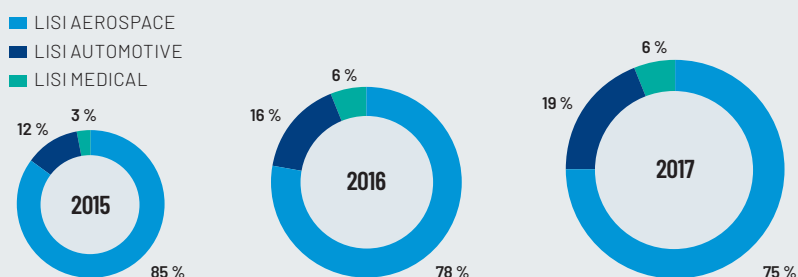
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

171,4 M€

+ 14 M€ soit **+8,9 %** / S1 2016

Le **résultat opérationnel courant** augmente de près de 14 M€ et ce en dépit d'un effet devises négatif de - 5,3 M€.

L'année 2017 confirme aussi le rééquilibrage progressif de la contribution des trois divisions du Groupe alors même que chacune voit son résultat opérationnel progresser en valeur par rapport à l'exercice précédent.



MARGE OPÉRATIONNELLE

10,4 %

soit **+0,4 points** / 2016

Le gain de + 0,4 point de marge opérationnelle provient essentiellement des efforts de productivité réalisés dans les divisions du Groupe mais aussi de la réduction des surcoûts générés lors des lancements des nouveaux produits ou lors de la montée en puissance des programmes clients les plus récents.

RÉSULTAT NET

108 M€

soit **+0,9 %** / 2016

À 108 M€, le résultat net est légèrement supérieur à celui de 2016 qui avait pourtant bénéficié d'un résultat financier largement positif.

Compte tenu de ces performances, le dividende voté par l'Assemblée Générale du 25 avril 2018 s'élève à 0,48 euro par action à comparer à 0,45 euro pour l'exercice précédent soit une hausse de + 6,7 %.



Pour consulter le communiqué complet
et toute l'information financière sur le Groupe LISI,
rendez-vous sur www.lisi-group.com

NOVEMBRE 2017 :

Acquisition de Termax Corporation

LISI AUTOMOTIVE, filiale du groupe LISI, poursuit son internationalisation en prenant le contrôle de la société TERMAX Corporation, un concepteur et un fabricant de premier plan de solutions d'assemblage clippées en métal ou en plastique destinées notamment pour l'habillage des véhicules.

Créée en 1971, TERMAX Corporation a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de près de 74 M\$. La société dispose aujourd'hui d'un site de développement et de production de 11 000 m² à Lake Zurich (Illinois, États-Unis), d'un second site de 3 700 m² à Suzhou (Jiangsu, Chine) et d'une plateforme de distribution à Querétaro (Mexique) pour un effectif total de plus de 400 personnes.

Avec cette opération qui s'inscrit en droite ligne dans sa stratégie d'enrichissement de son mix produits et de diversification de sa base clients, LISI AUTOMOTIVE va pouvoir s'appuyer sur les fortes positions développées par TERMAX notamment auprès des équipementiers nord-américains spécialisés dans l'intérieur des véhicules, pour conforter le développement mondial de son pôle « Solutions Clippées ».

PRIX 2017 :

Le groupe LISI récompensé par des clients prestigieux

LISI AEROSPACE a reçu d'AIRBUS deux prix « Best improve » récompensant la progression de ses performances :

- La première de ces récompenses concerne l'activité FIXATIONS et s'applique aux 11 usines de la division qui coordonnent leurs efforts pour livrer exactement dans les temps et avec les niveaux de qualité requis plus de 10 000 références de fixations différentes.
- La seconde porte sur les COMPOSANTS de STRUCTURE (cadres A350, lèvres d'entrée d'air A320 NEAO) et vient saluer le travail et les investissements réalisés pour accompagner la montée en cadence des nouveaux programmes en respectant les niveaux de performance technologique attendus.

LISI AUTOMOTIVE de son côté aura bénéficié de la reconnaissance de nombreux clients parmi lesquels il convient de citer :

- Le prix de la meilleure « Approche client » attribué par l'équipementier coréen MANDO ;
- Le prix de la meilleure « Performance » de l'année remis par l'équipementier américain ADIENT ;
- Le prix du meilleur fournisseur de l'année 2017 décerné par l'équipementier allemand ZF. Fournisseur historique de ZF à qui il livre dans le monde entier des fixations en acier et en aluminium, des supports de radar ou encore des composants de freinage et de ceinture de sécurité, LISI AUTOMOTIVE s'est vu récompensé pour ses performances en approvisionnement, en qualité mais aussi en développement.

* Le pôle COMPOSANTS de STRUCTURE, porté en particulier par la montée en puissance du moteur LEAP, se maintenant en croissance.



PERSPECTIVES 2018 :

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2018

Le groupe a réalisé au premier trimestre 2018 un chiffre d'affaires de 420 M€ en recul de - 5,6 % par rapport à la même période de 2017 sur la base d'une croissance organique elle-même en baisse de - 4,4 %. Ces écarts résultent de situations contrastées dans nos trois divisions :

- **Une chute de - 15 % dans la division aéronautique** liée d'une part à un effet très négatif de la baisse du dollar qui représente près de 50 % des facturations de la division ; et d'autre part au ralentissement des demandes de livraisons dans le pôle FIXATIONS*. La division subit singulièrement en Europe l'ajustement conjoncturel et temporaire de la chaîne d'approvisionnement de son principal client sur cette ligne de produits spécifiques qui reste néanmoins la contribution primordiale de l'activité du Groupe.
- **Une croissance de + 19 % dans la division automobile** consécutive aux performances soutenues de ses clients notamment Équipementiers, à des prises de parts de marché et à l'intégration en année pleine de la société américaine TERMAX dont le dynamisme ne s'est pas démenti au cours de ce trimestre.
- **Un recul de - 20 % dans la division médicale** pénalisée également par la dépréciation du dollar mais aussi par la perte de deux lignes de produits dans le secteur de la chirurgie mini-invasive en 2017.

Sur la base de ces performances du premier trimestre, en considérant un dollar toujours aussi défavorable et en anticipant une remontée très progressive de l'activité FIXATIONS aéronautiques, le Groupe a estimé que ses objectifs de progression du résultat opérationnel courant sur l'exercice 2018 et de marge opérationnelle à deux chiffres ne seront pas atteints.

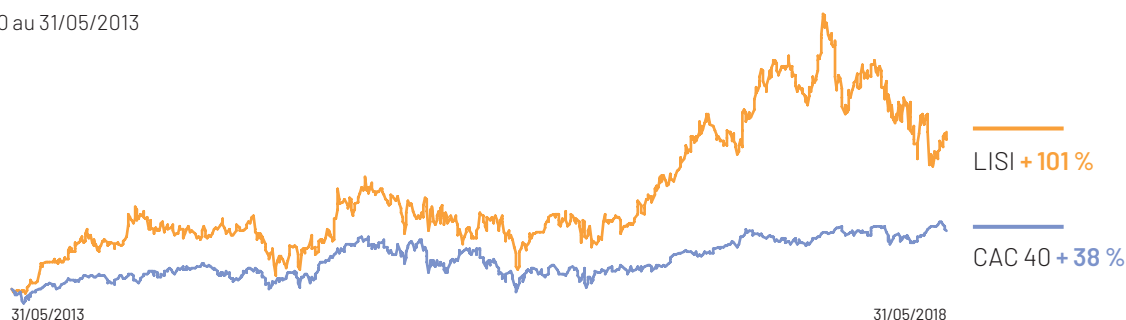
En revanche, le flux de trésorerie libre (free cash flow) devrait être une nouvelle fois largement positif.

33,90 € PAR ACTION

 COURS AU 31 MAI 2018

Évolutions comparées du cours de bourse de LISI et du CAC 40

Base 100 au 31/05/2013



Le nominal du titre a été divisé par 5 en 2014 pour accroître la liquidité du titre.

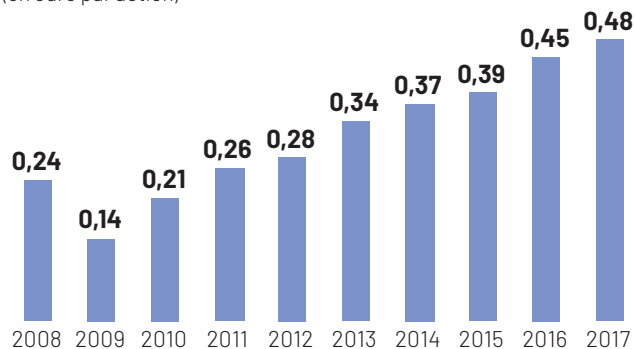
Le titre LISI

Le titre LISI est coté en continu sur le compartiment A d'Euronext Paris et appartient aux indices CAC Aeronautique & Défense, CAC All Shares, CAC All-Tradable, CAC Industriels, CAC Mid&Small, CAC Small. Il est éligible au PEA et au SRD.

Variation du cours de bourse au 31 mai 2018	Variation	+ Haut (€)	+ Bas (€)
Depuis le 1 ^{er} janvier 2018	- 15,5 %	41,75	29,55
Sur 1 an	- 13,3 %	47,58	29,55
Sur 5 ans (31 mai 2013-2018)	+ 101 %	47,58	16,22

Évolution du dividende

(en euro par action)

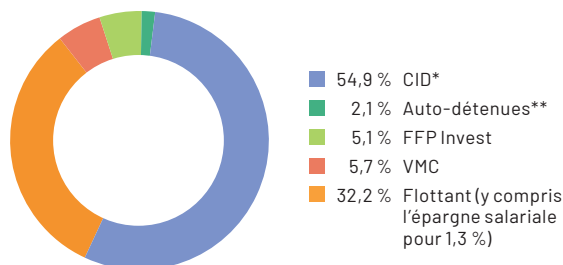


Dividende proposé à l'assemblée générale du 24 avril 2018, au titre de l'exercice 2017, inclus.

Structure du capital

54 023 875

actions au 31 décembre 2017



* Dont participations directes et indirectes :

VMC : 20,94 %
FFP Invest : 18,94 %
CIKO : 16,64 %

** Réservées aux programmes d'actions sous conditions de performance

Prochains rendez-vous

26 juin 2018 : Lille

24 septembre 2018 : Nantes

En partenariat avec



22-23 novembre 2018 : Salon Actionaria à Paris



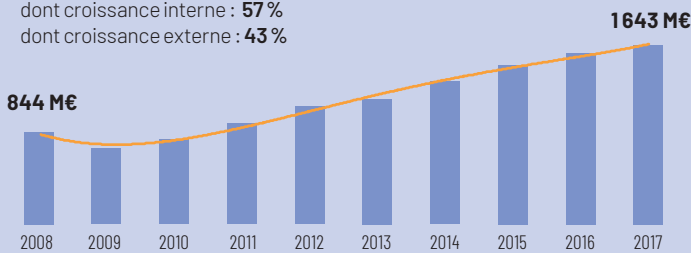
NOS PERFORMANCES FINANCIÈRES

Évolution du chiffre d'affaires depuis 10 ans

2008-2017 : **+95 %**, soit un TCAM* de **7,7 %**

dont croissance interne : **57 %**

dont croissance externe : **43 %**



* TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen.

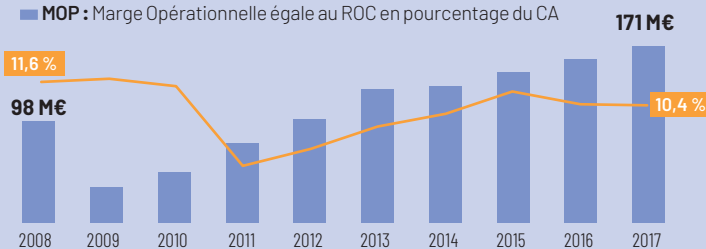
Évolution de la marge opérationnelle depuis 10 ans

2008-2017 : **+76 %** soit un TCAM* de **6,4 %**

Objectif d'une marge opérationnelle de 10 % globalement tenu en dehors de la période de crise 2009, dont les conséquences se sont fait sentir dans les performances du Groupe durant les 2 années suivantes (2010-2011).

■ **ROC** : Résultat Opérationnel Courant en millions d'euros

■ **MOP** : Marge Opérationnelle égale au ROC en pourcentage du CA



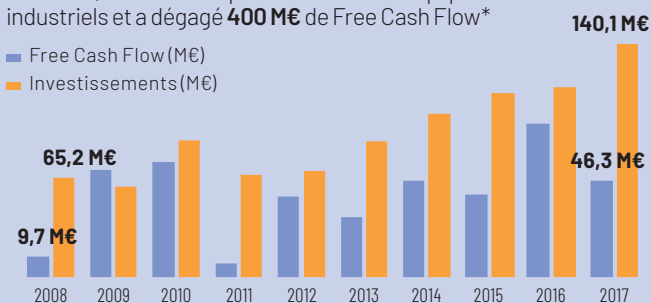
* TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen.

Des programmes d'investissements ambitieux autofinancés

En 10 ans, LISI a investi près de **860 M€** en équipements industriels et a dégagé **400 M€** de Free Cash Flow*

■ Free Cash Flow (M€)

■ Investissements (M€)



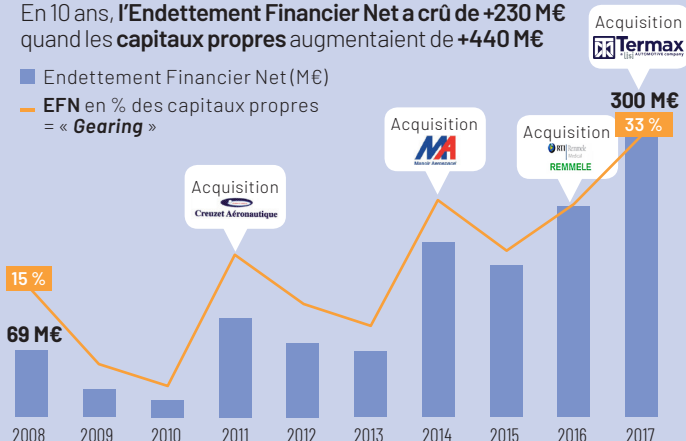
* Free Cash Flow (Autofinancement libre) : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.

Une structure financière préservée

En 10 ans, l'**Endettement Financier Net** a crû de **+230 M€** quand les **capitaux propres** augmentaient de **+440 M€**

■ Endettement Financier Net (M€)

■ EFN en % des capitaux propres = « **Gearing** »



DEUX MÉTIERS : FIXATIONS ET COMPOSANTS

Fixations d'assemblage

L'origine du Groupe : les Etablissements JAPY à Beaucourt (Territoire de Belfort), créateur de la visserie industrielle en France en 1806.

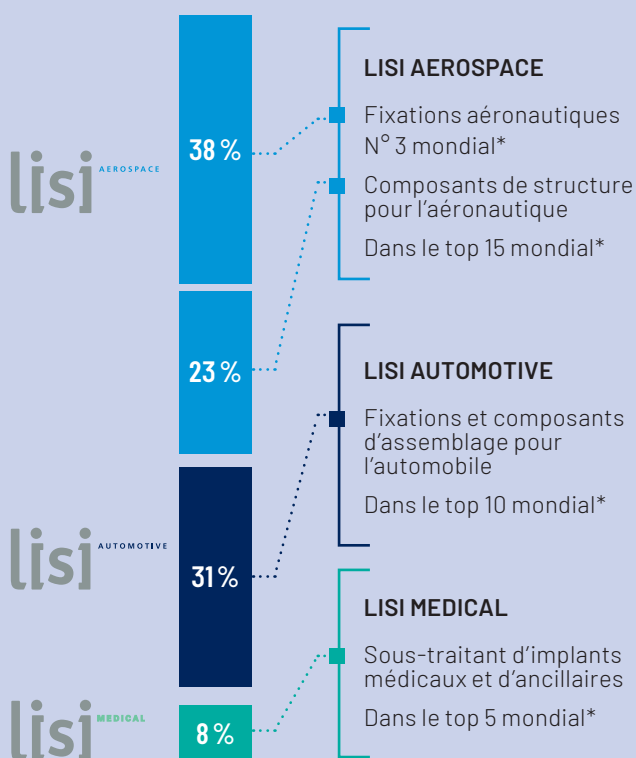
- ▶ Une fonction commune à toutes les divisions du Groupe : assembler des pièces, des éléments ou des équipements tout en permettant leur « démontabilité ».
- ▶ Des formes, des dimensions, une métallurgie, des matières premières, des technologies ou des finitions propres à l'usage auquel elles sont destinées.

Les acquisitions récentes : REMMELE en 2016 dans le domaine médical de la chirurgie mini-invasive ; TERMAX dans les fixations clippées pour les équipementiers automobiles.

Composants de structure

Les dernières acquisitions : les groupes CREUZET en 2010 et MANOIR en 2014 comme relais de croissance dans le secteur aéronautique.

Les marchés clés du Groupe en 2017



% DU CA CONSOLIDÉ

* Estimations LISI