LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

Résultats annuels 2003

Réunion du 2 mars 2004

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

1 Bilan 2003

2 Résultats annuels

3 Perspectives 2004/2005

4 Annexes

LISI : Concept unique spécialisé dans la fourniture de solutions d'assemblages techniques

lisi AEROSPACE

■ **FIXATIONS ET COMPOSANTS D'ASSEMBLAGE AERONAUTIQUES**

- ➔ **N° 3 mondial**
- ➔ **Concurrents : ALCOA FAST. SYST. (AFS), SPS (PCC)**

lisi AUTOMOTIVE

■ **FIXATIONS ET COMPOSANTS MECANIQUES AUTOMOBILES**

- ➔ **N° 4 mondial**
- ➔ **Concurrents : *3 groupes mondiaux* :Textron, ITW, TRW**
  ***Spécialistes européens* : Kamax (ALL), Nedschroef (NL), Fontana (IT),Raymond (FR)**

lisi COSMETICS

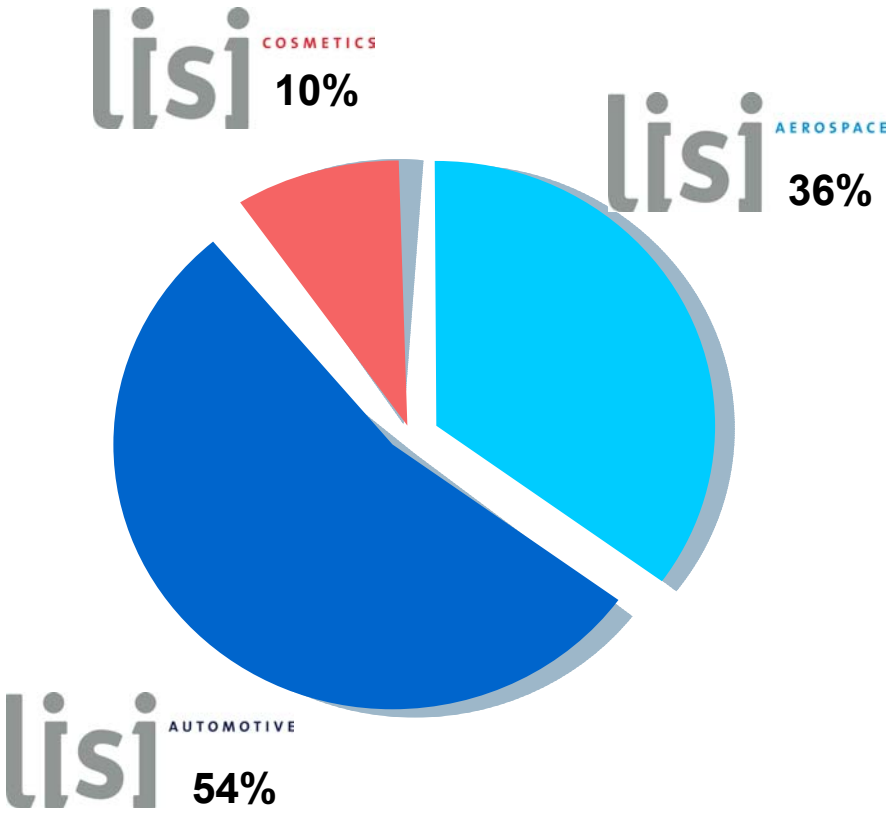
■ **COMPOSANTS D'EMBALLAGE POUR PARFUMERIE ET COSMETIQUES**

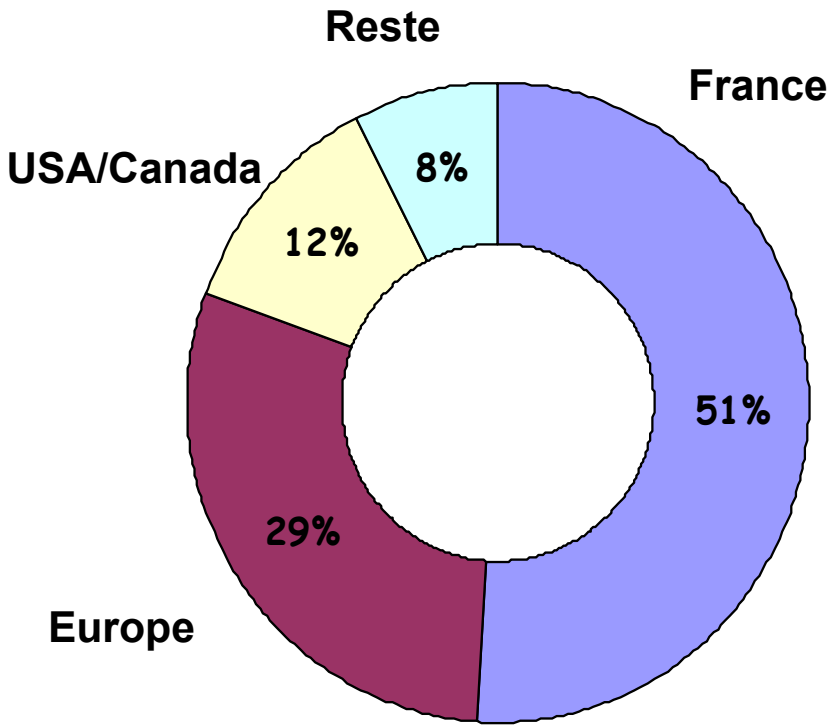
- ➔ **Dans le TOP 5 mondial**
- ➔ **Concurrents : TPI (Pechiney), REXAM Beauty, Qualipac, Texen (PSB), ILEOS (Nordest)**

Stratégie Groupe LISI : « Fournisseur premium»

1.2 UN PORTEFEUILLE EQUILIBRE

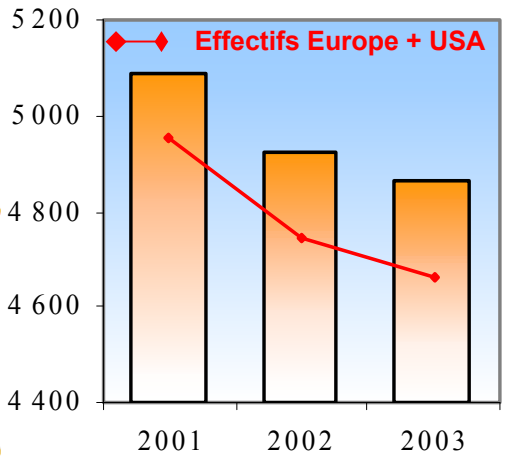
CA au 31 décembre 2003 : 506,0 M€

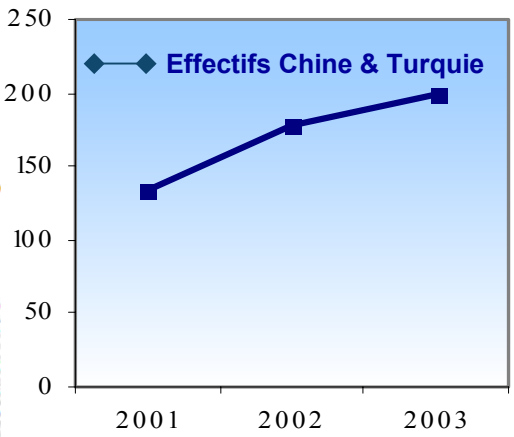


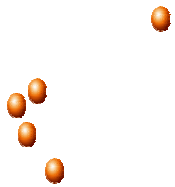


1.3 EFFECTIFS et IMPLANTATIONS

EFFECTIFS (Inscrits)







5 sites en Amérique du Nord

19 sites en France
3 sites en Allemagne
1 site en Grande Bretagne

1 site en Turquie
1 site en Italie

1 site en Chine

USA | EUROPE | ASIE

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

1 **Bilan 2003**

2 Résultats annuels

3 Perspectives 2004 / 2005

4 Annexes

1.1 Des marchés toujours difficiles

AEROSPACE

- ***Début d'année 2003 dans un contexte tendu : Irak, SRAS… Détente à partir de mai 2003.***
- ***Réalité industrielle de l'A380 qui monte rapidement en puissance.***
- ***Activité US toujours faible : Boeing livre 281 avions (- 47 % en 2 ans).***

AUTOMOTIVE

- ***Recul du marché européen de - 1,3 % (après - 2,9 % en 2002).***
- ***Augmentation de + 1,8 % de la production mondiale des constructeurs français.***
- ***Déstockage au second semestre.***

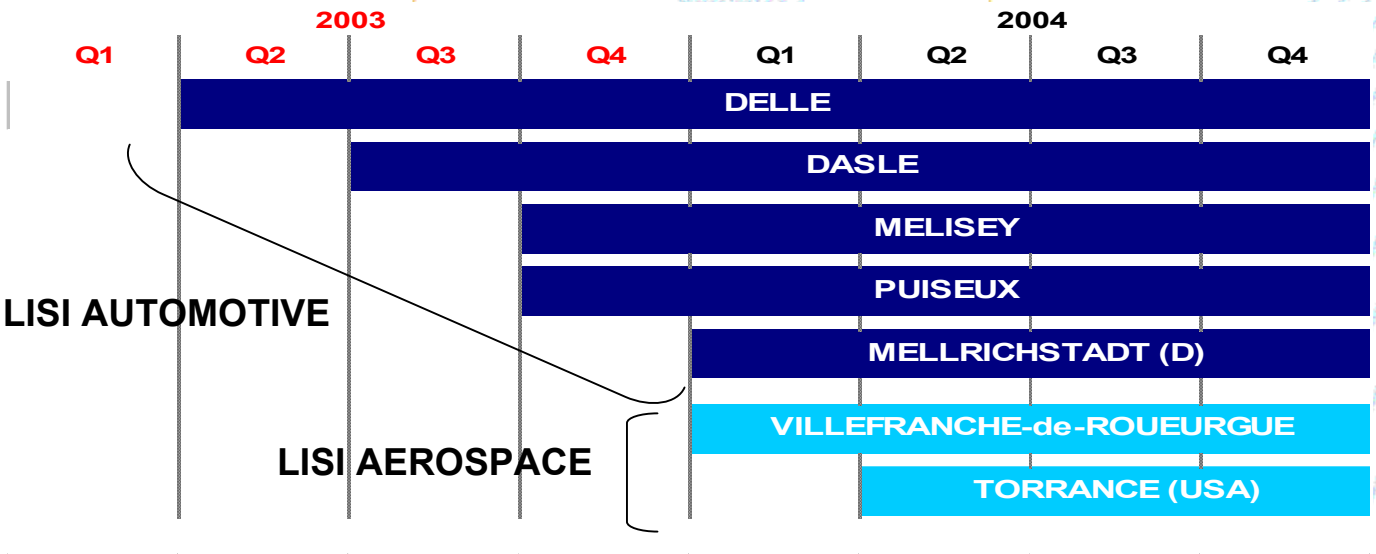
COSMETICS

- ***Croissance faible des industries françaises (+ 1,6 %) très inférieure à la moyenne des 10 années précédentes (supérieure à 5 %).***

Effet compensateur des cycles aéronautiques et automobiles.
Effet dollar significatif sur la période.

1.2 Travail de fond sur l'outil industriel et l'organisation interne

- ***Lancement en 2003 d'un plan de réduction massif des coûts « ACE »***
  - ***Périmètre : groupe mondial***



  - ***Impact du plan neutre sur l'exercice 2003 mais potentialité forte pour l'exercice 2004.***

1.2 Travail de fond sur l'outil industriel et l'organisation interne (suite)

- ***Pilotage serré par indicateurs stratégiques « groupe » (TRS, qualité, délais …)***

- ***Effort sur les critères sécurité et environnement***

  - ***Plan exhaustif d'identification des non conformités en 2003.***
  - ***Objectif de réduction de moitié des non conformités en 2004.***
  - ***Mise en place d'une démarche « Risk Management ».***

1.3 Une année riche en événements commerciaux structurants

AEROSPACE

- ***Renouvellement du contrat AIRBUS.***
- ***Premières livraisons de fixations pour l'A380.***

AUTOMOTIVE

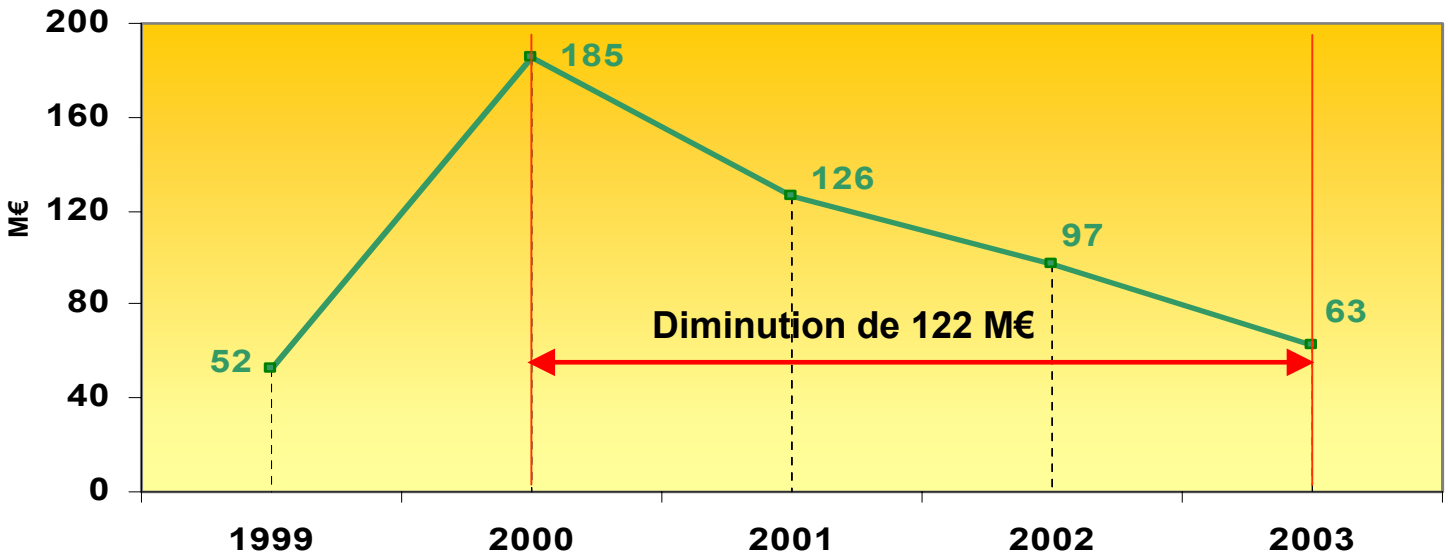
- ***Forte progression des commandes des produits nouveaux.***

COSMETICS

- ***Une entreprise résolument orientée clients.***

1.4 Amélioration très nette des ratios de rentabilité et de structure financière

- ***Résultat net en hausse de 69 %.***
- ***FCF significatif à hauteur de 7 % du chiffre d'affaires.***
- ***Baisse de la dette financière nette de 34 M€ en 2003 après 29 M€ en 2002.***
- ***Sur trois exercices, le groupe aura remboursé 122 M€.***



Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

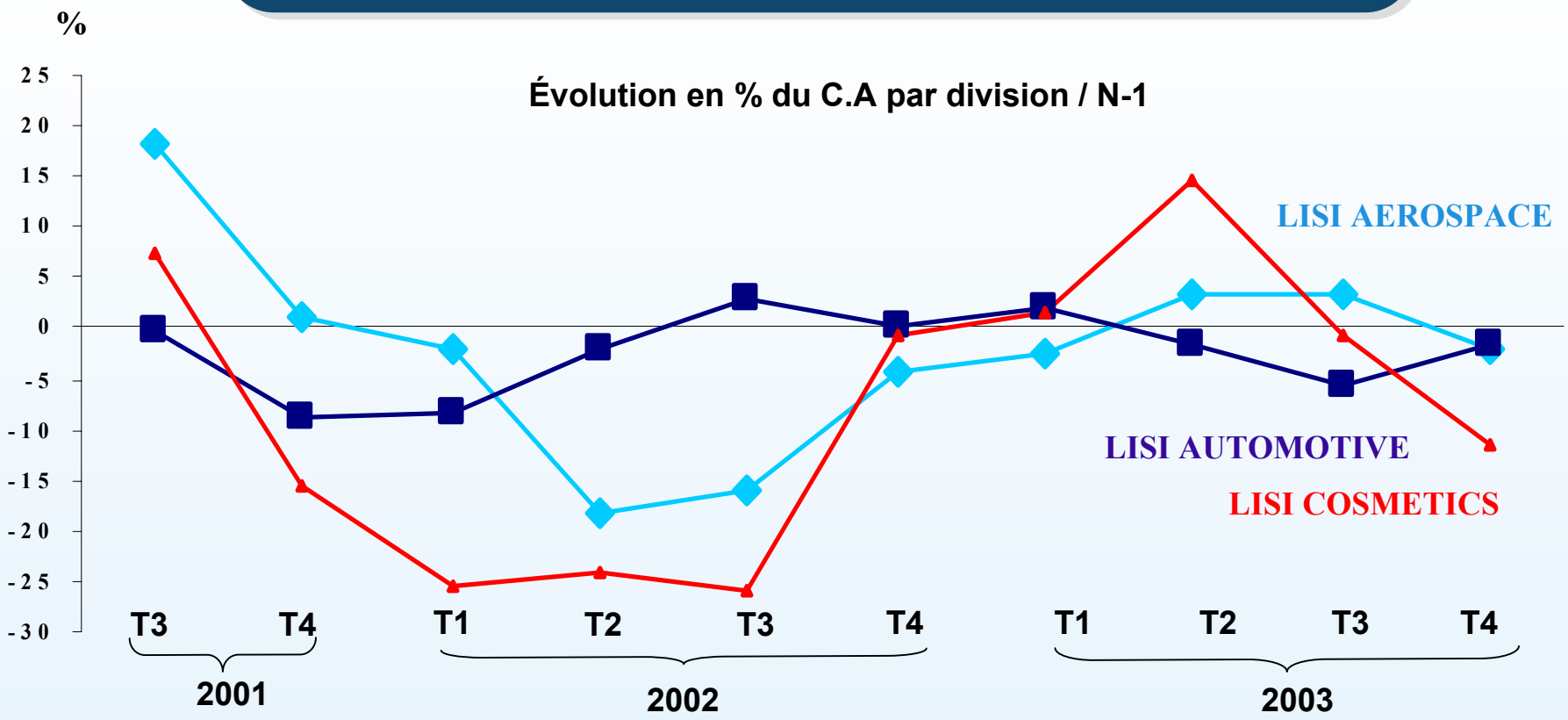
1 Bilan 2003

2 **Résultats annuels**

3 Perspectives 2004/2005

4 Annexes

CA au 31 décembre 2003 : 506,0 M€



Le groupe retrouve après un exercice 2002 difficile, un vrai effet compensateur dans le cycle de ses différentes activités

2.2 COMPTE DE RESULTAT

	31/12/ 2003		31/12/ 2002		VARIATIONS
	M Euros	% CA	M Euros	% CA	%
CHIFFRE D'AFFAIRES	506,0		517,7		- 2,3 %
VALEUR AJOUTEE	287,4	***56,8***	284,3	***54,9***	+ 1,1 %
CHARGES DE PERSONNEL	-198,8	***- 39,3***	-197,7	***- 38,2***	+ 0,6 %
IMPOTS ET TAXES	- 9,9	***- 2,0***	- 9,3	***- 1,8***	+ 6,4 %
EBITDA	**78,7**	***15,6***	**77,3**	***14,9***	**+ 1,8 %**
AMORTISSEMENTS	- 26,4	***- 5,2***	- 26,7	***- 5,2***	- 1,0 %
PROVISIONS	- 0,4	***- 0,1***	- 3,6	***- 0,7***	
EBIT	**51,9**	***10,2***	**47,0**	***9,1***	**+ 10,4 %**
RESULTAT FINANCIER	- 4,9	***- 1,0***	- 8,9	***- 1,7***	+ 45,1 %
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 3,0	***- 0,6***	- 5,4	***- 1,0***	+ 44,3 %
IMPOTS ET TAXES	- 14,4	***- 2,8***	- 9,0	***- 1,7***	+ 60,0 %
RESULTATS AVANT AMORT. E.A.	**29,6**	***5,8***	**23,7**	***4,6***	**+ 24,8 %**
AMORTISSEMENTS DES E.A.	- 8,6	***- 1,7***	- 11,3	***- 2,2***	- 24,1 %
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	**21,0**	***4,2***	**12,4**	***2,4***	**+ 69,4 %**

2.3 Résultats Consolidés semestriels 2003

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

(En M€)	S2/ 2003		S1/ 2003		VARIATION	
CHIFFRE D'AFFAIRES	237,4		268,6		(31,2)	(11,6) %
EBITDA	37,3	*15,7 %*	41,4	*15,4 %*	(4,1)	*(9,9) %*
EBIT	24,1	*10,1 %*	27,8	*10,4 %*	(3,7)	*(13,4) %*
RESULTAT FINANCIER	(2,2)	*(0,9) %*	(2,7)	*(1,0) %*	0,5	*19,0 %*
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(3,4)	*(1,4) %*	0,4	*(0,2) %*	(3,8)	
I.S.	(5,4)	*(2,3) %*	(9,0)	*(3,3) %*	(3,6)	*(40,0) %*
RESULTAT NET GROUPE AVANT SURVALEUR	13,0	*5,5 %*	16,6	*6,2 %*	(3,6)	*(21,8) %*
AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	(5,0)	*(2,1) %*	(3,6)	*(1,3) %*	1,37	*38,1 %*
RESULTAT NET GROUPE	8,0	*3,4 %*	13,0	*4,8 %*	(5,0)	*(38,4) %*

Compte de Résultat

lisi LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

Rationalisation du passage du résultat annuel de 2002 à 2003

	M Euros
RESULTAT NET AU 31.12. 2002	12,4
• AMELIORATION DE L'EBITDA	+ 1,4
• DIMINUTION DES PROVISIONS CLIENTS & STOCKS	+ 3,2
• BAISSE DES FRAIS FINANCIERS	+ 4,0
• BAISSE DE LA PART NON RECURRENTE DES AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	+ 2,7
• AUTRE RESULTAT EXCEPTIONNEL	+ 2,4
• IMPOTS	- 5,4
• AUTRES	+ 0,3
RESULTAT NET AU 31.12.2003	21,0

2.5 IMPACT DU DOLLAR

	M Euros	%
IMPACT SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES	- 15,7	3,1%
IMPACT SUR L'EBITDA	- 2,0	2,5 %
IMPACT SUR L'EBIT	- 1,3	2,5 %
IMPACT SUR LE RESULTAT NET	- 0,5	2,2 %
IMPACT SUR LA DETTE	+ 4,1	3,9 %
IMPACT SUR LES CAPITAUX PROPRES	- 10,0	5,5 %

2.6 BILAN

En M Euros	31/12/2003	31/12/2002	VARIATION
ACTIFS CORPORELS NETS	166,2	173,3	- 4,1
ECARTS D'ACQUISITION NETS	101,0	116,3	- 13,2
STOCKS	103,2	103,2	-
CLIENTS *	76,2	79,0	- 3,5
AUTRES	26,0	28,1	- 7,4
CASH	37,1	36,2	+ 2,5
TOTAL ACTIF	**509,8**	**536,1**	**- 4,9**
CAPITAUX PROPRES	256,7	252,2	+ 1,8
PROVISIONS POUR R ET C	52,2	48,4	+ 8,0
DETTES FINANCIERES	100,2	133,4	- 24,9
FOURNISSEURS	53,9	56,8	- 5,1
AUTRES	46,7	45,3	+ 3,1
TOTAL PASSIF	**509,8**	**536,1**	**- 4,9**

* **45,6 M Euros en 2003 contre 43,1 M Euros en 2002 de cessions de créances**

2.7 Tableau de Financement consolidé au 31 décembre 2002

Chiffres Clés

(En M€)	31/12/2003		31/12/2002		31/12/2001	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	59	*11,6 %*	58	*11,1 %*	60	*10,7 %*
VARIATION DU BFR	1	*0,3 %*	13	*2,5 %*	35	*6,2 %*
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	(25)	*(4,9) %*	(27)	*(5,2) %*	(39)	*(6,9) %*
FREE CASH FLOW	**35**	***7,0 %***	**44**	***8,5 %***	**56**	***10,0%***
DIVIDENDES	(6)		(6)		(6)	
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	(1)		13		6	
EMPRUNTS NETS	(26)		(13)		(24)	
AUTRES VARIATIONS	1		(4)		(2)	
VARIATION DE TRESORERIE	3		8		30	

2.8 Ratios financiers consolidés au 31 décembre 2003

Chiffres Clés

(En M€)

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
E F N	63,1	97,2	126,0
GEARING	*24,6 %*	*38,5 %*	*48,7 %*
E F N / C A F	1,1	1,7	2,1
E F N / EBITDA	*0,8*	*1,3*	*1,5*
FCF	35	44	56
ROCE (avant IS)	*15,3 %*	*12,8 %*	*15,1 %*
ROE (après IS)	*8,3 %*	*4,9 %*	*10,4 %*

Baisse de l'EFN sur 3 exercices = 122 M€

2.9 LISI AEROSPACE

Résultats de la Division Aéronautique

(En M€)	31/12/2003		31/12/2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	180,7		180,2		*+ 0,3 %*
dont hors France	*111,9*		*121,3*		*- 7,7 %*
VALEUR AJOUTEE	113,3	*62,7 %*	108,2	*60,0 %*	*+ 4,7 %*
EBITDA	33,4	*18,5 %*	27,4	*15,2 %*	*+ 22,1 %*
EBIT	24,2	*13,4 %*	15,5	*8,6 %*	*+ 56,5 %*
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	25,7	*14,2 %*	23,7	*13,2 %*	*+ 8,3 %*
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 6,0	*- 3,3 %*	- 7,7	*- 4,3 %*	*- 21,5 %*
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	- 0,6	*- 0,3 %*	- 17,8	*- 9,9 %*	
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	116,2		119,6		*- 2,9 %*
ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 1,9		19,0		
GEARING		*- 1,7 %*		*15,9 %*	

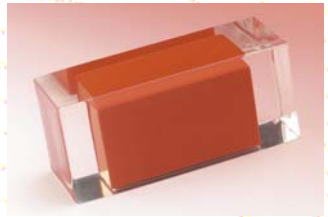
2.10 LISI AUTOMOTIVE

Résultats de la Division Automobile

(En M€)	31/12/2003		31/12/2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	278,8		283,2		*- 1,6 %*
dont hors France	*127,1*		*122,4*		*+ 3,8 %*
VALEUR AJOUTEE	143,3	*51,4 %*	143,9	*50,8 %*	*- 0,4 %*
EBITDA	41,1	*14,8 %*	44,7	*15,8 %*	*- 7,9 %*
EBIT	26,0	*9,3 %*	29,7	*10,5 %*	*- 12,5 %*
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	29,0	10,4 %	33,2	11,7 %	*- 12,8 %*
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 13,9	- 5,0 %	- 18,3	- 6,5 %	*- 24,1 %*
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	161,0		156,8		*+ 2,6 %*
ENDETTEMENT FINANCIER NET	22,9		30,3		*- 24,4 %*
GEARING		*14,2 %*		*19,3 %*	

2.11 LISI COSMETICS

Résultats de la Division Packaging



(En M€)	31/12/2003		31/12/2002		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	51,2		50,7		+ 0,9 %
dont hors France	4,5		6,6		- 31,3 %
VALEUR AJOUTEE	27,8	54,4 %	25,3	49,9 %	+ 9,9 %
EBITDA	2,7	5,4 %	2,1	4,2 %	+ 29,3 %
EBIT	0,4	0,8 %	- 0,5	- 1,0 %	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	3,4	6,7 %	0,2	0,5 %	-
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 4,0	- 7,9 %	- 2,9	- 5,7 %	+ 39,7 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-		-		-
CAPITAUX PROPRES ET MINORITAIRES	19,3		18,9		+ 1,8 %
ENDETTEMENT FINANCIER NET	5,0		3,8		+ 32,1 %
GEARING		26,2 %		20,2 %	

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

1 Bilan 2002

2 Résultats annuels

3 **Perspectives 2004/2005**

4 Annexes

3.1 Quelles évolutions pour nos marchés?

AEROSPACE

Reprise des volumes qui se confirme :

- **<u>Europe</u> : l'effet A380 devrait se poursuivre une grande partie de 2004.**
- **<u>USA</u> : redémarrage attendu de Boeing après celui des Regional Jet.**

<u>NOMBRE DE LIVRAISONS</u>

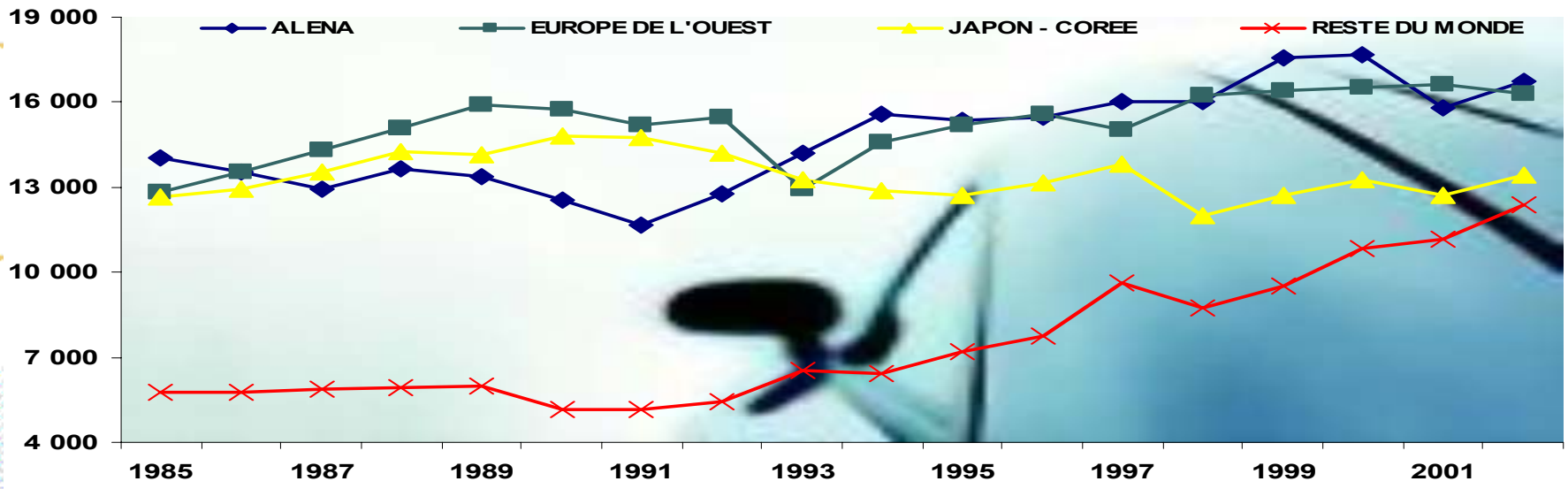
3.1 Quelles évolutions pour nos marchés?

AUTOMOTIVE

En 2003 : Plus de 6 Millions de véhicules ont été équipés de Ball in Ramp !

- ***Premier semestre 2004 dans la tendance du S2 2003 ; redémarrage escompté seulement au deuxième semestre.***
- ***Poursuite de la croissance mondiale de la production de véhicules toujours tirée par les LCC (Chine – PECO).***
- ***Des segments spécifiques porteurs : opportunités à saisir (diesel, freins de parking électriques, sièges électriques …).***

PRODUCTION MONDIALE DE VEHICULES (en milliers)



3.1 Quelles évolutions pour nos marchés?

COSMETICS

- ***Pas de grands lancements avec impact sur le CA 2004.***
- ***Le volume d'activité attendu dépendra du niveau des réassorts sur les lignes existantes.***

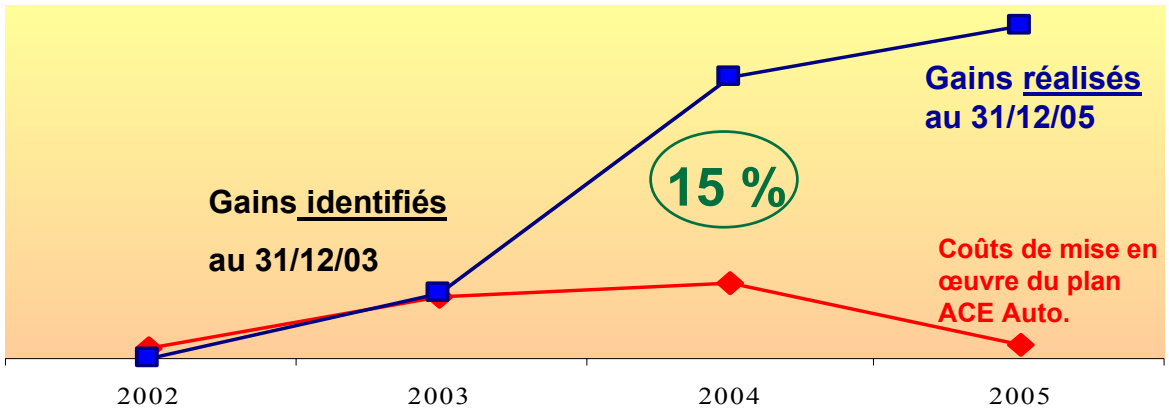
- ✓ ***« Addict » de Dior,***
- ✓ ***« Sensi » de Armani,***
- ✓ ***« Chic » de Carolina Herrera,***
- ✓ ***« Coco Mademoiselle » de Chanel (Oscar de l'Emballage 2002)***
- ✓ ***rechargeable « Allure » pour Chanel,***
- ✓ ***nouvelle ligne « Rive Gauche » de Yves Saint-Laurent.***

3 PERSPECTIVES 2004/2005

3.2 Perspectives pour LISI ?

CROISSANCE INTERNE PAR L'EXCELLENCE

- ***Amélioration continue : renforcement du plan ACE groupe.***



- ***Des équipes soudées autour d'objectifs communs clairs et concrets (réductions des incidents clients, taux AT, non conformités HSE, etc …).***

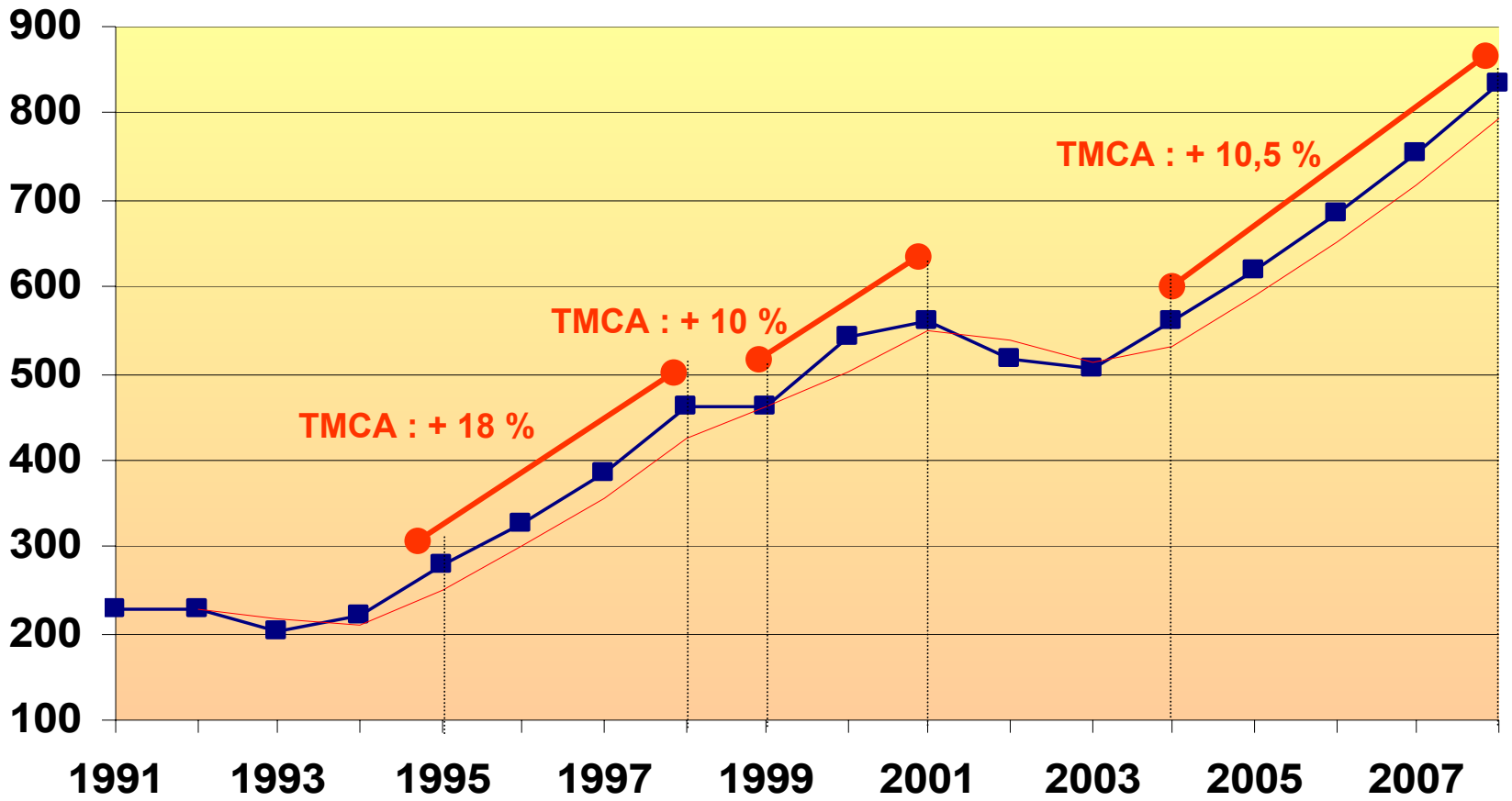
3.2 Perspectives pour LISI ?

VOLONTE DE CROISSANCE EXTERNE : 3 AXES DE DEVELOPPEMENT

- ***Recherche de compétitivité en terme de coûts / Automobile.***
  - ✓ ***Chine & PECO car nos clients y sont installés.***
- ***Recherche de produits complémentaires (ou activités) capables d'élargir la gamme / Automobile & Aéronautique.***
- ***Recherche de synergies commerciales et de gains de parts de marché (effet de taille) / toutes divisions.***

3.2 Perspectives pour LISI ?

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 1991 - 2008



LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

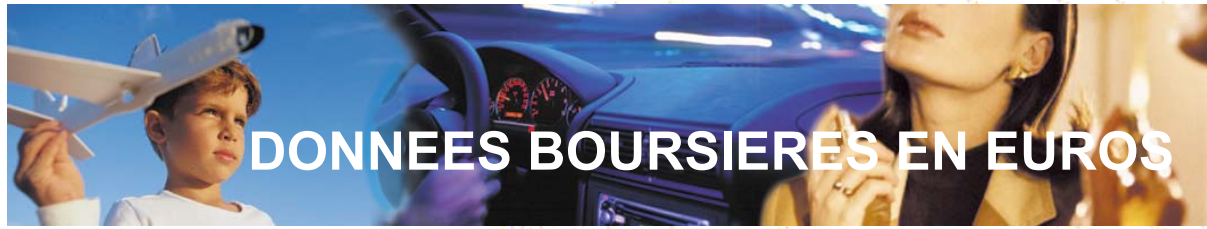
ANNEXES

Annexe 1

	31/12/03		31/12/02			
	M €	%	M €	%	N.P	$ C.
AERO EUROPE	104,7	*21*	98,1	*19*	+ 6,8 %	+ 8,2 %
AERO USA	58,2	*12*	61,6	*12*	- 5,5 %	+ 15,0 %
Racing	21,4	*4*	24,5	*5*	- 12,8 %	- 8,9 %
LISI AEROSPACE	180,7	*36*	180,2	*35*	+ 0,3 %	+ 9,8 %
LISI AUTOMOTIVE	278,8	*55*	283,2	*55*	- 1,6 %	- 1,6 %
LISI COSMETICS	51,2	*10*	50,7	*10*	+ 0,9 %	+ 0,9 %
FERROVIAIRE	-	-	8,3	*1*	-	-
RETRAITEMENTS	(4,7)	*-1*	(4,8)	*-1*	-	-
CONSOLIDE LISI	506,0	*100*	517,7	*100*	- 2,3 %	+ 1,1 %
FRANCE	262,5	*52*	267,0	*52*	- 1,7 %	- 1,7 %
ETRANGER	243,5	*48*	250,7	*48*	- 2,9 %	+ 4,0 %

Annexe 2

	Inscrits Fin de Période		Équivalents TPMP	
	31/12/03	31/12/02	31/12/03	31/12/02
DIVISION AERONAUTIQUE	1 915	1 956	1 900	1 969
DIVISION AUTOMOBILE	2 369	2 568	2 542	2 530
DIVISION PACKAGING	571	700	693	647
AUTRES ACTIVITES	9	10	9	10
TOTAL	4 864	5 234	5 143	5 157
DONT INTERIMAIRES	267	311		

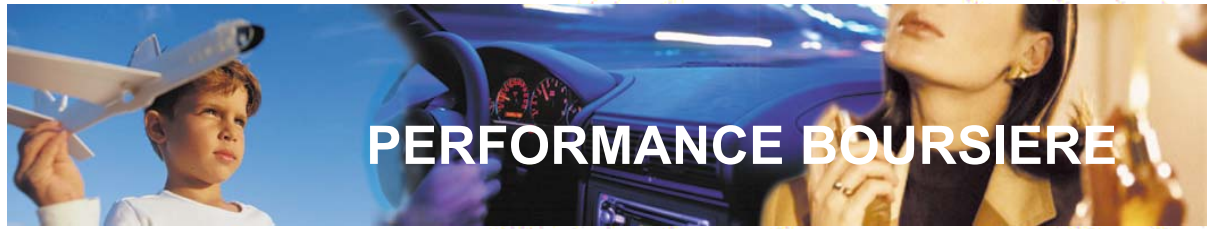


Annexe 3

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ACTIF NET GROUPE (par action*)	26,02	25,56	26,23
RESULTAT NET GROUPE (par action*)	2,13	1,25	2,65
COURS + HAUT	33,00	27,45	33,70
COURS + BAS	14,40	11,06	15,20
COURS FIN DE PERIODE	30,75	19,80	24,99
CAP. MENSUELS ECHANGES (M Euro)	2,5	3,17	3,51
TAUX DE ROTATION BRUT	*13 %*	*17 %*	*17 %*
TAUX DE ROTATION FLOTTANT	*46 %*	*61 %*	*49 %*

(*) ajustées au nombre d'actions du 31/12/2003

Annexe 4



Evolution du cours LISI, du CAC 40 et de l'indice du SECOND MARCHÉ

LISI + 55,3 %

SM + 20,4 %

CAC 40 + 16,1 %

Base 100 : 31/12/03

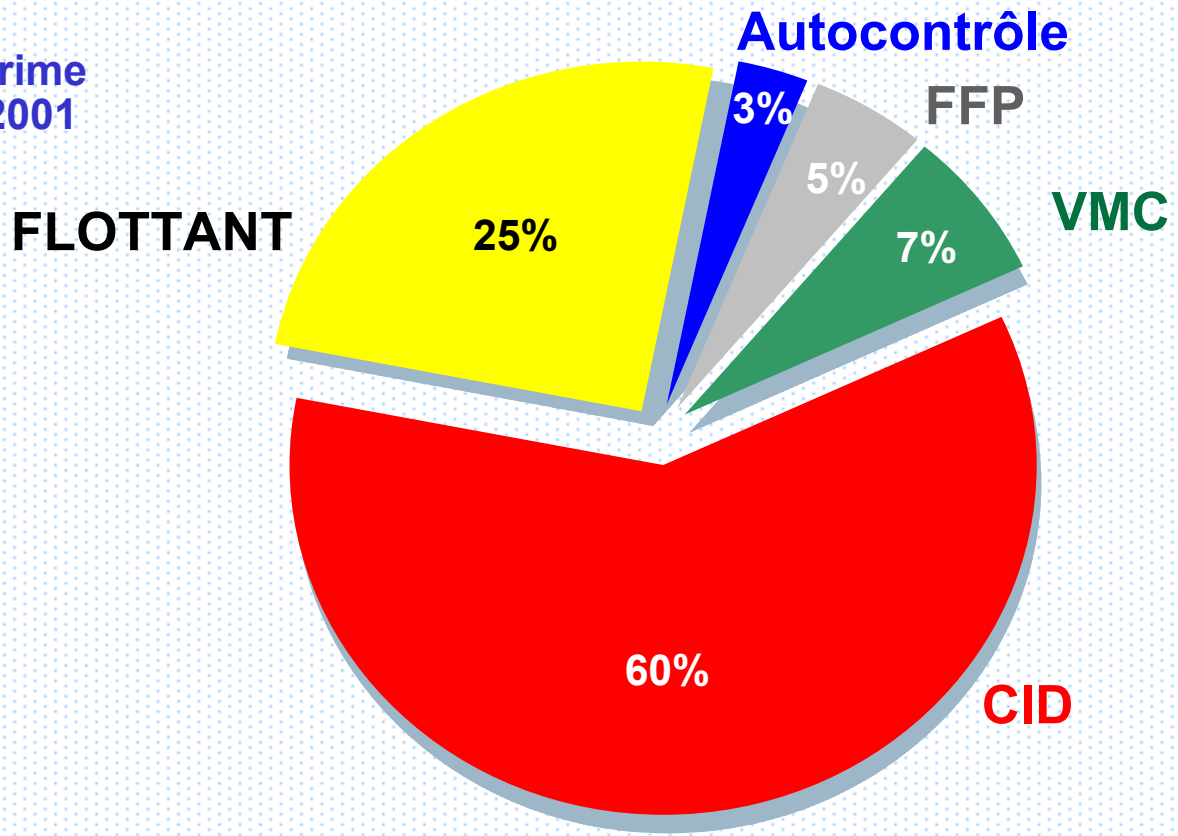
160,0
150,0
140,0
130,0
120,0
110,0
100,0
90,0
80,0
70,0

31/12/02 31/01/03 03/03/03 03/04/03 04/05/03 04/06/03 05/07/03 05/08/03 05/09/03 06/10/03 06/11/03 07/12/03

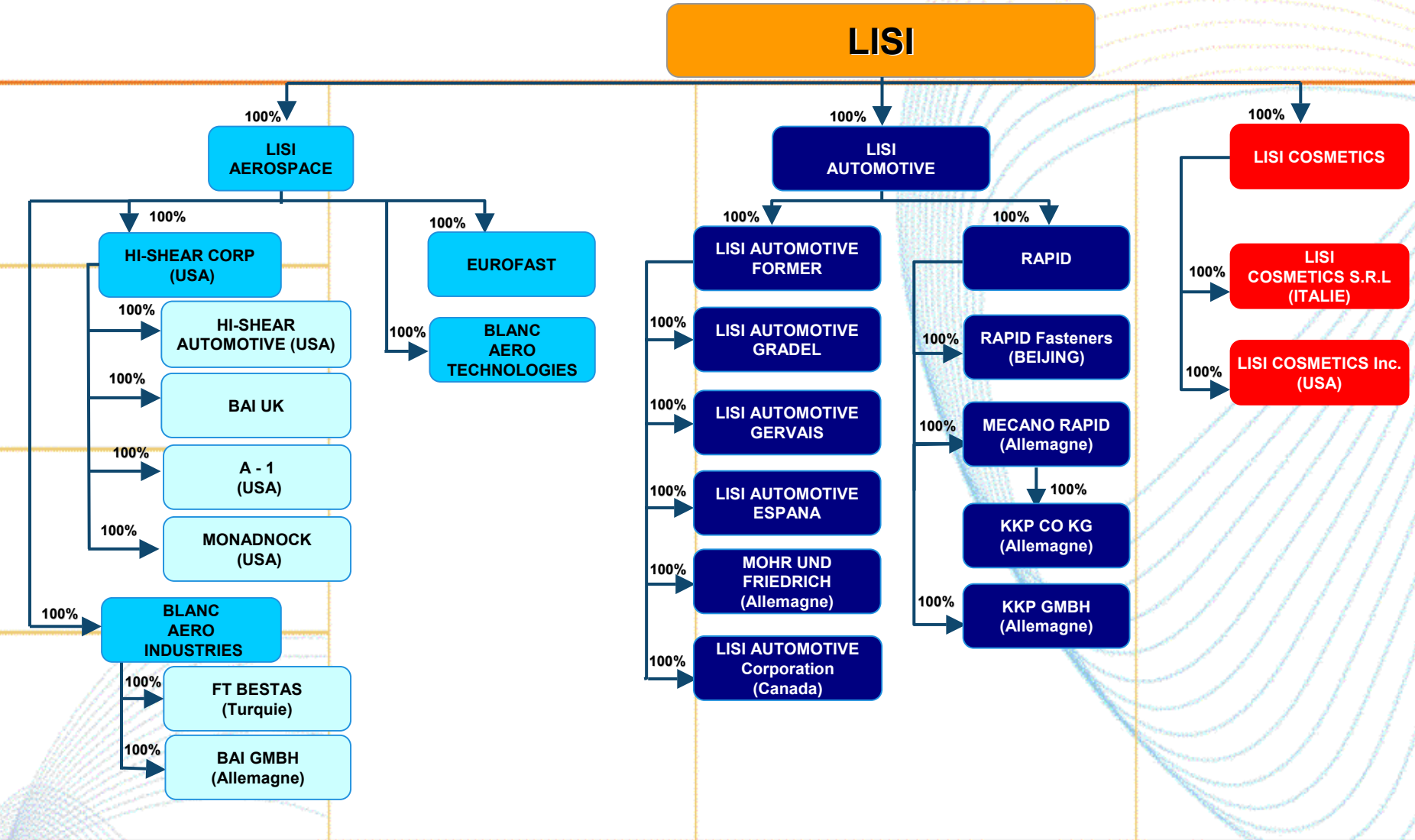
COURS LISI
CAC 40
INDICE SM

Annexe 5

Adhésion Next Prime depuis le 18/12/2001



Adresse WEB : http://www.lisi-group.com

Nombre d'actions au 31/12/2003 : 9 866 838

Annexe 6 : Organigramme juridique