



lisi

RESULTATS 2018

Réunion du
21 février 2019

SOMMAIRE

1 | 2018 : Ce qu'il faut retenir

2 | Résultats par division

3 | Résultats du Groupe

4 | Perspectives & objectifs 2019

Annexes

2018 : chiffres-clés

Chiffre d'affaires

1 645,1 M€

+ 0,1 % / 2017

Résultat opérationnel courant

135,6 M€

171,4 M€ en 2017

- 21 % / 2017

Free Cash Flow¹

57,3 M€

3,5 % du C.A

+ 11,0 M€ / 2017

Croissance organique²

- 2,6 %

+ 3,6 % en 2017

Marge opérationnelle

8,2 %

10,4 % en 2017

Investissements

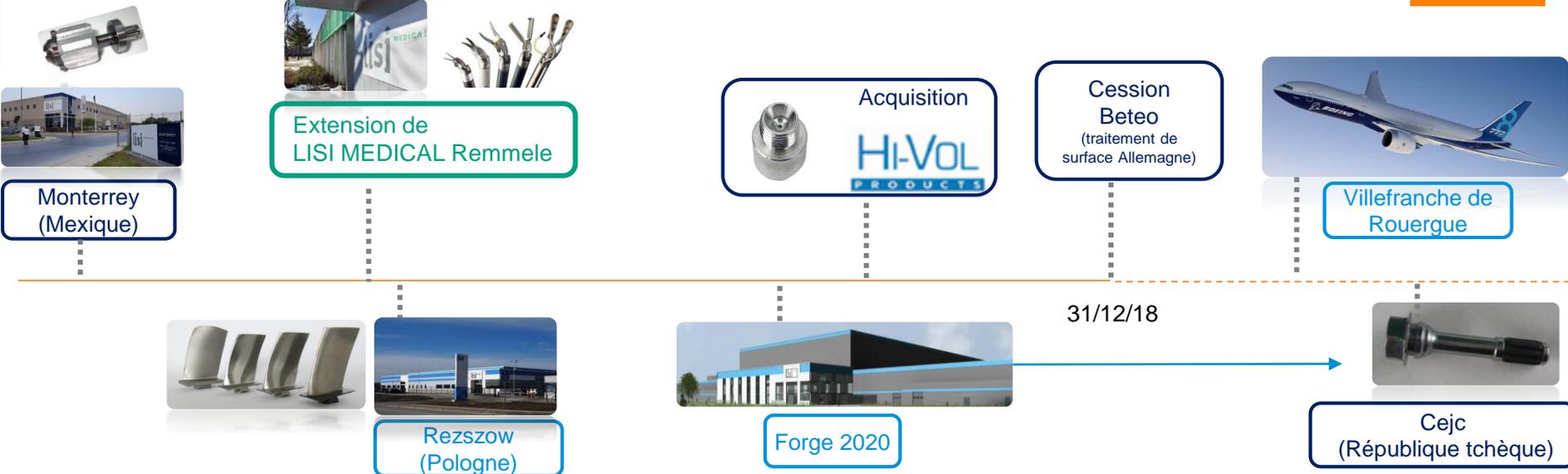
131 M€

8,0 % du C.A.

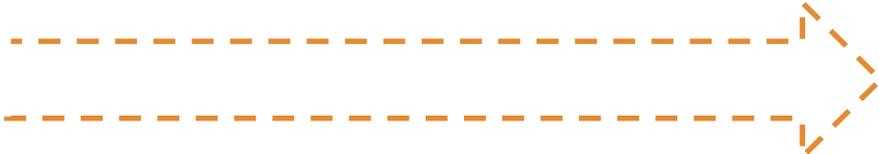
¹ Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

² Organique : à périmètre et taux de change constants

2018 : les travaux d'infrastructure touchent à leur fin



Robotisation - Digitalisation



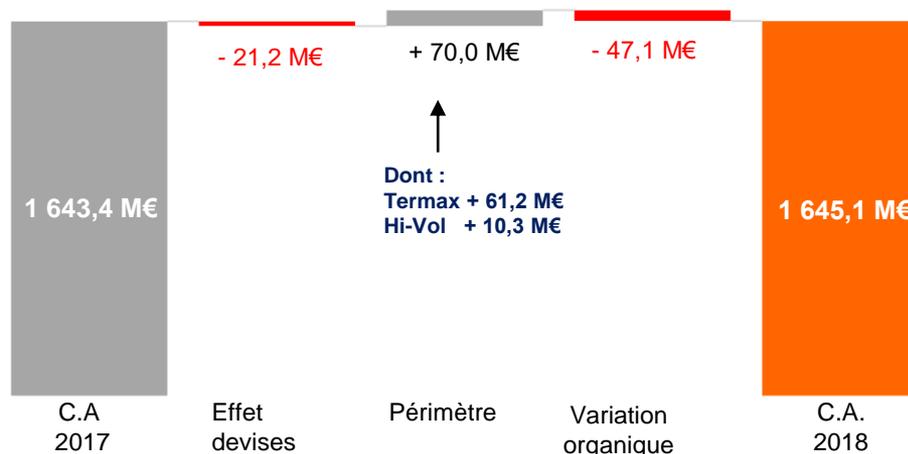
De nombreux nouveaux produits développés pour le 777X de Boeing 

Prise de commandes de nouveaux produits 89 M€
15,7 % du CA annualisé /
10,6 % en 2017 

Chiffre d'affaires : de forts contrastes d'un semestre à l'autre

Stabilité du chiffre d'affaires : + 0,1 %

- Fort effet de périmètre : contribution des acquisitions américaines de LISI AUTOMOTIVE
- Effet de change négatif sur l'exercice (- 21 M€), avec une grande variation entre le S1 (- 28,9 M€) et le S2 (+ 7,7 M€)
- Croissance organique : - 2,6 %



Volatilité de l'activité

Evolution du C.A.	S1 2018 / S1 2017	S2 2018 / S2 2017
Publié	- 3,1 %	+ 3,6 %
Organique	- 3,5 %	- 1,7 %

Croissance organique par division

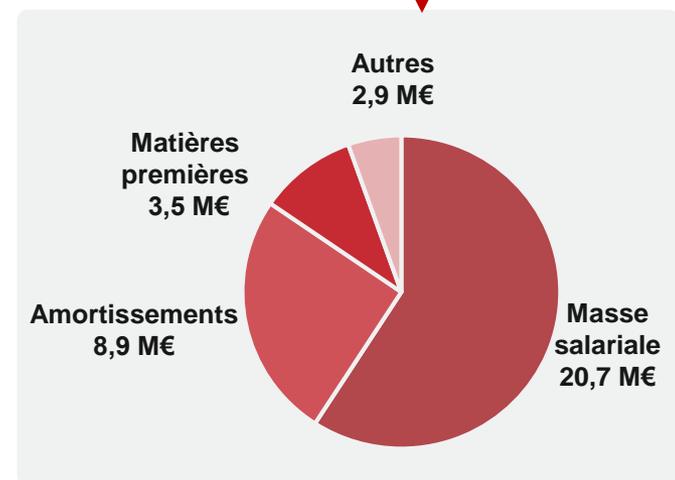
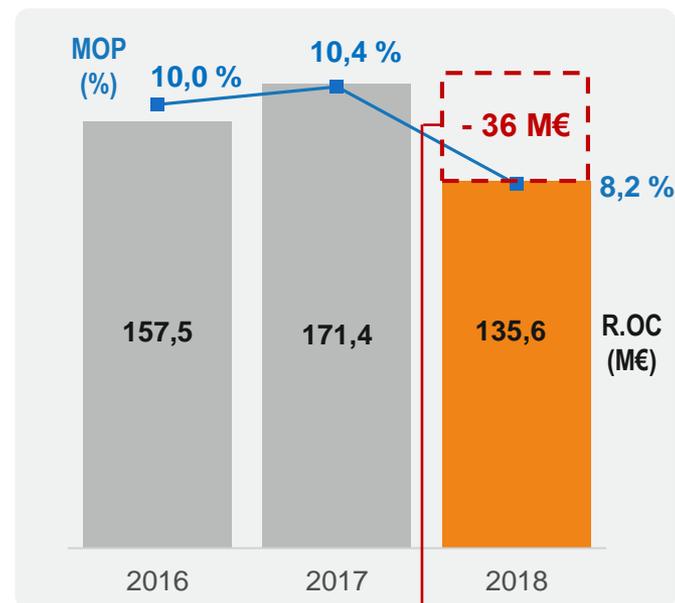
	2016	2017	2018
 LISI AEROSPACE	+ 5,9 %	+ 3,3 %	- 4,6 %
 LISI AUTOMOTIVE	+ 2,5 %	+ 6,5 %	+ 0,9 %
 LISI MEDICAL	+ 0,4 %	- 2,3 %	- 2,9 %

Premiers signes d'un redressement de la rentabilité au second semestre

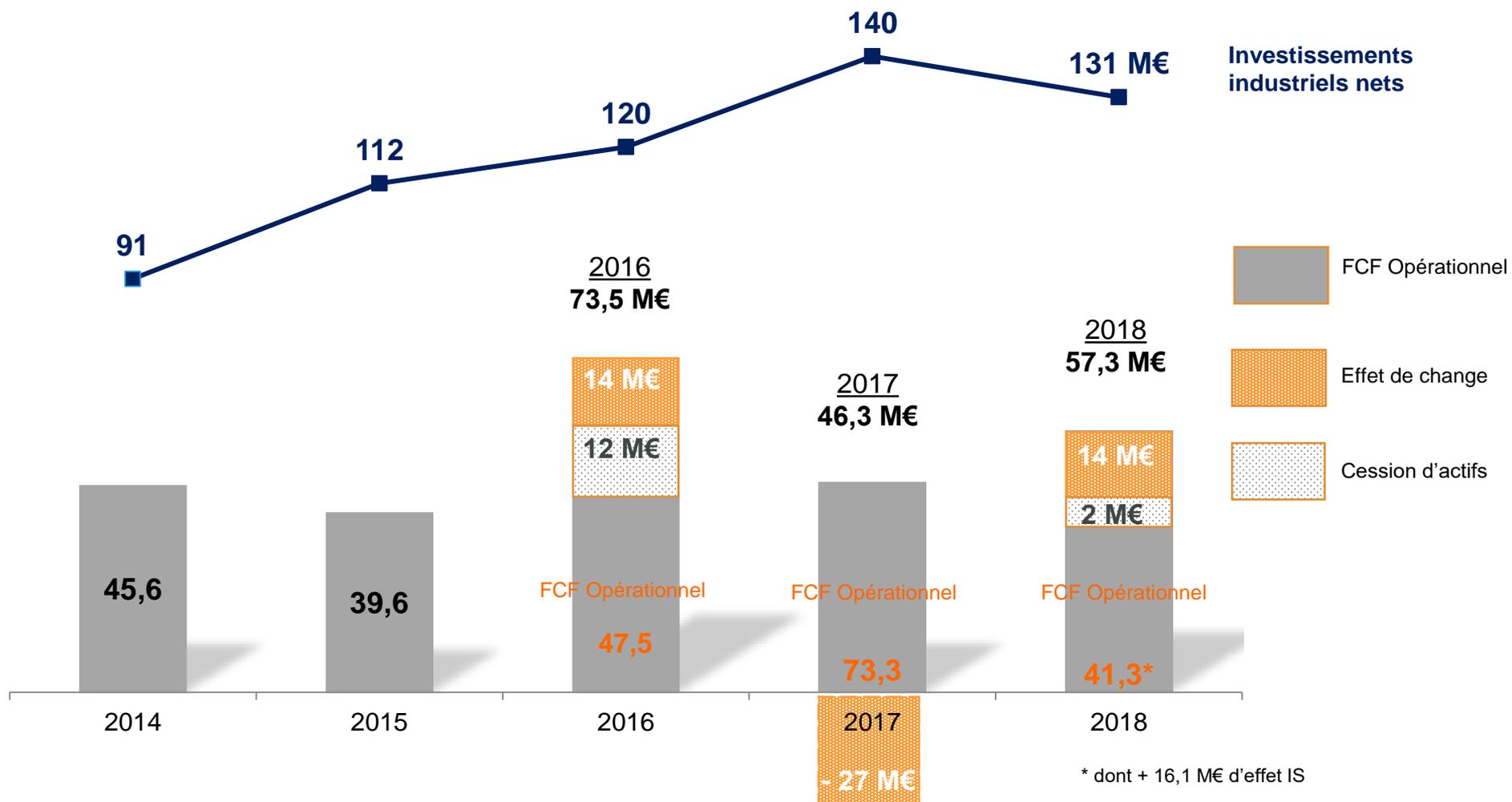
■ Résultat Opérationnel à 135,6 M€ (- 36 M€)

- Hausse du coût des matières premières dans la division automobile (Effet résultat : - 3,5 M€ / - 0,2 pt de MOP / 2017)
- Augmentation de la masse salariale à 39 % du C.A. (Effet résultat : - 20,7 M€, soit - 1,2 point de MOP / 2017) en dépit des mesures d'ajustement prises au S2 face aux baisses d'activité dans les « Fixations Europe » dans l'aéronautique et de façon encore plus marquée dans la division automobile
- Augmentation des amortissements (- 8,9 M€ soit - 0,5 point de MOP / 2017)

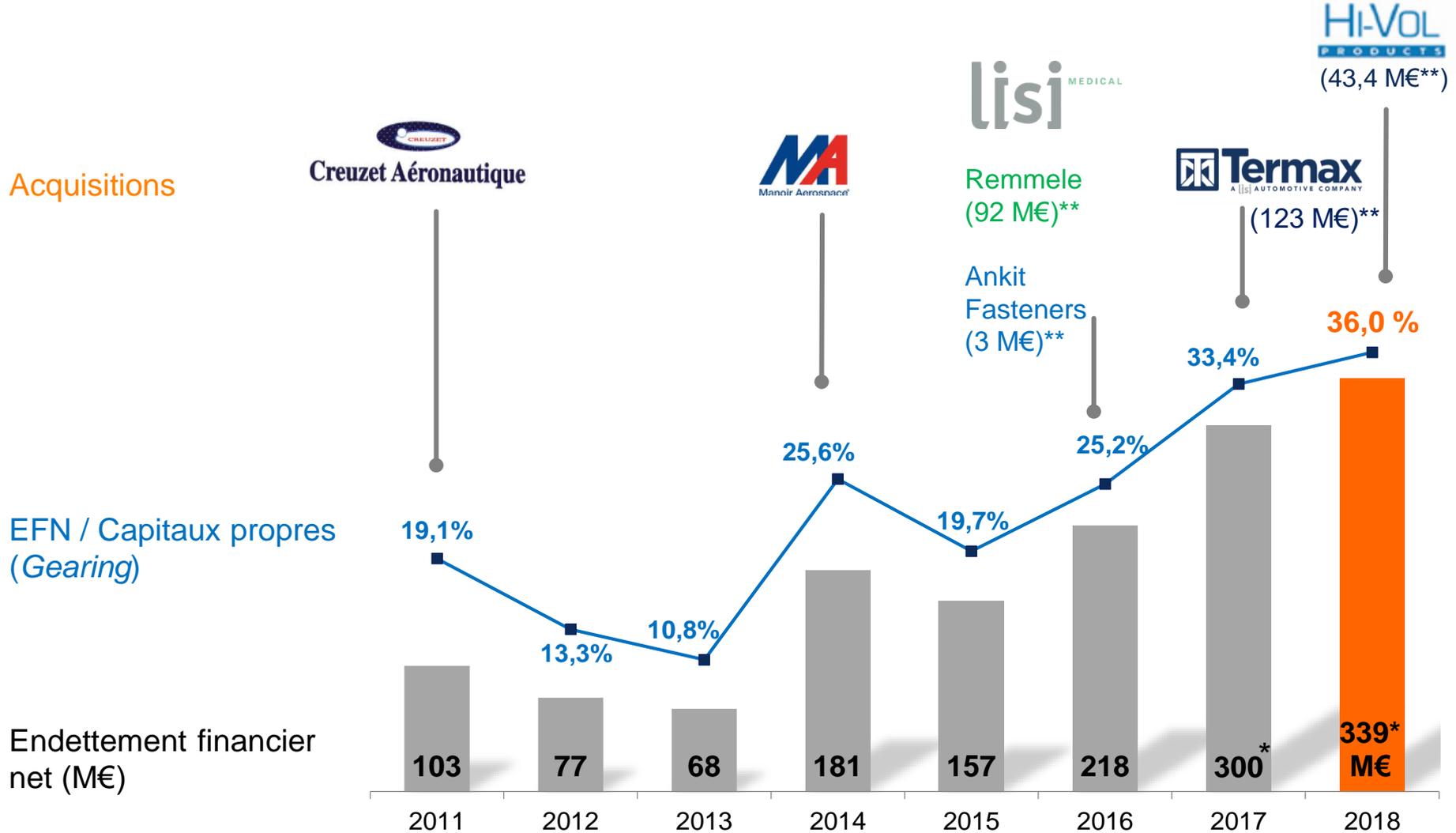
■ Variation semestrielle de la marge opérationnelle



Progression du Free Cash Flow



La croissance externe n'entame pas la solidité financière



* Avec 100 % de la dette relative aux titres Termax dont seulement 51 % ont été décaissés en 2017

** Prix d'acquisition

SOMMAIRE

1 | 2018 : Ce qu'il faut retenir

2 | Résultats par division

3 | Résultats du Groupe

4 | Perspectives & objectifs 2019

Annexes

LISI AEROSPACE

Marché

- Visibilité sur le segment des avions commerciaux monocouloirs très solide ; confirmation de la reprise des segments des hélicoptères, des avions d'affaires et régionaux. Vigilance quant au devenir de certains programmes
- Livraisons des deux principaux avionneurs en 2018 > à 2017, carnet de commandes supérieur à 13 000 avions
- Carnet de commandes des motoristes de plus de 17 000 moteurs

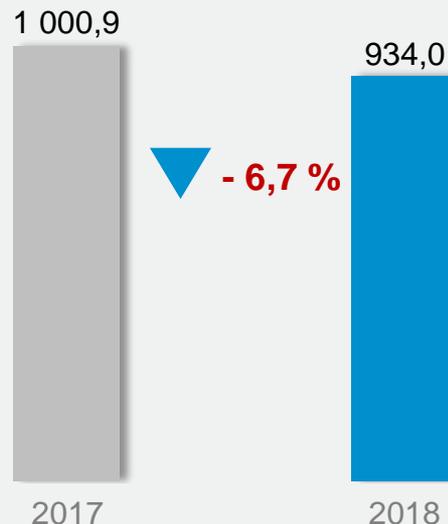
Activité

- « Fixations Europe » : point bas atteint au S2 2018 ; ajustement effectif sur la fin de période pour préserver le résultat opérationnel courant
- « Fixations » Etats-Unis : dynamique encourageante, book to bill \cong 1,10
- « Composants de Structure » : poursuite de la montée en cadence des nouveaux programmes, dont celle des moteurs LEAP et GE9X pour le 777X de Boeing

Distinctions

- Site de Saint-Ouen l'Aumône labélisé « Usine Vitrine du Futur »
- Award « Outstanding Commitment » du Consortium CFM pour le *ramp-up* du moteur LEAP (Argenton/Creuse, Bologne, Marmande, Parthenay, Rzeszow- Pologne)

Chiffre d'affaires (M€)



Nombre d'avions livrés



LISI AEROSPACE

	2018	Variation / 2017
Chiffre d'affaires	934,0 M€	- 6,7 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	96,8 M€ 10,4 %	- 24,4 % - 2,4 pts
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	29,6 M€ 3,2 %	- 32,0 M€ - 3,0 pts

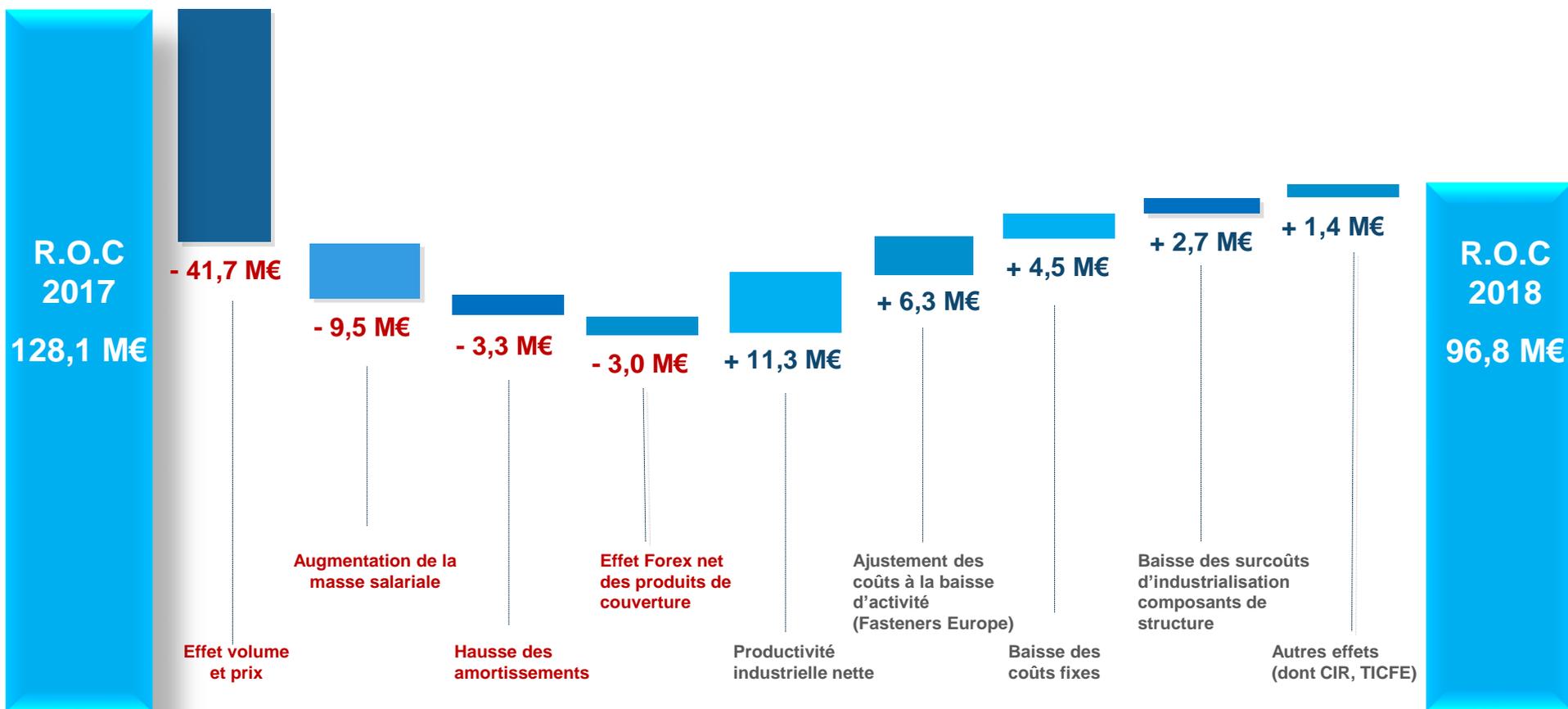
ROC et marge opérationnelle :

- / Activité « Fixations » en Europe pénalisée par un effet volume en baisse sur l'ensemble de l'exercice, compensée, en partie, par l'ajustement des coûts de production en fin de période
- / Amélioration du résultat opérationnel des activités « Fixations » aux Etats-Unis (effet nouveaux produits) et « Composants de structure » (division par deux des surcoûts d'industrialisation par rapport à 2017)
- / 3,3 M€ de hausse des amortissements due au plan d'investissements concentré sur le développement des nouveaux produits

Free Cash Flow* positif :

- / Capacité d'autofinancement de 116 ,8 M€ (12,5 % du chiffre d'affaires)
- / Réduction des stocks - 5,7 M€ / 2017 dans un contexte de ralentissement de l'activité en Europe

LISI AEROSPACE : tableau de passage du résultat opérationnel courant



LISI AUTOMOTIVE

Marché mondial : - 0,5 %¹

- Année divisée en deux périodes : forte croissance de janvier à août, suivie d'un affaissement soudain à partir de septembre avec l'entrée en vigueur d'une nouvelle procédure d'homologation des véhicules normes WLTP²-Euro 6
- Marché européen : stable sur l'année, avec de forts contrastes : Espagne (+ 7 %), France (+ 3 %), Allemagne (- 0,2 %), Italie (- 3,1 %), Royaume-Uni (- 6,8 %)
- Marché chinois : - 3,1 % (dont - 5,8 % au T3 et - 12,9 % au T4)
- Zone ALENA (Canada, Etats-Unis et Mexique) : - 0,2 %

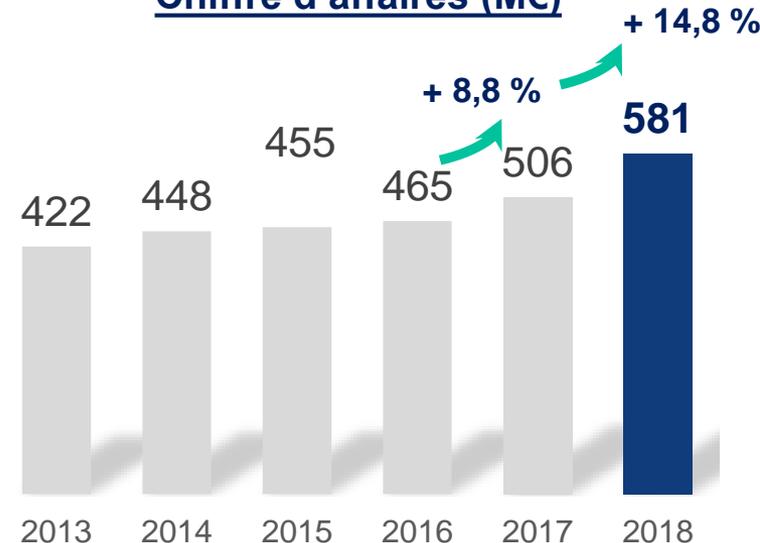
Nouvelle progression du chiffre d'affaires

- Effet périmètre important (acquisitions de Termax en 2017 et de Hi-Vol en 2018 aux Etats-Unis)
- Volatilité significative : C.A. + 6,8 %* au S1 mais - 4,9 %* au S2
- Forte montée en cadence des nouveaux produits des segments « Solutions Clippées » et des « Composants Mécaniques de Sécurité »
- Prise de commandes des nouveaux produits : 15,7 % du chiffre d'affaires annualisé, soit environ 89 M€, contre 10,6 % en 2017.

Pour la première fois, les équipementiers de premier rang réalisent un chiffre d'affaires plus important que les constructeurs

Cession de la société Beteo (traitement de surface, Allemagne) le 31 décembre 2018 (C.A. : 6,9 M€ en 2018)

Chiffre d'affaires (M€)



Croissance organique



LISI AUTOMOTIVE

	2018	Variation / 2017
Chiffre d'affaires	581,1 M€	+ 14,8 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	34,0 M€ 5,9 %	+ 0,7 M€ - 0,7 pt
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,1 M€ 0,7 %	- 9,0 M€ - 1,9 pt

ROC et marge opérationnelle :

- / Marge opérationnelle pénalisée par la forte baisse d'activité au S2, ajustement des coûts de production en fin de période
- / Contribution positive de Termax grâce à un bon développement du chiffre d'affaires et des investissements bien ciblés
- / Hausse des matières premières absorbée à partir du S2

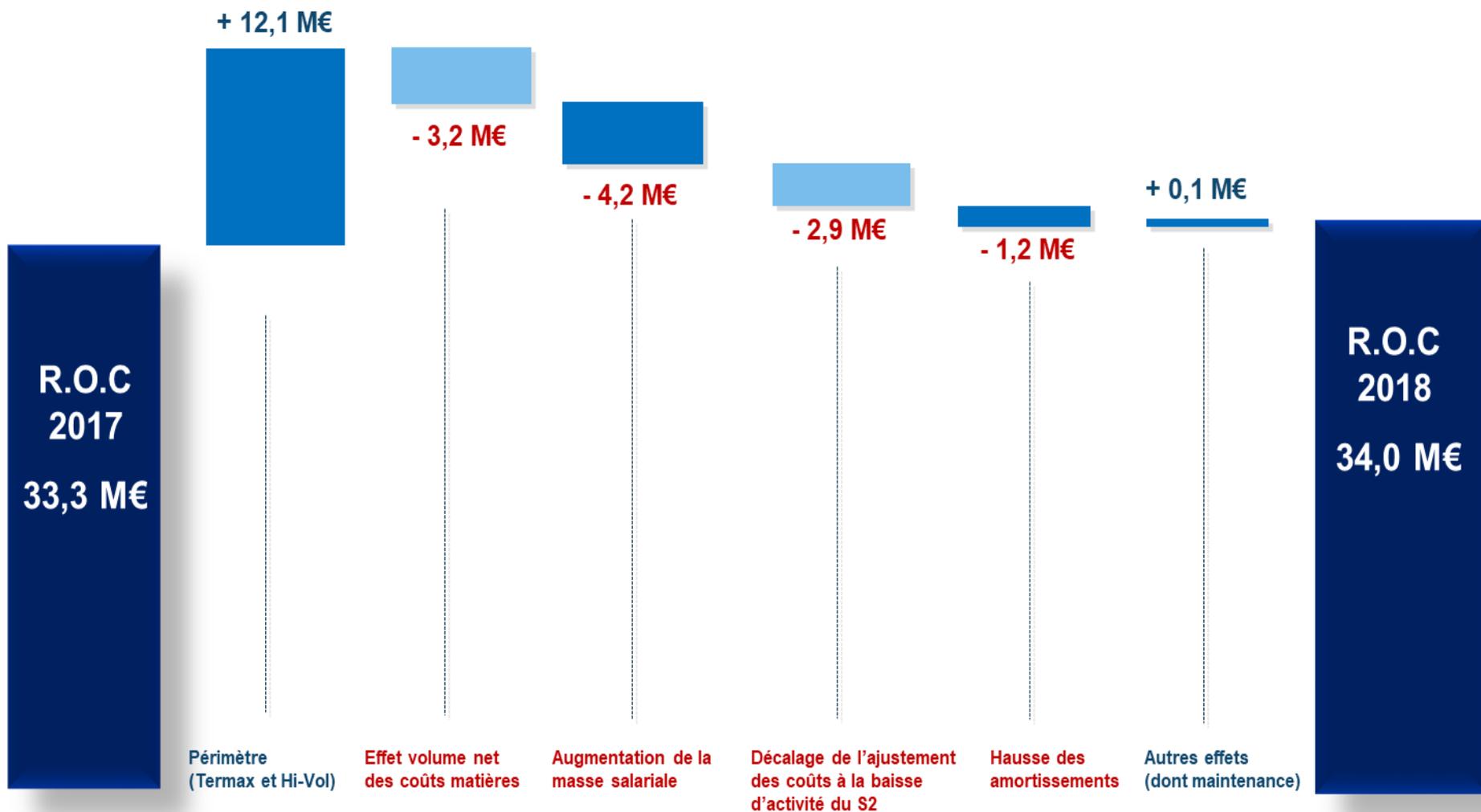
Free Cash Flow* :

- / Positif pour la troisième année consécutive grâce à un ajustement des stocks sur la fin de période et à un bon niveau de capacité d'autofinancement (9,9 % du chiffre d'affaires)
- / Poursuite des programmes pluriannuels d'investissements (43,6 M€) pour soutenir les nouveaux produits

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

LISI AUTOMOTIVE

Tableau de passage du résultat opérationnel courant



LISI MEDICAL

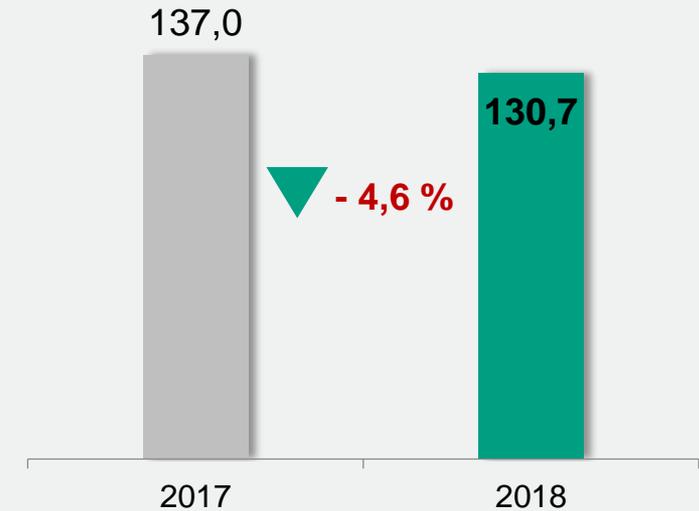
Activité :

- Montée en cadence très progressive des nouveaux produits gagnés dans le domaine de la chirurgie mini-invasive
- Impact négatif des reports de commandes du principal client de LISI MEDICAL Orthopaedics en fin d'exercice, en dépit d'un redressement de l'activité au S2 (+ 5,3 %, après - 13,2 % au S1)
- Volatilité de la demande d'un trimestre à l'autre

Opérations :

- Extension de LISI MEDICAL Remmele pleinement opérationnelle qui permet l'industrialisation des nouveaux produits (Intuitive, Robot Da Vinci – Zimmer Biomet), recrutements en cours pour faire face aux développements
- Réorganisation du site de LISI MEDICAL Orthopaedics en lignes de production homogènes, quelques nouveaux produits / clients en cours
- Processus d'homologation nouveaux produits toujours très longs
- Constitution de lignes prototypages / petites séries en développement chez LISI MEDICAL Fasteners (Lyon)

Chiffre d'affaires (M€)



Analyse par semestre (M€)



LISI MEDICAL

	2018	Variation / 2017
Chiffre d'affaires	130,7 M€	- 4,6 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	5,6 M€ 4,3 %	- 4,2 M€ - 2,8 pts
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	- 0,7 M€ - 0,5 %	- 7,4 M€ - 5,4 pts

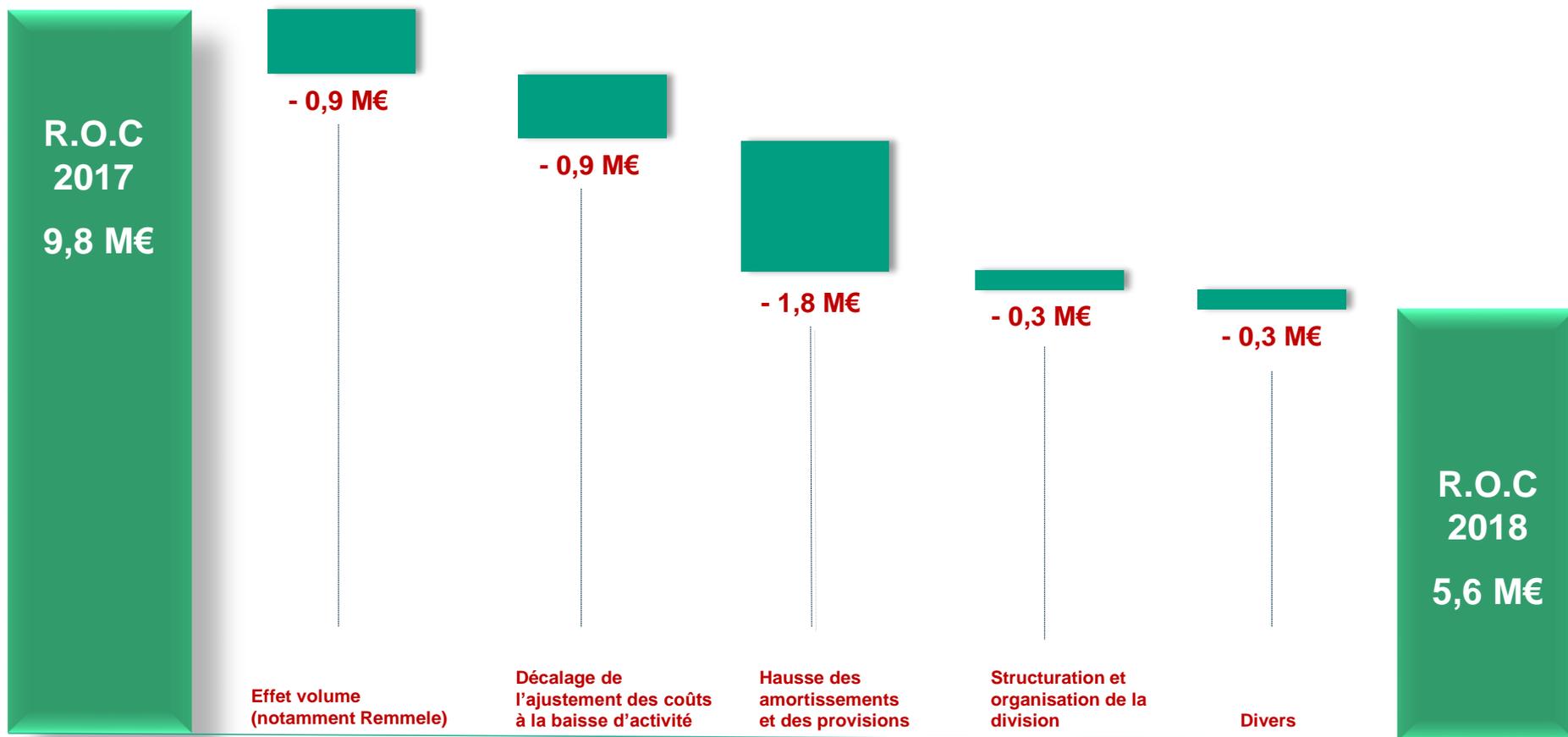
ROC et marge opérationnelle :

- / Rentabilité sous pression, imputable au décalage dans l'adaptation des coûts à la baisse de l'activité, dans le souci de privilégier le développement et l'industrialisation des nouveaux produits

Free Cash Flow* :

- / Bon niveau de capacité d'autofinancement (+ 12,0 M€), permettant le maintien d'un niveau d'investissements soutenu (10,9 M€)
- / Impact négatif de la constitution de stocks de sécurité pour le client Stryker (+ 4,7 M€) et de la hausse saisonnière des BFR

LISI MEDICAL : tableau de passage du résultat opérationnel courant



SOMMAIRE

1 | 2018 : Ce qu'il faut retenir

2 | Résultats par division

3 | Résultats du Groupe

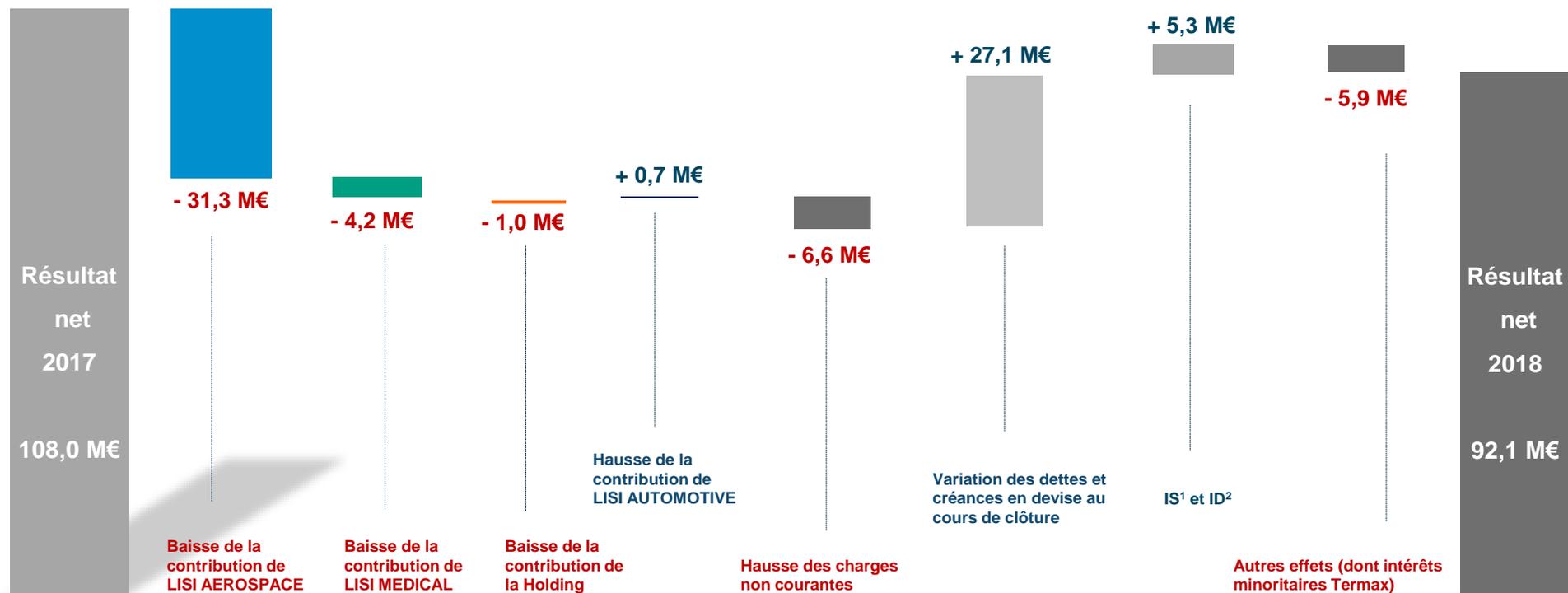
4 | Perspectives & objectifs 2019

Annexes

Compte de résultat 2018

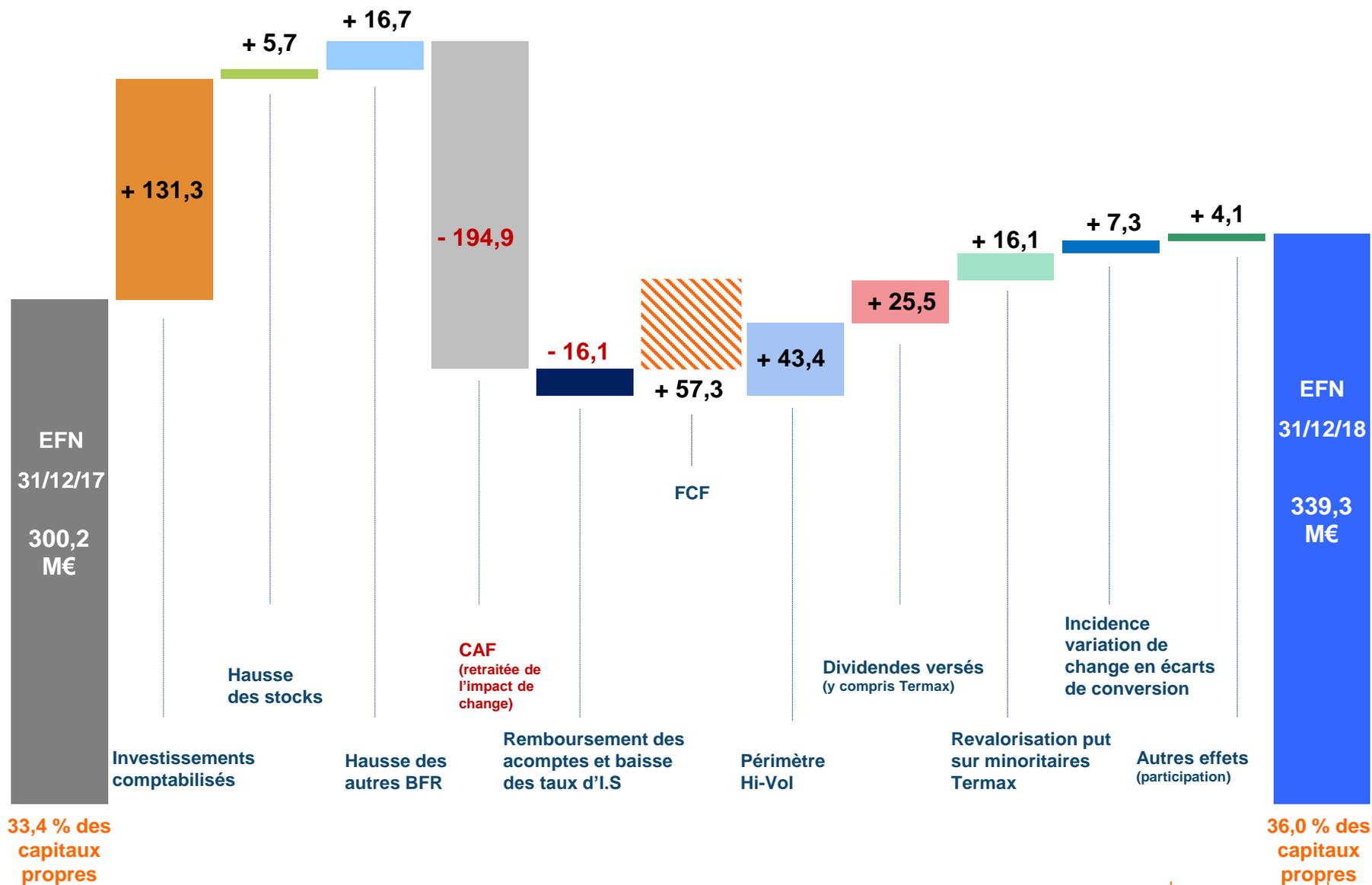
	31/12/2018		31/12/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	1 645,1		1 643,4		0,1%
Valeur Ajoutée	877,1	53,3%	887,7	54,0%	-1,2%
Impôts et taxes	-11,6	-0,7%	-12,2	-0,7%	-4,6%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-640,0	-38,9%	-619,3	-37,7%	3,3%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	225,4	13,7%	256,2	15,6%	-12,0%
Amortissements	-99,0	-6,0%	-90,1	-5,5%	9,9%
Provisions	9,2	0,6%	5,4	0,3%	71,3%
Résultat op. courant (EBIT)	135,6	8,2%	171,4	10,4%	-20,9%
Produits et charges op. non courants	-10,3	-0,6%	-3,7	-0,2%	179,1%
Résultat Opérationnel	125,3	7,6%	167,7	10,2%	-25,3%
Charges financières nettes	5,3	0,3%	-21,6	-1,3%	-124,8%
Impôts sur les bénéfices	-26,4	-1,6%	-31,7	-1,9%	-16,8%
CVAE	-7,4	-0,5%	-7,4	-0,5%	0,0%
Résultat net	92,1	5,6%	108,0	6,6%	-14,7%
Capacité d'Autofinancement	194,9	11,8%	203,8	12,4%	-4,4%

Tableau de passage du résultat net



¹ IS : Impôt société
² ID : Impôts différés

Tableau des flux de trésorerie

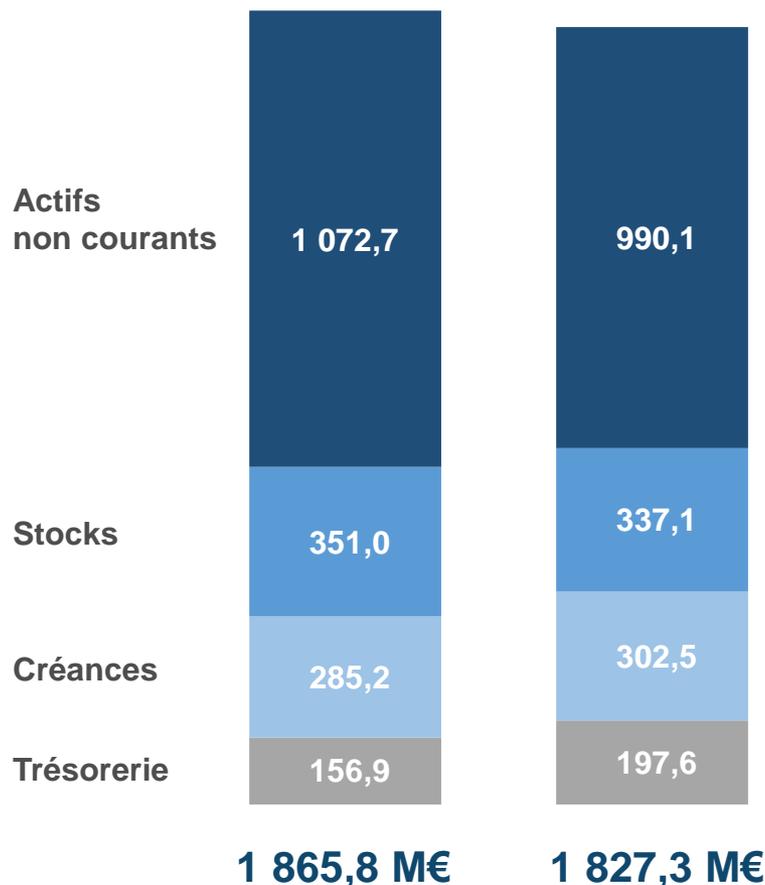


Structure financière toujours saine

ACTIF

2018

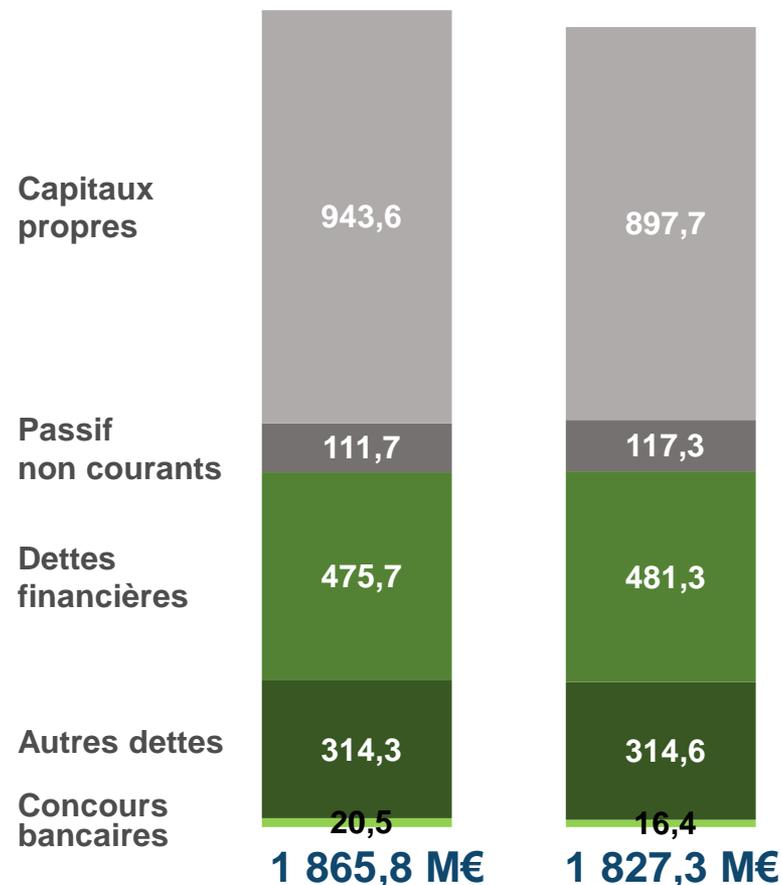
2017



PASSIF

2018

2017



* cession de créances 69,1 M€

73,4 M€

Total capitaux employés
ROCE moyen (avant IS)

1 283 M€
10,6 %

1 177 M€
15,0 %

Evolution des ratios de financement : toujours solides après l'acquisition de la société américaine Hi-Vol

■ Covenants

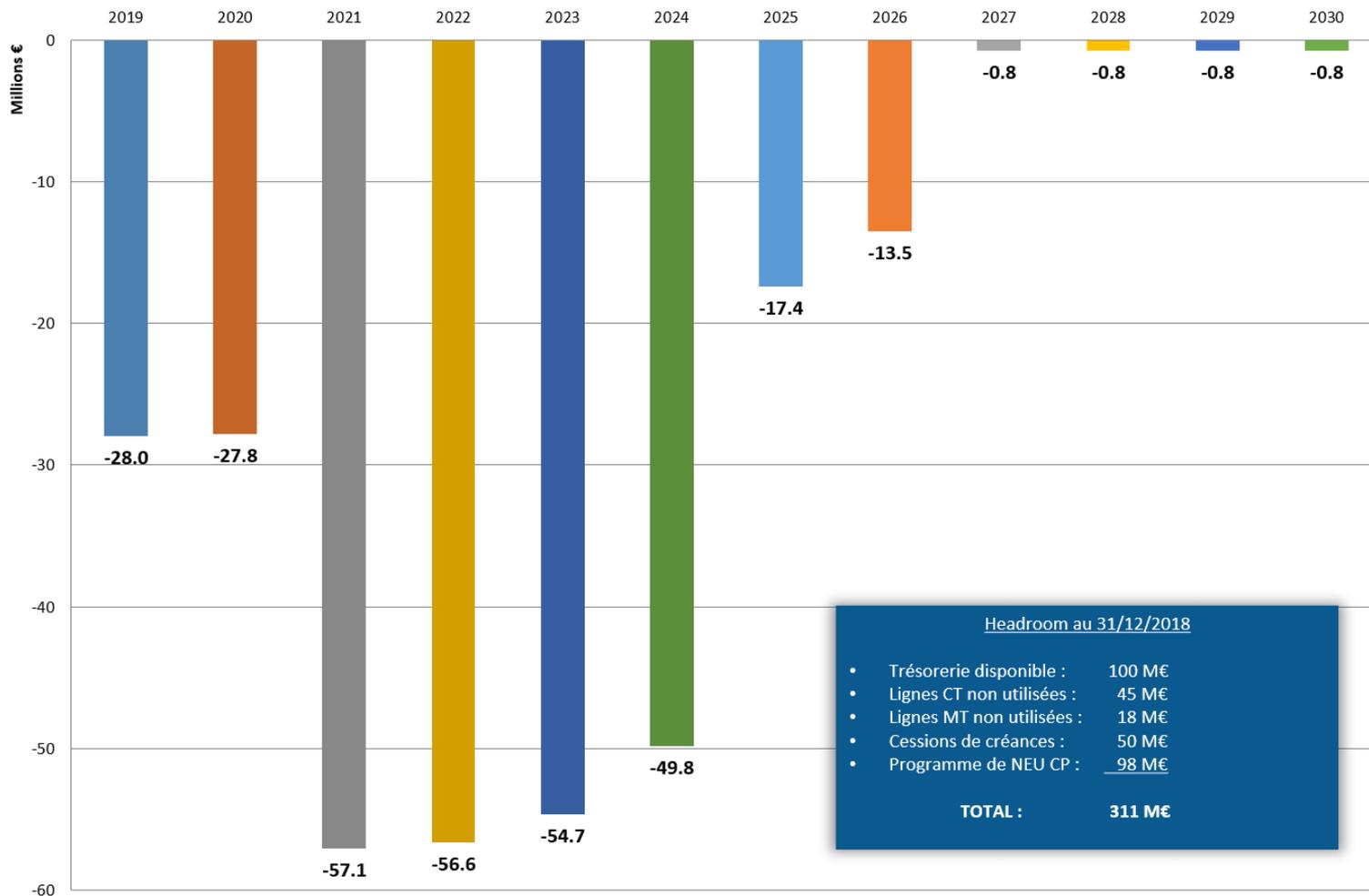
	2018	2017
EFN	339,3	300,2
GEARING	36,0 %	33,4 %
EFN / CAF	1,7	1,5
EFN / EBITDA	1,5	1,2

■ Rentabilité des capitaux

	2018	2017
ROCE (avant impôt)	10,6 %	15,0 %
ROE	9,8 %	12,2 %

Les lignes disponibles couvrent toutes les échéances jusqu'en 2030

Profil d'amortissement au 31/12/18



Couvertures du risque de change

Positions vendeuses EUR / USD

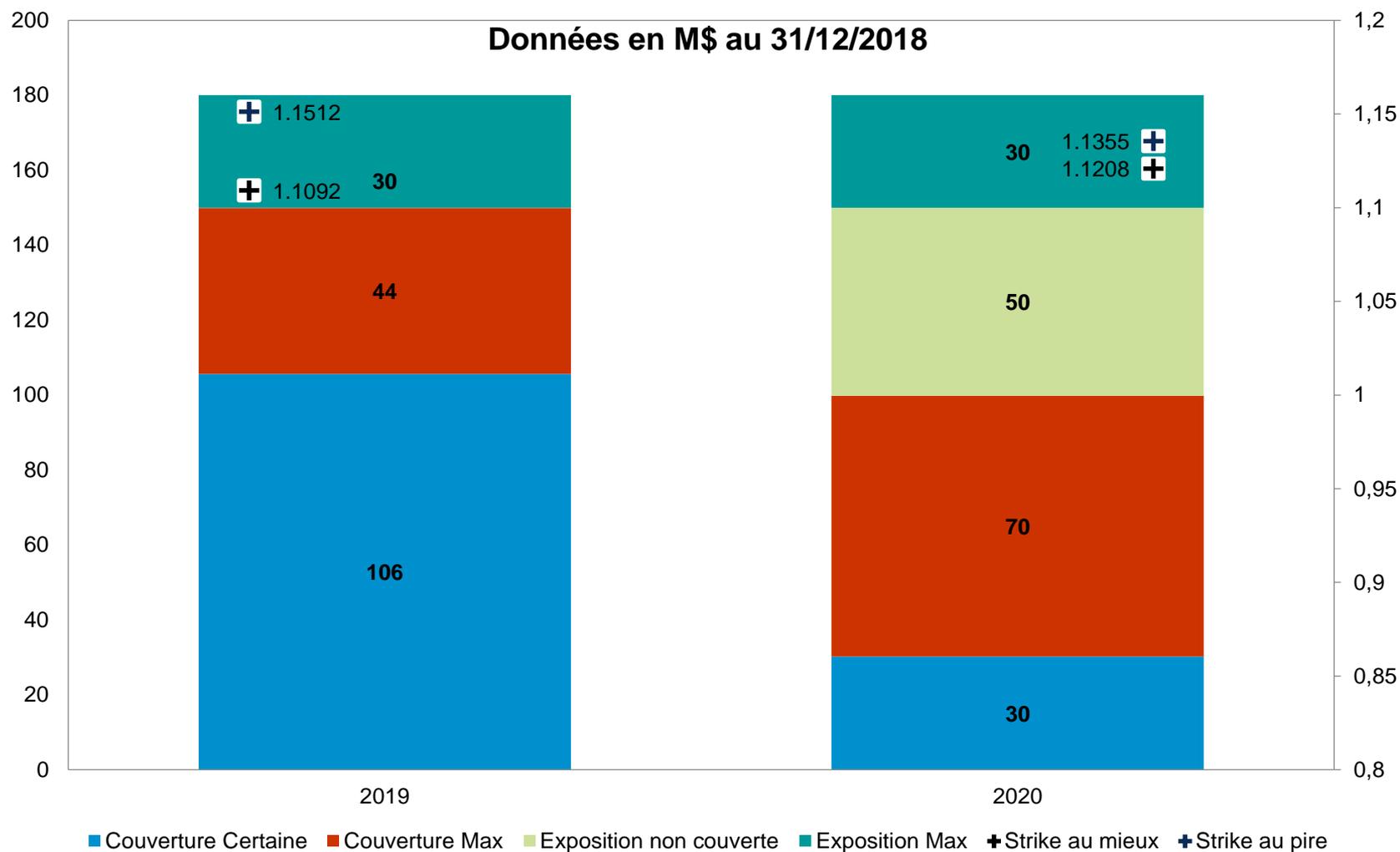
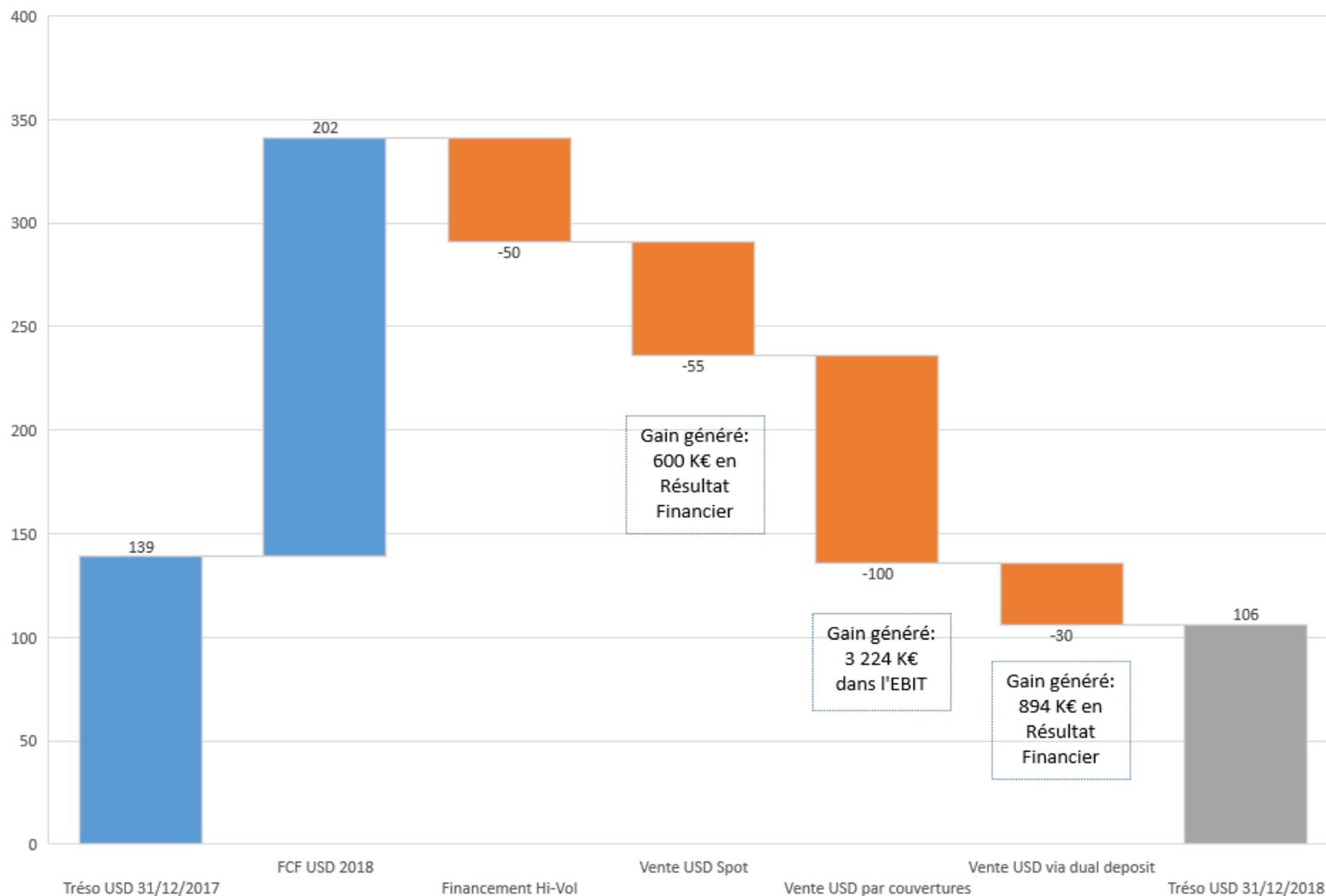


Tableau de passage de la Trésorerie en USD



SOMMAIRE

1 | 2018 : Ce qu'il faut retenir

2 | Résultats par division

3 | Résultats du Groupe

4 | Perspectives & objectifs 2019

Annexes

Perspectives et objectifs 2019

/ LISI AEROSPACE

- ❑ Marché US bien orienté
- ❑ Bon positionnement chez Boeing (développement de nombreux produits pour le lancement du 777-X)
- ❑ Amélioration de la rentabilité attendue, du fait, notamment, de l'ajustement effectif des coûts en Europe, dans un contexte contrasté : solidité sur les monocouloirs, et compliqué pour certains programmes
- ❑ « Composants de Structure » : poursuite de la montée en cadence du moteur LEAP sur le segment moteur

/ LISI AUTOMOTIVE

- ❑ Contribution d'Hi-Vol en année pleine (env. C.A : 40 \$M sur 12 mois)
- ❑ Effet progressif des mesures d'ajustement des coûts et de la capacité
- ❑ Synergies commerciales et techniques avec les sociétés américaines Termax et Hi-Vol

/ LISI MEDICAL

- ❑ Défis techniques à relever pour stabiliser les nombreux produits complexes en lancement
- ❑ Montée en cadence de nouveaux produits
- ❑ Mobilisation des équipes pour le renouvellement du contrat avec Stryker

/ LISI Consolidé

- ❑ Croissance organique positive et dépassement des performances financières de 2018 dans l'hypothèse d'une stabilité des principaux marchés de LISI
- ❑ Priorité à la génération de cash, Free cash Flow* largement positif

Les 2 piliers de développement du Groupe LISI ...

/ Excellence industrielle

- ☐ Maturité du programme Leap

/ Innovation

- ☐ Chiffre d'affaires nouveaux produits
- ☐ Evolution de la R&D

▶ ... qui s'appuient sur :

Avance technique, positionnement sur produits à forte valeur ajoutée

+

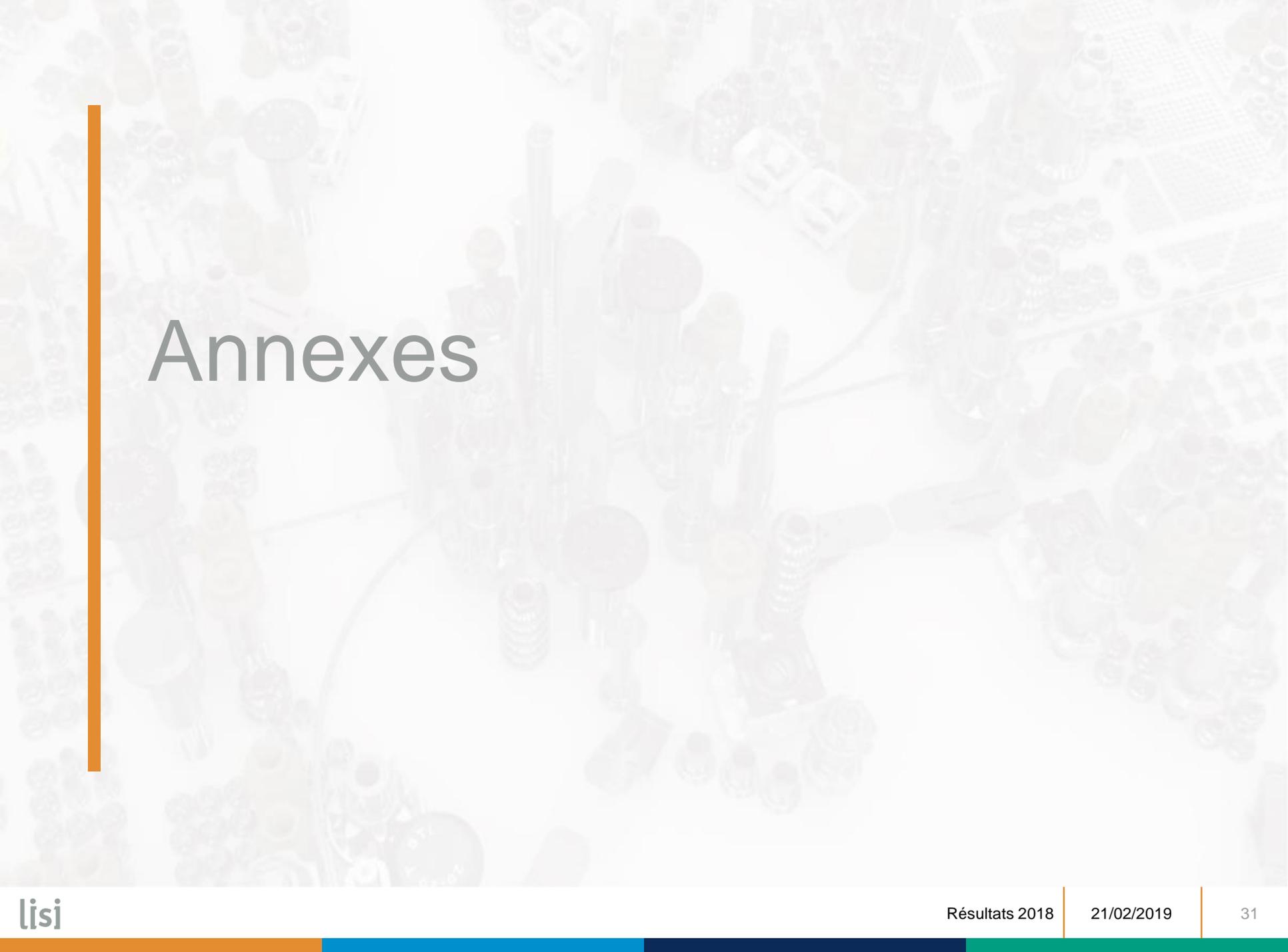
Stratégie qualitative (croissance interne, acquisitions sélectives, innovations)

+

Solidité financière



Intégration de la Responsabilité Sociale & Environnementale dans LISI SYSTEM pour en faire un avantage différenciant



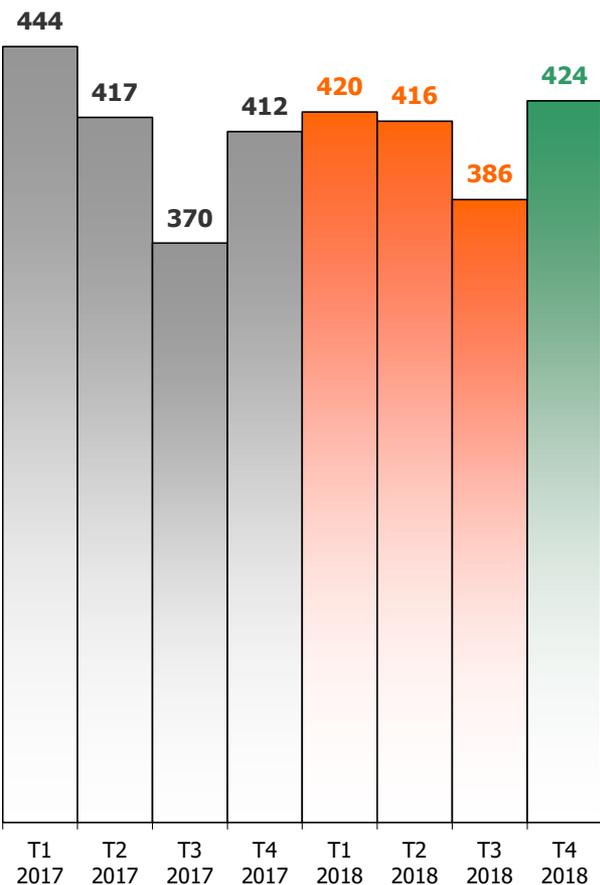
Annexes

Chiffre d'affaires par division

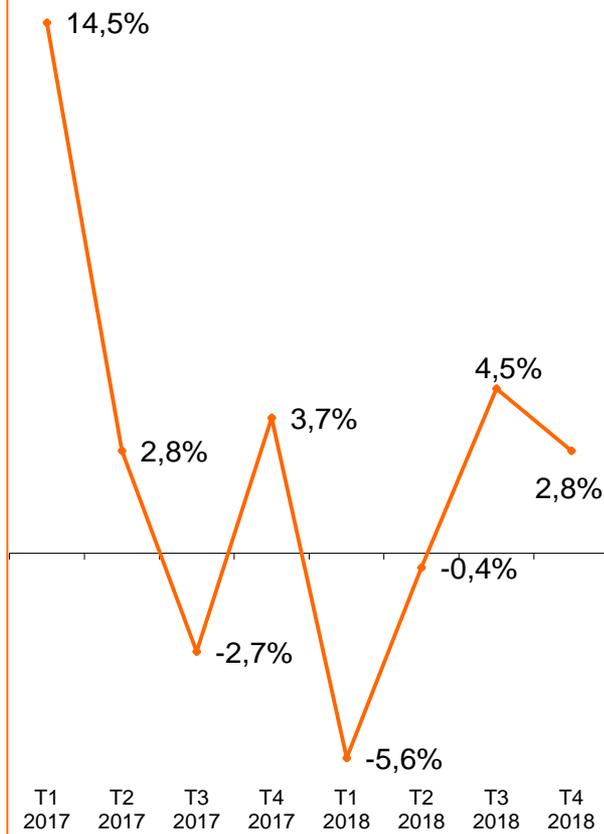
	2018.12		2017.12		NP	PC & \$C
	M€	%	M€	%		
LISI AERO FASTENERS EUROPE	344,1	21	424,4	26	-18,9%	-16,9%
LISI AERO FASTENERS USA	226,2	14	229,8	14	-1,5%	2,2%
LIS AEROSPACE STRUCTURAL COMPONENT	387,4	24	374,8	23	3,3%	4,7%
LISI AEROSPACE	934,0	57	1 000,9	61	-6,7%	-4,6%
LISI MEDICAL	130,7	8	137,0	8	-4,6%	-2,9%
LISI AUTOMOTIVE	581,1	35	506,0	31	14,8%	0,9%
LISI	9,7	1	9,7	1	-	-
ELIMINATIONS	-10,5	-1	-10,3	-1	-	-
CONSOLIDE LISI	1 645,1	100	1 643,4	100	0,1%	-2,6%
FRANCE	571,0	35	584,9	36	-2,4%	-0,3%
EXPORT	1 074,0	65	1 058,4	64	1,5%	-3,8%

2018 Tendances

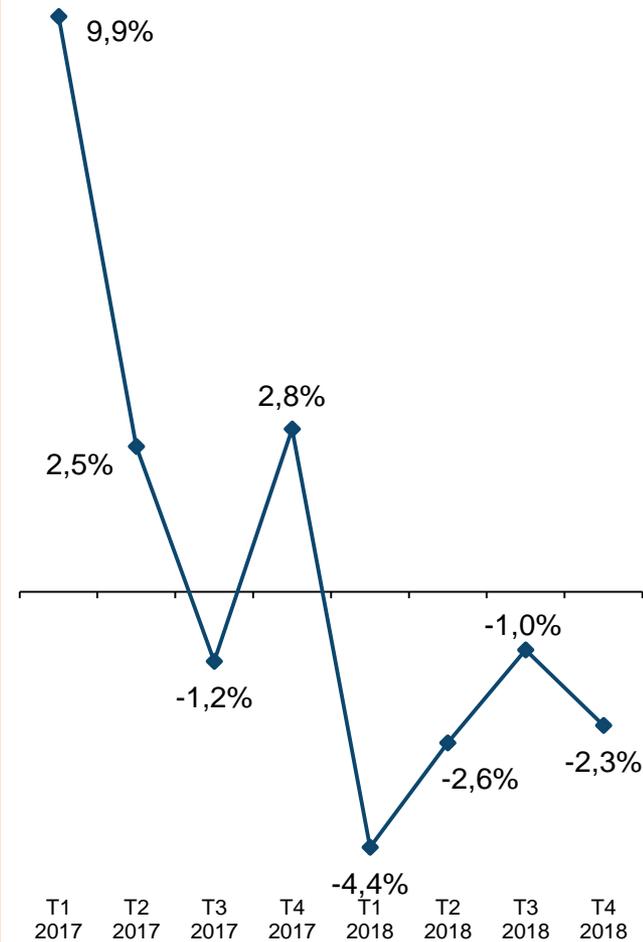
Chiffre d'affaires trimestriel consolidé (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1



Croissance organique trimestre n/ trimestre n-1

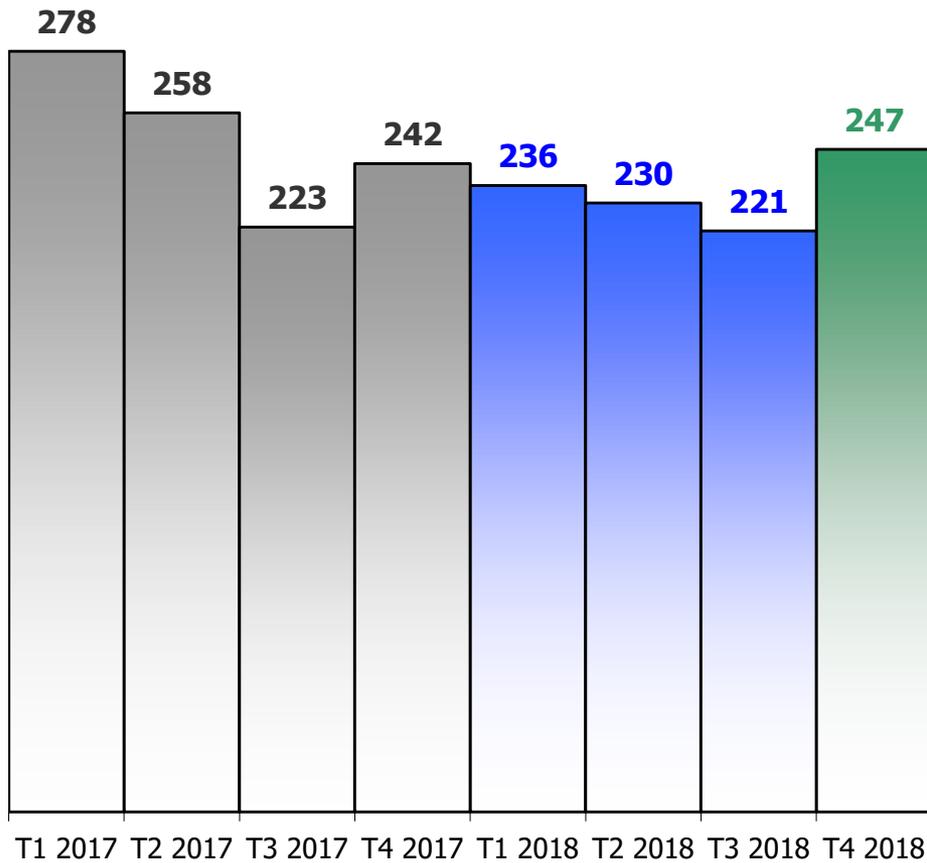


LISI AEROSPACE

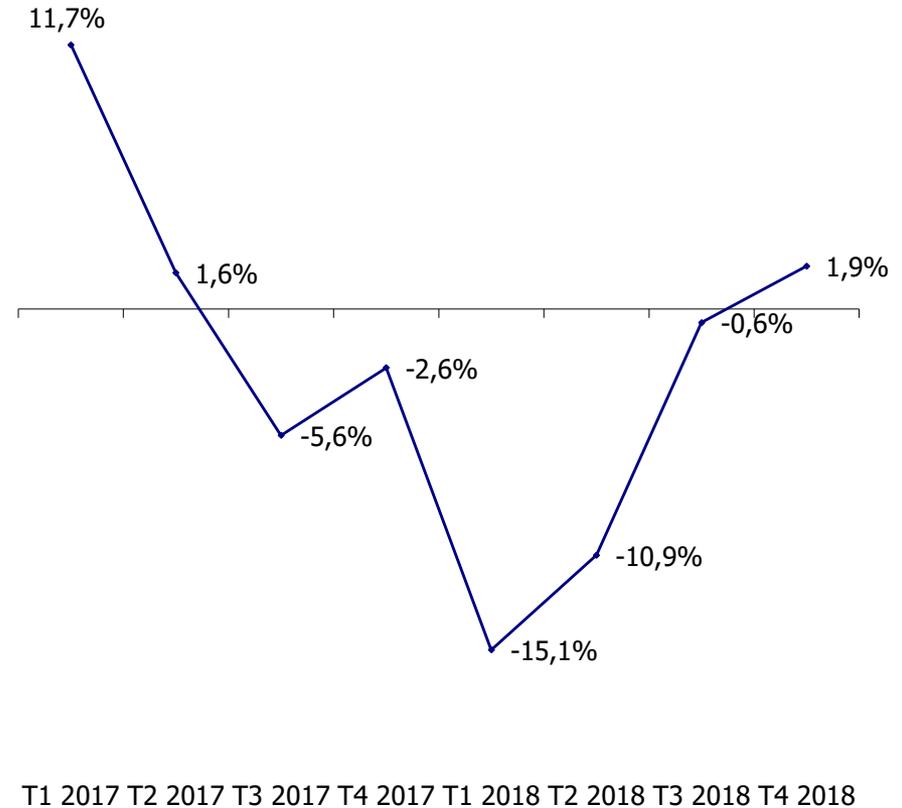
	31/12/2018		31/12/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	934,0		1 000,9		-6,7%
Valeur Ajoutée	517,5	55,4%	555,8	55,5%	-6,9%
Impôts et taxes	-7,0	-0,8%	-7,5	-0,8%	-6,8%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-364,7	-39,0%	-372,4	-37,2%	-2,1%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	145,8	15,6%	175,8	17,6%	-17,1%
Amortissements	-56,5	-6,1%	-53,2	-5,3%	6,2%
Provisions	7,6	0,8%	5,5	0,6%	37,4%
Résultat op. courant (EBIT)	96,8	10,4%	128,1	12,8%	-24,4%
Produits et charges op. non courants	-12,1	-1,3%	-2,9	-0,3%	314,9%
Résultat Opérationnel	84,7	9,1%	125,2	12,5%	-32,4%
Capacité d'Autofinancement	116,8	12,5%	129,9	13,0%	-10,1%

LISI AEROSPACE

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1

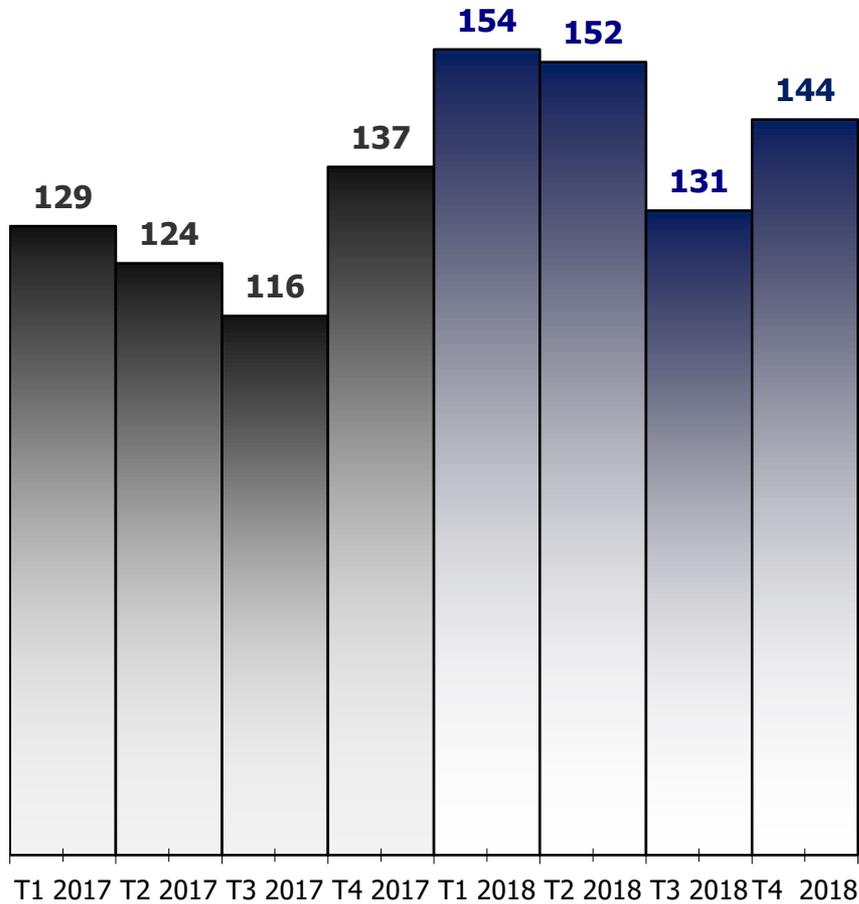


LISI AUTOMOTIVE

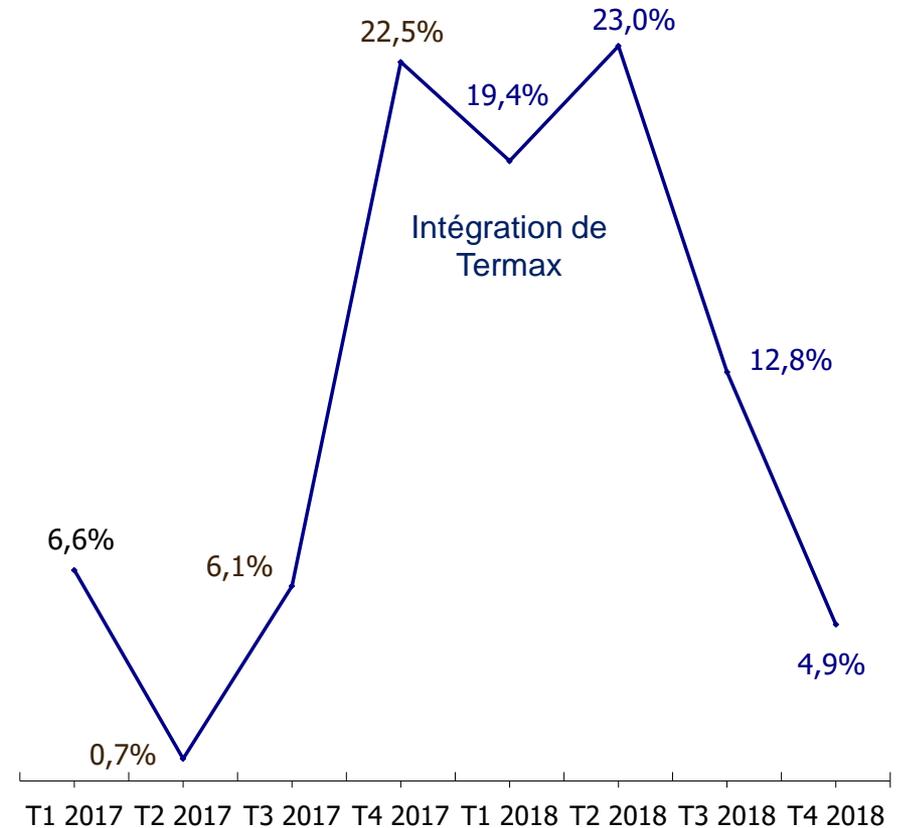
	31/12/2018		31/12/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	581,1		506,0		14,8%
Production	590,1		502,8		17,4%
Valeur Ajoutée	272,9	47,0%	243,3	48,1%	12,2%
Impôts et taxes	-3,6	-0,6%	-3,9	-0,8%	-9,7%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-204,6	-35,2%	-175,5	-34,7%	16,6%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	64,7	11,1%	63,9	12,6%	1,3%
Amortissements	-33,1	-5,7%	-28,5	-5,6%	16,1%
Provisions	2,5	0,4%	-2,1	-0,4%	-219,2%
Résultat op. courant (EBIT)	34,0	5,9%	33,3	6,6%	2,2%
Produits et charges op. non courants	-0,5	-0,1%	-0,1	0,0%	258,9%
Résultat Opérationnel	33,5	5,8%	33,2	6,6%	1,1%
Capacité d'Autofinancement	57,6	9,9%	53,6	10,6%	7,5%

LISI AUTOMOTIVE

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



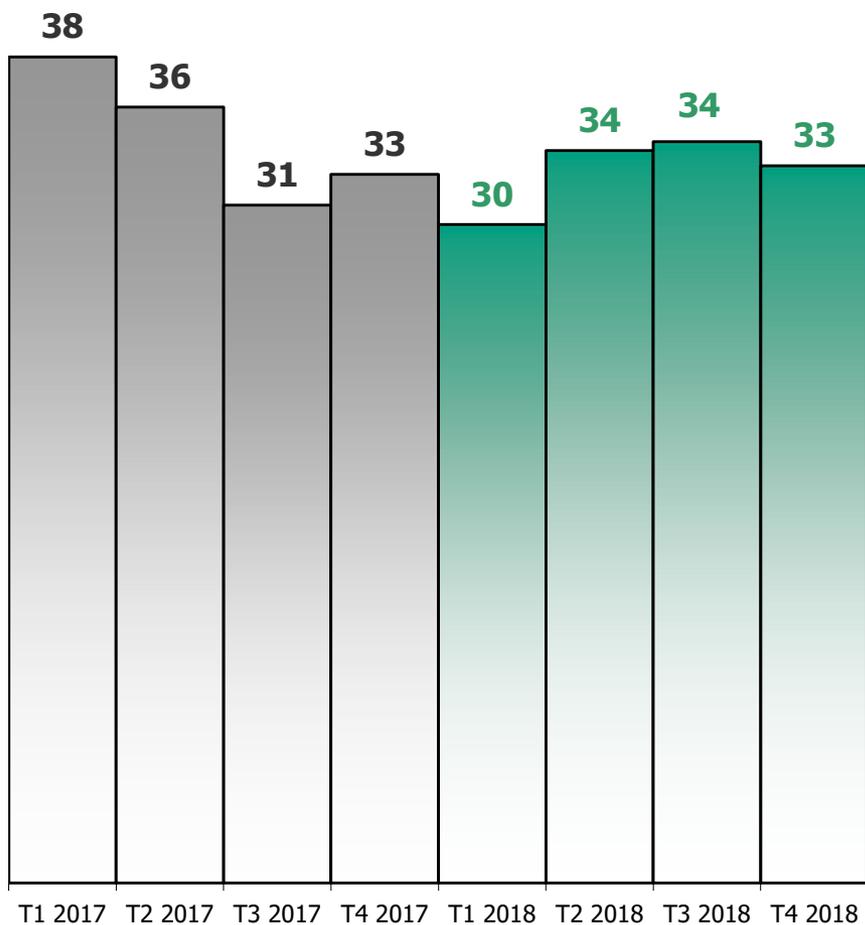
Variation trimestre n/ trimestre n-1



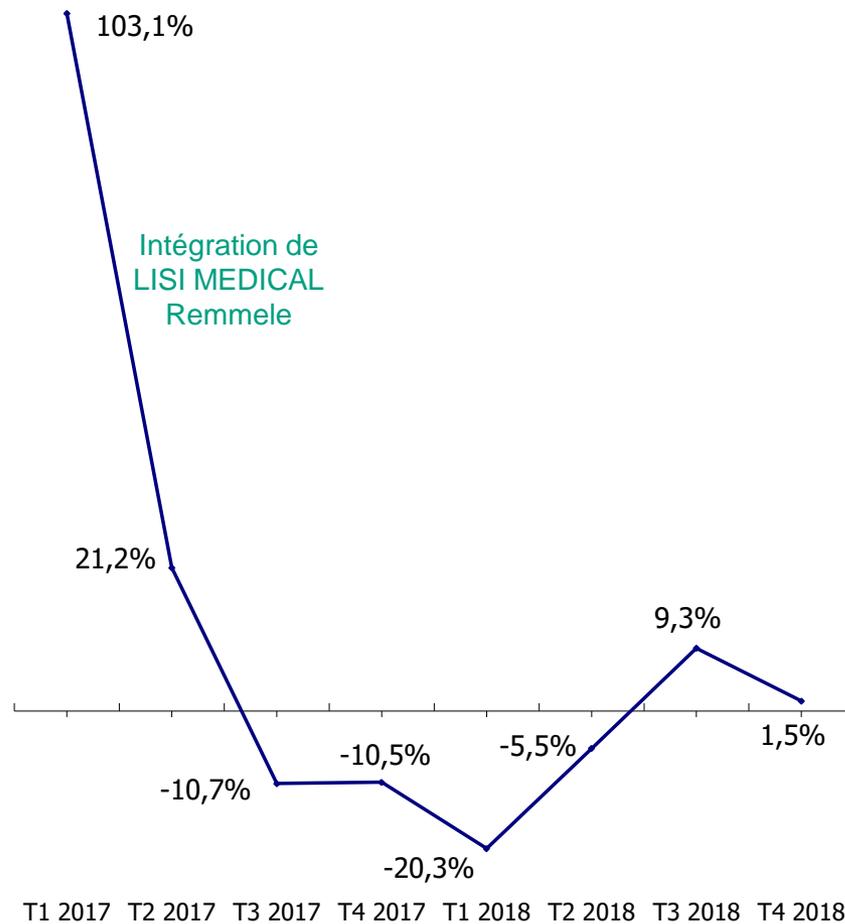
	31/12/2018		31/12/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	130,7		137,0		-4,6%
Valeur Ajoutée	82,3	62,9%	83,8	61,2%	-1,8%
Impôts et taxes	-1,0	-0,7%	-0,6	-0,5%	49,3%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-66,4	-50,8%	-66,0	-48,2%	0,6%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	14,9	11,4%	17,1	12,5%	-12,9%
Amortissements	-9,1	-6,9%	-8,3	-6,0%	9,3%
Provisions	-0,3	-0,2%	0,9	0,7%	-127,4%
Résultat op. courant (EBIT)	5,6	4,3%	9,8	7,1%	-42,6%
Produits et charges op. non courants	-0,3	-0,3%	-0,6	-0,5%	-45,0%
Résultat Opérationnel	5,3	4,0%	9,2	6,7%	-42,4%
Capacité d'Autofinancement	12,0	9,2%	14,0	10,2%	-14,5%

LISI MEDICAL

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1



Effectifs par secteur d'activité

Inscrits Fin de Période

	31/12/2018	31/12/2017
LISI AEROSPACE	7 214	7 251
LISI AUTOMOTIVE	3 931	3 773
LISI MEDICAL	959	909
LISI Holding	27	25
TOTAL	12 131	11 958

Intérimaires

746

1 159

Équivalents TPMP*

	31/12/2018	31/12/2017
LISI AEROSPACE	7 979	8 223
LISI AUTOMOTIVE	4 067	3 522
LISI MEDICAL	1 000	985
LISI Holding	24	22
TOTAL	13 071	12 752

Intérimaires

1 017

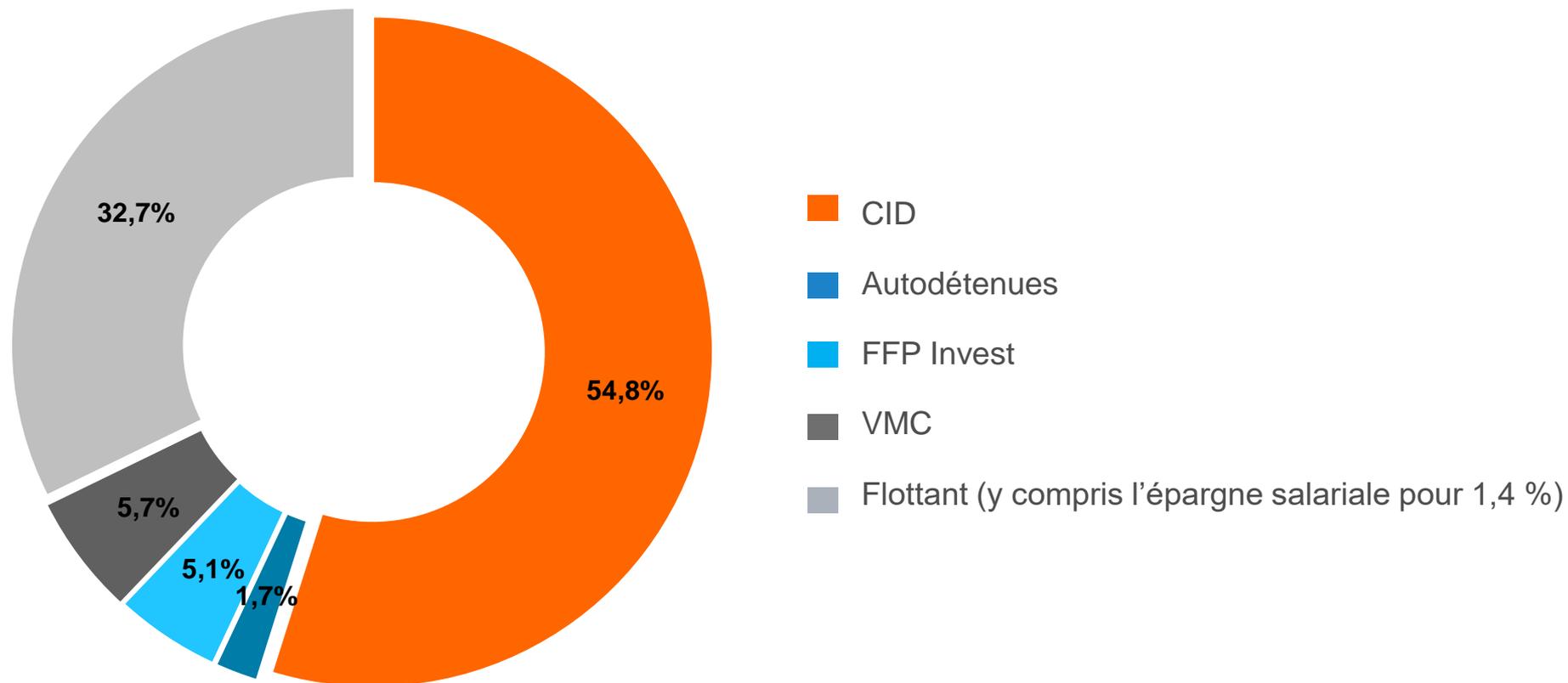
1 244

Evolution du cours de bourse en 2018



Base 100 au 1^{er} janvier 2018

Actionnariat



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

Nombre d'actions au 31/12/2018 : 54 114 317