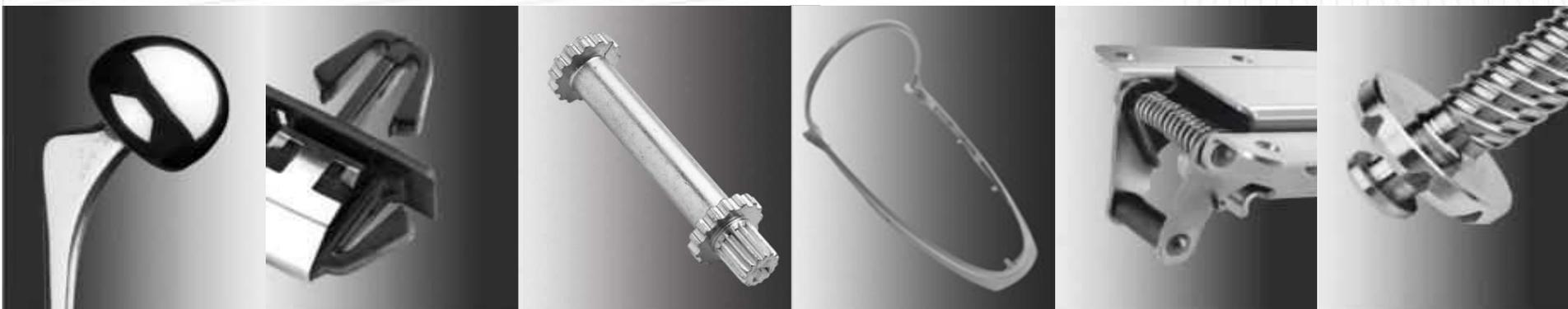




# RESULTATS 2015



# SOMMAIRE

## 1 Résultats du groupe



## 2 Résultats par division



## 3 Perspectives et stratégie



## Croissance

- Progression du chiffre d'affaires de + 11,6 % à 1,458 M€
- Effet devises et périmètre significatifs
- Croissance organique : + 1,6 % au niveau du Groupe et modérée dans les 3 divisions

## Rentabilité

- Progression du ROC (Résultat Opérationnel Courant) de + 11,3 % à 146 M€
- Marge opérationnelle conforme à l'objectif stratégique : 10,0 %
- Rééquilibrage en cours de la contribution des trois divisions

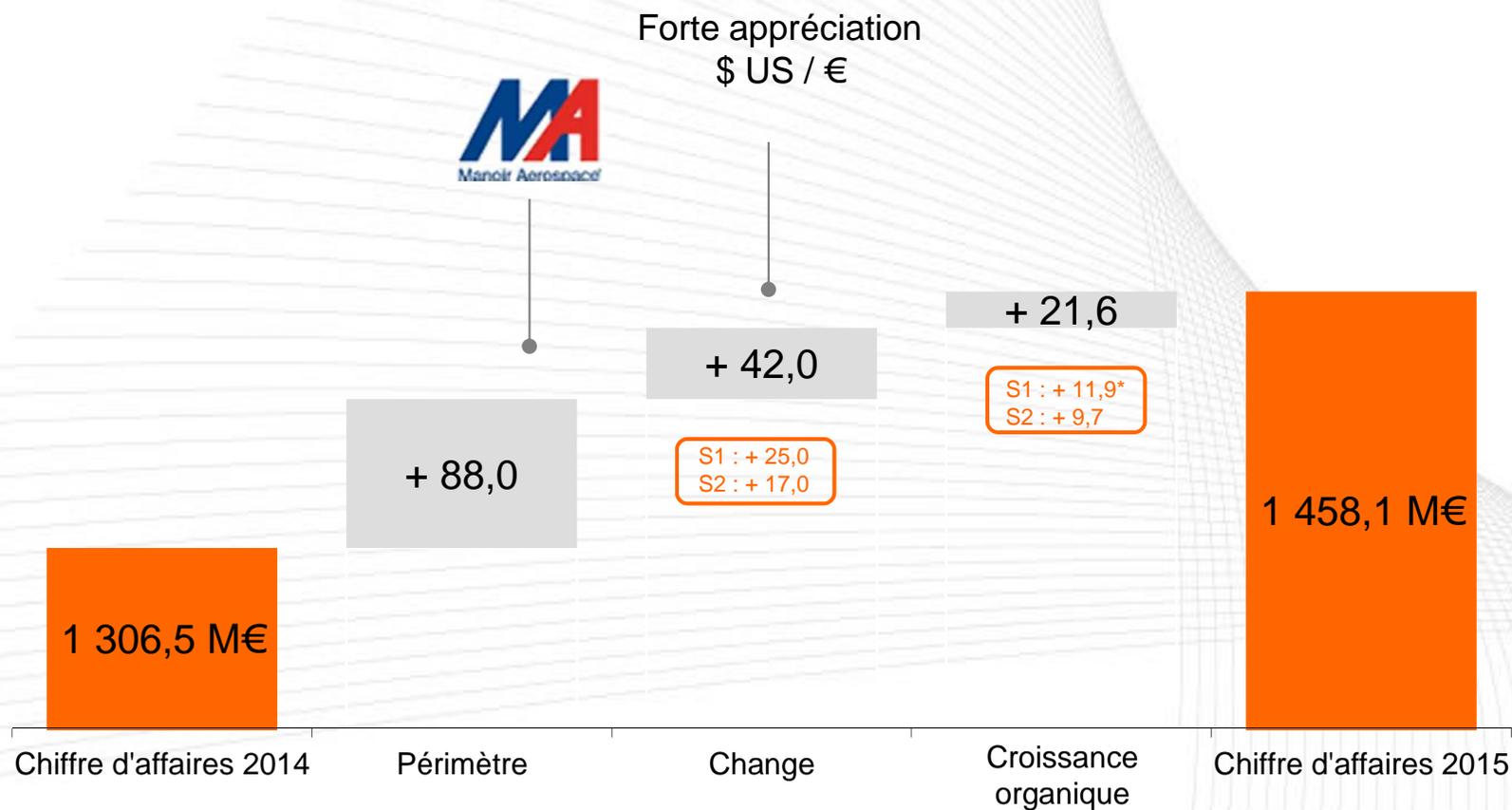
## Gestion

- Maintien d'un Free Cash Flow\* positif (39,6 M€), après un niveau record d'investissements (111 M€)
- Recul de l'Endettement Financier Net (- 24,6 M€)
- Amélioration du Gearing\*\* (+ 6 points)

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

\*\* Gearing : EFN en % des capitaux propres

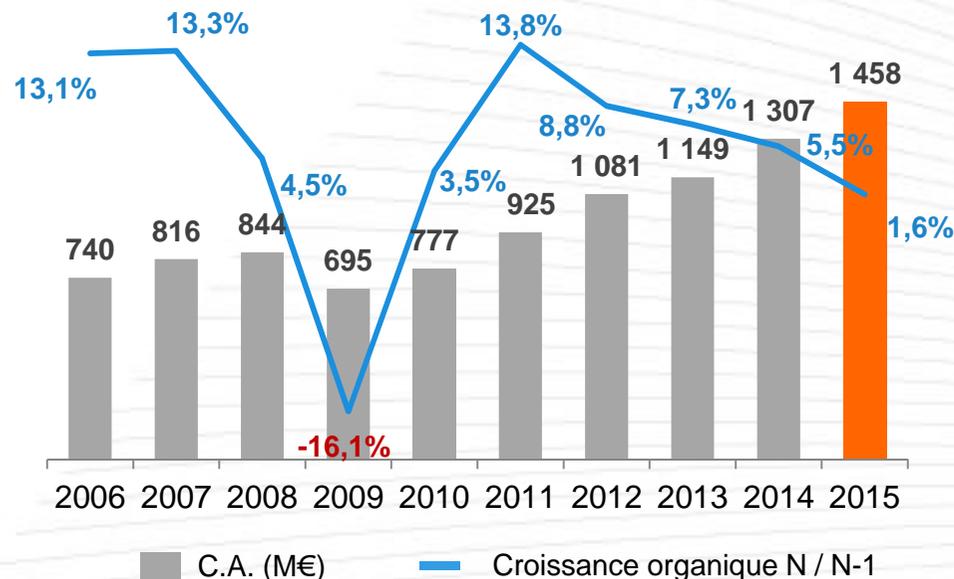
# Progression du chiffre d'affaires : + 11,6 %



Croissance organique : + 1,6 %

\* Retraité du CA Manoir aerospace de juin 2014 (+ 14,0 M€) comptabilisé sur le S2 2014

# Activité : ralentissement de la croissance organique en 2015



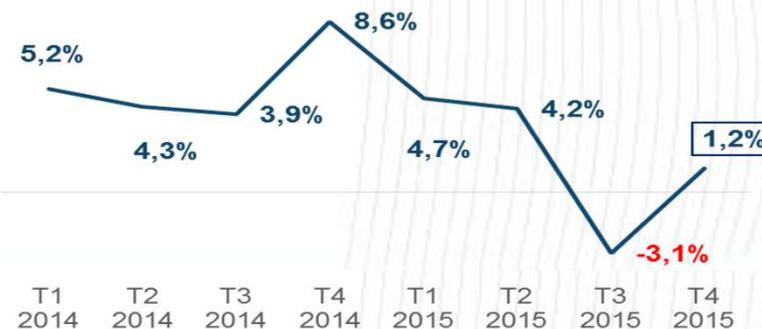
## ■ Croissance organique Groupe : + 1,6 %

	2013	2014	2015
■ LISI AEROSPACE :	+ 13,3 %	+ 4,3 %	+ 2,0 %
■ LISI AUTOMOTIVE :	+ 0,1 %	+ 6,4 %	+ 0,6 %
■ LISI MEDICAL :	- 0,9 %	+ 10,8 %	+ 3,2 %

## ■ Redressement de la croissance organique au T4 : + 1,2 %, sur une base de comparaison élevée

après un T3 marqué par la décélération de l'aéronautique en Europe et de l'automobile en Chine

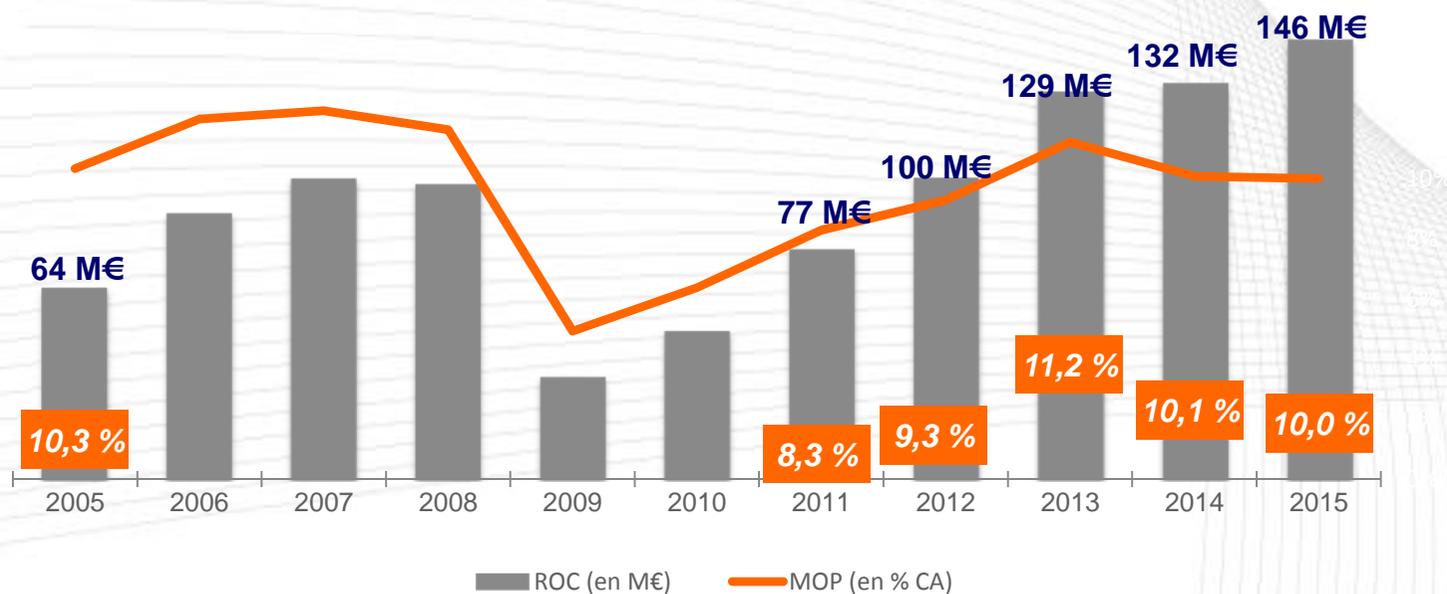
### Croissance organique par trimestre



# Rentabilité : ROC\* à 146,5 M€ + 11,3 % // 2014

Croissance du ROC sur 10 ans + 128 % soit un TCAM\* de 7,8 %

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 (ROC) en millions d'euros

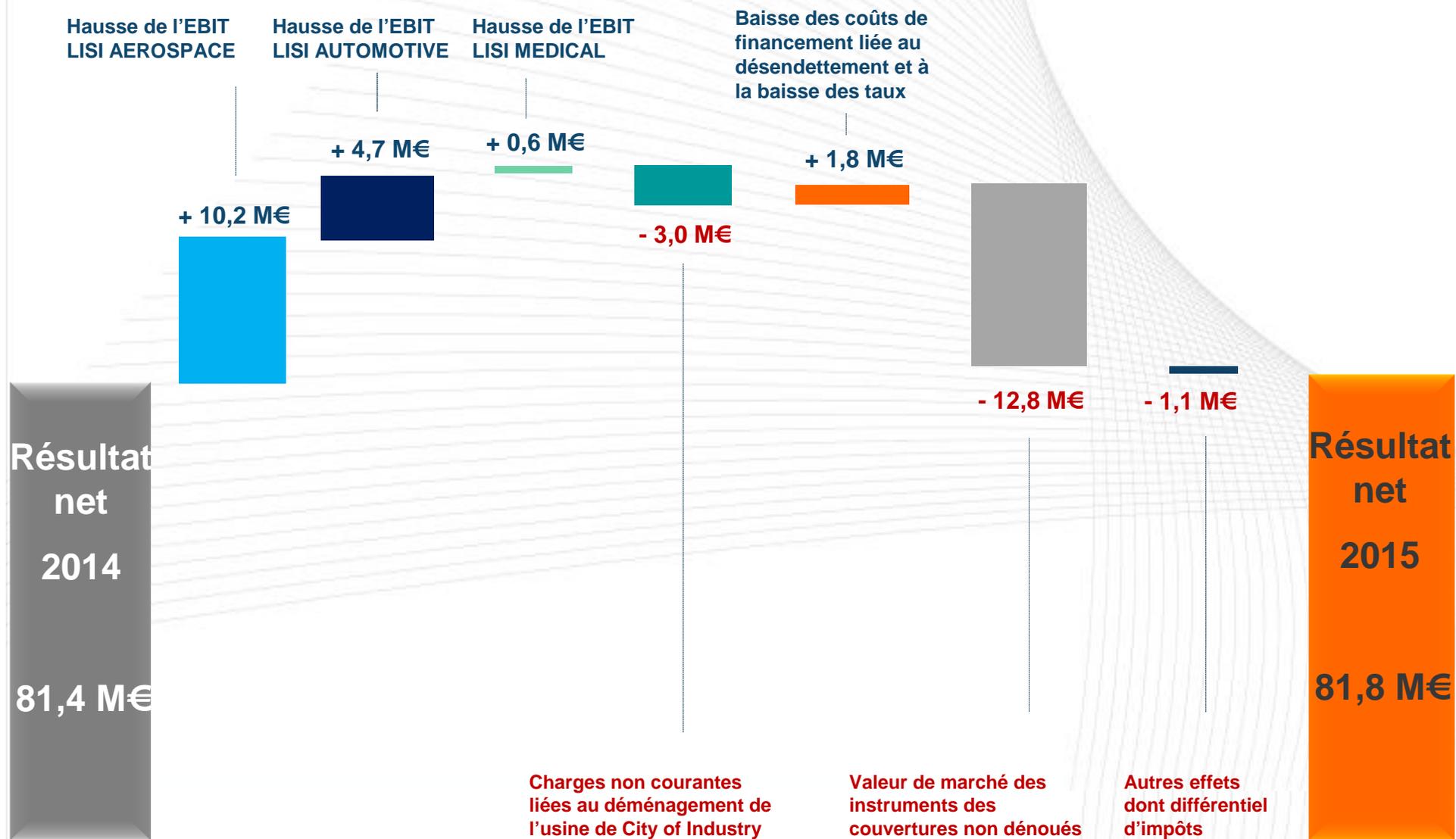
MOP : Marge Opérationnelle égale au ROC en pourcentage du Chiffre d'Affaires

\*TCAM : Taux de Croissance Annuelle Moyen

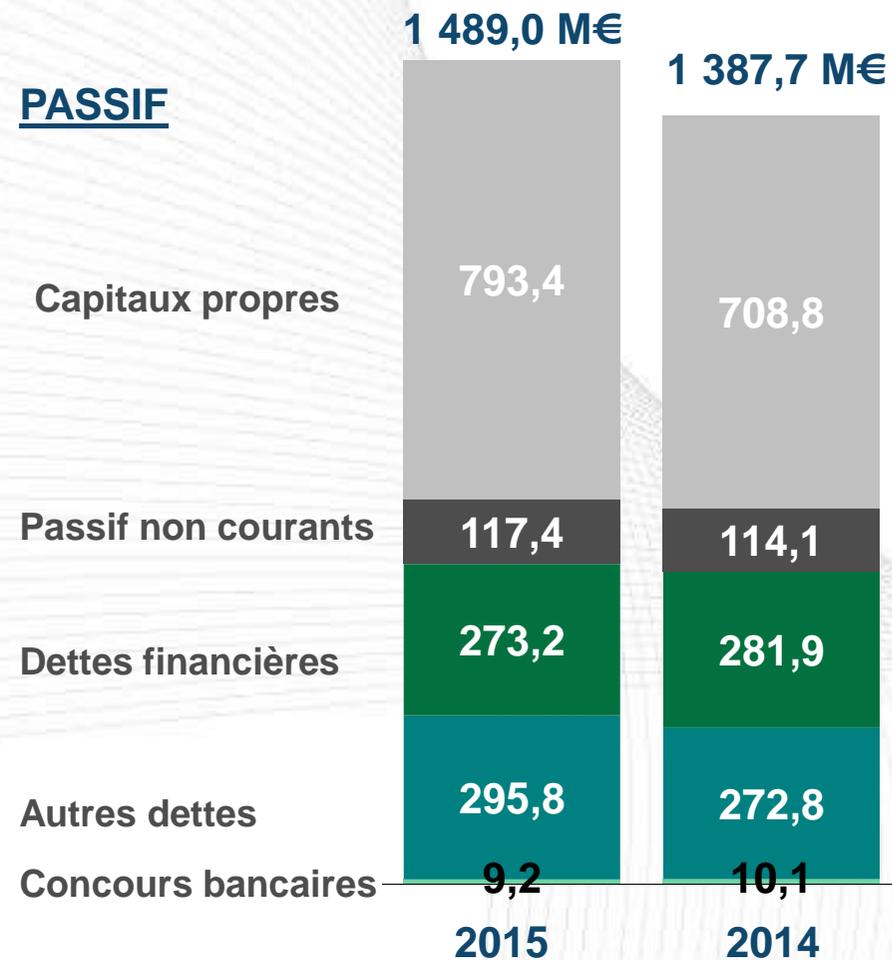
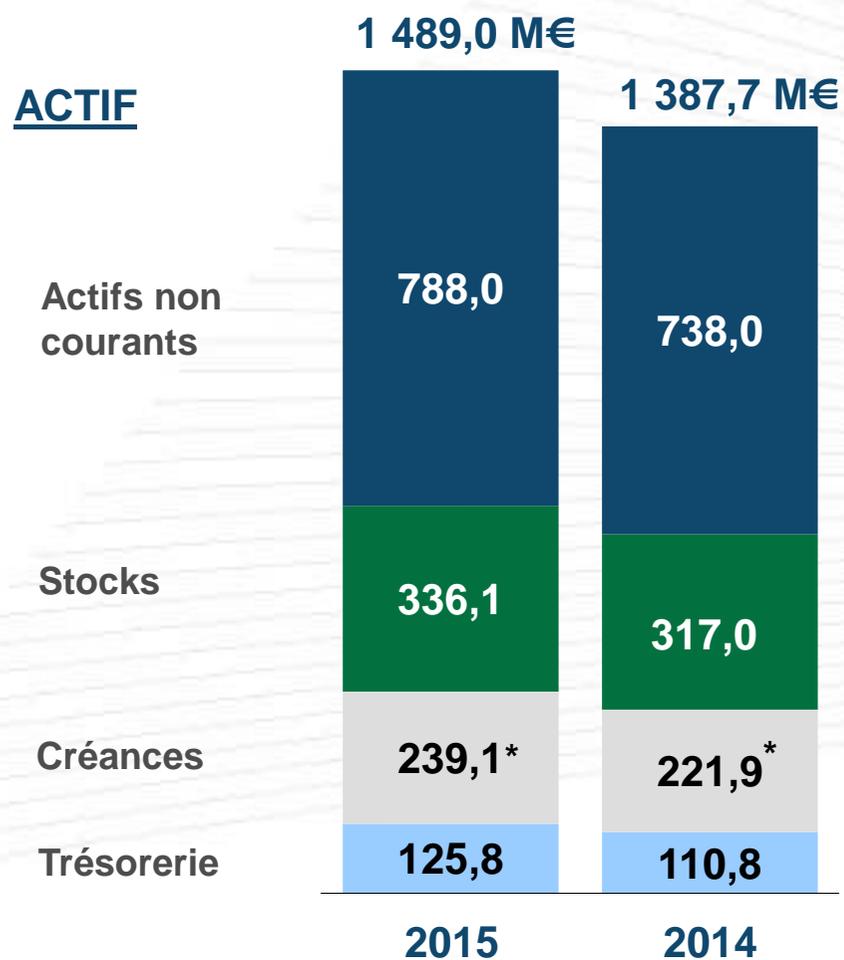
# Compte de résultat

Cumul	2015.12		2014.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	1 458,1		1 306,5		11,6%
Valeur Ajoutée	784,9	53,8%	716,0	54,8%	9,6%
Impôts et taxes	-11,6	-0,8%	-9,5	-0,7%	22,3%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-569,2	-39,0%	-513,3	-39,3%	10,9%
<b>Exc. brut expl. courant (EBITDA)</b>	<b>204,1</b>	<b>14,0%</b>	<b>193,2</b>	<b>14,8%</b>	<b>5,6%</b>
Amortissements	-73,8	-5,1%	-64,6	-4,9%	14,2%
Provisions	16,2	1,1%	3,1	0,2%	
<b>Résultat op. courant (EBIT)</b>	<b>146,5</b>	<b>10,0%</b>	<b>131,7</b>	<b>10,1%</b>	<b>11,3%</b>
Produits et charges op. non courants	-5,8	-0,4%	-2,8	-0,2%	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>140,7</b>	<b>9,6%</b>	<b>128,9</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,1%</b>
Charges financières nettes	-16,0	-1,1%	-4,8	-0,4%	229,7%
Impôts sur les bénéfices	-35,5	-2,4%	-35,8	-2,7%	-0,7%
CVAE	-7,2	-0,5%	-6,8	-0,5%	5,8%
<b>Résultat net</b>	<b>81,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>81,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>154,2</b>	<b>10,6%</b>	<b>140,8</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,5%</b>

# Tableau de passage du résultat net



# Structure financière



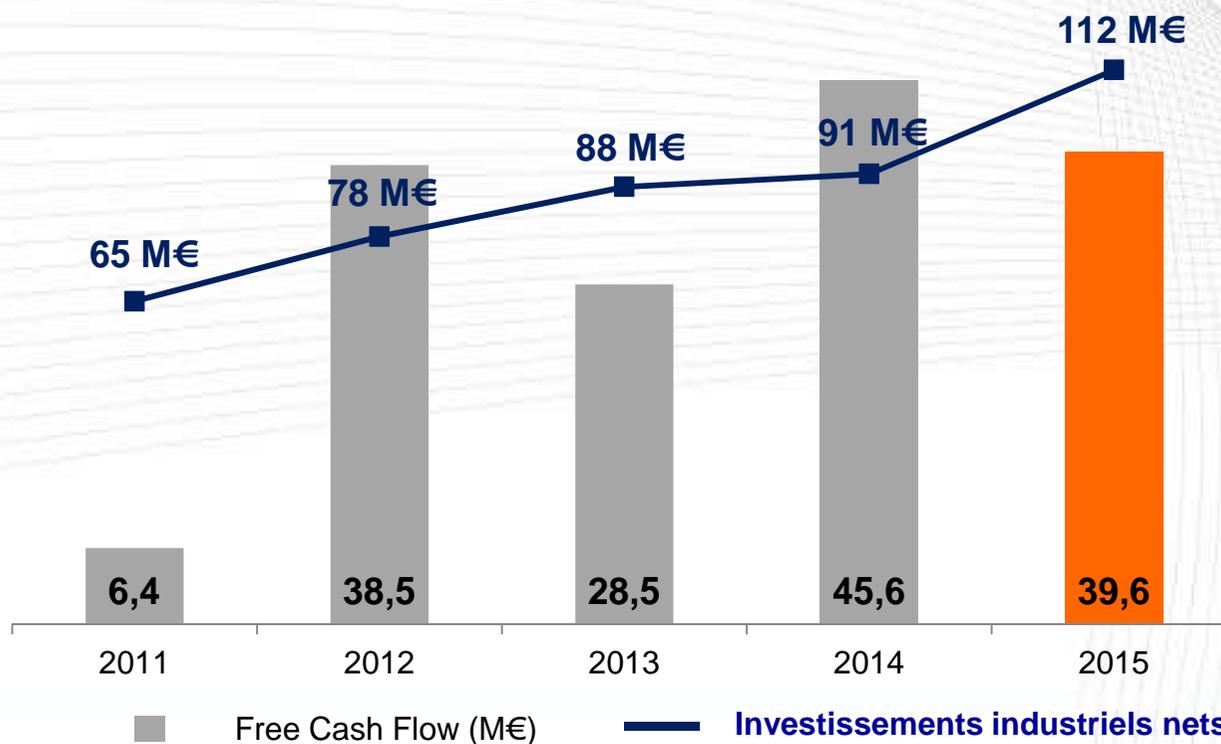
\* cession de créances    67,5 M€                      60,8 M€

**Total capitaux employés**    1 039 M€                      996 M€  
**ROCE moyen (avant IS)**    15,9 %                      16,6 %

# Free Cash Flow : largement positif, après un niveau record d'investissements

FCF 1<sup>er</sup> semestre : 10,5 M€ } **39,6 M€**  
 FCF 2<sup>ème</sup> semestre : 29,1 M€ } **2,7 % du chiffre d'affaires**

- FCF : proche de ses niveaux records
- Pas de ralentissement des investissements au S2 : 60,5 M€
- Variation des BFR négative de - 3,1 M€ ⇔ bonne maîtrise des stocks au S2 (+ 16 M€ au S1, + 1,4 M€ au S2)



## ■ Covenants

	2015	2014
EFN	156,6	181,2
GEARING	19,7 %	25,6 %
EFN / CAF	1,0	1,3
EFN / EBITDA	0,8	0,9

## ■ Rentabilité des capitaux

	2015	2014
ROCE (avant impôt)	15,9 %	16,6 %
ROE	10,9 %	12,2 %

# SOMMAIRE

1 Résultats du groupe



2 Résultats par division



3 Perspectives et stratégie



# LISI AEROSPACE : résultat en amélioration



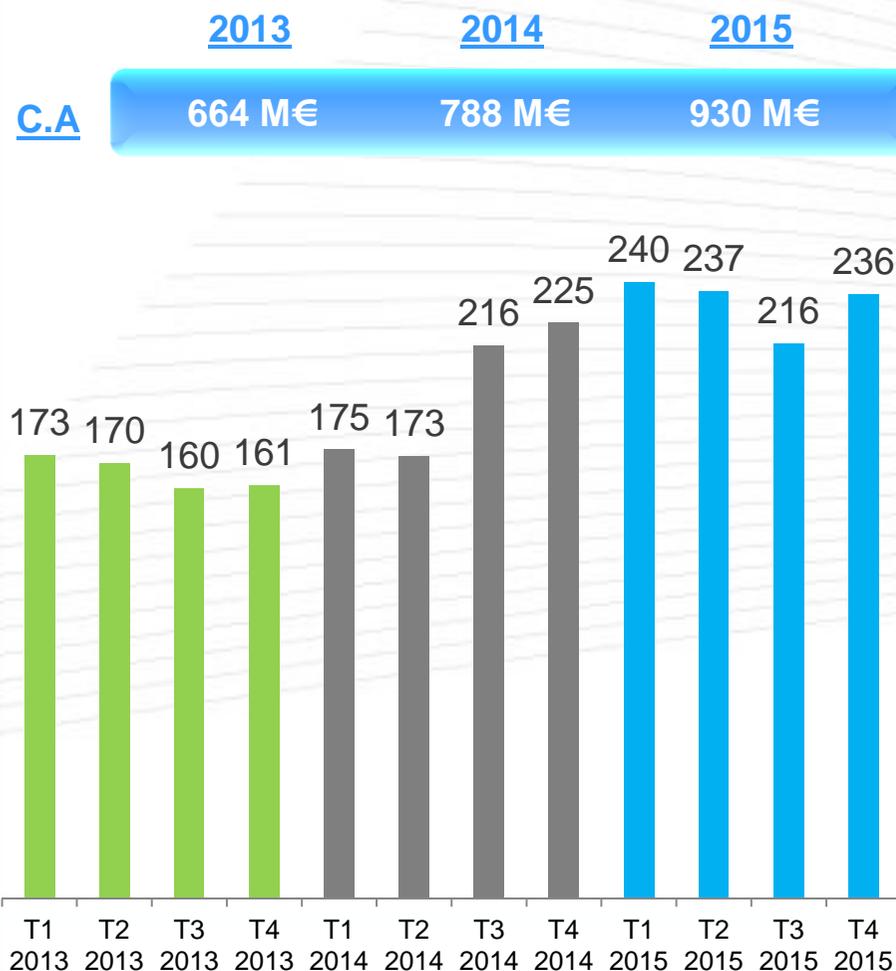
	2015 (M€)	Variation / 2014	% Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>929,6</b>	<b>+ 2,0 %</b> <i>À périmètre et taux de change constants</i>	<b>64 %</b> 
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b> <i>Marge opérationnelle courante</i>	<b>124,3</b> <b>13,4 %</b>	<b>+ 8,9 %</b> <b>- 1,1 pt</b>	<b>85 %</b> 
<b>Free Cash Flow</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>41,7</b> <b>4,5 %</b>	<b>- 2,2 M€</b> <b>- 1,1 pt</b>	

- Amélioration en valeur absolue : CA + 141,5 M€ et ROC : + 10,2 M€
- Contribution très positive du renforcement du dollar par rapport à l'euro (+ 5,9 M€ // 2014 sur le Résultat Opérationnel Courant)
- Effet volume toujours significatif sur l'absorption des coûts fixes
- Marge opérationnelle en retrait du fait de l'effet année pleine de Manoir Aerospace
- Free Cash Flow\* largement positif, malgré un plan d'investissements record (+ 69 M€)

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

# AERONAUTIQUE : volumes stables, comme prévu

## Chiffres d'affaires annuels (M€)



### Fasteners Europe

- CA : + 5,9 %\* en 2015  
Bonne tenue des cadences d'Airbus malgré la baisse de l'A330 et d'Airbus Hélicoptères

### Fasteners US

- CA : + 19,7 %\* en 2015  
Effet dollar très sensible & un effet volume plus limité (+ 1,5 % en 2015) : la hausse chez Boeing contraste avec une demande des distributeurs toujours atone

### Structural Components

- CA en léger retrait avant la forte montée en puissance des nouveaux programmes attendue pour 2017. Impact baissier significatif du marché des hélicoptères

\* À nouveau périmètre



# LISI AUTOMOTIVE : bon rétablissement en fin d'exercice



	2015 (M€)	Variation / 2014	% Groupe
Chiffre d'affaires	454,6	+ 0,6 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>	31 % 
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	18,0 4,0 %	+ 35,1 % + 1,0 pt	12 % 
Free Cash Flow <i>En % du chiffre d'affaires</i>	- 3,1 M€ <i>n.a</i>	+ 9,6 M€	n.a

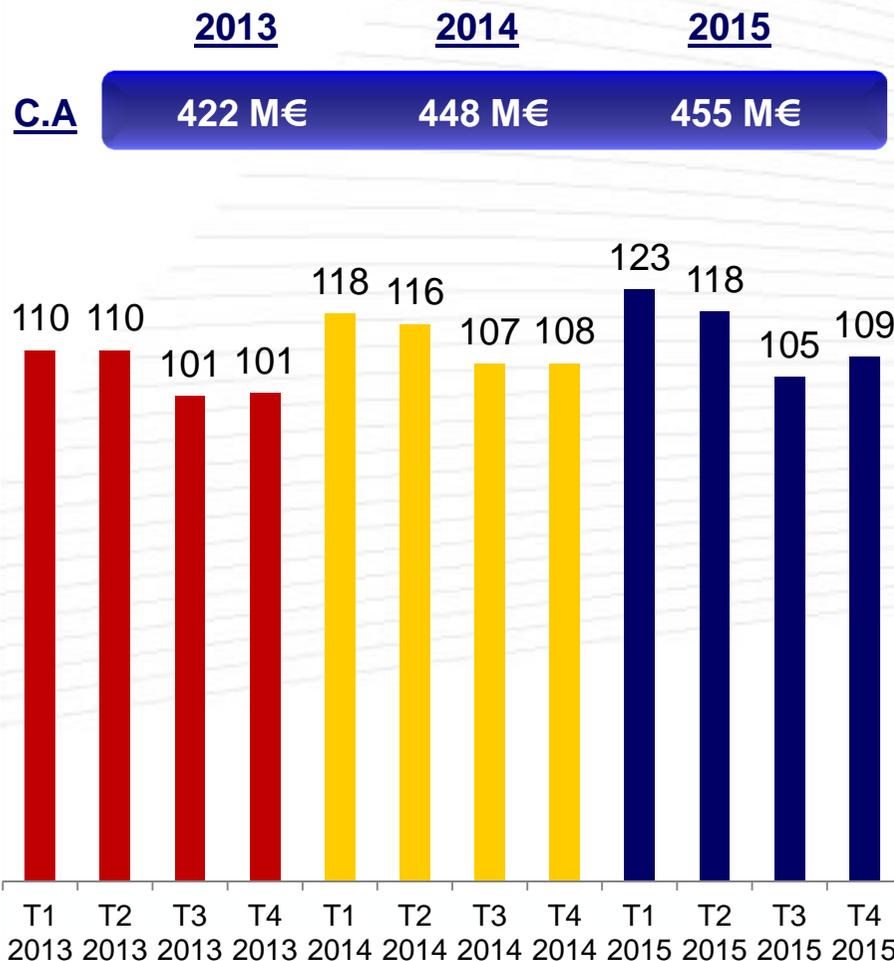
- Progression du ROC, avec un bon rétablissement en fin d'exercice suite à l'élimination progressive des goulots d'étranglement
- Production adaptée aux niveaux d'activité : stabilité des stocks par rapport à 2014
- Amélioration des autres indicateurs de gestion (indicateurs de sécurité, déploiement du programme LEAP (LISI Excellence Achievement Program))
- Net redressement du Free Cash Flow\* (+ 9,6 M€) grâce à la très forte amélioration des besoins en fonds de roulement (+ 10,6 M€) qui a permis d'absorber en partie la hausse des investissements industriels (38,3 M€ contre 34,7 M€ en 2014)



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

# Forte hausse de la prise de commandes de nouveaux produits

## Chiffres d'affaires annuels (M€)



### ■ Croissance modérée du marché :

- Ventes mondiales des constructeurs automobiles + 2,0 %,
- Production mondiale des clients LISI AUTOMOTIVE à + 2,0 %, dont constructeurs français + 3,8 %
- Fléchissement au T3&S2 dû, notamment, au ralentissement du marché chinois ⇔ ajustements de stocks dans toute la filière d'approvisionnement

### ■ Redressement des performances bien engagé

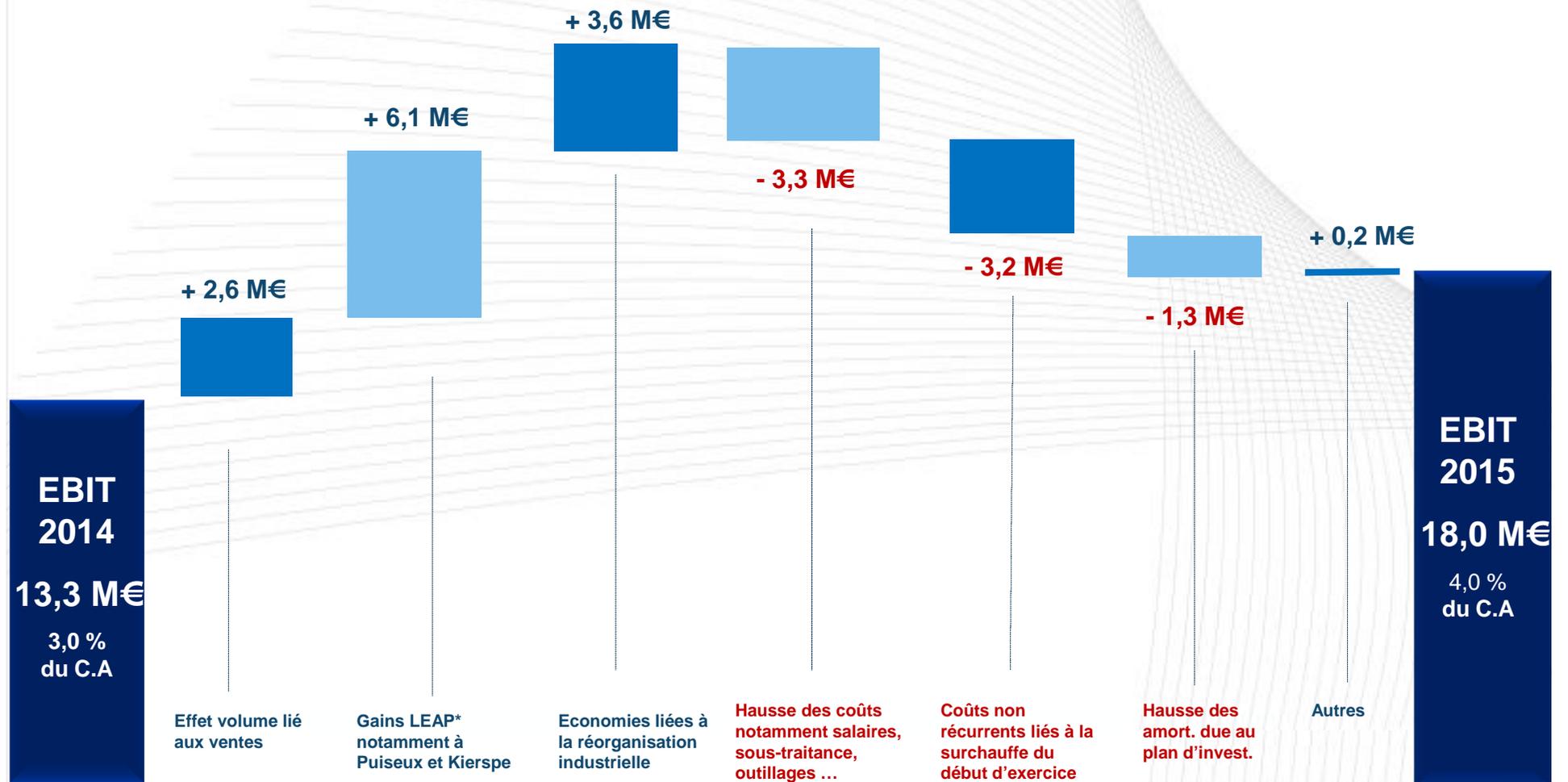
- L'environnement reste assez dynamique
  - CA : + 1,4 % dont + 2,5 % pour l'activité purement automobile, production : + 1,3 %
  - Prise de commandes des nouveaux produits : 9,8 % (44 M€) du CA annualisé

### ■ Impact positif partiel des lourdes opérations de restructuration en voie d'achèvement (Plan « Ecrous », Plan « Visserie »)

### ■ Premiers résultats du développement des nouveaux produits à forte valeur ajoutée



## ❖ Tableau de passage du résultat opérationnel courant



\* LEAP : LISI Excellence Achievement Program

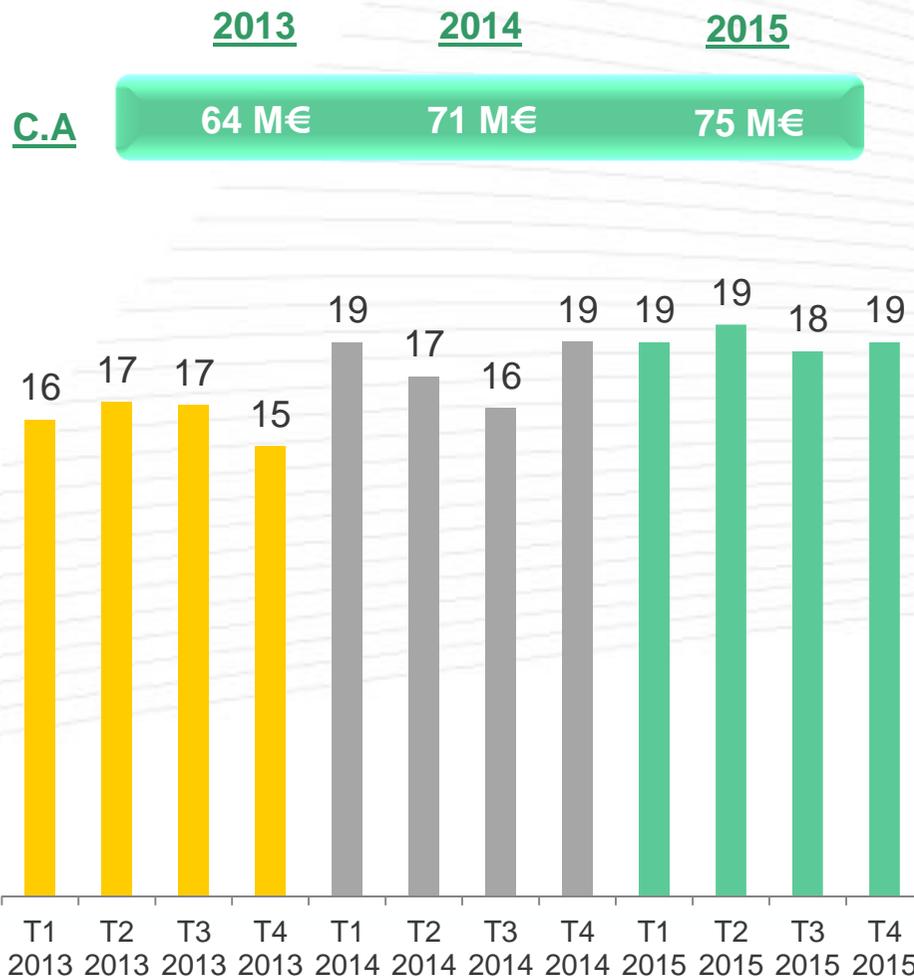
	2015 (M€)	Variation 2014	% Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>74,8</b>	<b>+ 3,2 %</b> <i>À périmètre et taux de change constants</i>	<b>5 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>Marge opérationnelle courante</i>	<b>4,1</b> <b>5,5 %</b>	<b>+ 16,8 %</b> <b>+ 0,6 pt</b>	<b>3 %</b>
<b>Free Cash Flow</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>1,7</b> <b>2,3 %</b>	<b>+ 2,7 M€</b>	

- Bon niveau d'activité sur le dernier trimestre à 19,0 M€
- Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle, soutenue par l'effet volume qui permet une meilleure couverture des frais fixes
- Tous les sites progressent, en particulier aux Etats-Unis où le chiffre d'affaires augmente de 41 % en euros
- Le Free Cash Flow\* redevient positif, malgré des investissements toujours significatifs (augmentation des capacités, renouvellement d'équipements)

# MEDICAL : nouveau progrès des performances



## Chiffres d'affaires annuels (M€)



### ▪ **Marché plutôt dynamique**

- ➔ Croissance conforme à la tendance de long terme (+ 4 % à + 5 % par an)
- ➔ Progression plus rapide du segment de la fabrication contractuelle, sur lequel opère LISI MEDICAL
- ➔ Consolidation des stocks et des commandes dans la filière

### ▪ **Poursuite des progrès et renforcement des fondamentaux**

- ➔ Bon niveau de commandes et d'activité avec les clients existants, nouveaux clients en orthopédie (3,0 M€, après 2,0 M€ en 2014)
- ➔ Amélioration tangible des indicateurs de gestion de tous les sites

# SOMMAIRE

## 1 Résultats du groupe



## 2 Résultats par division



## 3 Perspectives et stratégie



# 2016 : nouveaux progrès attendus

## ■ LISI AEROSPACE

→ Augmentation des cadences (à 50 avions par mois puis à 60) sur les monocouloirs et de l'A350 attendue à partir de 2017

## ■ Fasteners

→ Phase de consolidation de la croissance

- **Europe : activité plutôt solide**
- Etats-Unis : déstockage Boeing ?
- Volumes assez proches de 2015

## ■ Structural Components

- Montée en cadence sur moteur LEAP
- Effet du Rafale (yc turbo réacteur M88) qui va générer de l'activité supplémentaire mais qui ne vont pas compenser ni l'A330 qui ne va pas s'améliorer, ni l'activité des hélicoptères (très basse)
- A Marmande les coûts d'industrialisation resteront importants (LEAP, A350)

## ■ Maintien d'un niveau élevé d'investissements

(Villefranche de Rouergue, Saint-Ouen l'Aumone 3, Parthenay)



Perspectives de  
croissance des marchés  
inchangées

# 2016 : nouveaux progrès attendus

## ■ LISI AUTOMOTIVE

- Le marché mondial devrait continuer sa progression
- La fin du chantier de l'usine de Dasle (Doubs) est effective depuis le quatrième trimestre 2015 et devrait contribuer à raffermir la rentabilité de la division
- La poursuite du développement des activités rentables est la condition de succès du plan de redressement

## ■ LISI MEDICAL

- Bonne orientation, de nombreux projets en cours

## ■ LISI Consolidé

- Maintien d'un niveau d'investissements industriels comparable à 2015
- Rééquilibrage entre les divisions en cours

**Solidité des performances, pertinence de la stratégie à long terme**

# 3 axes de développement

## Des marchés en croissance

- Chacun de nos trois marchés présente un taux de croissance moyen **annuel** de + 3 % à + 5 % sur un moyen terme



## Notre croissance interne

Nous visons la poursuite de gains de parts de marchés fondés sur :

- La proximité clients
- L'Excellence industrielle
- La R&D et l'innovation

## Croissance externe :

- Dans chacun de nos secteurs d'activité

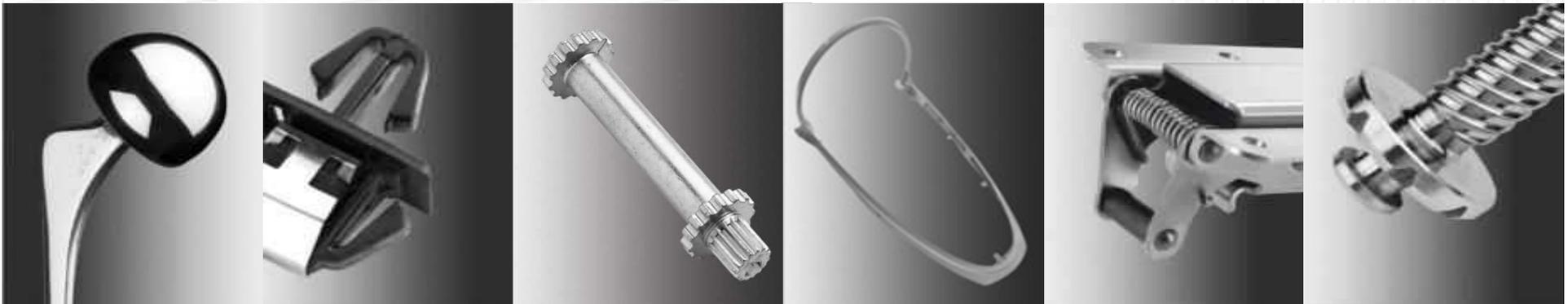
## Une ambition « calculée »

- En privilégiant la zone Amérique du Nord

**Meilleur équilibre de nos activités**  
**Croissance rentable et Indépendance financière**



[ **QUESTIONS** ]



---

# ANNEXES

---

# Chiffre d'affaires par secteur d'activité

Cumul	2015.12		2014.12		NP	PC & \$C
	M€	%	M€	%		
<b>LISI AERO FASTENERS EUROPE</b>	358,1	25	338,1	26	5,9%	5,6%
<b>LISI AERO FASTENERS USA</b>	259,8	18	217,1	17	19,7%	1,5%
<b>LIS AEROSPACE STRUCTURAL COMPONENT</b>	336,8	23	256,1	20	31,5%	-2,9%
<b>LISI AEROSPACE</b>	<b>929,6</b>	<b>64</b>	<b>788,1</b>	<b>60</b>	<b>18,0%</b>	<b>2,0%</b>
<b>LISI MEDICAL</b>	<b>74,8</b>	<b>5</b>	<b>71,1</b>	<b>5</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,2%</b>
<b>LISI AUTOMOTIVE</b>	<b>454,6</b>	<b>31</b>	<b>448,3</b>	<b>34</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>
<b>LISI</b>	<b>8,5</b>	<b>1</b>	<b>8,8</b>	<b>1</b>	-	-
<b>ELIMINATIONS</b>	<b>-9,3</b>	<b>-1</b>	<b>-9,7</b>	<b>-1</b>	-	-
<b>CONSOLIDE LISI</b>	<b>1 458,1</b>	<b>100</b>	<b>1 306,5</b>	<b>100</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,6%</b>
<b>FRANCE</b>	509,8	35	450,8	35	13,1%	-0,8%
<b>EXPORT</b>	948,2	65	855,7	65	10,8%	2,9%

# Effectifs par secteur d'activité

## Inscrits Fin de Période

	31/12/2015	31/12/2014
LISI AEROSPACE	7 087	6 957
LISI AUTOMOTIVE	3 241	3 186
LISI MEDICAL	573	538
LISI Holding	22	20
<b>TOTAL</b>	<b>10 923</b>	<b>10 701</b>

Intérimaires

680

803

## Équivalents TPMP\*

	31/12/2015	31/12/2014
LISI AEROSPACE	7 614	6 800
LISI AUTOMOTIVE	3 330	3 334
LISI MEDICAL	623	597
LISI Holding	17	18
<b>TOTAL</b>	<b>11 585</b>	<b>10 749</b>

Intérimaires

878

807

\* Intérimaires compris

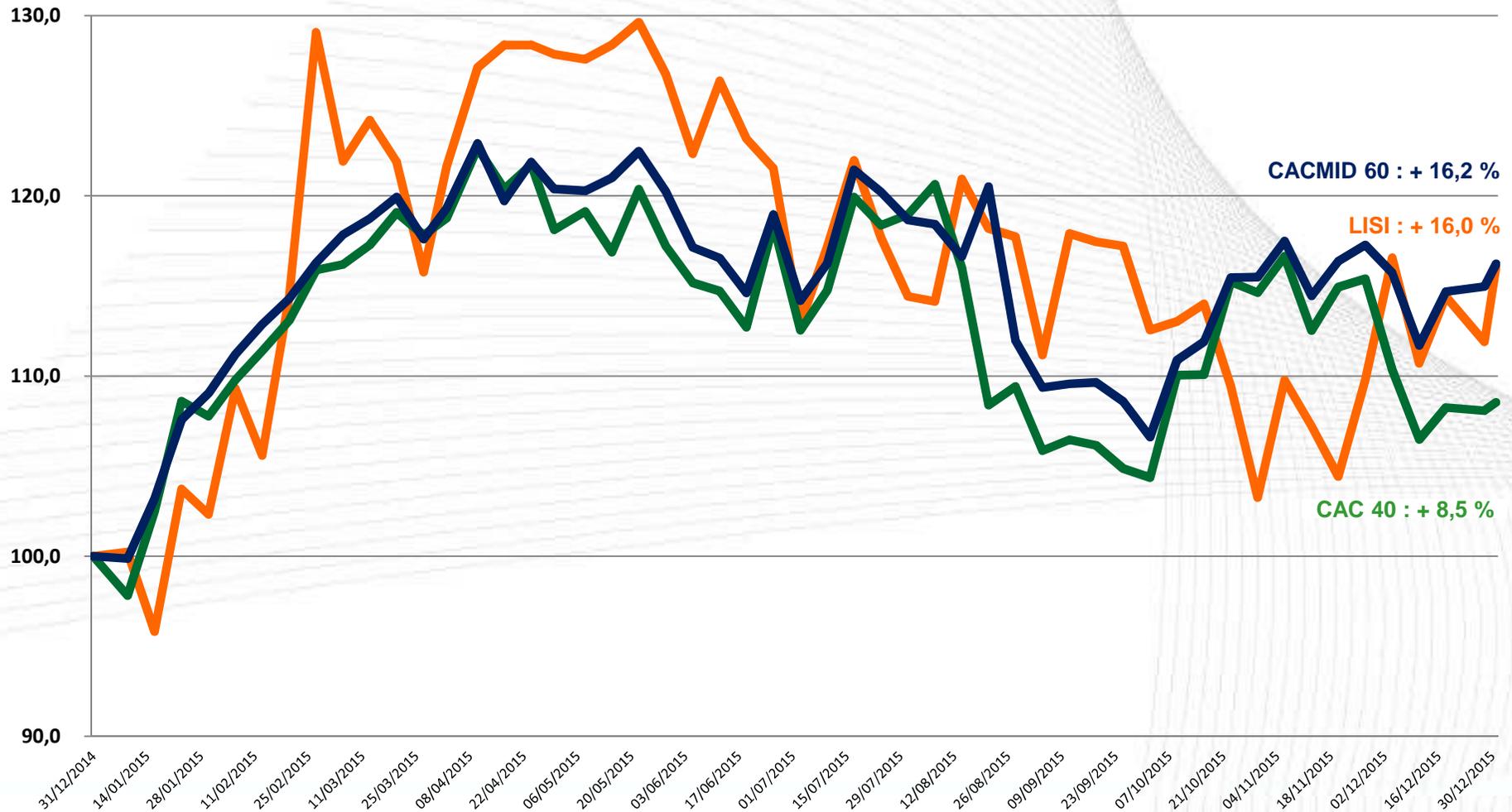
Cumul	2015.12		2014.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	929,6		788,1		18,0%
Valeur Ajoutée	525,4	56,5%	467,2	59,3%	12,5%
Impôts et taxes	-7,4	-0,8%	-5,3	-0,7%	39,6%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-364,8	-39,2%	-315,6	-40,0%	15,6%
<b>Exc. brut expl. courant (EBITDA)</b>	<b>153,2</b>	<b>16,5%</b>	<b>146,3</b>	<b>18,6%</b>	<b>4,8%</b>
Amortissements	-42,3	-4,5%	-34,5	-4,4%	22,5%
Provisions	13,3	1,4%	2,4	0,3%	
<b>Résultat op. courant (EBIT)</b>	<b>124,3</b>	<b>13,4%</b>	<b>114,1</b>	<b>14,5%</b>	<b>8,9%</b>
Produits et charges op. non courants	-3,6	-0,4%	-3,0	-0,4%	21,9%
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>120,7</b>	<b>13,0%</b>	<b>111,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>113,9</b>	<b>12,3%</b>	<b>106,2</b>	<b>13,5%</b>	<b>7,3%</b>
Investissements industriels nets	-69,0	-7,4%	-51,3	-6,5%	34,6%
Investissements financiers nets	-	-	-	-	-

Cumul	2015.12		2014.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	<b>454,6</b>		<b>448,3</b>		1,4%
Production	<b>457,3</b>		<b>451,4</b>		1,3%
Valeur Ajoutée	<b>210,1</b>	46,2%	<b>203,5</b>	45,4%	3,3%
Impôts et taxes	<b>-3,5</b>	-0,8%	<b>-3,4</b>	-0,8%	2,2%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	<b>-164,2</b>	-36,1%	<b>-161,4</b>	-36,0%	1,7%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	<b>42,5</b>	9,3%	<b>38,7</b>	8,6%	9,7%
Amortissements	<b>-26,9</b>	-5,9%	<b>-25,7</b>	-5,7%	5,0%
Provisions	<b>2,5</b>	0,5%	<b>0,3</b>	0,1%	
Résultat op. courant (EBIT)	<b>18,0</b>	4,0%	<b>13,3</b>	3,0%	35,1%
Produits et charges op. non courants	<b>0,4</b>	0,1%	<b>-0,8</b>	-0,2%	
Résultat Opérationnel	<b>18,5</b>	4,1%	<b>12,5</b>	2,8%	47,6%
Capacité d'Autofinancement	<b>32,0</b>	7,0%	<b>29,4</b>	6,6%	8,8%
Investissements industriels nets	<b>-38,3</b>	-8,4%	<b>-34,7</b>	-7,7%	10,4%
Investissements financiers nets	<b>-</b>	-	<b>-1,1</b>	-0,2%	-

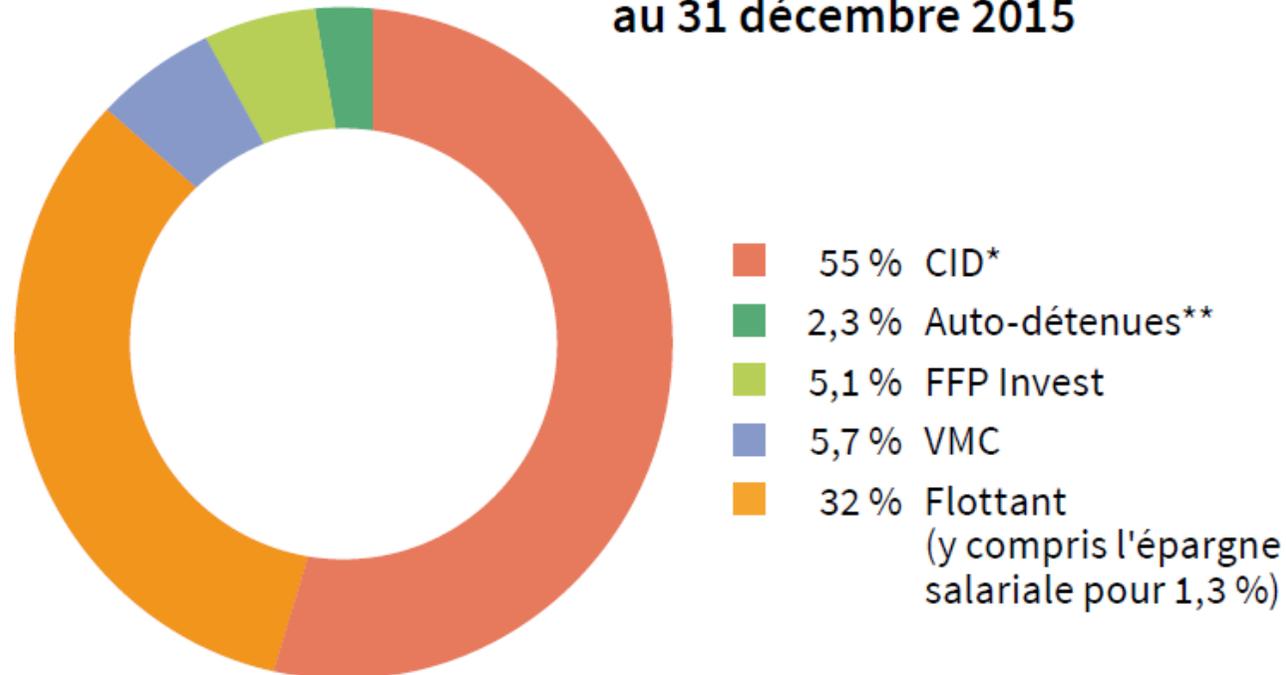
Cumul	2015.12		2014.12		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	74,8		71,1		5,2%
Valeur Ajoutée	42,9	57,4%	39,9	56,2%	7,4%
Impôts et taxes	-0,7	-0,9%	-0,7	-1,0%	-5,2%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-34,1	-45,7%	-32,3	-45,5%	5,7%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	8,1	10,8%	6,9	9,7%	16,8%
Amortissements	-4,4	-5,9%	-4,3	-6,0%	3,2%
Provisions	0,4	0,6%	0,9	1,2%	-49,7%
Résultat op. courant (EBIT)	4,1	5,5%	3,5	4,9%	16,8%
Produits et charges op. non courants	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Résultat Opérationnel	4,1	5,5%	3,5	5,0%	16,9%
Capacité d'Autofinancement	5,3	7,1%	3,5	4,9%	51,6%
Investissements industriels nets	-4,0	-5,4%	-4,6	-6,5%	-12,2%
Investissements financiers nets	-	-	-	-	-

# Performance boursière 2015

## Evolution cours LISI, CAC 40 et indice CAC MID100



54 023 875 actions  
au 31 décembre 2015



\* Dont participations directes et indirectes :

VMC : 20,94 %

FFP Invest : 18,94 %

CIKO : 16,65 %

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