



[RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2011]



Copyrights LISI - Confidential and proprietary information

SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives

4. Creuzet & Indraéro

5. Conclusion

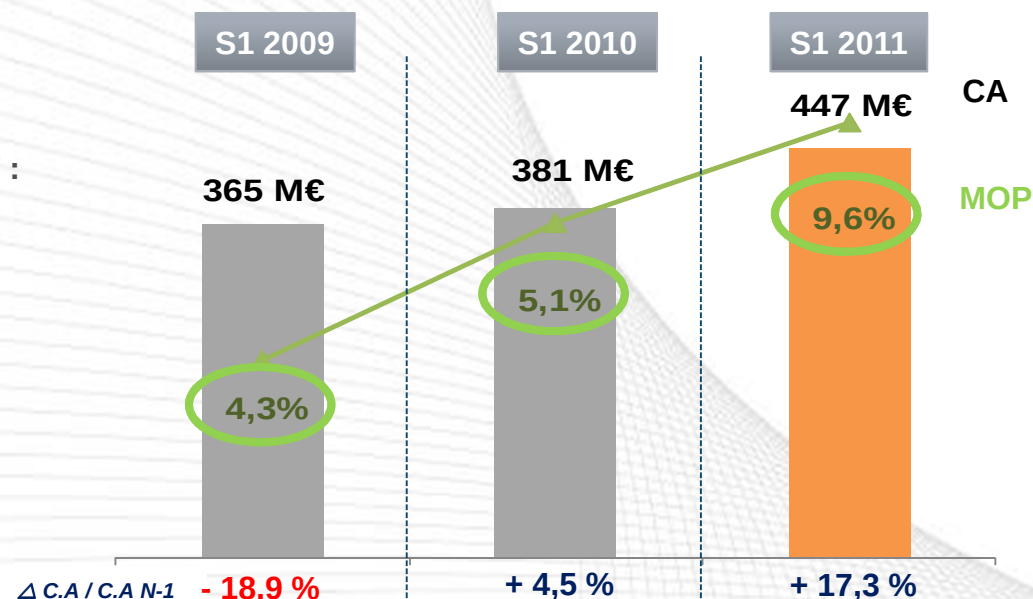
Annexes



LISI : chiffres clés du 1^{er} semestre 2011

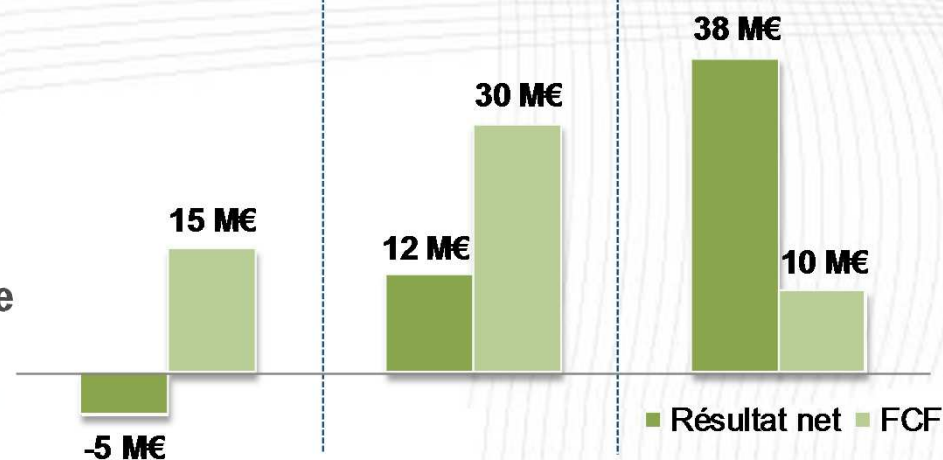
- **Activité soutenue : + 17,3 %**
 - la plus forte croissance organique depuis 2007 : + 14,9 %

- **Poursuite du redressement de la rentabilité opérationnelle**
 - Marge opérationnelle (MOP) au niveau de la norme Groupe (10 %)



- **Résultat net : + 38 M €**
 - dont plus-value de cession de LISI COSMETICS : 10,6 M€

- **Bon niveau de Free Cash Flow en période de croissance : + 10,0 M€**
 - FCF positif dans toutes les divisions



[LISI : points majeurs du semestre

- Activité soutenue dans toutes les divisions du Groupe



• AEROSPACE :	+ 16,5 %	} S1-2010
• AUTOMOTIVE :	+ 18,7 %	
• MEDICAL :	x 3,7	

- Changement de périmètre significatif entre 2011 et 2010



• AUTOMOTIVE :	2 sites Acument	acquis au 01/04/10
• MEDICAL :	LMO-Stryker	repris au 01/09/10
• COSMETICS :	sortie rétroactive	au 01/01/11

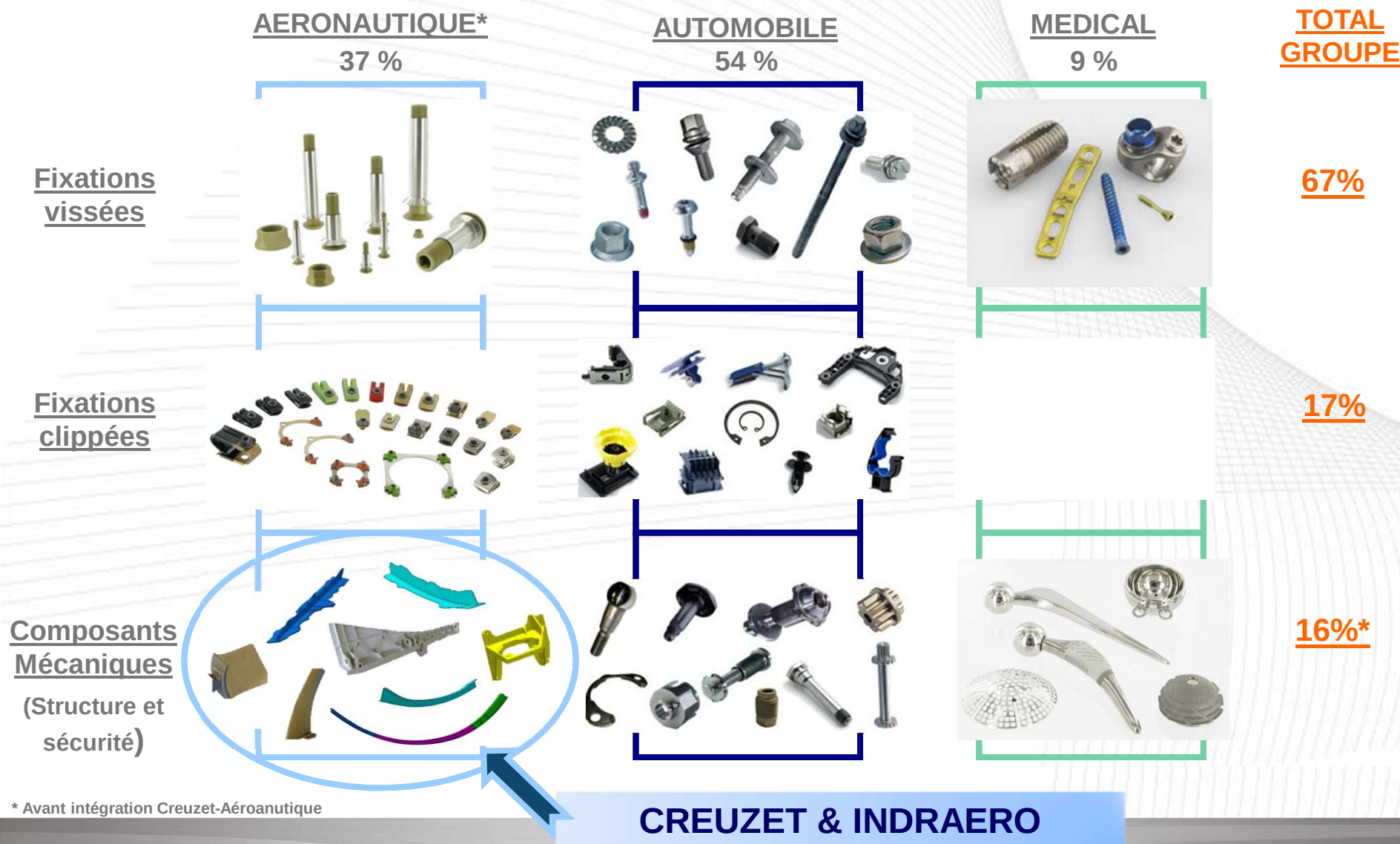
- Acquisition du groupe CREUZET-INDRAERO (22 juillet 2011)



• Chiffre d'affaires :	107 M€	} Chiffres 2010
• MOP :	4 %	
• Effectif :	1 500 p	

Le Groupe est recentré sur les Fixations et Composants Mécaniques

Structure de LISI en 2011



SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives

4. Creuzet & Indraéro

5. Conclusion

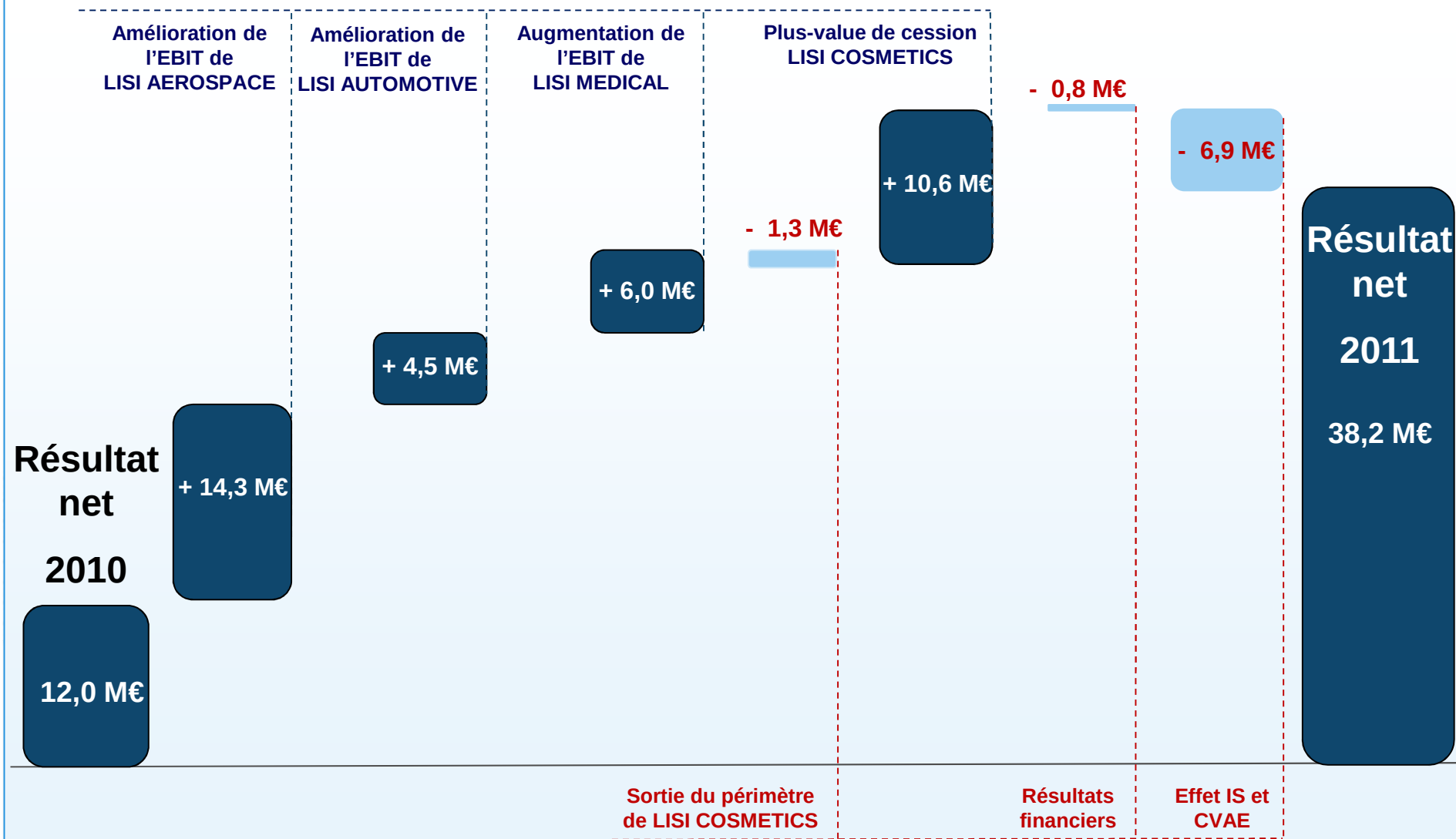
Annexes



Compte de résultat

	2011.6		2010.6		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	447,1		381,1		17,3%
Valeur Ajoutée	245,0	54,8%	204,4	53,7%	19,8%
Impôts et taxes	-4,3	-1,0%	-3,9	-1,0%	9,9%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-178,4	-39,9%	-156,6	-41,1%	13,9%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	62,2	13,9%	43,9	11,5%	41,8%
Amortissements	-23,3	-5,2%	-23,6	-6,2%	-1,0%
Provisions	3,9	0,9%	-1,1	-0,3%	
Résultat op. courant (EBIT)	42,8	9,6%	19,2	5,1%	122,3%
Produits et charges op. non récurrents	9,8	2,2%	-2,1	-0,5%	
Résultat Opérationnel	52,6	11,8%	17,2	4,5%	206,7%
Charges financières nettes	-2,0	-0,4%	1,2	0,3%	
Impôts sur les bénéfices	-11,1	-2,5%	-4,6	-1,2%	144,0%
CVAE	-2,2	-0,5%	-1,8	-0,5%	18,2%
Résultat net de la période	38,2	8,6%	12,0	3,2%	218,4%

Tableau de passage du résultat net : Forte amélioration de toutes les divisions et plus-value de sortie de LISI COSMETICS



Eléments marquants dans la formation du résultat

		<u>En K€</u>
❑ Sortie de LISI COSMETICS :		
❑ Résultat d'actifs destinés à la cession du 1/01/11 au 31/03/11		805
❑ Plus-value de cession au 31/03/11		9 838
❑ Effet I.S sur la plus-value de cession		- 100
❑ Reprise d'impôt différé passif		660
	Effet net	11 203 K€
❑ Effet de variation du taux des devises :		
❑ Perte de change sur actifs CT		- 1 116
❑ Effet de la baisse des devises /euro	Chiffre d'affaires	- 7 749
	EBIT	- 936
❑ Effet de la baisse des devises sur réserves consolidés Groupe		- 9 827
❑ Coût de la surchauffe LISI AUTOMOTIVE :		
❑ Transports exceptionnels et sous-traitance en Allemagne		- 1 600
❑ Surcoûts de transports exceptionnels et sous-traitance à Puiseux		- 1 200
❑ Coûts de lancement des nouveaux produits à Mélisey		- 400
	TOTAL	- 3 200 K€

SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives

4. Creuzet & Indraéro

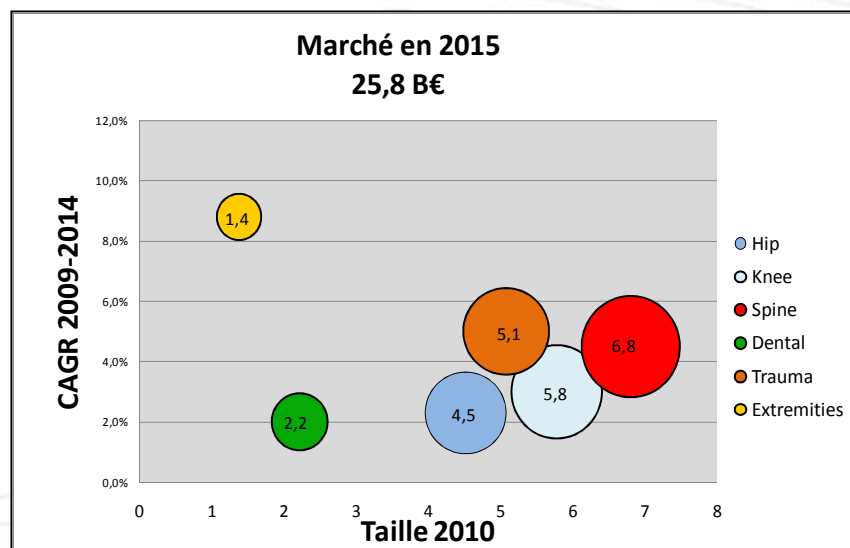
5. Conclusion

Annexes



MEDICAL : recherche de synergies

Marché final : évolution des segments



	CAGR 2010-2015	Size 2010	Size 2015
Hip	2,3%	4,0	4,5
Knee	3,0%	5,0	5,8
Spine	4,5%	5,5	6,8
Dental	2,0%	2,0	2,2
Trauma	5,0%	4,0	5,1
Extremities	8,8%	0,9	1,4
Total	3,8%	21,4	25,8

- ❖ “Extrémities” : segment le plus dynamique
- ❖ “Dentaire” : corrélé à l’évolution du PIB

Projets opérationnels & stratégiques

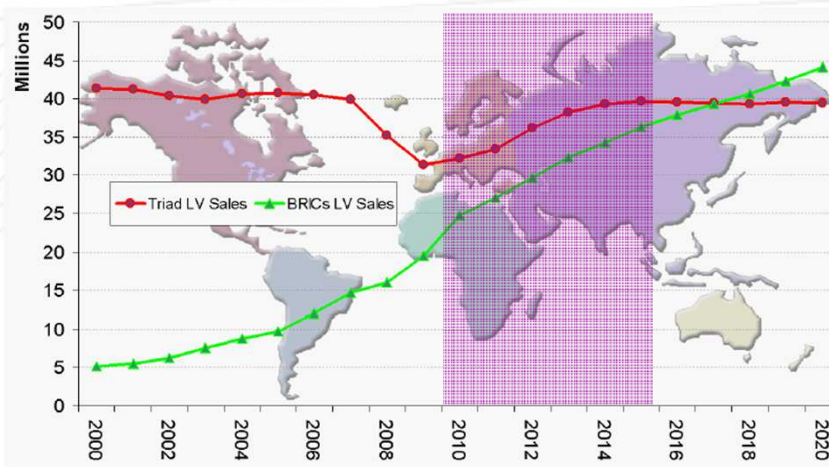
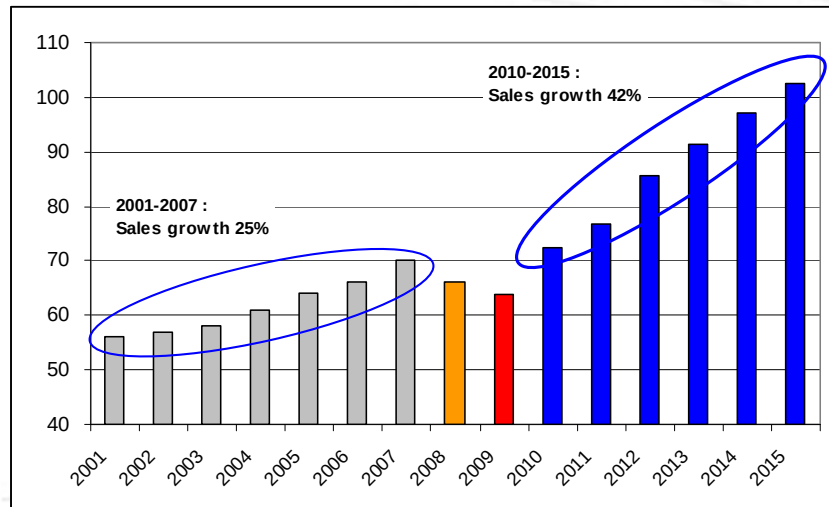
- ❑ **LM-Fixations (sites Lyon & Californie) :**
 - 👉 finaliser fusion des 2 sites lyonnais
 - 👉 améliorer les délais et la réactivité
- ❑ **LM-Orthopédique (site de Caen) :**
 - 👉 élargir le portefeuille de clients
- ❑ **Division :**
 - 👉 positionnement commercial et marketing (durcissement règlements)

 - 🚩 La Qualité devient un enjeu stratégique
 - 🚩 Renforcer la présence aux Etats-Unis

AUTOMOBILE : poursuite de la croissance organique



Véhicules légers : prévisions ventes 2010-2015*



* Source : light vehicles / JD power Avril 2011

Marché : accélération de la croissance vers un marché mondial de + 100 millions de véhicules

Projets opérationnels & stratégiques

□ Marge sous pression au S2

☞ *Poursuite des restructurations engagées*

☞ *Démarrage des nouveaux sites
(Delle II – Puiseux II)*

☞ *Compensation des hausses de coûts de matières premières*

✚ Efficacité de la nouvelle organisation en 3 Business Groups : Vissé, Clippé, Composants

☞ *Europe : rééquilibrage des ventes entre les constructeurs français et allemands*

☞ *Chine : croissance ciblée dans les 3 Business Groups*

AEROSPACE : des relais de croissance identifiés

Trafic aérien : « The sky is blue »



Programmes constructeurs : hausses annoncées

A380	Actual	2012	2013	2014
Annual Rate	24	31	38	39
B737	Actual	2012	2013	2014
Monthly Rate	31,5	35	38	42

Marché : montée en puissance des programmes des constructeurs et restockage (Etats-Unis)

Projets opérationnels & stratégiques

- Bonne visibilité à MT (nouveaux programmes)
- Suivre l'expansion des constructeurs ↔ accélération des programmes d'investissements de la division
- Redressement des Etats-Unis

Facteurs de croissance :

- Capacités
- Innovation



Source : Alcoa

Intégration du groupe
Creuzet - Indraéro

SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives

4. **Creuzet & Indraéro**

5. Conclusion

Annexes



- Création d'un équipementier aéronautique pluridisciplinaire spécialisé dans les composants à fort contenu technique, d'une taille comprise entre 500 M€ et 1 000 M€ à terme
- Les deux activités « Fixations » et « Composants techniques » doivent suivre un principe de développement autonome et cohérent

Avantages

La taille permet :

- ✓ un positionnement plus fort et plus global avec les clients constructeurs et systémiers, un meilleur accès aux centres de décision :
 - o 4^{ème} fournisseur du groupe SAFRAN avec un C.A > 100 M€
 - o renforcement des positions chez Airbus et Boeing
- ✓ un meilleur amortissement du coût de certaines fonctions comme :
 - o coordination commerciale, accès aux centres décisionnels et stratégiques,
 - o recherche et développement, bureaux d'études,
 - o organisation qualité globale,
 - o revue juridique permanente, ressources humaines, controlling,
 - o optimisation des achats,
 - o cohérence informatique



Bride Nacelle TA6V A350



Cadres anti-crash A350



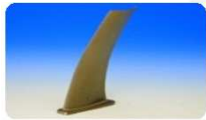
Extrusion sampling



Projet d'organisation



Macchining



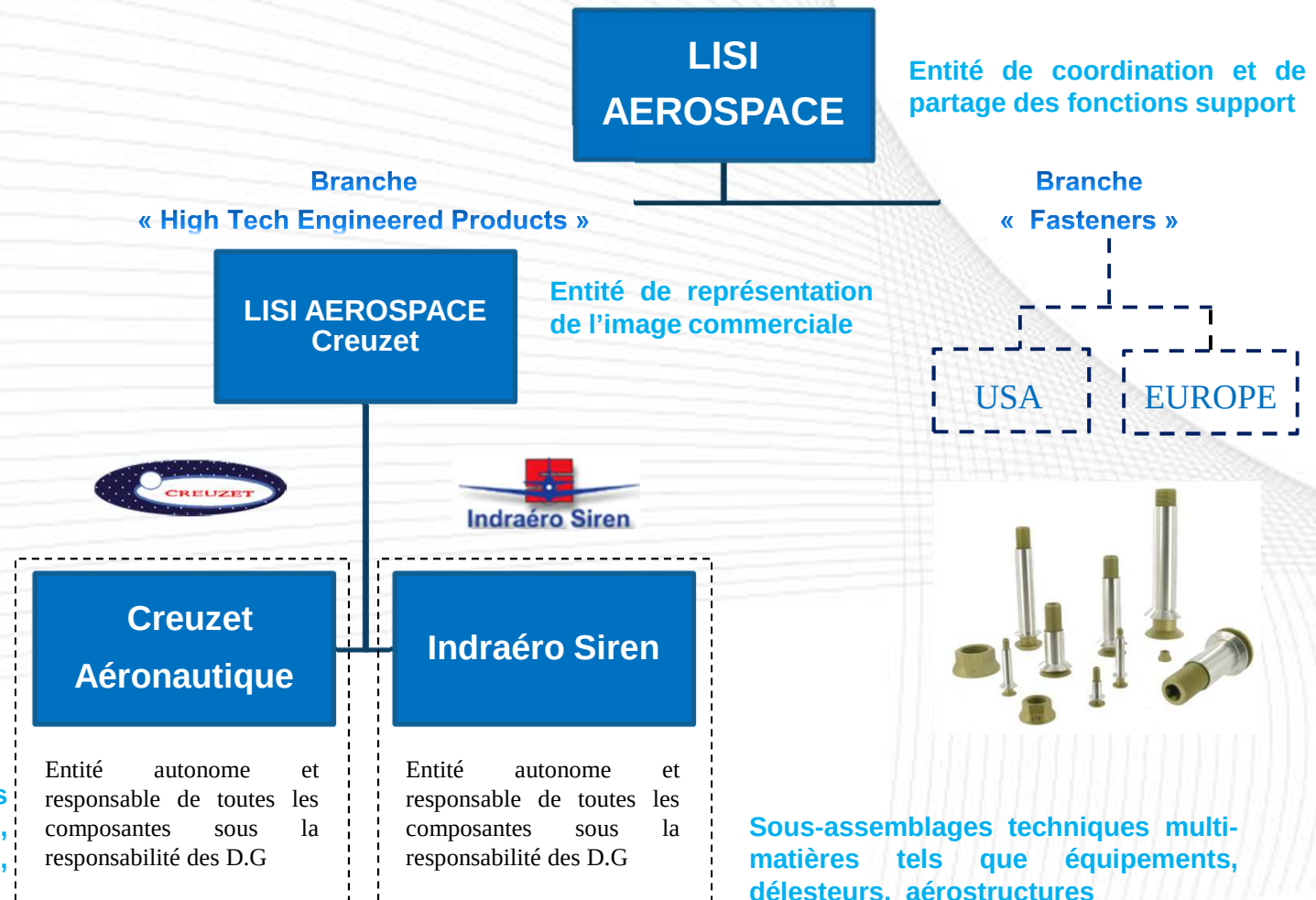
Vanes & blades



Precision forging



Mono-composants techniques tels que bords d'attaque, aubes, pièces de structures, viroles, lisses et raidisseurs



Plan d'actions

- **Principes de gestion :**

- ✓ Management global commun à LISI AEROSPACE et LISI AEROSPACE Creuzet avec appui fonctionnel des grands pôles de LISI AEROSPACE

- **Domaines d'appui fonctionnels et méthodologiques :**

- ✓ Finance
- ✓ Commerce, développement
- ✓ Ressources humaines
- ✓ Qualité / organisation industrielle
- ✓ Juridique
- ✓ Achats
- ✓ Informatique

- **« Intégration manager » en place dès le jour de l'acquisition**

- **Objectif :**

- ✓ De 2005 à 2008 : progression du C.A de LISI AEROSPACE de 180 à 400 M€
- ✓ De 2010 à 2014 : objectif progression du C.A de LISI AEROSPACE Creuzet de 100 à + 150 M€
- ✓ Amélioration de la rentabilité pour dépasser la moyenne du Groupe LISI

lisi AEROSPACE



Changement de dimension

- Profiter pleinement de l'effet de cycle aéronautique
- Continuité de la stratégie de différenciation technologique
- Changement de statut de LISI AEROSPACE

Spécialiste fixations

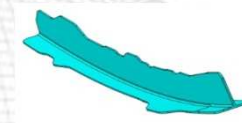


Equipementier plus global



Reconnaissance chez les clients systémiers

- Synergies positives liées :
 - ✓ à l'absence de recouvrement produits
 - ✓ à la complémentarité des positions commerciales



SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre

2. Résultats du Groupe

3. Perspectives

4. Creuzet & Indraéro

5. Conclusion

Annexes



LISI recentré sur métier : Fixations et Composants Mécaniques

■ Objectifs opérationnels de profitabilité à court terme

- ✎ **AEROSPACE :** *hausse de la rentabilité des Etats-Unis*
- ✎ **CREUZET :** *intégration des unités dans le périmètre LISI*
- ✎ **AUTOMOTIVE :** *redressement des sites en difficulté sur S1*
- ✎ **MEDICAL :** *achever la restructuration de la BG Fixations (Lyon)*

■ Orientations stratégiques et relais croissance à moyen terme

- ✎ **MARCHES :** *nouveau cycle de croissance dans les 3 divisions*
- ✎ **AEROSPACE :** *Fixations ⇔ investissements & Creuzet ⇔ synergies*
- ✎ **AUTOMOTIVE :** *constructeurs allemands et Asie*
- ✎ **MEDICAL :** *diversification clients pour LMO* et Etats-Unis*

*LMO : LISI MEDICAL Orthopaedics

SOMMAIRE

1. L'actualité du semestre
2. Résultats du Groupe
3. Perspectives
4. Creuzet & Indraéro
5. Conclusion

Annexes



Chiffre d'affaires par secteur d'activité

	2011.06		2010.06	
	M€	%	M€	%
AERO EUROPE	119,9	27	87,7	23
AERO USA	65,3	15	66,4	17
LISI AEROSPACE	166,6	37	143,1	38
LISI MEDICAL	42,4	9	11,4	3
LISI AUTOMOTIVE	239,5	54	201,7	53
LISI COSMETICS	0,0	0	25,8	7
LISI	2,9	1	2,8	1
ELIMINATIONS	-4,3	-1	-3,7	-1
CONSOLIDE LISI	447,1	100	381,1	100
FRANCE	154,8	35	153,4	40
EXPORT	292,3	65	227,7	60

NP	PC & \$C
36,7%	37,0%
-1,7%	6,4%
16,5%	20,1%
270,2%	-5,6%
18,7%	12,6%
-100,0%	-100,0%
-	-
-	-
17,3%	14,9%
0,9%	7,9%
28,4%	19,0%

Structure financière : fondamentaux toujours solides **lisi** LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

ACTIF

863,6 M€

855,7 M€

Actifs non
courants

440,2

469,8

Stocks

190,1

177,1

Créances

134,6*

127,9*

Trésorerie

98,7

80,9

30/06/2011

31/12/2010

PASSIF

863,6 M€

855,7 M€

Capitaux propres

508,3

490,3

Passif non courants

73,3

79,7

Dettes financières

80,1

90,4

Autres dettes

193,2

187,4

Concours bancaires

8,7

7,9

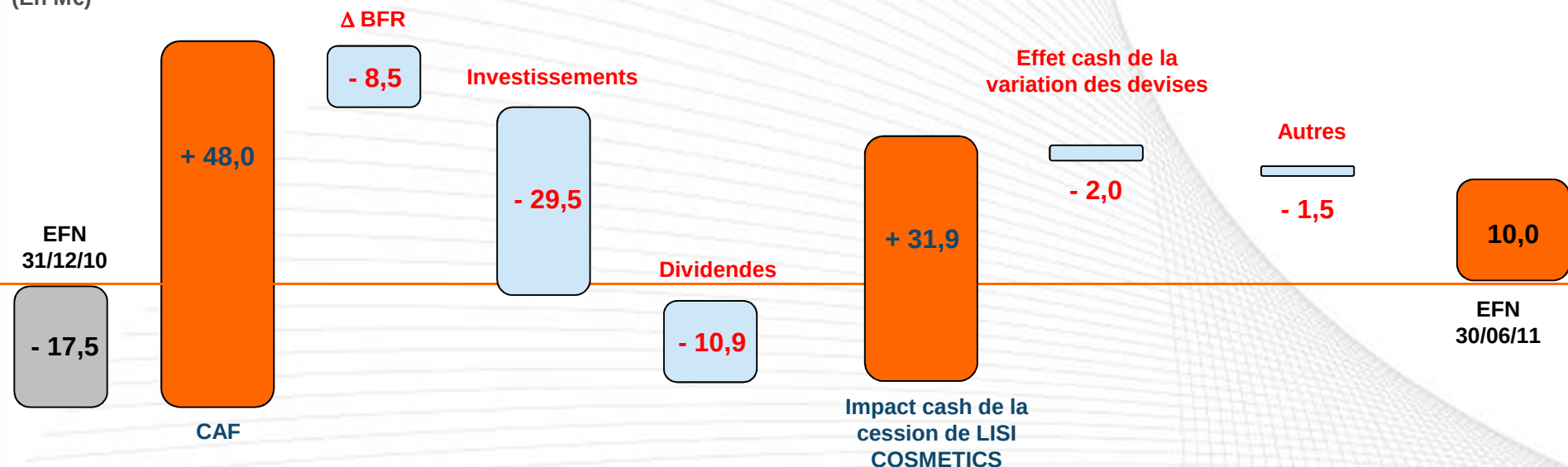
30/06/2011

31/12/2010

* cession de créances 49,0 M€ 43,1 M€

Tableau des flux de trésorerie : Niveau des investissements en hausse et BFR en légère hausse

(En M€)

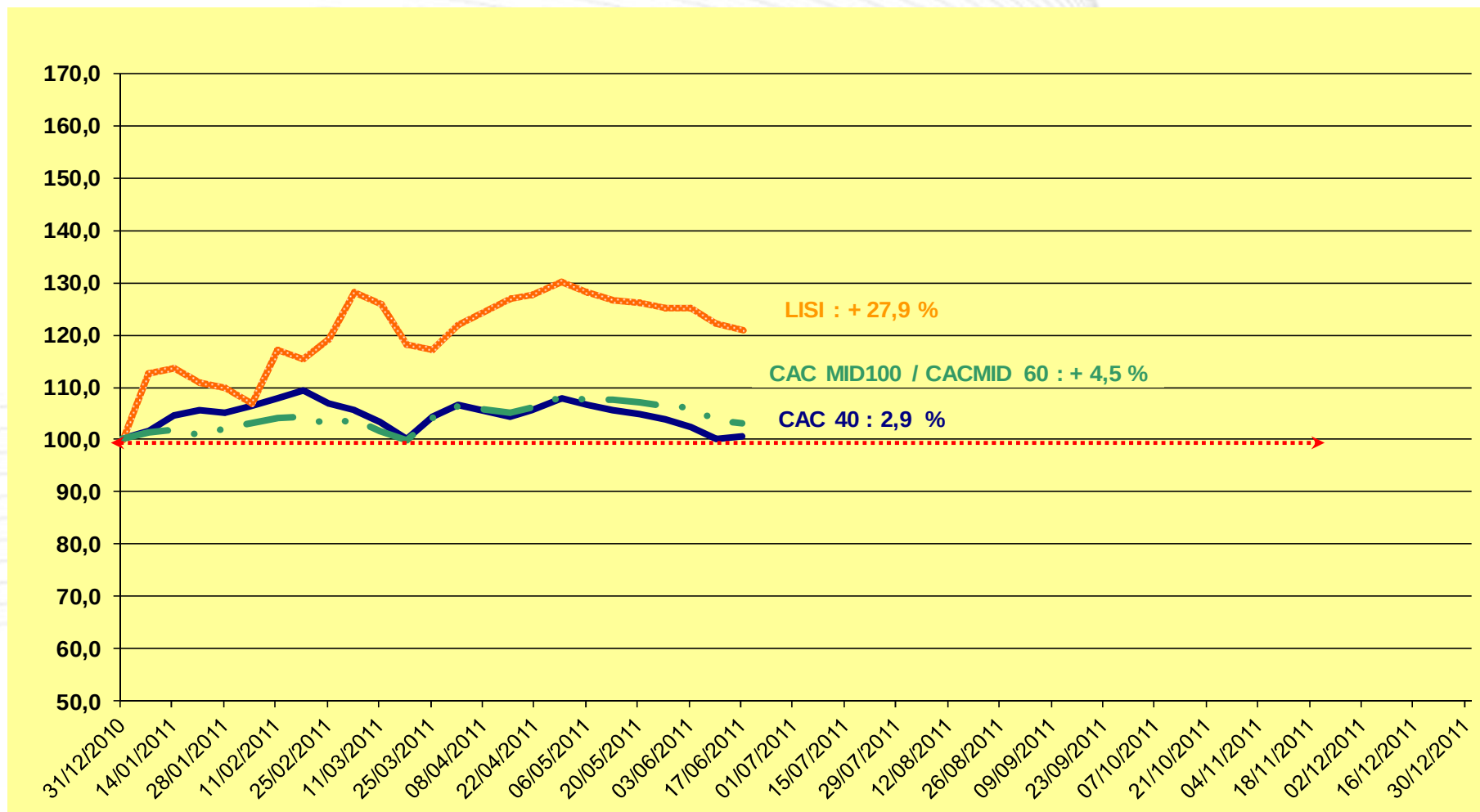


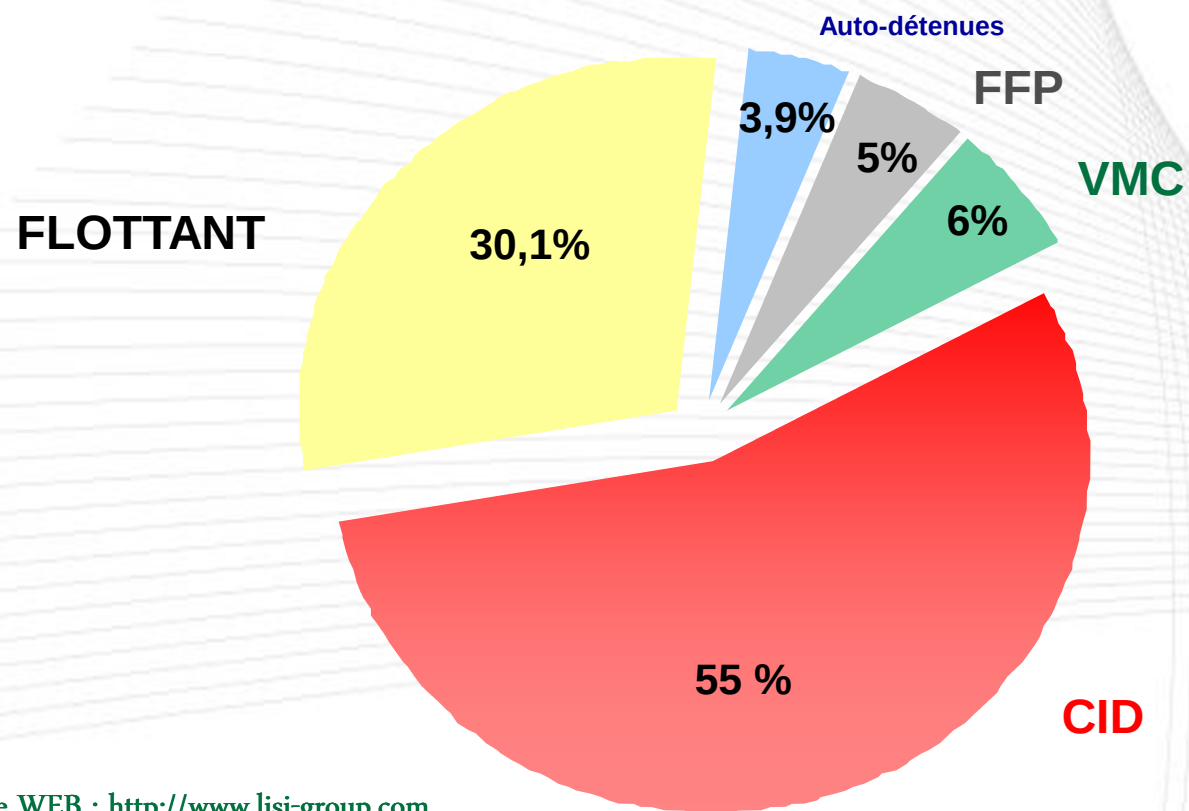
(En M€ et en % du chiffre d'affaires)

	30/06/11		31/12/10	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	48,0	10,7 %	79,5	10,2 %
VARIATION DU BFR	- 8,5	- 1,9 %	25,9	3,3 %
INVESTISSEMENTS NETS	- 29,5	- 6,6 %	- 50,6	- 6,5 %
FREE CASH FLOW	10,0	2,2 %	54,8	7,1 %
DIVIDENDES	- 10,9		- 7,2	
AUTRES VARIATIONS	18,0		- 45,6	
VARIATION DE TRESORERIE	17,1		1,9	

La performance boursière 2011

Evolution cours LISI, CAC 40 et indice CAC MID100





Nombre d'actions au 30/06/2011 : 10 786 494