



Communiqué de presse
Belfort, le 18 février 2011

LISI A RENOUÉ AVEC LA CROISSANCE ET A ENREGISTRÉ UN REDRESSEMENT SIGNIFICATIF DE SES RESULTATS EN 2010

Redressement du chiffre d'affaires : 776,7 M€ (+ 11,7 %, après - 17,7 % en 2009)

- Bonne performance de la division automobile
- Redémarrage du marché aéronautique en fin d'exercice
- Effet périmètre significatif : 56 M€

Rétablissement de la rentabilité

- Résultat opérationnel courant : 49,5 M€ (+ 44,7 %)
- Marge opérationnelle courante supérieure à 6,0 % dans toutes les divisions
- Résultat net part du Groupe multiplié par 3,5

Nouvelle amélioration de la structure financière

- Excédent de trésorerie d'exploitation : 54,8 M€ (+ 6,9 %)
- Désendettement achevé, après 42 M€ investis dans la croissance externe

Reprise de la progression du dividende : + 50 % à 1,05 euro par action

Belfort, le 18 février 2011 – Le Conseil d'Administration de LISI, réuni sous la présidence de Monsieur Gilles KOHLER, a examiné les comptes définitifs de l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 27 avril 2011.

12 mois clos le 31 décembre		2010	2009	Variation
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	776,7	695,1	+ 11,7 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	95,7	87,8	+ 9,0 %
Marge d'EBITDA	%	12,3	12,6	- 0,3 pt
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	49,5	34,2	+ 44,7 %
Marge opérationnelle courante	%	6,4	4,9	+ 1,5 pt
Résultat net part du Groupe	M€	32,9	9,4	X 3,5
Résultat dilué par action	€	3,19	0,92	X 4
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	79,5	76,7	+ 3,6 %
Investissements industriels nets	M€	- 50,6	- 49,0	+ 3,3 %
Excédent de trésorerie d'exploitation (Free Cash Flow)	M€	54,8	51,3	+ 6,9 %
Principaux éléments de structure financière				
Endettement financier net	M€	17,5	28,5	- 38,6 %
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	3,6 %	6,3 %	- 2,7 pts

Redressement du chiffre d'affaires

La hausse de 11,7% du chiffre d'affaires consolidé à 776,7 M€ pour l'exercice 2010 traduit un net redressement par rapport à l'exercice de crise de 2009. Elle tient compte d'une croissance organique de 3,5 % et des acquisitions de 2 sites automobiles au Groupe Acument et d'un site médical au groupe Stryker, représentant un effet périmètre de l'ordre de 56 M€. Cette tendance s'est accélérée tout au long de l'année sous l'effet de la reprise graduelle de l'activité aéronautique, tandis que la division automobile confirmait la bonne tenue de son activité. Le Groupe a également bénéficié des excellentes performances du médical et de la parfumerie-cosmétiques.

	LISI Consolidé	dont LISI AEROSPACE*	dont LISI AUTOMOTIVE	dont LISI COSMETICS
T1	- 0,9 %	- 27,2 %	+ 37,8 %	+ 10,8 %
T2	+ 10,0 %	- 17,8 %	+ 37,6 %	+ 65,3 %
T3	+ 12,9 %	- 2,1 %	+ 22,1 %	+ 70,6 %
T4	+ 26,6 %	+ 29,8 %	+ 21,6 %	+ 46,8 %
2010	+ 11,7 %	- 7,4 %	+ 29,3 %	+ 46,3 %

* les chiffres de la division LISI AEROSPACE comprennent également ceux de la division LISI MEDICAL

Ainsi, la division LISI AUTOMOTIVE représente la majorité des ventes du Groupe à 52 % du chiffre d'affaires consolidé, la division LISI AEROSPACE baisse à 42 % du total et LISI COSMETICS le solde, soit 7 %. L'activité dans le domaine des implants a plus que doublé en 2010 à 42,7 M€ (contre 18,7 M€ en 2009) soit 5 % du total.

Rétablissement de la rentabilité, reprise de la progression du dividende

Sous l'effet de la hausse d'activité, l'absorption des frais fixes a mécaniquement amélioré les résultats d'ensemble, malgré la forte baisse de la contribution de LISI AEROSPACE. Le résultat opérationnel courant progresse de 44,7 % à 49,5 M€. La marge opérationnelle gagne ainsi 1,5 point par rapport à 2009, avec une amélioration significative au second semestre : elle a atteint 7,6 %, à comparer à 5,6 % à la même période de l'exercice 2009. Cette tendance favorable s'explique par le bon niveau de performance de LISI AUTOMOTIVE et les progrès enregistrés par LISI AEROSPACE depuis le point bas atteint au premier semestre. Toutes les divisions enregistrent une marge opérationnelle courante supérieure à 6 %. Après des charges non courantes très limitées (- 1,1 M€ en 2010 contre - 12,0 M€ en 2009) et des charges financières nettes modestes (- 0,9 M€ en 2010 contre - 5,3 M€ en 2009), du fait du désendettement complet réalisé par le Groupe, le résultat net est multiplié par 3,5 par rapport à 2009.

Le Groupe LISI proposera donc à l'Assemblée Générale des actionnaires de renouer avec la progression du dividende, il soumettra à son approbation le versement d'un dividende en hausse de 50 % à 1,05 euro par action.

Nouvelle amélioration de la structure financière

La capacité d'autofinancement se maintient en 2010 à 10,2 % du chiffre d'affaires soit 79,5 M€. La rationalisation des besoins en fonds de roulement s'est poursuivie et a permis de dégager, à nouveau en 2010, 25,9 M€ de ressources soit 9,7 % de plus qu'en 2009. Le BFR représente 173 M€ au 31 décembre 2010, soit 22 % du chiffre d'affaires 2010 contre 172 M€ soit 25 % du chiffre d'affaires en 2009.

Le Groupe a maintenu un programme d'investissements ambitieux de près de 50 M€ par an pendant les deux années de crise ; il a été principalement dédié à l'amélioration des conditions de production et à de nouveaux projets au sein de LISI AUTOMOTIVE et de LISI AEROSPACE.

En conséquence, le Groupe a dégagé un excédent de trésorerie d'exploitation (« *Free Cash Flow* ») très significatif, proche de 55 millions d'euros pour la deuxième année consécutive : à 54,8 M€, il représente 7,1% du chiffre d'affaires, au-delà de la moyenne du Groupe qui est de l'ordre de 5 %.

Le Groupe a ainsi fait passer son endettement financier net sous la barre des 20 millions d'euros pour la première fois, tout en procédant à 42,0 M€ d'investissements financiers stratégiques : les acquisitions des deux sites de LISI AUTOMOTIVE et du site de LISI MEDICAL représentent un total de chiffre d'affaires de plus de 90 M€ en base annualisée et un goodwill limité de 25,2 M€.

A 17,5 M€ au 31 décembre 2010, l'endettement financier net ne représente plus que 3,6 % des fonds propres, contre 6,3 % en 2009.

La progression du retour sur capitaux employés de 6,8 % en 2009 à 10 % en 2010 atteste de la pertinence de la politique ambitieuse d'investissements tant industriels que financiers dans un environnement qui, en dépit d'une reprise graduelle de l'activité, demeure difficile.

LISI AEROSPACE

- Recul du chiffre d'affaires largement imputable à l'aéronautique seul qui baisse de 15,1 %
 - Stabilisation des ventes au cours du second semestre en Europe
 - Aucun signe d'embellie aux Etats-Unis
- LISI MEDICAL
 - Croissance organique de 13,3 % porté par le redémarrage du marché
 - Impact positif de l'acquisition de LISI MEDICAL Orthopaedics
 - Transformation de LISI MEDICAL en division à part entière au 1^{er} janvier 2011
- Maintien du dispositif industriel prêt à répondre à la reprise de la demande attendue en 2011

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	323,7	349,5	- 16,2 %
			A taux de change et périmètre constants
Marge opérationnelle courante	6,5 %	13,6 %	- 7,1 points
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	11,6	36,9	- 25,3 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,6 %</i>	<i>10,6 %</i>	<i>- 7,0 points</i>

LISI AUTOMOTIVE

- Forte progression du chiffre d'affaires, soutenue par l'intégration des acquisitions et le bon niveau de production des clients de la division
- Amélioration de la marge opérationnelle courante tirée notamment par les volumes et d'importants gains de productivité
- Niveau record atteint par l'excédent de trésorerie d'exploitation à 27,3 M€

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	401,3	310,4	+ 21,2 %
			A taux de change et périmètre constants
Marge opérationnelle courante	6,2 %	- 5,0 %	+11,2 pts
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	27,3	15,8	+ 11,5 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,8 %</i>	<i>5,1 %</i>	<i>+ 1,7 pt</i>

LISI COSMETICS

- Net progrès des performances, reflétant les investissements des exercices précédents dans l'amélioration des conditions d'exploitation et de la productivité
- Exclusivité de négociation accordée au Groupe POCHET en vue de la cession de LISI COSMETICS, qui sera comptabilisée en actif destiné à la vente au sens de la norme comptable IFRS 5.

	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	52,8	36,1	+ 46,3 %
			A taux de change et périmètre constants
Marge opérationnelle courante	7,3 %	- 8,9 %	+ 16,2 pts
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	5,4	- 2,0	+ 7,4 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,2 %</i>	<i>- 5,5 %</i>	<i>+ 15,7 pts</i>

Perspectives : nouvelle amélioration de la marge opérationnelle et Free Cash Flow largement positif

Les bouleversements constatés dès le deuxième semestre 2008 et tout au long des deux derniers exercices se sont progressivement atténués. Durant cette période, le Groupe, grâce à son organisation et son positionnement, a bénéficié de la contra-cyclicité des marchés automobiles et aéronautiques, qui a amorti le recul de l'activité. Si un point d'interrogation demeure quant à l'évolution des Etats-Unis, il attend une normalisation progressive en 2011.

Le marché automobile désormais redressé devrait se maintenir à un niveau comparable à celui de l'an dernier. Ainsi, le cabinet JD Power prévoit un marché européen stable (- 2 %), assurant une légère croissance chez les clients de LISI AUTOMOTIVE en termes de production. Ces derniers devraient bénéficier d'un certain dynamisme des marchés américains, qui pourraient progresser de 10 % et chinois comme de tous les autres marchés émergents (Russie, Inde, Brésil). LISI AUTOMOTIVE devrait également tirer avantage de la montée en puissance des nouveaux produits. La fragilité économique actuelle commande toutefois de rester vigilant, notamment compte tenu de l'impact que pourrait avoir la hausse attendue des matières premières. Par ailleurs, les perspectives du marché aéronautique demeurent contrastées entre les incertitudes persistantes aux Etats-Unis et le redémarrage confirmé en Europe.

Le segment du médical deviendra, à compter du 1^{er} janvier 2011 un segment opérationnel au sens de la norme comptable IAS 14 après l'intégration de LISI MEDICAL Orthopaedics. La contribution de cet ensemble devrait dépasser les 70 M€ de chiffre d'affaires sur l'exercice à venir.

Enfin, le projet de cession de LISI COSMETICS, annoncé le 8 février, marque le recentrage du Groupe LISI sur un seul métier : celui des fixations vissées et clippées et des composants mécaniques de sécurité, destinés aux marchés de l'aéronautique, de l'automobile et du médical.

Pour l'exercice 2011 qui restera encore un exercice de transition en attendant le complet redressement du marché aéronautique mondial, le Groupe s'attachera à confirmer des taux de croissance dynamiques tout en améliorant sa marge opérationnelle et en dégagant un excédent de trésorerie d'exploitation largement positif.

Dans cette perspective, les efforts de gestion et d'investissements seront maintenus.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications apparaîtront après la clôture de Paris Euronext

Information financière du 1^{er} trimestre 2011 : 27 avril 2011
Assemblée générale des actionnaires : 27 avril 2011
Résultats du 1^{er} semestre 2011 : 27 juillet 2011
Information financière du 3^{ème} trimestre : 26 octobre 2011

Le titre LISI est coté au marché d'Eurolist compartiment B et appartient à l'indice CAC MID 100 – Next 150 sous le code ISIN : FR 000050353. LISI est un des leaders mondiaux des fixations et composants d'assemblage destinés aux secteurs Aéronautique, Automobile et d'implants médicaux. LISI MEDICAL est spécialisé dans la sous-traitance d'implants à destination des groupes développeurs de solutions médicales.

Code Reuters : GFII.PA
Code Bloomberg: FII FP



PROJET - 1 - Les états financiers

1.1 Compte de résultat

En milliers d'€	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires hors taxes	776 689	695 071
Variation stocks produits finis et en-cours	3 699	(26 427)
Total production	780 388	668 644
Autres produits *	15 395	7 428
Total produits opérationnels	795 783	676 072
Consommations	(214 169)	(171 505)
Autres achats et charges externes	(160 810)	(127 823)
Valeur ajoutée	420 803	376 743
Impôts et taxes **	(6 459)	(10 260)
Charges de personnel (y compris intérimaires)	(318 679)	(278 705)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)	95 665	87 779
Amortissements	(45 798)	(43 577)
Dotations nettes aux provisions	(399)	(10 013)
Résultat Opérationnel courant (EBIT)	49 467	34 188
Charges opérationnelles non récurrentes	(1 600)	(12 473)
Produits opérationnels non récurrents	526	500
Résultat opérationnel	48 393	22 214
Produits de trésorerie et charges de financement	(2 517)	(4 197)
<i>Produits de trésorerie</i>	430	326
<i>Charges de financement</i>	(2 947)	(4 524)
Autres produits et charges financiers	1 592	(1 080)
<i>Autres produits financiers</i>	13 135	4 433
<i>Autres charges financières</i>	(11 543)	(5 513)
Impôts **	(14 704)	(7 800)
Résultat de la période	32 764	9 137
Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	32 924	9 422
Intérêts minoritaires	(161)	(285)
Résultat par action (en €)	3,19	0,92
Résultat dilué par action (en €)	3,19	0,92

* Dans un souci d'apporter une meilleure information aux lecteurs des comptes et en conformité avec les normes internationales, la société a poursuivi dans les états financiers 2010 le classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) en «Autres produits».

** La ligne « Impôts et taxes » inclut en 2010 la CET tandis qu'elle incluait la totalité de la taxe professionnelle en 2009. Au 31 décembre 2010, en conformité avec l'avis du CNC du 14 janvier 2010, le montant de la CVAE est classé en « Impôts » (sur les bénéfices) pour un montant de - 3,4 M€.

1.2 Etat de la situation financière

ACTIF

En milliers d'€	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS		
Survaleur	152 287	124 316
Autres actifs incorporels	17 054	13 060
Actifs corporels	278 815	258 362
Actifs financiers non courants	5 394	5 472
Impôts différés actif	16 146	6 901
Autres actifs financiers non courants	63	100
Total des actifs non courants	469 759	408 211
ACTIFS COURANTS		
Stocks	177 096	147 473
Impôts - Créances sur l'état	1 198	5 219
Clients et autres débiteurs	126 721	103 531
Autres actifs financiers courants	58 619	63 916
Trésorerie et équivalents trésorerie	22 261	20 582
Total des actifs courants	385 896	340 721
TOTAL ACTIF	855 654	748 933

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

En milliers d'€	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	21 573	21 508
Primes	70 803	69 853
Actions propres	(15 028)	(16 264)
Réserves consolidées	379 651	378 745
Réserves de conversion	(2 392)	(14 662)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	1 933	2 159
Résultat de la période	32 924	9 422
Total capitaux propres - part du groupe	489 463	450 764
Intérêts minoritaires	858	(125)
Total capitaux propres	490 320	450 639
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions non courantes	39 023	28 463
Dettes financières non courantes	72 647	76 528
Autres passifs non courants	5 830	1 545
Impôts différés passif	34 859	28 934
Total des passifs non courants	152 359	135 470
PASSIFS COURANTS		
Provisions courantes	15 232	8 069
Dettes financières courantes*	25 709	36 432
Fournisseurs et autres créditeurs	162 440	116 515
Impôt à payer	9 594	1 807
Total des passifs courants	212 975	162 823
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	855 654	748 933
* dont concours bancaires courants	7 923	13 495

1.3 Tableau des flux de trésorerie (en milliers d'€)

	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Résultat net	32 764	9 137
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :		
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	43 823	55 447
- Variation des impôts différés	(694)	2 882
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	5 249	1 604
Marge brute d'autofinancement	81 142	69 070
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	- 1 669	7 642
Capacité d'autofinancement	79 474	76 712
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	15 279	4 918
Elimination du coût de l'endettement financier net	2 525	4 111
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(9 870)	41 600
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	23 959	(15 773)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	111 367	111 568
Impôts payés	(3 453)	(7 175)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	107 914	104 390
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisition de sociétés consolidées	(42 022)	(1 451)
Trésorerie acquise	1 502	21
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(51 974)	(49 465)
Acquisition d'actifs financiers		(474)
Variation des prêts et avances consentis	476	(946)
Subventions d'investissement reçues		
Dividendes reçus	2	4
Total Flux d'investissement	(92 016)	(52 312)
Trésorerie cédée		2 800
Cession de sociétés consolidées		1 500
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 359	456
Cession d'actifs financiers	5	2
Total Flux de désinvestissement	1 364	4 758
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(90 653)	(47 554)
ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	1 404	
Cession (acquisition) nette d'actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(7 216)	(12 313)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(5 812)	(12 313)
Emission d'emprunts long terme	10 912	16 401
Emission d'emprunts court terme	79	1 161
Remboursement d'emprunts long terme	(3 436)	(4 315)
Remboursement d'emprunts court terme	(20 576)	(23 206)
Intérêts financiers nets versés	(2 593)	(4 664)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(15 614)	(14 622)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(21 426)	(26 935)
Incidence des variations de taux de change (D)	4 686	(1 628)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D)	1 434	826
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	1 954	29 099
Trésorerie au 1 ^{er} janvier (E)	71 003	41 904
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	72 957	71 003
Actifs financiers courants	58 619	63 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 261	20 582
Concours bancaires courants	(7 923)	(13 495)
Trésorerie à la clôture	72 957	71 003

1.4 Etat des capitaux propres

	Capital social	Primes liées au capital)	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En milliers d'€										
Capitaux propres au 1 er janvier 2009	21 508	69 853	(17 090)	336 938	(12 406)	2 752	56 229	457 786	780	458 567
Résultat de l'exercice N (a)							9 422	9 422	(285)	9 137
Ecart de conversion (b)					(2 257)			(2 257)	(14)	(2 271)
Paiements en actions (c)				(2 109)				(2 109)		(2 109)
Retraitement des actions propres (d)			826			(593)		234		234
Affectation résultat N-1				56 229			(56 229)			
Variations de périmètre									(606)	(606)
Dividendes distribués				(12 313)				(12 313)		(12 313)
Reclassement										
Divers (e)										
Capitaux propres au 31 décembre 2009	21 508	69 853	(16 264)	378 745	(14 662)	2 159	9 422	450 764	(125)	450 639
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>				<i>(2 109)</i>	<i>(2 257)</i>	<i>(593)</i>	<i>9 422</i>	<i>4 464</i>		
Résultat de l'exercice N (a)							32 924	32 924	(161)	32 763
Ecart de conversion (b)					12 270			12 270	54	12 324
Paiements en actions (c)				789		232		1 021		1 021
Augmentation de capital	65	950						1 015	389	1 404
Retraitement des actions propres (d)			1 236			627		1 864		1 864
Affectation résultat N-1				9 422			(9 422)			
Divers *						(1 086)		(1 086)		(1 086)
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(7 216)				(7 216)		(7 216)
Reclassement			(174)	(527)				(701)	701	
Impact de l'IDP relatif à la CVAE (e) **				(1 391)				(1 391)		(1 391)
Capitaux propres au 31 décembre 2010	21 573	70 803	(15 202)	379 825	(2 392)	1 933	32 924	489 463	858	490 320
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>				<i>789</i>	<i>12 270</i>	<i>859</i>	<i>32 924</i>	<i>46 843</i>		

* Cet impact correspond pour l'essentiel au calcul des provisions sur les médailles du travail pour – 1 706 K€.

** Impact de la comptabilisation à l'ouverture des impôts différés passif constatés sur le traitement comptable de la CVAE en impôts sur les bénéfices en 2010.