

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

lisi

NOVEMBRE
2018

N° 07

ÉDITORIAL

Chers Actionnaires,

Pour la première fois depuis des années, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'affiche en net recul par rapport à celui de la période comparable de l'année précédente. Deux raisons principales à ce ralentissement :

- un impact particulièrement défavorable des devises qui néanmoins s'inverse progressivement en ce début de second semestre ;
- un ajustement structurel des stocks de fixations chez nos principaux clients constructeurs aéronautiques dans le cadre de la fin des développements de leurs nouveaux programmes.

Ce dernier phénomène avait été identifié mais pas avec une telle ampleur. Il touche notre pôle Fixations aéronautiques, le principal contributeur du Groupe tant en activité qu'en rentabilité et explique à la fois la baisse de - 3,1 % du chiffre d'affaires semestriel du Groupe à 835 M€ et de celle de notre résultat opérationnel courant. Celui-ci chute de - 30 % à 68 M€, ce qui correspond à une marge de 8,1 %, très en deçà de l'objectif récurrent de 10 % que nous nous fixons.

Pour y répondre, de nombreuses mesures d'adaptation ont été prises ; mais elles ne donneront leurs premiers effets réellement positifs qu'en 2019. Aussi, pour nous assurer des relais de croissance, nous avons poursuivi notre stratégie d'acquisitions ciblées.

Nous avons acquis ainsi au mois d'octobre la société américaine HI-VOL Products spécialisée dans les composants de sécurité pour l'automobile. Un an après le rachat de TERMAX (secteur automobile) et deux ans après celui de RTI REMMELE (secteur médical), toutes deux situées aux États-Unis, nous complétons de la sorte notre dispositif industriel en Amérique du Nord.

Ces implantations permettent non seulement de rééquilibrer géographiquement les ventes du Groupe, mais aussi de renforcer le lien de proximité avec nos clients.

Gilles Kohler
Président du Conseil d'Administration

Emmanuel Viellard
Directeur Général

LE GROUPE LISI EN CHIFFRES

Fondé en 1777, LISI est aujourd'hui un des leaders mondiaux des fixations industrielles destinées aux secteurs Aéronautique, Automobile et Médical, et des composants de structure pour le secteur aéronautique.

CHIFFRE D'AFFAIRES RÉALISÉ EN 2017

1,64 Md€

PRÉSENCE INTERNATIONALE

13 pays

EFFECTIF 2017

**11 958
personnes**

SOMMAIRE

P. 1	ÉDITORIAL
P. 2	RÉSULTATS
P. 3	ACTUALITÉS
P. 4	BOURSE
P. 5-6	INVESTIR DANS LISI

CONTACT

Pour suivre l'actualité de LISI, recevoir nos prochaines publications par e-mail, nous faire part de votre avis, poser vos questions, contactez :
Valérie CUNAT - LISI S.A.

Téléphone : +33 (0)3 84 57 00 77

Télécopie : +33 (0)3 84 57 02 00

Courriel : actionnaire@lisi-group.com

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2018

CHIFFRE D'AFFAIRES

835 M€

soit **-3,1 %** / S1 2017
dont **-3,5 %** de croissance organique

A 835 M€, le **chiffre d'affaires** consolidé du 1^{er} semestre 2018 s'inscrit en baisse de -3,1% par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2017, avec :

- Un effet dollar significatif sur le semestre mais moins pénalisant sur la fin de période.
- Un ajustement important de la demande dans l'activité « Fixations aéronautiques » notamment en Europe. A noter que le pôle Composants de Structure poursuit son développement tiré par la montée en cadence des moteurs LEAP de SAFRAN.
- Un bon niveau d'activité dans les Fixations et Composants automobiles grâce à TERMAX et aux nouveaux développements en cours.
- La perte de deux produits significatifs au second semestre 2017 dans l'activité de « Chirurgie Mini-invasive » qui impacte toujours l'activité de notre division médicale.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

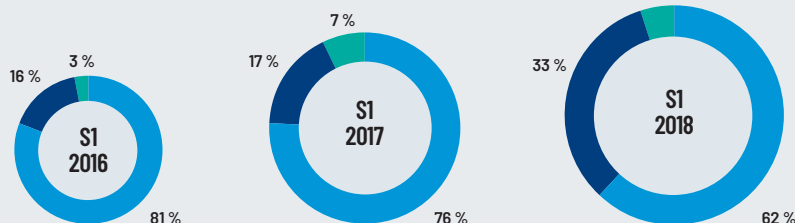
68 M€

au S1 2018
soit **8,1 %** du Chiffre d'affaires
98 M€ au S1 2017

La baisse du **résultat opérationnel courant** (EBIT) résulte de multiples facteurs : des effets de change pour -5,3 M€, des performances opérationnelles en-deçà des objectifs et un effet volume pénalisant chez LISI AEROSPACE, insuffisamment compensé par l'amélioration de LISI AUTOMOTIVE :

- AERONAUTIQUE : - 32,6 M€ / S1 2017
- AUTOMOBILE : + 5,3 M€ / S1 2017
- MEDICAL : - 3,7 M€ / S1 2017

■ LISI AEROSPACE
■ LISI AUTOMOTIVE
■ LISI MEDICAL



MARGE OPÉRATIONNELLE

8,1 %

au S1 2018
soit **-3,2 points** / S1 2017

La baisse de la marge opérationnelle qui à 8,1% perd 3,2 points par rapport à la même période de l'exercice précédent, provient notamment du décalage dans le temps des mesures d'adaptation des effectifs dans la division aéronautique.

RÉSULTAT NET

46 M€

au S1 2018

A 46 M€, le résultat net du 1^{er} semestre 2018, malgré une diminution des frais financiers et des charges hors exploitation, est en baisse par rapport à celui de 2017 qui s'élevait à 58 M€.



Pour consulter le communiqué complet
et toute l'information financière sur le Groupe LISI,
rendez-vous sur www.lisi-group.com

LISI AUTOMOTIVE

Acquisition de HI-VOL Products

En septembre 2018, LISI AUTOMOTIVE, filiale du Groupe LISI, se renforce en Amérique du Nord avec l'acquisition des actifs de la société américaine HI-VOL Products LLC, fabricant de premier plan de composants mécaniques de sécurité pour l'industrie automobile.

Cette acquisition apporte notamment au Groupe une spécialité reconnue dans les vis raccords pour système de freinage et dans les composants à destination des moteurs essence à injection directe.

Créée en 1951, HI-VOL a connu une croissance significative ces dernières années en développant des composants de distribution en inox pour la nouvelle génération de moteur essence à injection directe. Elle dispose aujourd'hui de deux sites de production à Livonia (Michigan, États-Unis) avec des compétences fortes en frappe à froid, usinage et contrôle automatique.

Avec environ 130 employés, HI-VOL a réalisé un chiffre d'affaires de près de 40 millions de dollars en 2017.

LISI AEROSPACE

Investit 18 M€ dans une nouvelle unité de production à Parthenay

Après l'extension de son usine de Parthenay (Deux-Sèvres) il y a deux ans, LISI AEROSPACE investit 18 M€ dans une nouvelle unité de production.

En 2016, 20 M€ avaient déjà été investis avec l'ambition d'atteindre 50 M€ de chiffre d'affaires en 2020.

En 2018, le site suit parfaitement son programme de croissance avec des ventes qui atteindront 45 M€.

La première pierre de cette unité vient d'être posée en septembre dernier et les travaux commenceront début 2019.

Les spécialités de l'usine de Parthenay sont les pièces de moteur des avions, et notamment les aubes de soufflante et les compresseurs. Avec un développement des pièces en interne, l'usine de Parthenay travaille avec les constructeurs (AIRBUS, DASSAULT...) et les motoristes (PRATT & WHITNEY, SAFRAN...).

LISI AEROSPACE emploie aujourd'hui à Parthenay 250 salariés sur 80 métiers. Pour la nouvelle unité de production, 80 emplois devraient être créés.

La recherche et le développement sont le cœur de la croissance de LISI AEROSPACE et de ses sites : la mise en œuvre de nouveaux concepts et de nouveaux moyens pour concevoir des gammes de produits de très haute technicité sera un élément clé du développement de l'usine de Parthenay.



PERSPECTIVES 2018 :

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2018

Le Groupe LISI a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 1,2 milliard d'euros sur les neuf premiers mois de 2018, stable par rapport à l'exercice précédent (-0,8 %), dans un environnement conjoncturel complexe.

A périmètre et taux de change constants, le recul du chiffre d'affaires a été contenu à -2,8 % sur cette période et marque un nouveau trimestre d'amélioration séquentielle en 2018 (T1 : -4,4 % ; T2 : -2,6 % ; T3 : -1,0 %).

- Dans la division aéronautique, après deux trimestres de baisse marquée (T1 à -15,1 % et T2 à -10,9 %), le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2018 est quasiment stable (-0,6 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent.
 - La baisse d'activité dans les « Fasteners Europe » s'est ralentie cet été ; de surcroît, les « fixations en Amérique du Nord » bénéficient progressivement de l'accélération des ventes liées aux développements de nouveaux produits chez leur principal client américain.
 - De son côté, le pôle « Composants de Structure » progresse significativement au troisième trimestre de plus de +8,0 % par rapport au même trimestre de 2017.
- La division automobile a subi, sur la fin de période, les premières conséquences de l'entrée en vigueur au 1^{er} septembre 2018 des nouvelles normes antipollution et du cycle de mesure des consommations et rejets polluants WLTP (Worldwide Harmonized Light Vehicle Test Procedure). Celles-ci ont

nécessité de la part de ses principaux clients constructeurs une adaptation des motorisations équipant leurs véhicules, ce qui a entraîné une contraction brutale de leurs ventes. La mise en place de taxes antidumping par les États-Unis a également eu des conséquences négatives sur les marchés automobiles mondiaux et plus particulièrement en Chine.

De ce fait, la croissance du chiffre d'affaires publié s'est ralentie pour atteindre +12,8 % sur le trimestre, à comparer à +21,2 % au premier semestre.

- Après un premier semestre en fort retrait, le chiffre d'affaires de la division médicale est reparti à la hausse au 3^e trimestre et affiche une croissance de +9,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. La division bénéficie progressivement de la montée en cadence des nouveaux produits dans le secteur de la chirurgie mini-invasive et d'une bonne tenue de l'activité « hanche ».

Si à moyen-long terme les perspectives de croissance de l'ensemble des divisions du Groupe LISI demeurent solides, le 3^e trimestre 2018 confirme la complexité des défis à relever à court terme.

Le Groupe poursuit les mesures d'ajustement prises dans ses deux principales divisions qui continueront à peser sur sa rentabilité et maintient les objectifs annoncés lors des résultats semestriels : la marge opérationnelle devrait s'inscrire en sensible retrait par rapport à 2017, tandis que le Free Cash Flow⁽¹⁾ restera clairement positif.

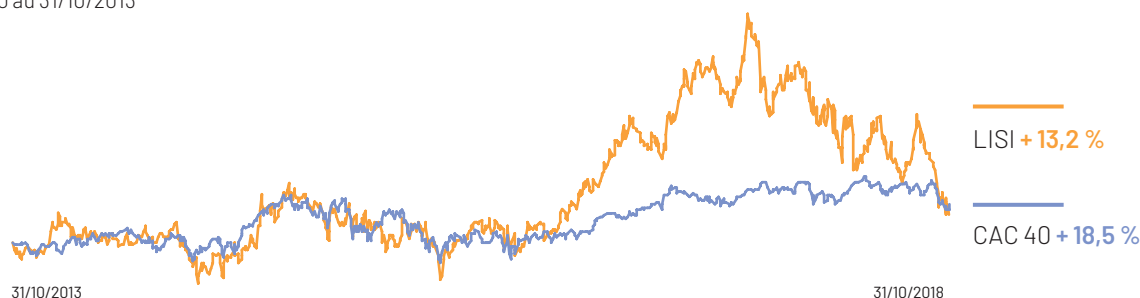
(1) Capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.

25,75 € PAR ACTION

COURS AU 31 OCTOBRE 2018

Évolutions comparées du cours de bourse de LISI et du CAC 40

Base 100 au 31/10/2013



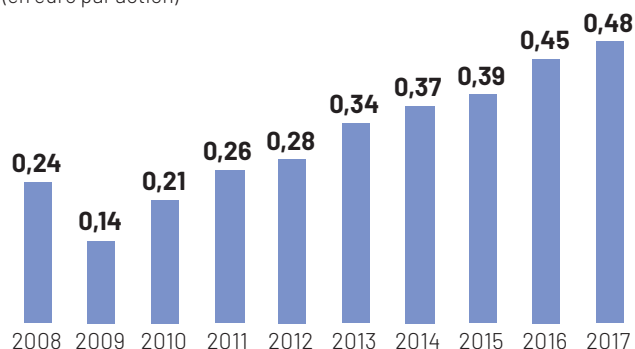
Le titre LISI

Le titre LISI est coté en continu sur le compartiment A d'Euronext Paris et appartient aux indices CAC Aeronautique & Défense, CAC All Shares, CAC All-Tradable, CAC Industriels, CAC Mid&Small, CAC Small. Il est éligible au PEA et au SRD.

Variation du cours de bourse au 31 octobre 2018	Variation	+ Haut (€)	+ Bas (€)
Depuis le 1 ^{er} janvier 2018	- 35,3 %	41,65	25,75
Sur 1 an	- 34,6 %	4,62	25,75
Sur 5 ans (31 octobre 2013 - 31 octobre 2018)	+ 13,2 %	46,62	18,50

Évolution du dividende

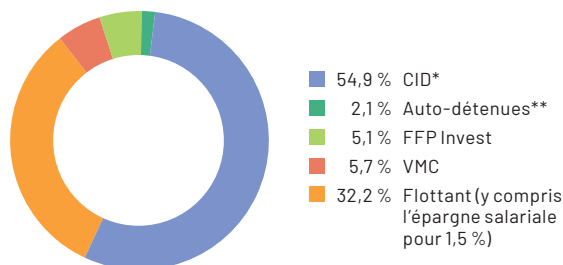
(en euro par action)



Actionnariat

54 114 317

actions au 31 octobre 2018



* Participations directes et indirectes :

VMC : 20,94 %

FFP Invest : 18,94 %

CIKO : 16,65 %

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

INSCRIPTION

Pour recevoir notre lettre d'information et le calendrier des prochaines réunions, vous pouvez vous inscrire sur notre liste de diffusion en ligne à l'adresse suivante :

www.lisi-group.com/fr/lettres-aux-actionnaires

DEUX MÉTIERS : FIXATIONS ET COMPOSANTS

Fixations d'assemblage

L'origine du Groupe : les Etablissements JAPY à Beaucourt (Territoire de Belfort), créateur de la visserie industrielle en France en 1806.

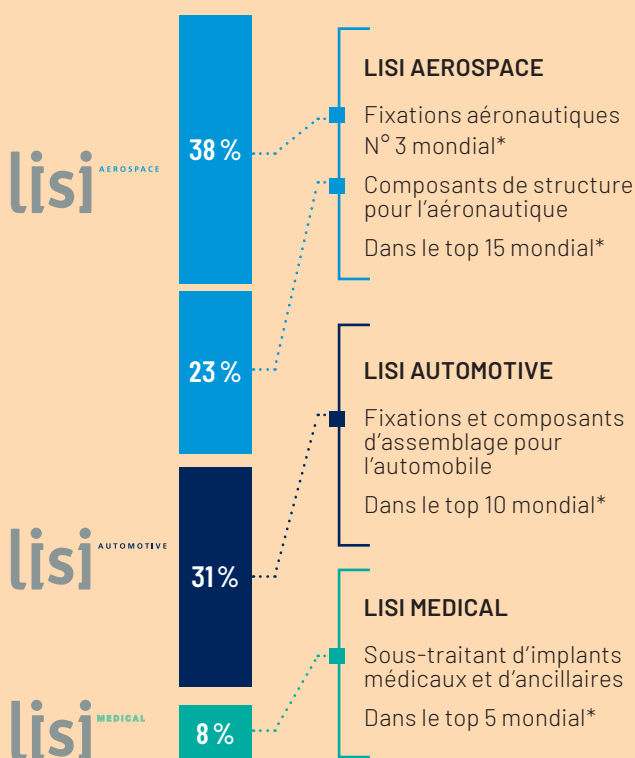
- Une fonction commune à toutes les divisions du Groupe : assembler des pièces, des éléments ou des équipements tout en permettant leur « démontabilité ».
- Des formes, des dimensions, une métallurgie, des matières premières, des technologies ou des finitions propres à l'usage auquel elles sont destinées.

Les acquisitions récentes : RTi REMMELE en 2016 dans le domaine médical de la chirurgie mini-invasive ; TERMAX en 2017 dans les fixations clippées et HI-VOL Products en 2018 dans les composants de sécurité pour les équipementiers automobiles.

Composants de structure

Les dernières acquisitions : les groupes CREUZET en 2010 et MANOIR en 2014 comme relais de croissance dans le secteur aéronautique.

Les marchés clés du Groupe en 2017



% DU CA CONSOLIDÉ

* Estimations LISI

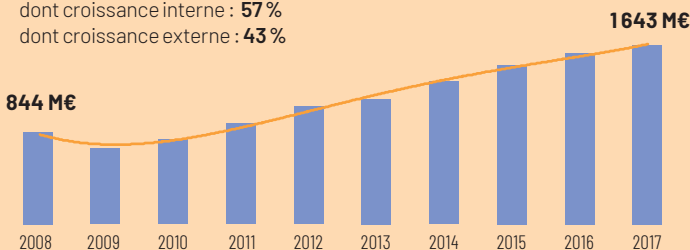
NOS PERFORMANCES FINANCIÈRES

Évolution du chiffre d'affaires depuis 10 ans

2008-2017 : **+95 %**, soit un TCAM* de **7,7 %**

dont croissance interne : **57 %**

dont croissance externe : **43 %**



* TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen.

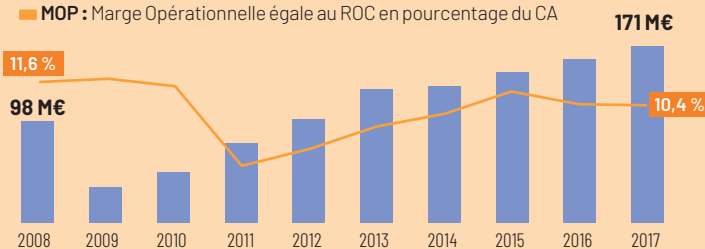
Évolution de la marge opérationnelle depuis 10 ans

2008-2017 : **+76 %** soit un TCAM* de **6,4 %**

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 en millions d'euros

■ **MOP** : Marge Opérationnelle égale au ROC en pourcentage du CA



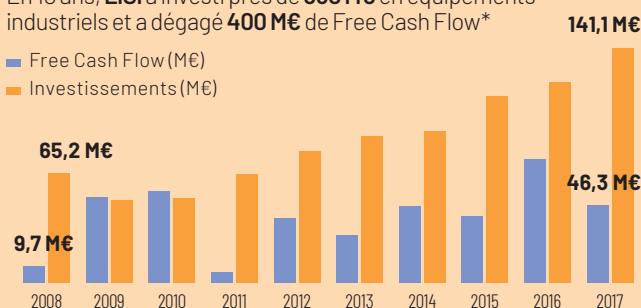
* TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen.

Des programmes d'investissements ambitieux autofinancés

En 10 ans, **LISI** a investi près de **860 M€** en équipements industriels et a dégagé **400 M€** de Free Cash Flow*

■ Free Cash Flow (M€)

■ Investissements (M€)



* Free Cash Flow (Autofinancement libre) : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.

Une structure financière préservée

En 10 ans, l'**Endettement Financier Net** a crû de **+230 M€** quand les **capitaux propres** augmentaient de **+440 M€**

■ Endettement Financier Net (M€)

■ **EFN** en % des capitaux propres
= « **Gearing** »

