LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

Résultats annuels 2004

PRESENTATION SFAF

Paris, 24 février 2005

SOMMAIRE

1. RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE AU 31/12/04
   - 1.1 Événements marquants de l'exercice
   - 1.2 Performance financière et éléments chiffrés
   - 1.3 Passage aux IFRS
2. SITUATION ET ANALYSE PAR DIVISION
   - 2.1 LISI AEROSPACE
   - 2.2 LISI AUTOMOTIVE
   - 2.3 LISI COSMETICS
3. ORIENTATION STRATEGIQUE 2005 - 2007

1.1 Événements marquants de l'exercice

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

- Résumé de l'exercice

+ 8,6 % — Hausse du C.A en 2004 (à périmètre et $ constants)
Retour à la croissance après 2 années difficiles

17,3 % — Taux élevé EBITDA
Niveau haut de cycle (89 & 90 / 98 & 99)

7,6 % — Free Cash Flow ⇒ Gearing divisé par 5 en 4 ans

43,36 € — Cours LISI au 31/12/2004
(+ 41 % en 12 mois – x 2,2 en 2 ans).

FORM — Redémarrage de la politique d'acquisition

2004 : LES FRUITS DES EFFORTS DES ANNEES DIFFICILES

1.1 Événements marquants de l'exercice

EVENEMENTS INTERNES

- **Croissance organique LISI AEROSPACE (+ 23,9%)**
- **Croissance organique LISI AUTOMOTIVE (+ 3,3%)**
- **Augmentation de la productivité groupe**
- **« Excellence » interne (ACE, Qualité, HSE)**
- **Fonction Audit**
- **Restructuration LISI COSMETICS**
- **Zones d'amélioration LISI AUTOMOTIVE**

EXTERNES

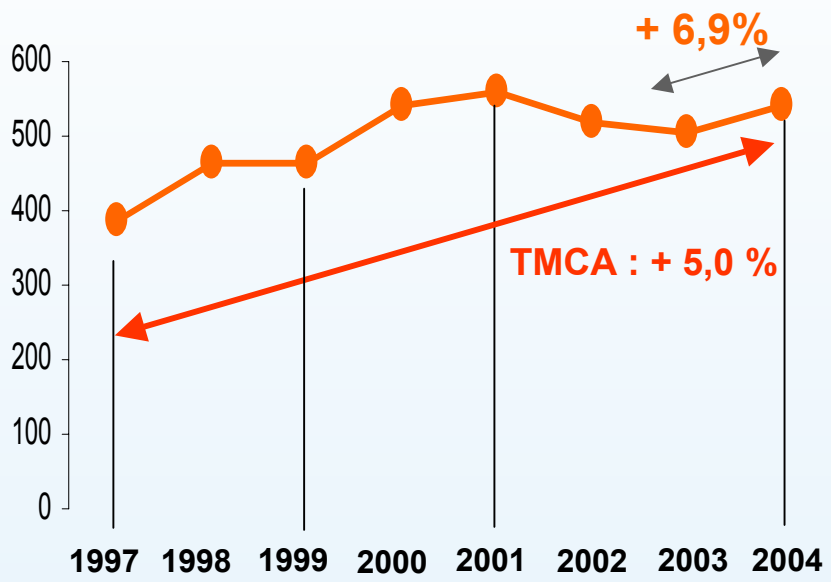
- **Crise Matières Premières**
- **Redémarrage trafic aérien**
- **Contrats AIRBUS et BOEING**
- **Montée en puissance du programme A380**
- **FSP Conception PSA**
- **Augmentation du taux de Produits Nouveaux LISI AUTOMOTIVE**

DES EQUIPES MOTIVEES SUR DES PROJETS PORTEURS

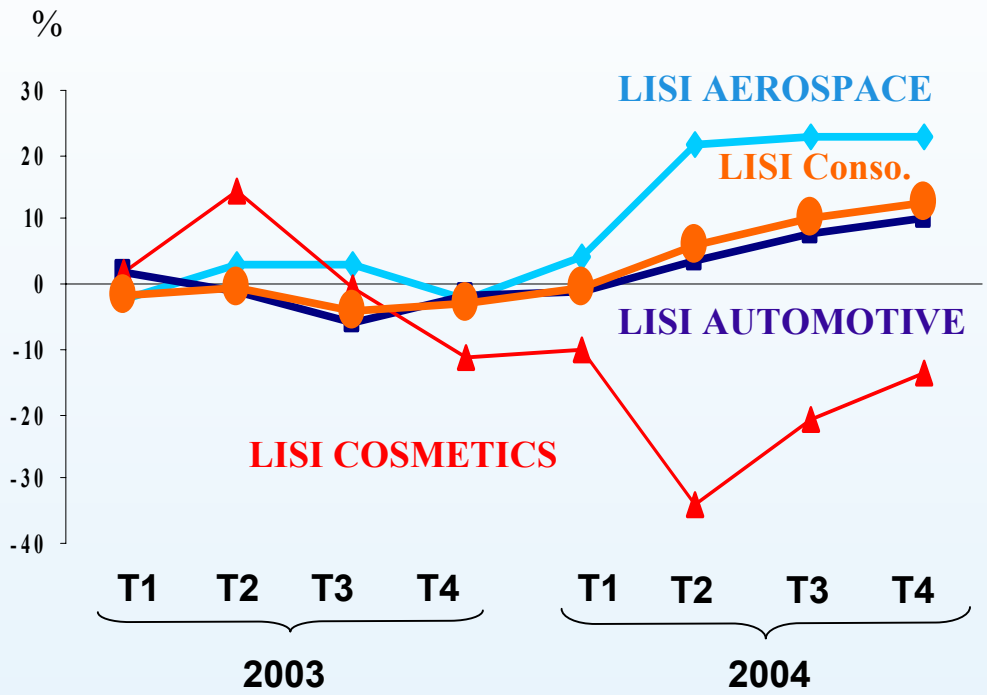
1.2 Performance financière : éléments chiffrés

- Croissance organique en accélération

Évolution du C.A entre 1997 et 2004



Évolution en % du C.A par division et conso / N-1



C.A Consolidé 2004
541 M€

Croissance
+ 6,9 %

Croissance organique
+ 8,6 %

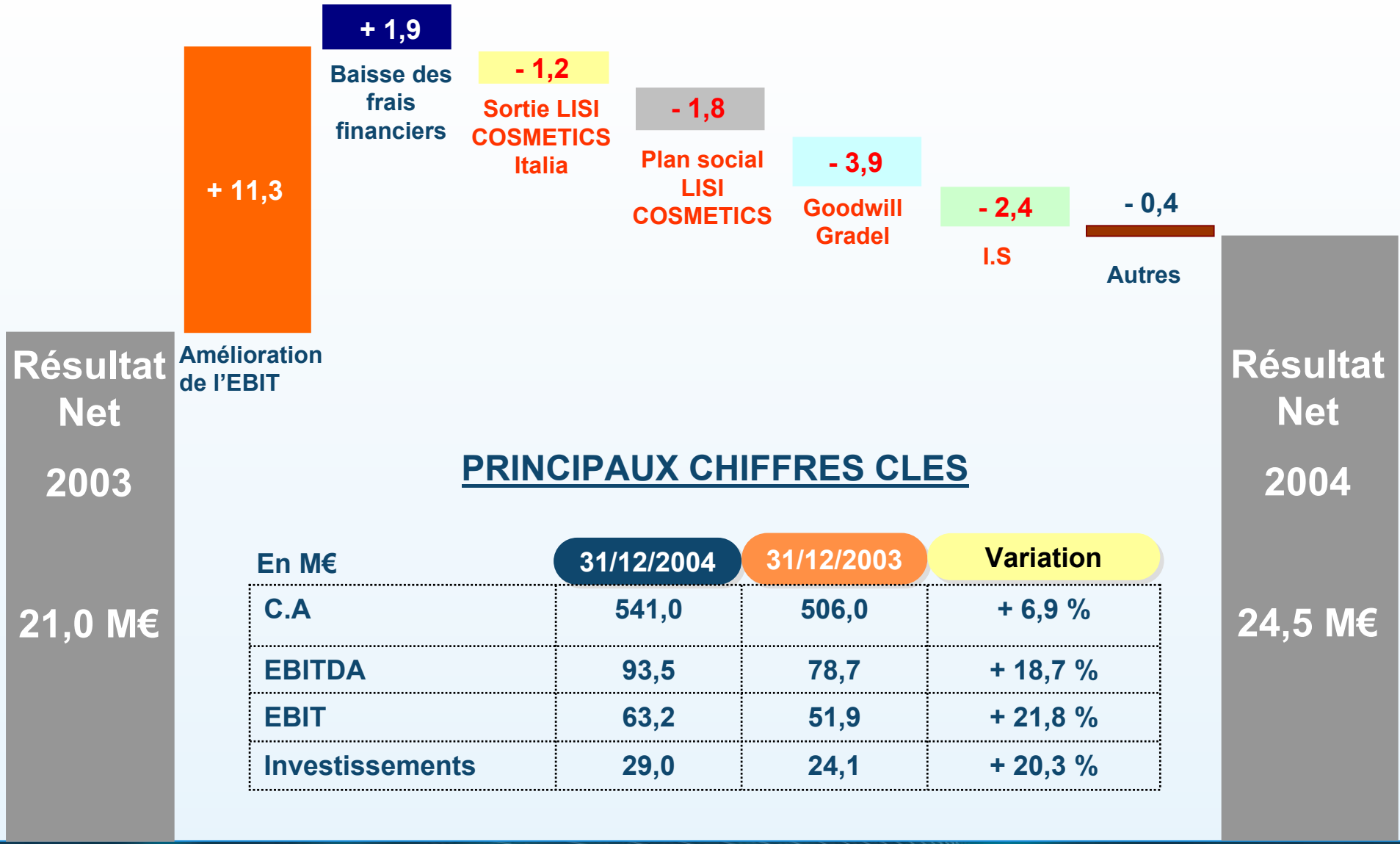
1.2 Performance financière : Compte de résultat consolidé

	31/12/ 2004		31/12/ 2003		VARIATIONS
	M Euros	% CA	M Euros	% CA	%
CHIFFRE D'AFFAIRES	541,0		506,0		+ 6,9 %
VALEUR AJOUTEE	306,9	*56,7*	287,4	*56,8*	+ 6,8 %
CHARGES DE PERSONNEL	-203,0	*- 37,5*	-198,8	*- 39,3*	+ 2,1 %
IMPOTS ET TAXES	- 10,4	*- 1,9*	- 9,9	*- 2,0*	+ 4,9 %
EBITDA	**93,5**	***17,3***	**78,7**	***15,6***	**+ 18,7 %**
AMORTISSEMENTS	- 27,9	*- 5,2*	- 26,4	*- 5,2*	+ 5,5 %
PROVISIONS	- 2,4	*- 0,4*	- 0,4	*- 0,1*	
EBIT	**63,2**	***11,7***	**51,9**	***10,2***	**+ 21,8 %**
RESULTAT FINANCIER	- 3,0	*- 0,5*	- 4,9	*- 1,0*	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 8,1	*- 1,5*	- 3,0	*- 0,6*	
IMPOTS ET TAXES	- 16,8	*- 3,1*	- 14,4	*- 2,8*	
RESULTATS AVANT AMORT. E.A.	**35,3**	***6,5***	**29,6**	***5,8***	**+ 19,4 %**
AMORTISSEMENTS DES E.A.	- 10,9	*- 2,0*	- 8,6	*- 1,7*	
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	**24,5**	***4,5***	**21,0**	***4,2***	**+ 16,4 %**

Progression de l'ensemble des soldes intermédiaires et du résultat net

1.2 Performance financière :

PASSAGE DU RESULTAT NET 2003 à 2004



PRINCIPAUX CHIFFRES CLES

En M€	31/12/2004	31/12/2003	Variation
C.A	541,0	506,0	+ 6,9 %
EBITDA	93,5	78,7	+ 18,7 %
EBIT	63,2	51,9	+ 21,8 %
Investissements	29,0	24,1	+ 20,3 %

1.2 Performance financière : Bilan au 31/12/2004

En M€	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
SURVALEURS	89,2	101,0	- 11,6 %
IMMOBILISATIONS	167,5	166,2	+ 0,8 %
STOCKS	115,0	103,2	+ 11,4 %
CLIENTS *	84,7	76,2	+ 11,1 %
AUTRES	26,0	26,0	- 0,1 %
CASH	88,8	37,1	+ 139,3 %
TOTAL ACTIF	**571,2**	**509,8**	**+ 12,0 %**
CAPITAUX PROPRES	270,4	256,7	+ 5,3 %
PROVISIONS POUR R ET C	57,8	52,2	+ 10,7 %
DETTES FINANCIERES	123,1	100,2	+ 22,9 %
FOURNISSEURS	65,8	53,9	+ 22,0 %
AUTRES DETTES	54,2	46,7	+ 16,1 %
TOTAL PASSIF	**571,2**	**509,8**	**+ 12,0 %**

Dont OBSAR pour 50,1 M€

* 50,9 M€ en 2004 contre 45,6 M€ en 2003 de cessions de créances

1.2 Performance financière : Tableau des Flux de trésorerie

Renforcement continu des capacités de croissance

(En M€)	31/12/2004		31/12/2003		31/12/2002	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	68	*12,6 %*	59	*11,6 %*	58	*11,1 %*
VARIATION DU BFR	0		1	*0,3 %*	13	*2,5 %*
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	(27)	*(4,9) %*	(25)	*(4,9) %*	(27)	*(5,2) %*
FREE CASH FLOW	41	*7,6 %*	35	*7,0 %*	44	*8,5 %*
DIVIDENDES	(8)		(6)		(6)	
VARIATION PERIMETRE	(1)					
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	(5)		(1)		(13)	
EMPRUNTS NETS	29		(26)		(13)	
AUTRES VARIATIONS	(1)		1		(4)	
VARIATION DE TRESORERIE	55		3		9	
TRESORERIE D'OUVERTURE :	23		20		11	
TRESORERIE DE CLOTURE :	78		23		20	

1.2 Performance financière : Ratios financiers consolidés

(En M€)	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
E F N	34,3	63,1	97,2
GEARING	*12,7 %*	*24,6 %*	*38,5 %*
E F N / C A F	0,5	1,1	1,7
E F N / EBITDA	*0,4*	*0,8*	*1,3*
FCF	**41**	**35**	**44**
ROCE (avant IS)	*20,2 %*	*15,3 %*	*12,8 %*
ROE (après IS)	*9,3 %*	*8,3 %*	*4,9 %*

Forte augmentation des ratios de rentabilité et de structure financière

1.3 Passage aux normes IFRS : État d'avancement

❖ **Avancement du projet :**

Le groupe publiera en 2005 conformément aux directives les comptes intermédiaires et annuels avec les périodes de comparaison suivant les normes IFRS.

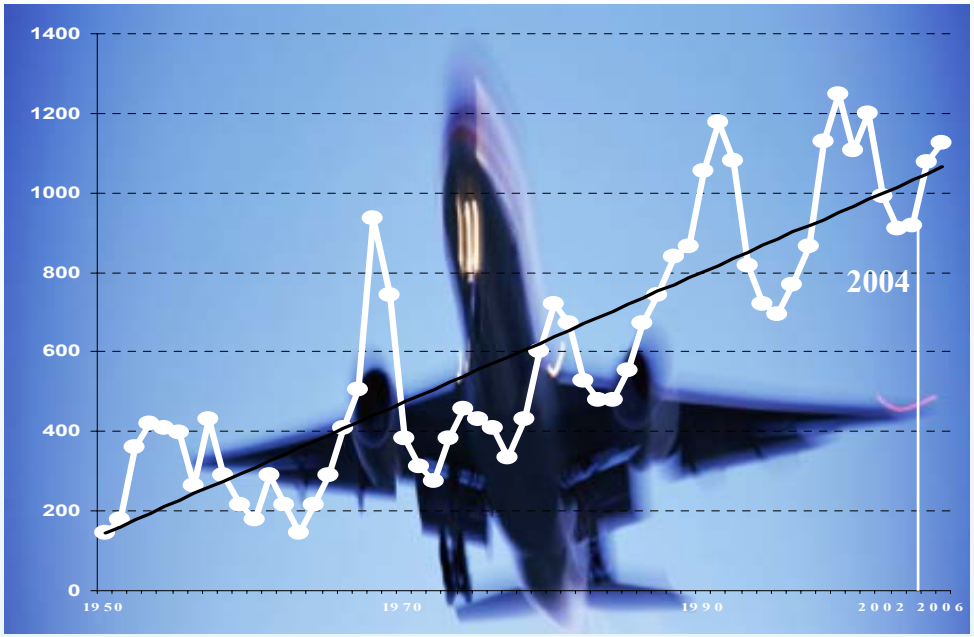
- ✓ Les principes de divergence ont été cernés,
- ✓ Les éléments de retraitement identifiés,
- ✓ Les auditeurs doivent maintenant réaliser l'ensemble de leurs diligences et émettre un avis.

❖ **Confirmation des retraitements et des impacts tels que présentés au 30/06/04**

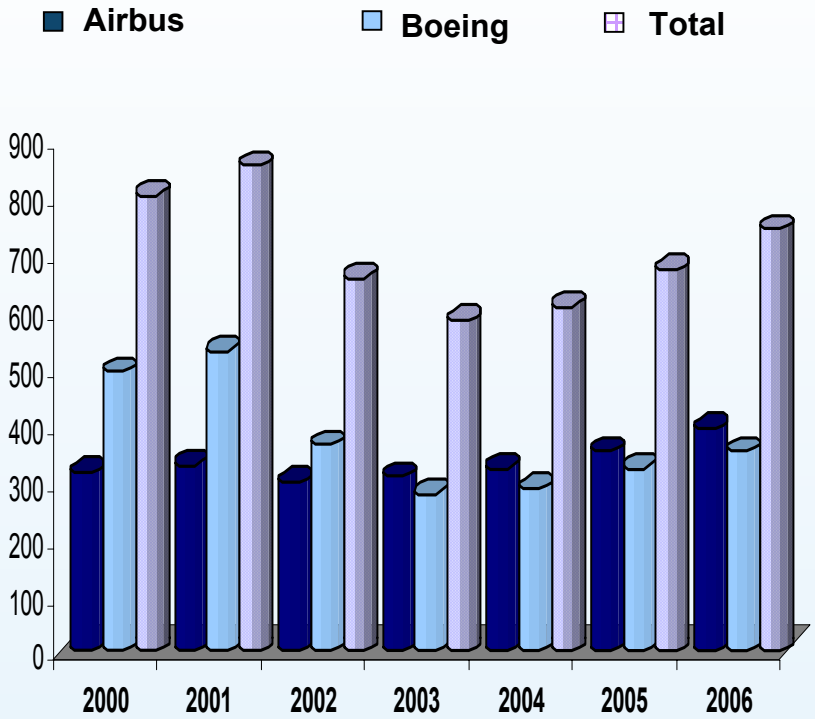
2.1 LISI AEROSPACE

Un contexte très porteur

Des prévisions de trafic favorables



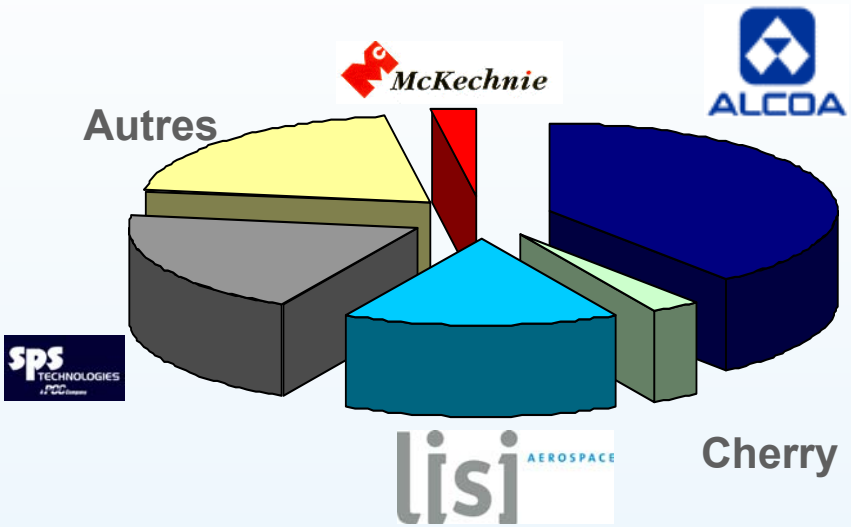
Des cadences de production en hausse



La crise s'éloigne et les projets refleurissent

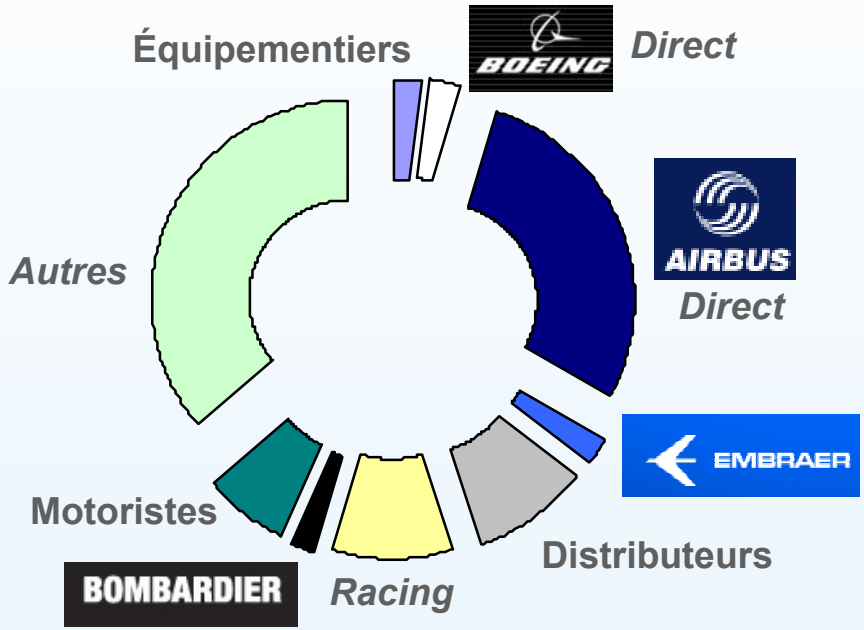
2.1 LISI AEROSPACE : Position sur le marché

Marché mondial de 1 350 M€



Alcoa	39 %	Mc Kechnie	3 %
SPS + AIC	19 %	Cherry	3 %
LISI AEROSPACE	16 %	Autres	20 %

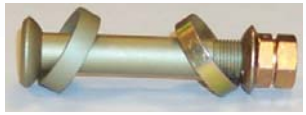
Un portefeuille clients mondial

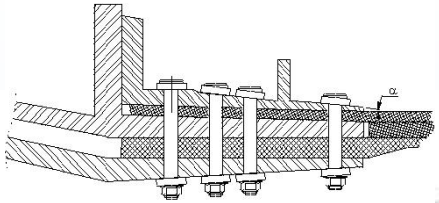


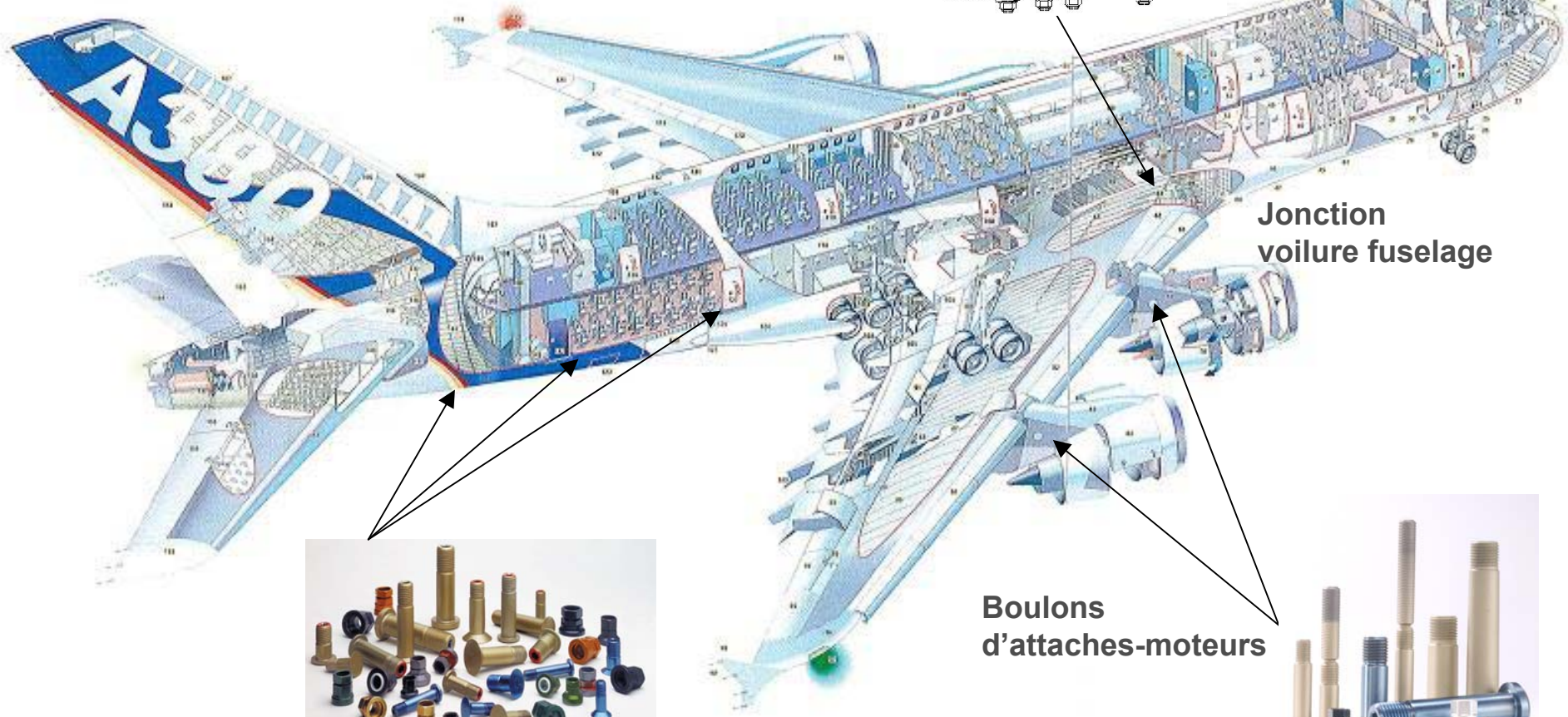
Un marché mature … mais des positions évolutives

2.1 LISI AEROSPACE

Le Défi A380







Jonction
voilure fuselage

Boulons
d'attaches-moteurs

2.1 LISI AEROSPACE : Des challenges à relever

❖ 2004 : des performances de haut niveau

- ✓ EBITDA > à 22 %, proche du pic atteint en 1998 (25 % : record).
- ✓ Contexte d'accélération des cycles 93 ↗ 98 ↘ 2002 ↗ 2004
  - **Évolutions marché (crise Compagnies US – Low Cost)**
  - **Nouveaux projets clients (A380).**
- ✓ Conservons des marges de progrès internes.

❖ 2005 / 2007 :

- ✓ Suivre la croissance de nos clients (extension Izmir, Saint-Ouen l'Aumône, Torrance, centre logistique).
- ✓ Améliorer notre niveau « d'Excellence Professionnelle » ⇒ Gains Parts de marché.
- ✓ Saisir les opportunités de développement clients (A400M, A380 Freighter, B787).
- ✓ Augmenter la rentabilité des sites U.S.
- ✓ Poursuivre la croissance externe dans les fixations (produits niche, moteurs U.S).

2.1 LISI AUTOMOTIVE

Principaux chiffres des marchés en 2004/2003

PRODUCTION MONDIALE : + 4.5%

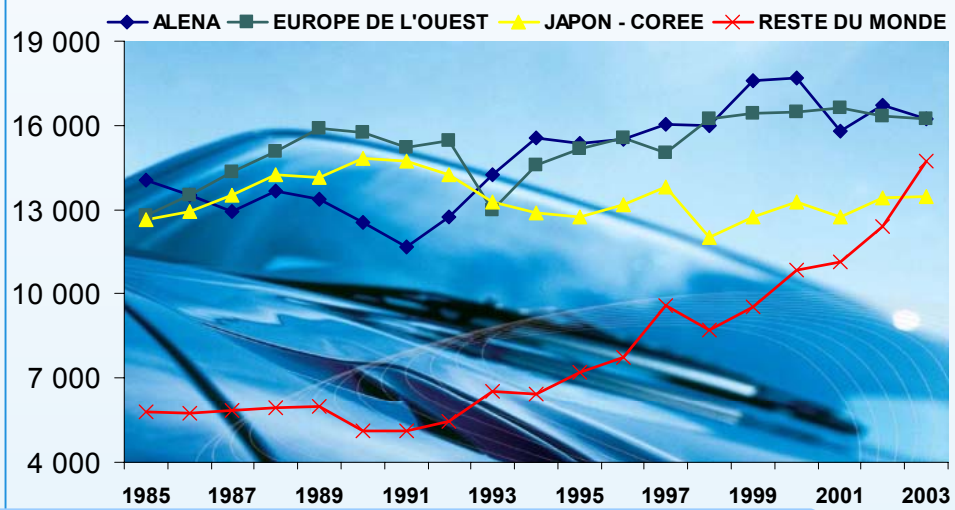
LES IMMATRICULATIONS PAR ZONE

- EUROPE : 14,5 Millions d'unités soit + 2,1 %
- USA : 16,9 Millions d'unités soit + 1,4 %
- CHINE : 2,2 Millions d'unités soit + 15,0 %
- INDE : 1,0 Million d'unités soit + 20,0 %
- BRESIL : 1,8 Millions d'unités soit + 19,0 % + ARGENTINE
- JAPON : 4,0 Millions d'unités soit - 1,6 %

LES VENTES PAR CONSTRUCTEURS

- PSA : 3,4 millions d'unités soit + 2,1 %
- RENAULT : 2,5 millions d'unités soit + 4,2 %
- Le groupe VW : 5,1 millions d'unités soit + 1,3 %
- Le groupe BMW : 1,2 millions d'unités soit + 9,4 %

PRODUCTION MONDIALE DE VEHICULES (en milliers)

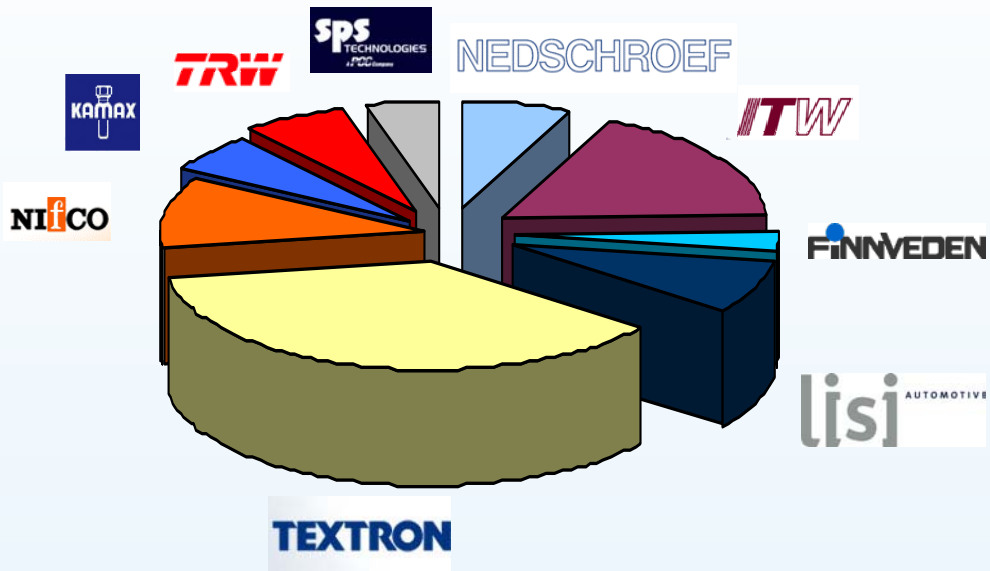


Des performances meilleures que prévues

2.1 LISI AUTOMOTIVE : Position sur le marché

9 acteurs dominants = 50 % PdM mondiales

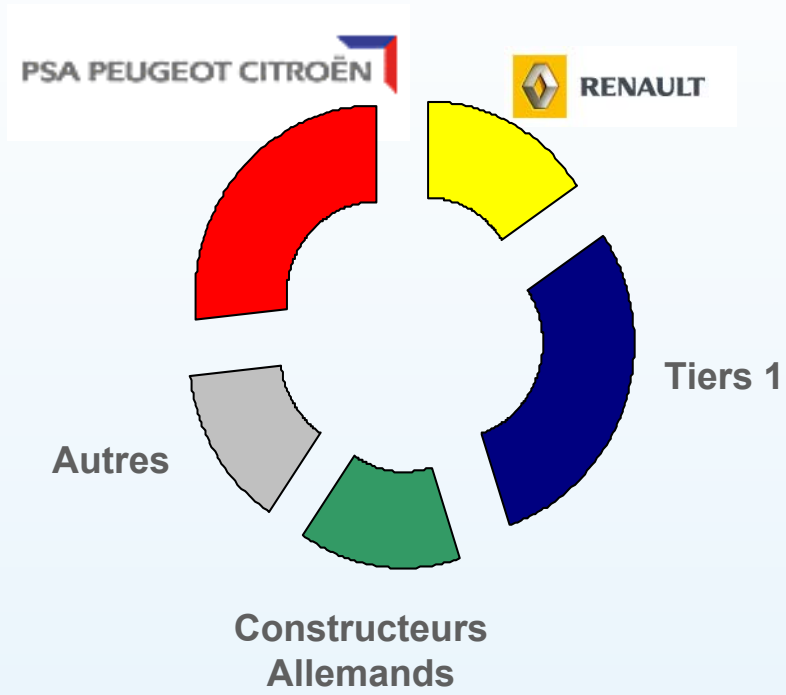
Marché mondial : 9,2 M€



TEXTRON	18,2 %
ITW	8,6 %
NIFCO	5,4 %

LISI AUTOMOTIVE	4,0 %
TRW	3,2 %
NEDSCHROEF	3,2 %

Portefeuille clients



Portefeuille clients dynamique … mais toujours déséquilibré

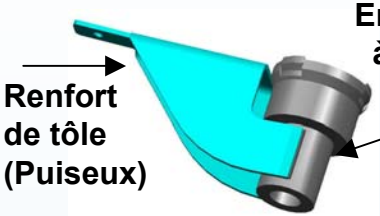
2.1 LISI AUTOMOTIVE : Bilan commercial

Fort taux de renouvellement des nouveaux produits

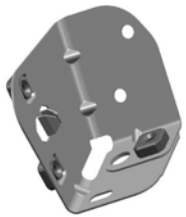
Vis fixations d'amortisseur et Entretoises avec renforts soudés pour la remplaçante de la 206

Vis fabriquée à St Florent

Cône plastique à Mellrichstadt



Tôle renfort d'aile avant pour Citroën C3



Tôle fabriquée
en découpage à
Puiseux

Ecrous
Pressfix®
(Thiant)

Citroën C3

Clips pour bas de caisse pour nouvelle A6

Clips pour bas de caisse fabriqués en injection plastique (Mellrichstadt)

Nouvelle Audi A6

C.A potentiel des nouveaux produits (base annualisée) 14,5 %

2.1 LISI AUTOMOTIVE : Poursuite de la stratégie

❖ 2004 : une année en demi teinte

- ✓ EBITDA à 14,3 % marqué par la « crise » des matières premières
- ✓ Projets réels :
  - **ACE, qualité (↘ des incidents de - 25 %/ an depuis 2001)**
  - **FORM a.s**
  - **FSP Conception (Full Service Provider) PSA, taux élevé Nouveaux Produits.**
- ✓ Zones de fragilité :
  - **RAPID (B.U Fixations Clippées) ⇒ retrouver la croissance.**
  - **Sites à restructurer ⇒ problème à régler en 2005.**

❖ 2005 / 2007 : les enjeux

- ✓ Allemagne : rééquilibrer notre portefeuille clients.
- ✓ Croissance dans les pays émergents ⇒ B.U Opérations Internationales.
- ✓ Retrouver EBITDA > 15 %.

2.1 LISI COSMETICS : Position sur le marché

❖ **Marché de la parfumerie toujours difficile :**

Taux de croissance en volume des industriels français nul voir négatif (estimation).

❖ **Problématique spécifique LISI COSMETICS :**

2/3 de la baisse des ventes imputables à LVMH.

❖ **Bilan des nouvelles affaires de LISI COSMETICS**

	2001	2002	2003	2004
C.A annualisé	12,6 M€	8,2 M€	6,1 M€	5,7 M€

❖ **Nouveaux produits 2005**

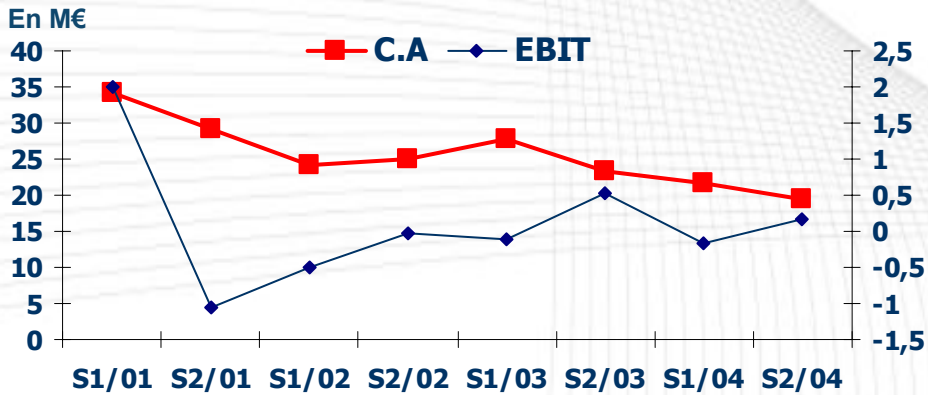
CHANEL, SHISEIDO, PROCTER & GAMBLE.

2.1 LISI COSMETICS : Chiffres clés

❖ Amélioration des indicateurs :

Productivité :	+ 2 %
Taux de Service :	87 %
Baisse des stocks :	- 15 %
Coûts non qualité :	- 32 %
Accidents du travail :	-23 %
Jours d'arrêt :	- 29 %

❖ Évolutions C.A et EBIT / Semestre :



Forte baisse du point mort … reprise profitable en 2005
Restons focalisés sur le redressement de l'entreprise (T2)

Conclusion sur l'année 2004

Année satisfaisante par de nombreux aspects …

- ✓ Commercial :
  - **Contrats AIRBUS & BOEING**
  - **Contrat FSP Conception (Full Service Provider) PSA**
  - **Augmentation du taux de Nouveaux Produits (Aéro & Auto).**
- ✓ Développement :
  - **Succès des nouvelles fixations A380** (développement et montée en puissance).
- ✓ Excellence Industrielle :
  - **Usine de Saint-Ouen, ACE / Matières 1ères, adaptabilité de LISI COSMETICS.**
- ✓ Financier :
  - **17,3 % EBITDA et 12,7 % EFN au 31/12/04.**

mais néanmoins encore perfectible

- ✓ Plus Orientés Clients (Projet Groupe).
- ✓ Meilleurs dans l'Excellence Industrielle.

} « nos gammes »

- ✓ Améliorer la profitabilité de nos sites « fragiles ».

Orientation Stratégique 2005/2007

❖ **COSMETICS :**

Après redressement, problème de taille critique.

⇒ Trouver une solution pour valoriser les efforts des dernières années.

❖ **AUTOMOTIVE :**

Agir dans deux directions :

- Géographique : 1. Allemagne / 2. Asie
- Technique : élargie la gamme des fixations & composants d'assemblage.

❖ **AEROSPACE :**

Suivre la croissance des marchés (PIC) et saisir les opportunités (produits niche) : voie étroite ...

⇒ A l'étude : extension dans les composants moteurs & structure qui fasse sens avec les fixations.

❖ **GROUPE :**

Équipes mobilisées sur la croissance rentable et de nombreux projets pour consolider les résultats 2004.

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

ANNEXES

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

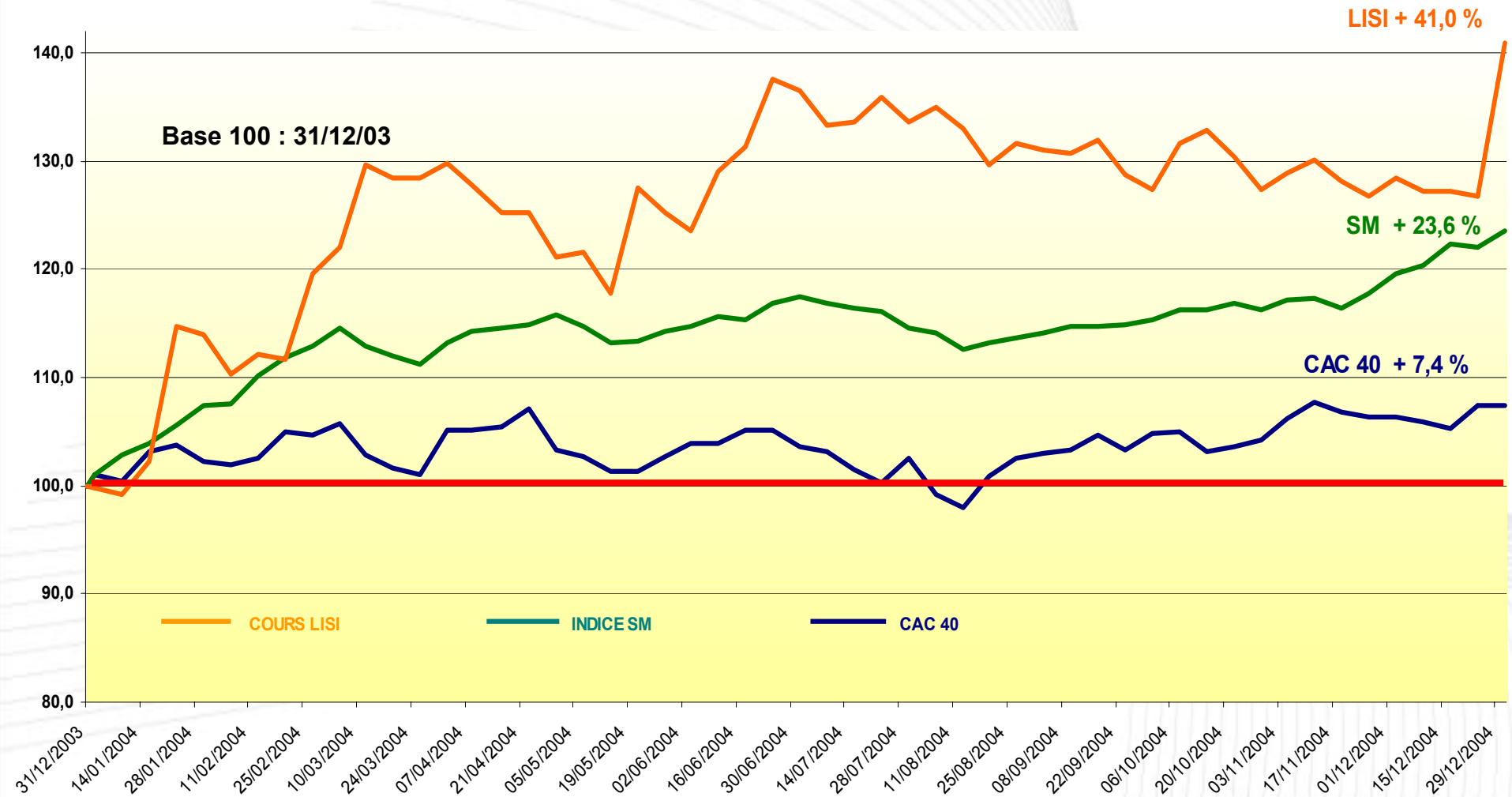
	31/12/04		31/12/03			
	M €	%	M €	%	N.P	P.C & $ C.
AERO EUROPE	129,1	***24***	104,7	***21***	+ 23,3 %	+ 23,1 %
AERO USA	64,3	***12***	58,2	***12***	+ 10,5 %	+ 20,6 %
Racing	22,5	***4***	21,4	***4***	+ 5,2 %	+ 8,2 %
LISI AEROSPACE	**212,0**	***39***	**180,7**	***36***	**+ 17,3 %**	**+ 23,9 %**
LISI AUTOMOTIVE	**292,3**	***54***	**278,8**	***55***	**+ 4,8 %**	**+ 3,3 %**
LISI COSMETICS	**40,9**	***8***	**51,2**	***10***	**- 20,0 %**	**- 19,0 %**
RETRAITEMENTS	(4,3)	***-1***	(4,7)	***-1***	-	-
CONSOLIDE LISI	**541,0**	***100***	**506,0**	***100***	**+ 6,9 %**	**+ 8,6 %**
FRANCE	***277,8***	***51***	***262,5***	***52***	***+ 5,8 %***	***+ 5,8 %***
ETRANGER	***263,2***	***49***	***243,5***	***48***	***+ 8,1 %***	***+ 11,5 %***

Les effectifs par secteur d'activité

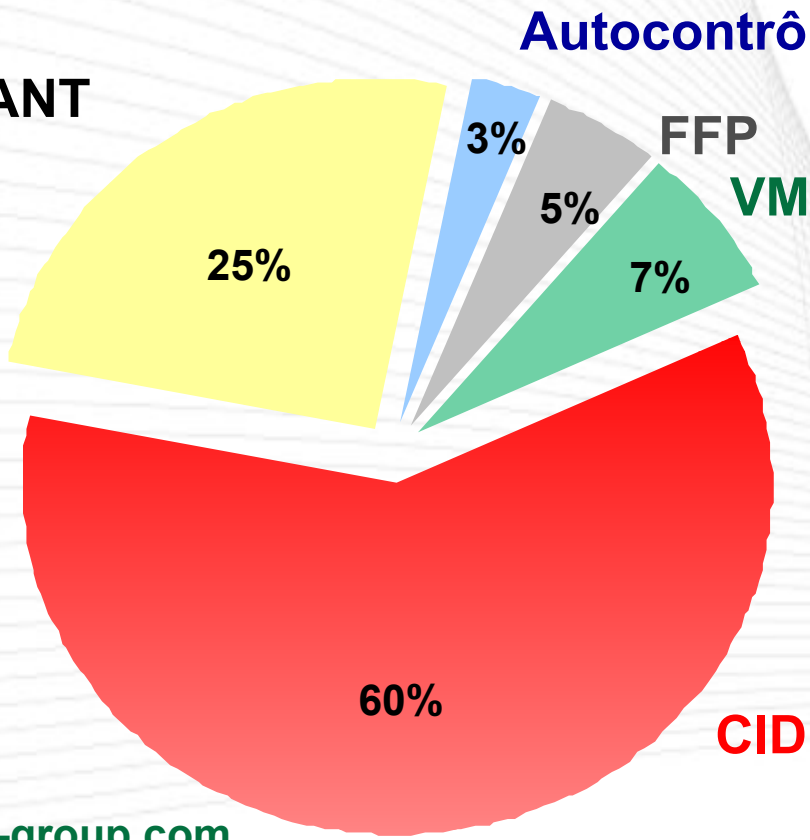
	Inscrits Fin de Période		Équivalents TPMP	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
DIVISION AERONAUTIQUE	2 087	1 915	2 102	1 900
DIVISION AUTOMOBILE	2 596	2 369	2 586	2 542
DIVISION PACKAGING	531	571	552	693
AUTRES ACTIVITES	9	9	8	9
TOTAL	5 223	4 864	5 249	5 143
DONT INTERIMAIRES	292	267		

Performance boursière 2004

Evolution cours LISI, CAC 40 et indice Second Marché



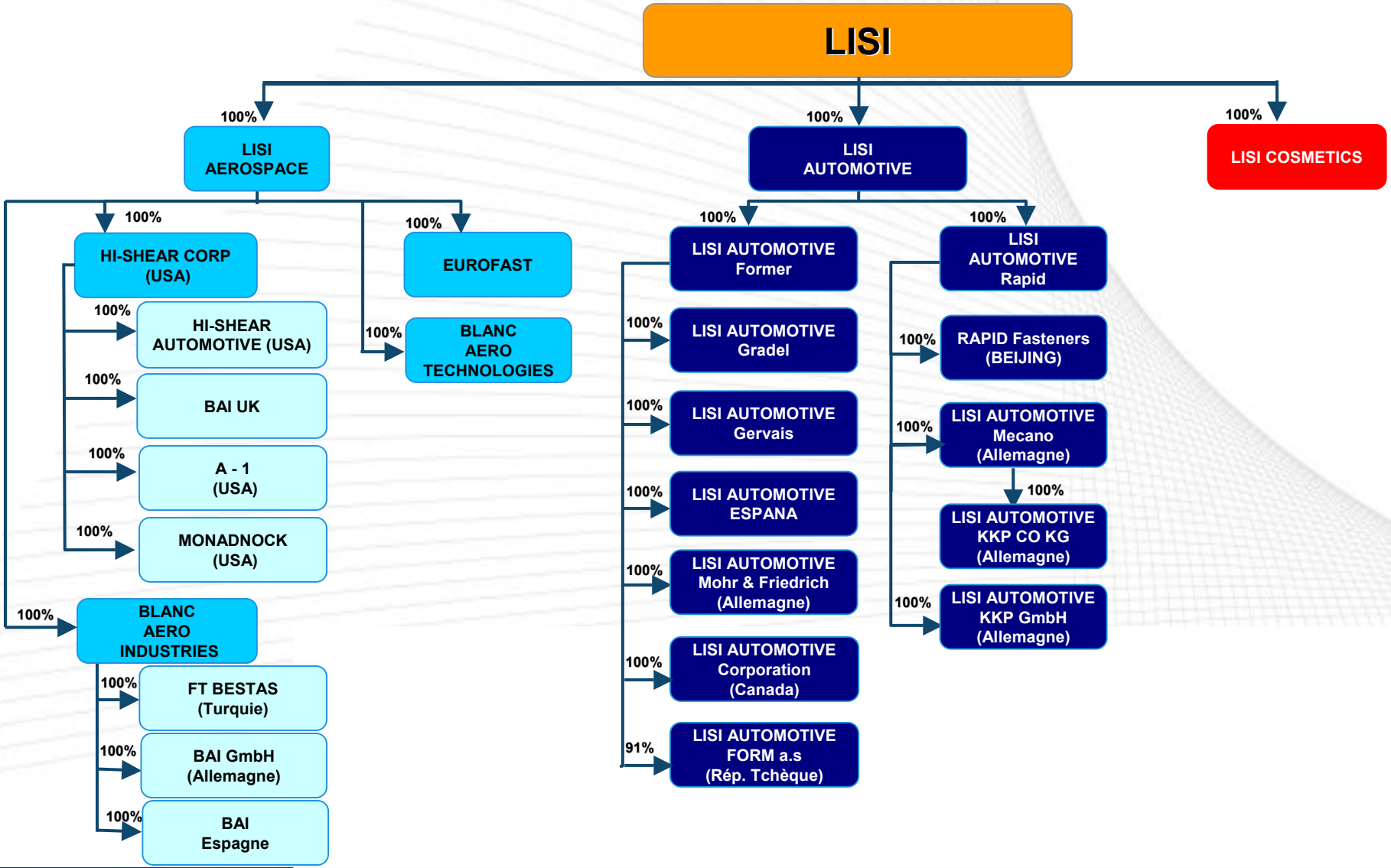
L'actionnariat



Adhesion Next Prime depuis le 18/12/2001

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

* Entièrement affecté aux options d'achat d'actions au profit des cadres dirigeants.

Nombre d'actions au 31/12/2004 : 9 896 834

Organigramme juridique