



lisi

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

26 juillet 2018

SOMMAIRE

1 1^{er} semestre 2018 : ce qu'il faut retenir

2 Résultats par division

3 Résultats du Groupe

4 Perspectives et stratégie

1^{er} semestre 2018 : chiffres-clés

Chiffre d'affaires

835 M€

- 3,1 % / S1 2017

Résultat opérationnel courant

68 M€

98 M€ au S1 2017

Free Cash Flow*

35 M€

4,1 % du C.A

Croissance organique

- 3,5 %

+ 6,1 % au S1 2017

Marge opérationnelle

8,1 %

11,3 % au S1 2017

Investissements

66 M€

7,8 % du C.A.

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

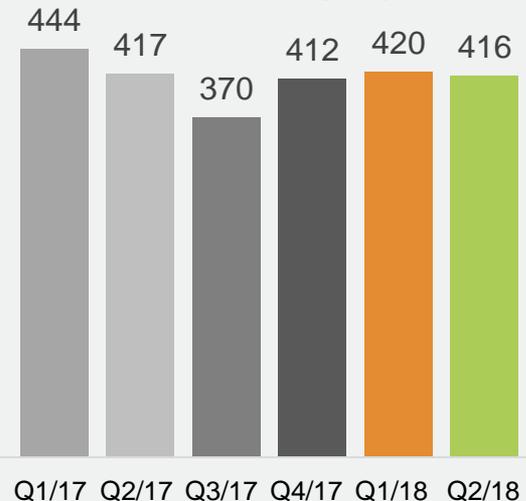
1^{er} semestre 2018 : ce qu'il faut retenir

/ Base de comparaison défavorable avec le S1 2017

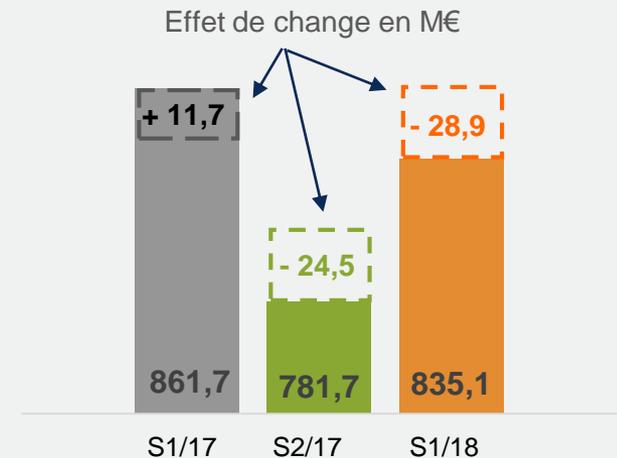
/ 2^{ème} trimestre dans la continuité du T1

- ❑ Effet dollar moins pénalisant sur la fin de période mais significatif sur le semestre
- ❑ Ajustement important de la demande dans l'activité « Fasteners Europe » :
 - Baisse des programmes « widebody »
 - Ajustement de production lié à la disponibilité des moteurs chez nos clients
 - Effet « stocks » sur les nouveaux programmes
- ❑ Bon niveau d'activité dans l'automobile grâce à Termax et aux nouveaux développements

Chiffre d'affaires conso / trimestre (M€)



Chiffre d'affaires conso / semestre (M€)



1^{er} semestre 2018 : analyse du chiffre d'affaires

/ Chiffre d'affaires publié : - 3,1%

□ Effet de périmètre :

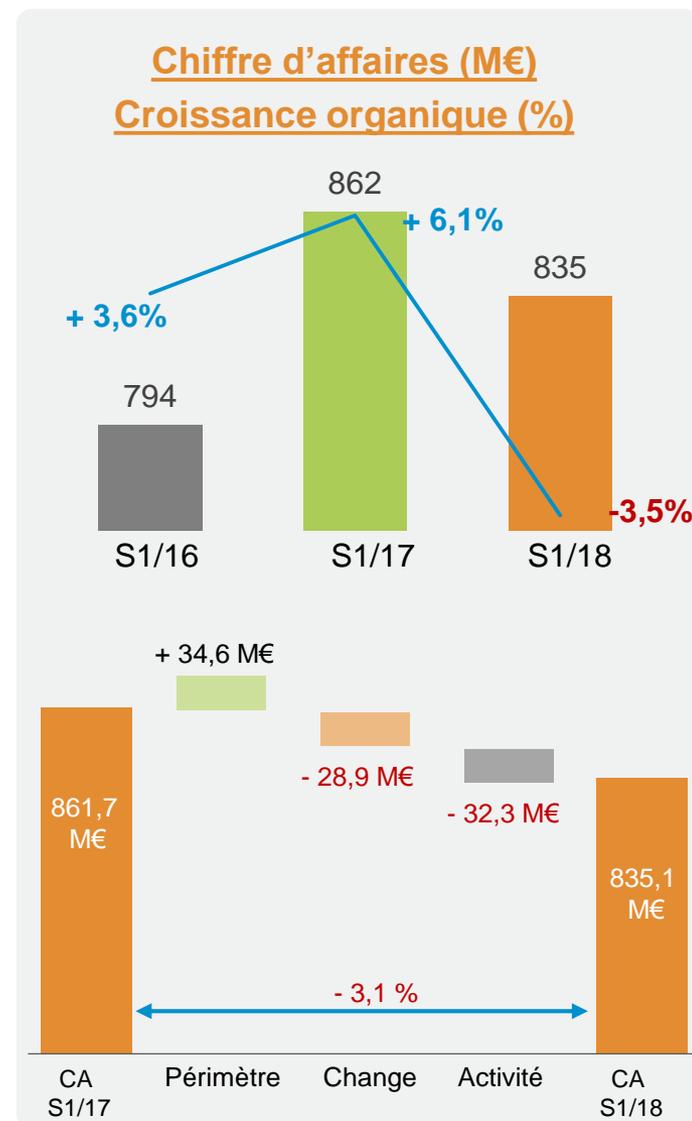
- Déconsolidation de Précimétal Fonderie de Précision (Belgique) le 2 février 2017 (- 1,5 M€),
- Impact positif (+ 36,1 M€) de la consolidation au sein de LISI AUTOMOTIVE de la société américaine TERMAX depuis le 1^{er} novembre 2017

□ Effet de change : évolution défavorable des devises qui pèse pour - 28,9 M€

/ Croissance organique : - 3,5 %

□ Base de comparaison élevée : + 6,1 % au S1 2017

- Recul significatif de LISI AEROSPACE « Fasteners Europe » : - 45,6 M€ soit - 20 %
- LISI AUTOMOTIVE très dynamique dans les segments « Solutions Clippées » (+ 6,3 M€) et les « Composants Mécaniques de Sécurité » (+ 8,0 M€)
- Fin de l'ajustement conjoncturel chez LISI MEDICAL Remmele : - 10 M\$



1^{er} semestre 2018 : analyse de la rentabilité

/ Performances en-deçà des objectifs

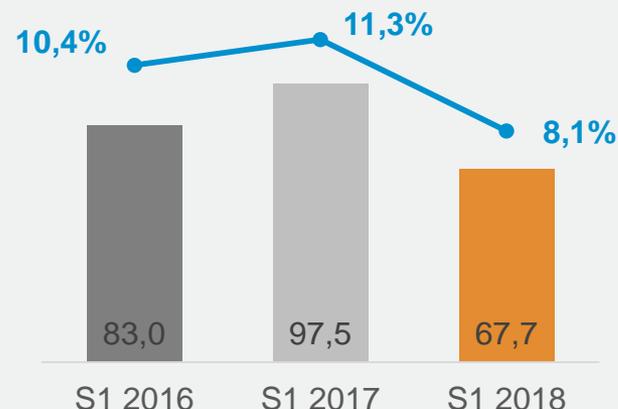
- ❑ ROC en valeur absolue : 67,7 M€
- ❑ Marge opérationnelle : 8,1 %

/ Effet volume LISI AEROSPACE (60 % de coûts fixes) pénalisant et une compensation de LISI AUTOMOTIVE insuffisante

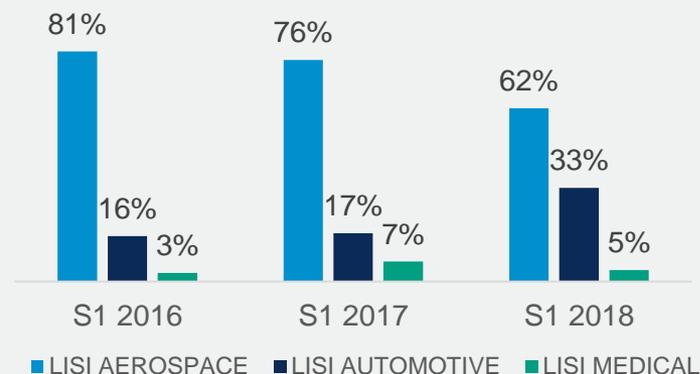
- ❑ AERONAUTIQUE : - 32,6 M€
- ❑ AUTOMOBILE : + 5,3 M€
- ❑ MEDICAL : - 3,7 M€

/ Recul amplifié par l'effet dollar négatif et la hausse des charges de personnel que ne compensent pas encore les mesures d'adaptation

Résultat opérationnel courant (M€) Marge opérationnelle (%)

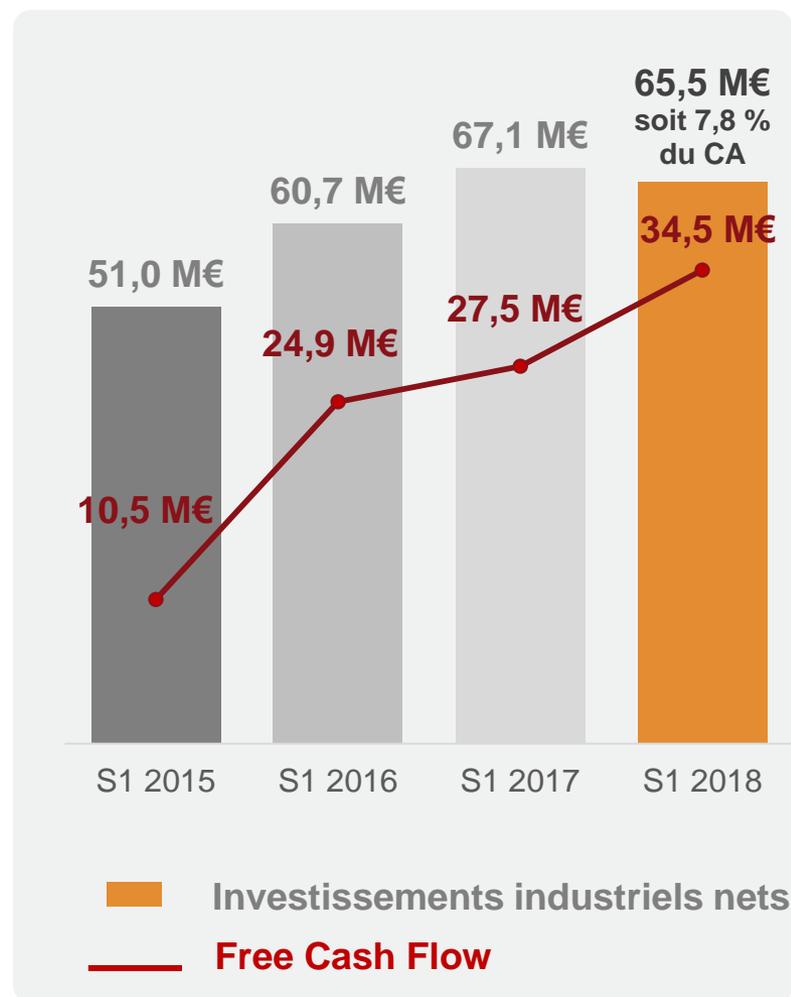


Contribution des divisions au ROC consolidé



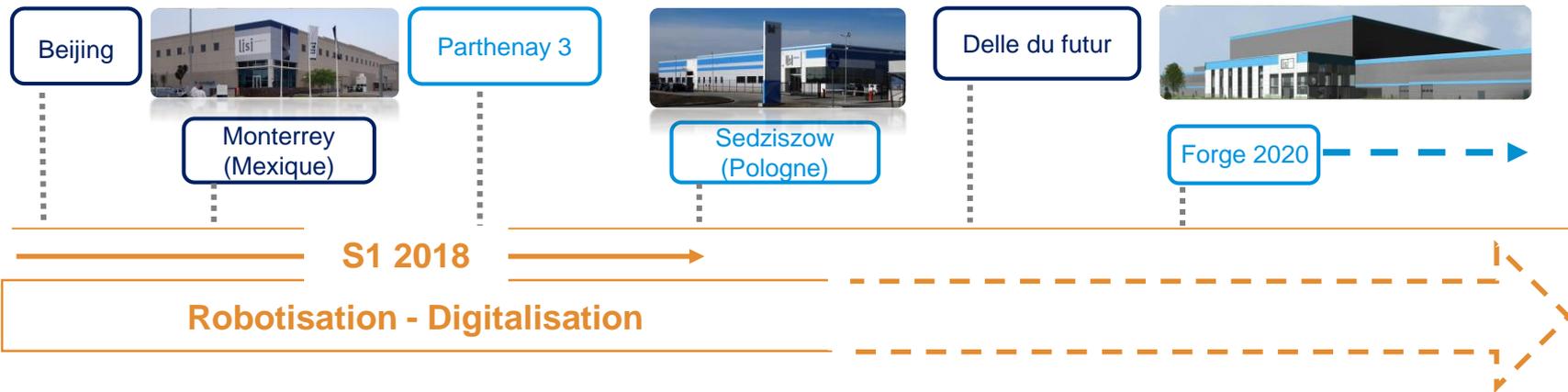
1^{er} semestre 2018 : analyse du Free Cash Flow*

- / Free Cash Flow positif en progression de 7 M€ / S1 2017
- / EBITDA : 111 M€ soit 13,3 % du C.A
- / Capacité d'autofinancement : 94 M€ soit 11,2 % du C.A
- / Effet de change : + 1,4 M€
- / Investissements : 66 M€ dont Pologne, Mexique, Parthenay, robotisation, digitalisation
- / Besoin en Fonds de Roulement en hausse dû aux évolutions conjoncturelles des stocks (congés d'été, déménagements, montée en cadence des moteurs LEAP...)



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

1^{er} semestre 2018 : les évènements stratégiques



/ Focalisation sur les nouveaux produits

- ❑ « Composants de structure » LISI AEROSPACE : plan « aubes » avec une nouvelle usine en Pologne inaugurée le 4 juillet 2018. Autres produits en cours de développement avec premières ventes attendues en 2019. Moteurs LEAP conformes aux attentes de montée en cadence
- ❑ « Composants Mécaniques de sécurité » LISI AUTOMOTIVE : développement en ligne avec le plan de marche à Melisey, Shanghai et Monterrey
- ❑ Nouveaux projets à industrialiser à LISI MEDICAL Remmele



SOMMAIRE

1 1^{er} semestre 2018 : ce qu'il faut retenir

2 Résultats par division

3 Résultats du Groupe

4 Perspectives et stratégie

LISI AEROSPACE

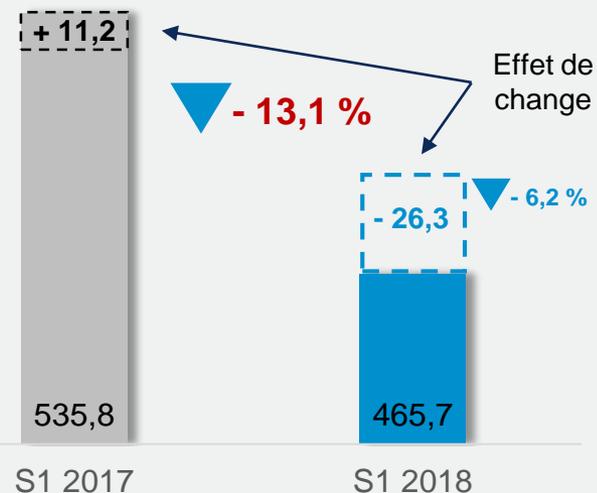
Activité :

- / Recul de l'activité « Fixations Europe » liée à 3 points majeurs : baisse des gros porteurs, faiblesse du dollar et ajustement des stocks et des cadences (problème de disponibilité des moteurs)
- / Affermissement de la demande « Fasteners USA » après la phase d'ajustement des stocks
- / Demande contrastée des composants entre les besoins du moteur LEAP toujours en forte hausse et les commandes d'aérostructures en diminution
- / Légère reprise dans les segments hélicoptères, défense, avions d'affaires et avions régionaux ainsi que dans la distribution U.S.

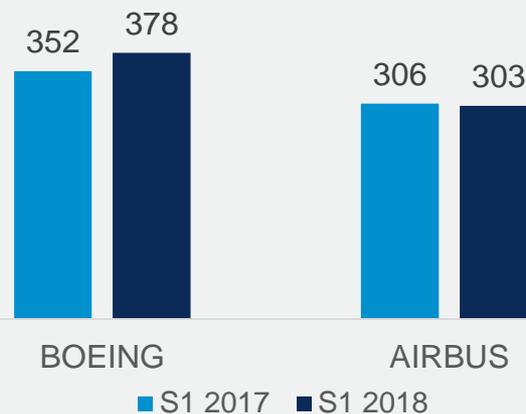
Opérations :

- / Premières mesures d'ajustements durables amorcées dans les « Fasteners Europe » (- 311 personnes) / juin 2017
- / Gains de productivité constatés aux Etats-Unis
- / Rythme toujours très soutenu du moteur LEAP qui nécessite des embauches et des formations de personnels (+ 29 personnes à Marmande (bords d'attaques) et + 32 personnes en Pologne (aubes)) qui génèrent des surcoûts. Lancement tranche 3 à Parthenay (bras et OGV)
- / Le plan « aubes » crée encore des perturbations que la nouvelle usine polonaise juste inaugurée devra résoudre
- / De nombreux nouveaux produits en développement pour 2019

Chiffre d'affaires (M€)



Nombre d'avions livré



LISI AEROSPACE

Pas encore d'effet des mesures d'ajustement mais FCF toujours positif

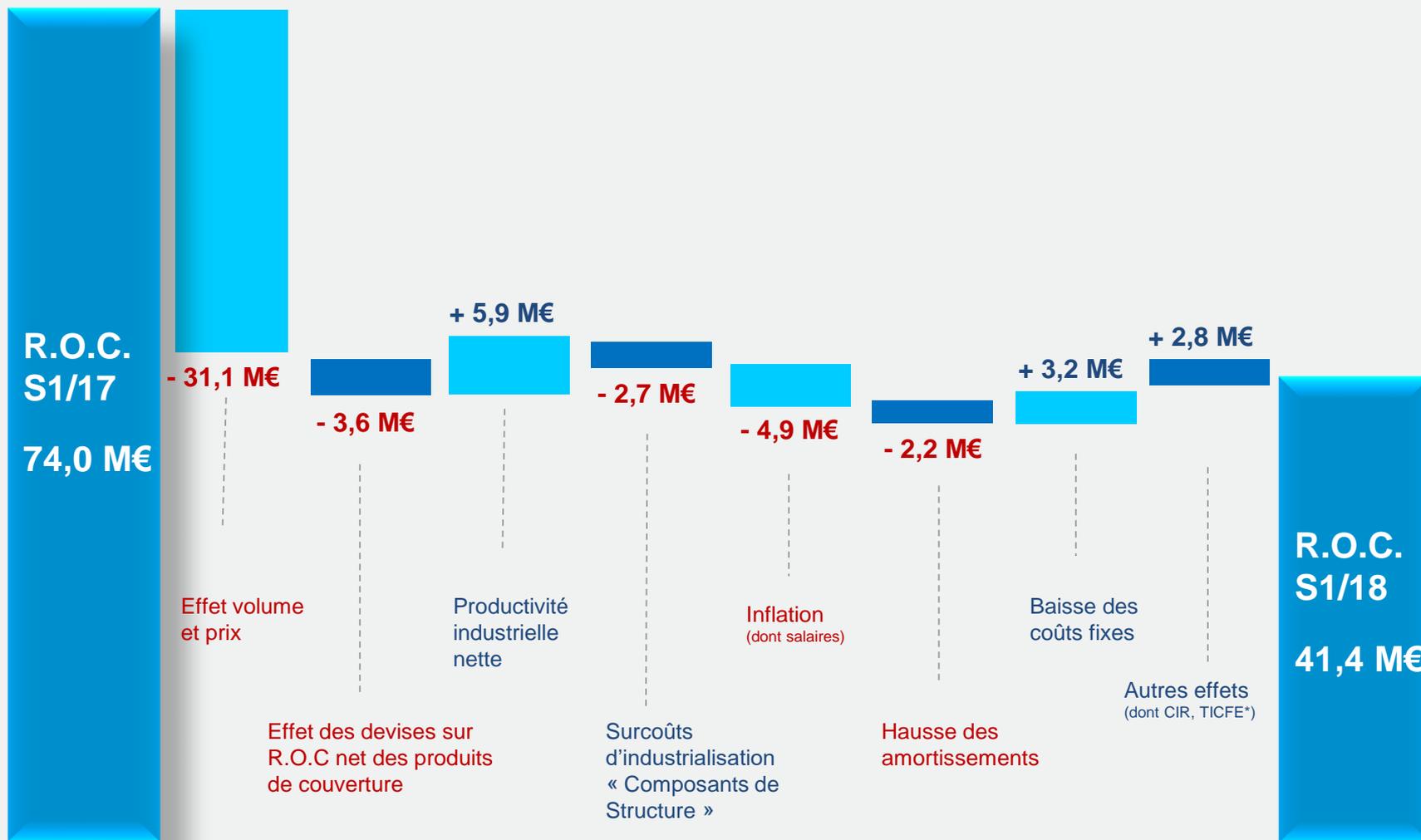
	S1 2018	Variation / S1 2017
Chiffre d'affaires	465,7 M€	- 13,1 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	41,4 M€ 8,9 %	- 44,1 % - 4,9 pts
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	19,2 M€ 4,1 %	- 15,8 M€ - 2,5 pts

- / **ROC et marge opérationnelle** : fort impact des devises sur le début de période (- 3,6 M€) et ajustement progressif des coûts variables (efforts de productivité). Le non ajustement des coûts fixes coûte 2 % de MOP soit 9,5 M€
- / **Free Cash Flow*** : malgré une hausse des stocks de 7,9 M€ et des comptes clients de 16,7 M€, le bon niveau de l'EBITDA, des effets IS favorables et un rétablissement des devises sur la fin de période, permettent au Free Cash Flow d'être largement positif

* Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR
(Pas de frais R&D capitalisés par le groupe)

LISI AEROSPACE

Tableau de passage du résultat opérationnel courant



LISI AUTOMOTIVE

Développement des domaines d'activité stratégiques :
+ 6,8 % au S1 dont + 8,2 % au T2 (Croissance organique)

Activité :

- / Poursuite de la forte demande des composants (+ 16,5 %) et des fixations clippées (+ 9,8 %)
- / Progression significative chez les équipementiers
- / Belles performances enregistrées chez PSA, Daimler et VW
- / Termax : poursuite de la croissance (+ 6,0 % en dollars) dans un marché américain atone.
Premières synergies commerciales (Prise de commandes \cong 650 K\$)

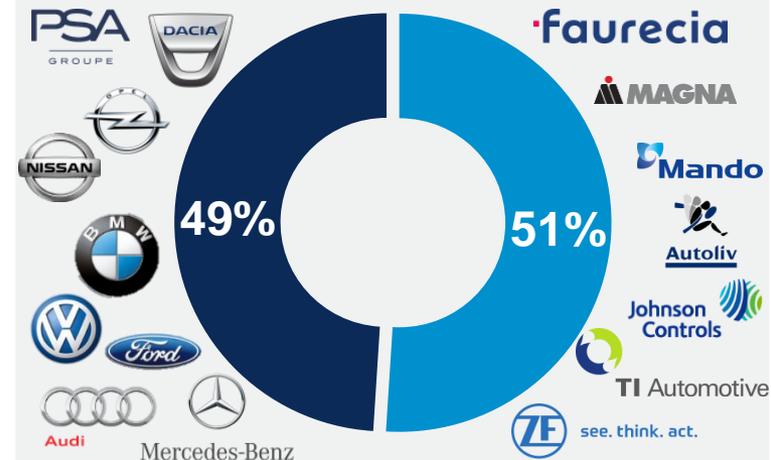
Opérations :

- / Effet hausse matières premières pénalisant compte tenu du délai de répercussion des hausses de prix aux clients OEM (- 3,1 M€ sur S1 2018)
- / Montée en puissance des nouvelles plateformes de production en Chine et au Mexique
- / Surcoûts logistiques et de lancement des nouveaux produits
- / Démarrage du projet d'extension à Cjec (République tchèque)

Chiffre d'affaires (M€)



Pour la première fois, CA équipementiers « Tier One » > OEM's



LISI AUTOMOTIVE : progrès significatifs

Une partie de l'effet volume a été effacée par la hausse des matières premières et les surcoûts de lancement. FCF positif, en ligne avec les objectifs

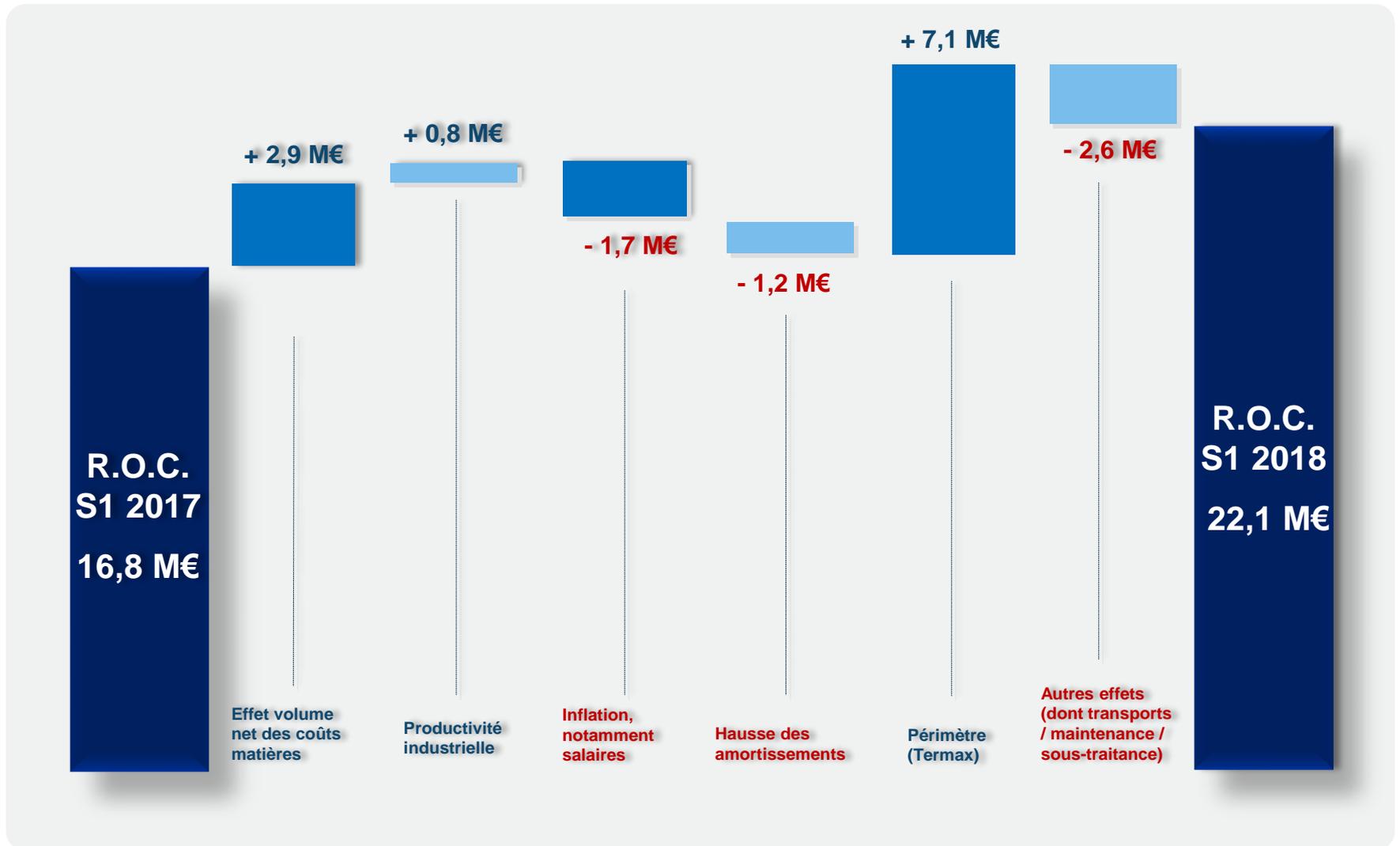
	S1 2018	Variation / S1 2017
Chiffre d'affaires	306,0 M€	+ 21,2 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	22,1 M€ 7,2 %	+ 5,3 M€ + 0,5 pt
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	2,8 M€ 0,9 %	- 5,4 M€ - 2,4 pts

- / **ROC et marge opérationnelle** : la progression provient principalement de Termax. Dans les autres activités, l'effet volume est effacé par la hausse des matières premières
- / **Free Cash Flow*** : la hausse des stocks (+ 9,3 M€) prévue pour couvrir la forte demande de l'été ainsi que l'augmentation des comptes clients (+ 10,5 M€) consomment une grosse partie de la capacité d'autofinancement (33,1 M€)

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

LISI AUTOMOTIVE

Tableau de passage du résultat opérationnel courant



LISI MEDICAL

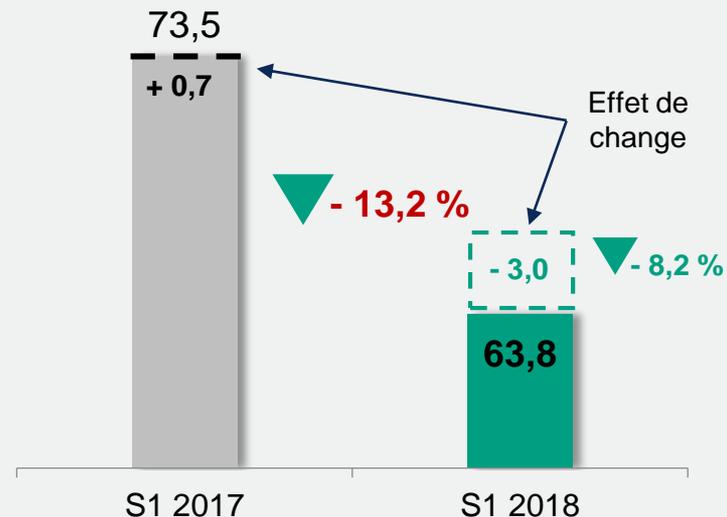
Activité :

- / Perte de deux produits significatifs chez LISI MEDICAL Remmele au S2 2017, non encore compensée par le chiffre d'affaires des nouveaux produits en développement
- / Bonne prise de commandes chez LISI MEDICAL Fasteners et LISI MEDICAL Jeropa (Etats-Unis)
- / Effet dollar défavorable qui pèse pour 3 M€ sur le chiffre d'affaires au S1 2018

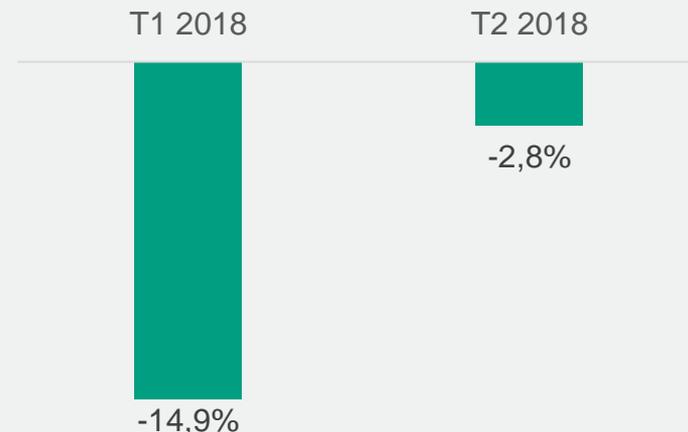
Opérations :

- / Extension de LISI MEDICAL Remmele opérationnelle qui permet l'industrialisation des nouveaux produits (Intuitive, Robot Da Vinci – Zimmer Biomet)
- / Réorganisation du site de Caen en lignes de production homogènes
- / Surcoûts de développement induits par le lancement des nouveaux produits

Chiffre d'affaires (M€)



Point bas atteint au T1 2018



LISI MEDICAL :

Rentabilité affectée par la baisse de la contribution de LISI MEDICAL Remmele

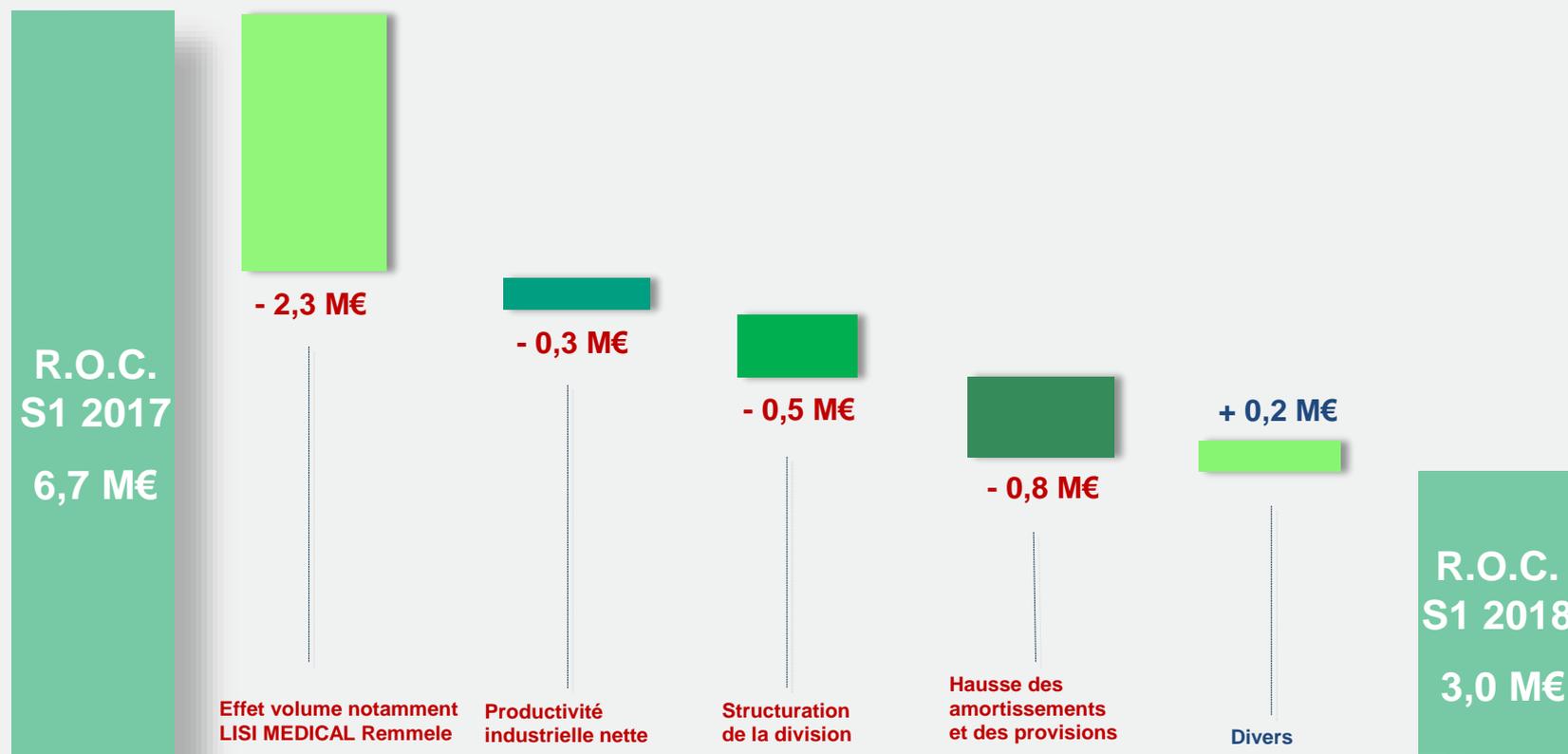
	S1 2018	Variation / S1 2017
Chiffre d'affaires	63,8 M€	- 13,2 %
Résultat opérationnel courant (ROC) <i>Marge opérationnelle courante</i>	3,0 M€ 4,7 %	- 3,7 M€ - 4,4 pts
Free Cash Flow* <i>En % du chiffre d'affaires</i>	- 2,5 M€ - 3,9 %	- 12,3 M€ - 17,2 pts

- / **ROC et marge opérationnelle** : la majeure partie de la baisse provient de LISI MEDICAL Remmele qui fait face à de forts développements et à un recul de son chiffre d'affaires
- / **Free Cash Flow*** : La constitution de stocks de sécurité pour le client Stryker (+ 4,7 M€) et la hausse saisonnière des BFR affectent le Free Cash Flow. A noter le décaissement de l'extension de LISI MEDICAL Remmele pour 5,1 M€

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

LISI MEDICAL

Tableau de passage du résultat opérationnel courant



SOMMAIRE

1 1^{er} semestre 2018 : ce qu'il faut retenir

2 Résultats par division

3 Résultats du Groupe

4 Perspectives et stratégie

Compte de résultats du 1^{er} semestre 2018

	30/06/2018		30/06/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	835,1		861,7		-3,1%
Valeur Ajoutée	452,6	54,2%	473,7	55,0%	-4,4%
Impôts et taxes	-9,3	-1,1%	-8,8	-1,0%	6,5%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-332,3	-39,8%	-324,9	-37,7%	2,3%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	111,0	13,3%	140,0	16,2%	-20,7%
Amortissements	-48,7	-5,8%	-44,9	-5,2%	8,4%
Provisions	5,4	0,6%	2,5	0,3%	117,1%
Résultat op. courant (EBIT)	67,7	8,1%	97,5	11,3%	-30,6%
Produits et charges op. non courants	-3,1	-0,4%	-1,6	-0,2%	101,4%
Résultat Opérationnel	64,5	7,7%	96,0	11,1%	-32,8%
Charges financières nettes	6,4	0,8%	-10,5	-1,2%	-160,6%
Impôts sur les bénéfices	-19,1	-2,3%	-24,1	-2,8%	-20,9%
CVAE	-3,9	-0,5%	-4,1	-0,5%	-3,6%
Résultat net	45,8	5,5%	58,2	6,8%	-21,2%
Capacité d'Autofinancement	94,0	11,2%	104,7	12,2%	-10,3%

Tableau de passage du résultat net

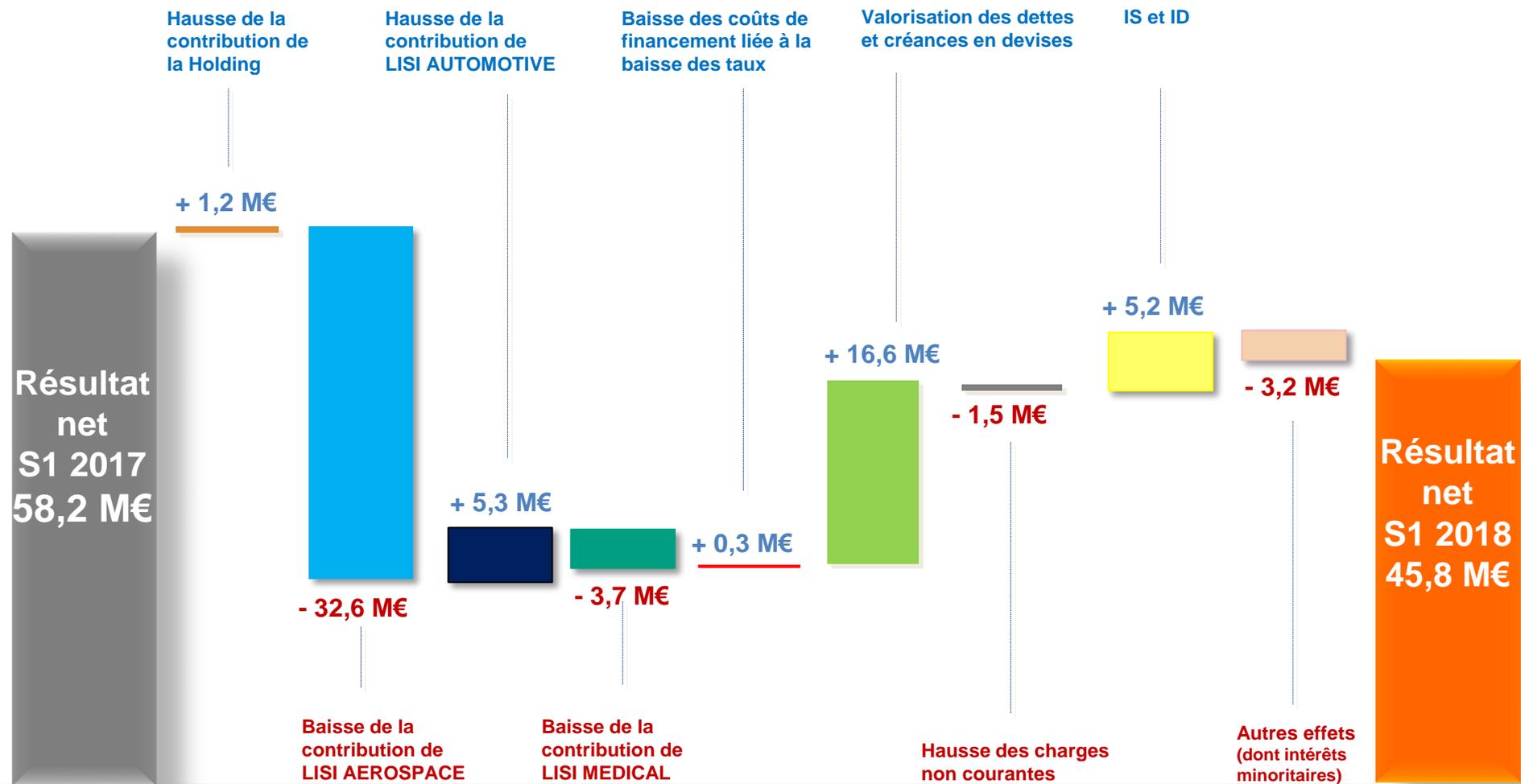
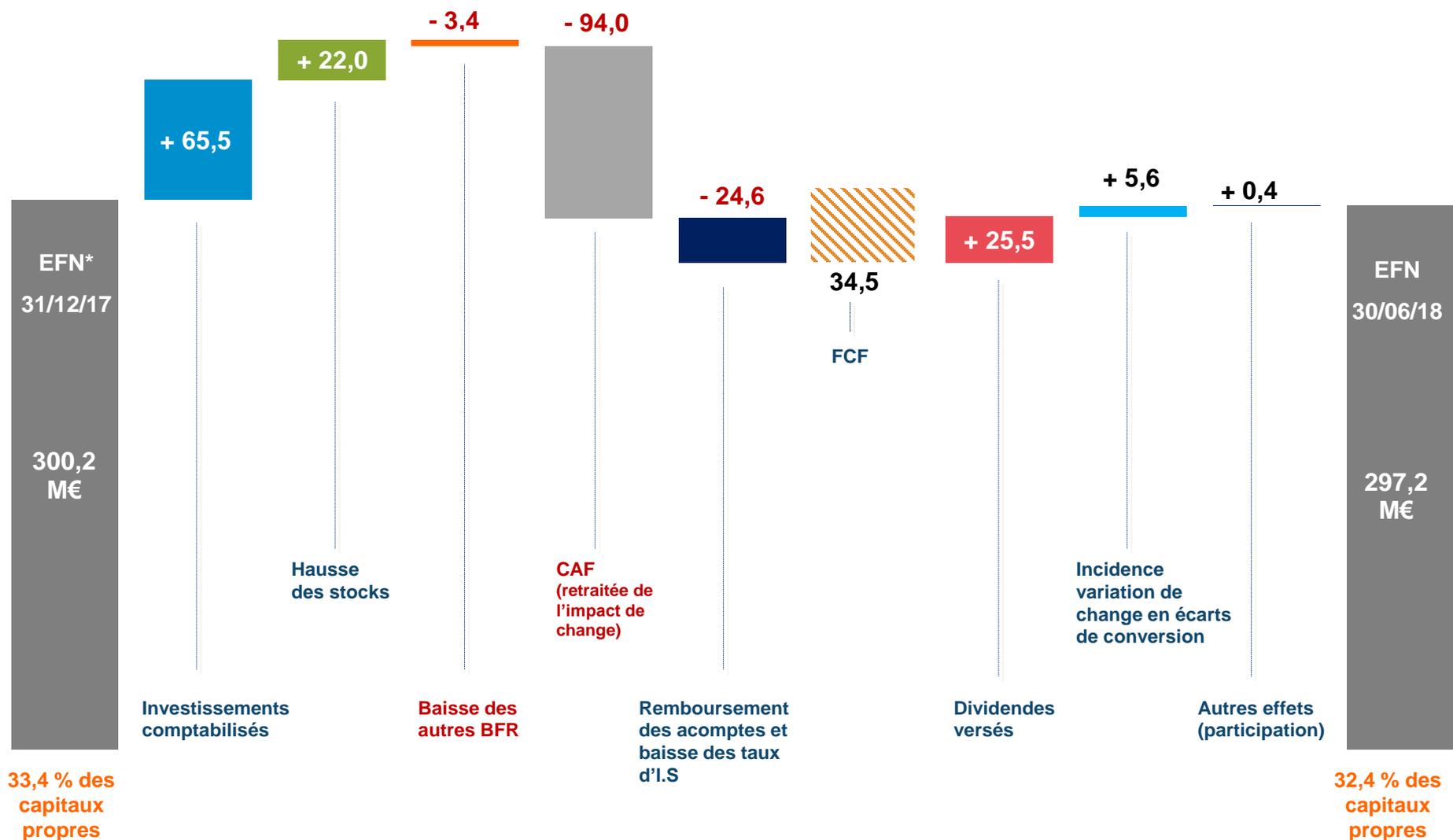
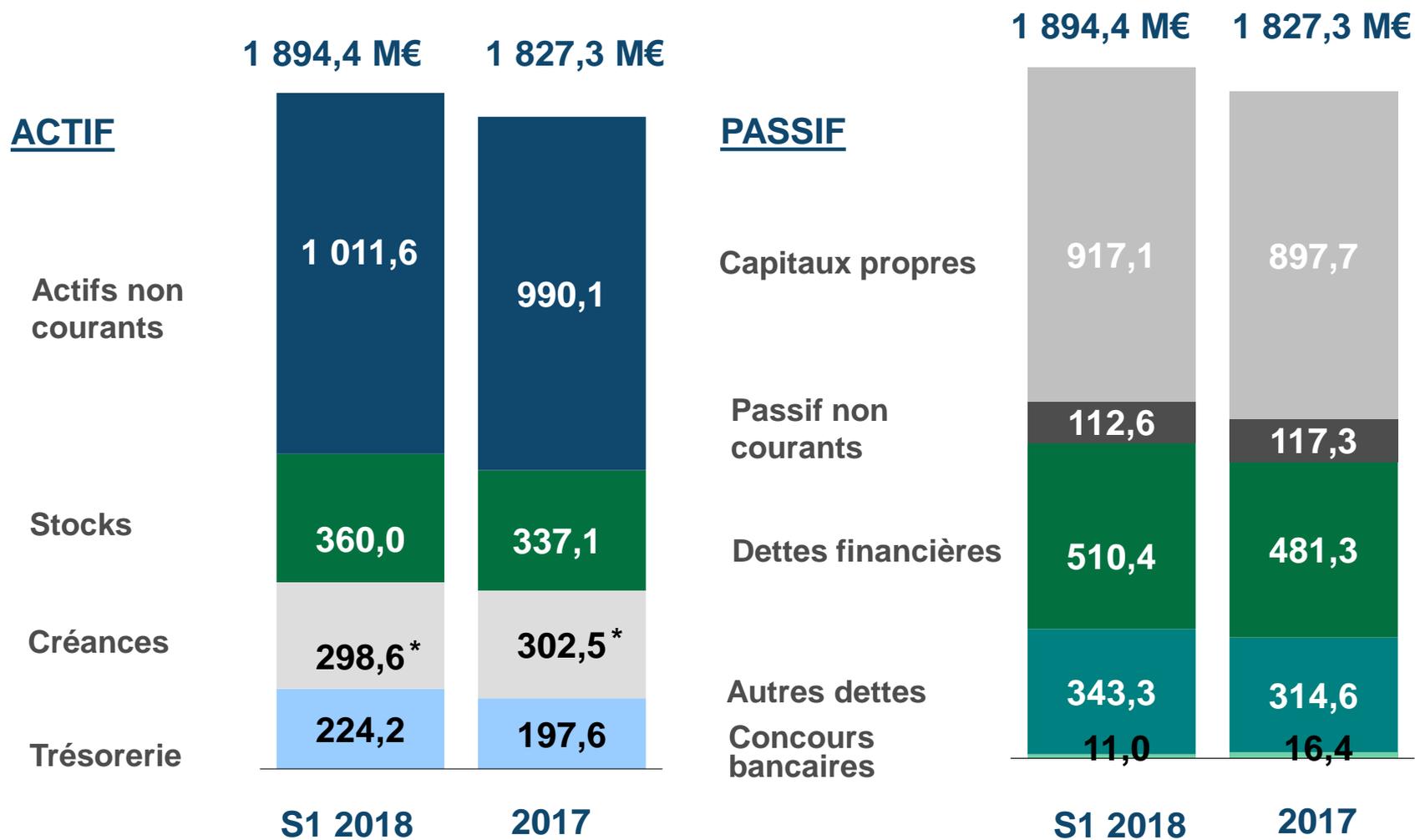


Tableau des flux de trésorerie



Structure financière toujours saine



* cession de créances 76,8 M€ 73,4 M€

Total capitaux employés 1 294 M€ 1 278 M€
ROCE moyen (avant IS) 13,0 % 15,0 %

Evolution des ratios de financement

■ Covenants

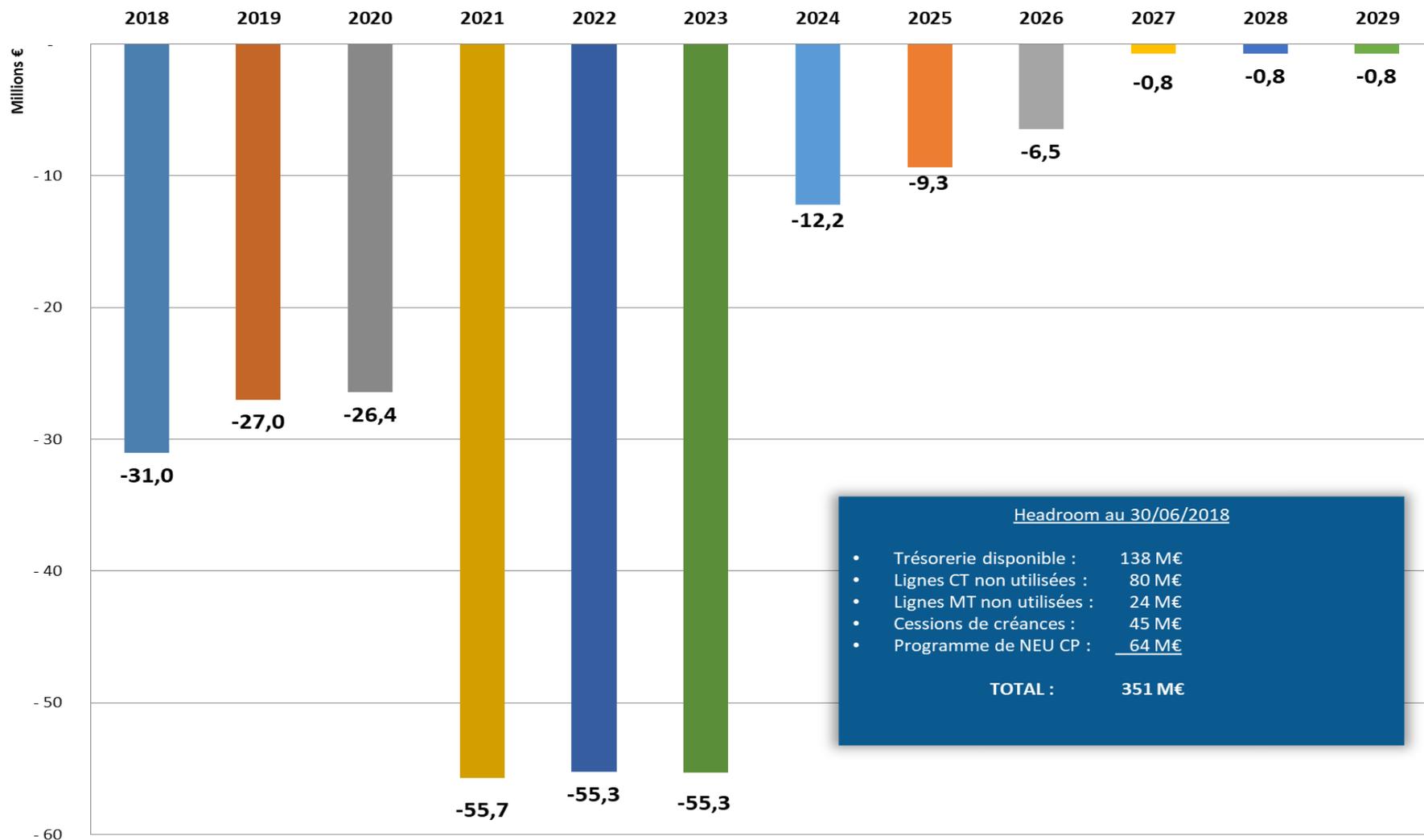
	S1 2018	31/12/2017
EFN	297,2	300,2
GEARING	32,4 %	33,4 %
EFN / CAF	1,4	1,5
EFN / EBITDA	1,2	1,2

■ Rentabilité des capitaux

	S1 2018	31/12/2017
ROCE (avant impôt)	13,0 %	15,0 %
ROE	11,3 %	12,2 %

Toutes les échéances 2018 et au-delà sont couvertes par les lignes disponibles

Profil d'amortissement au 30/06/18



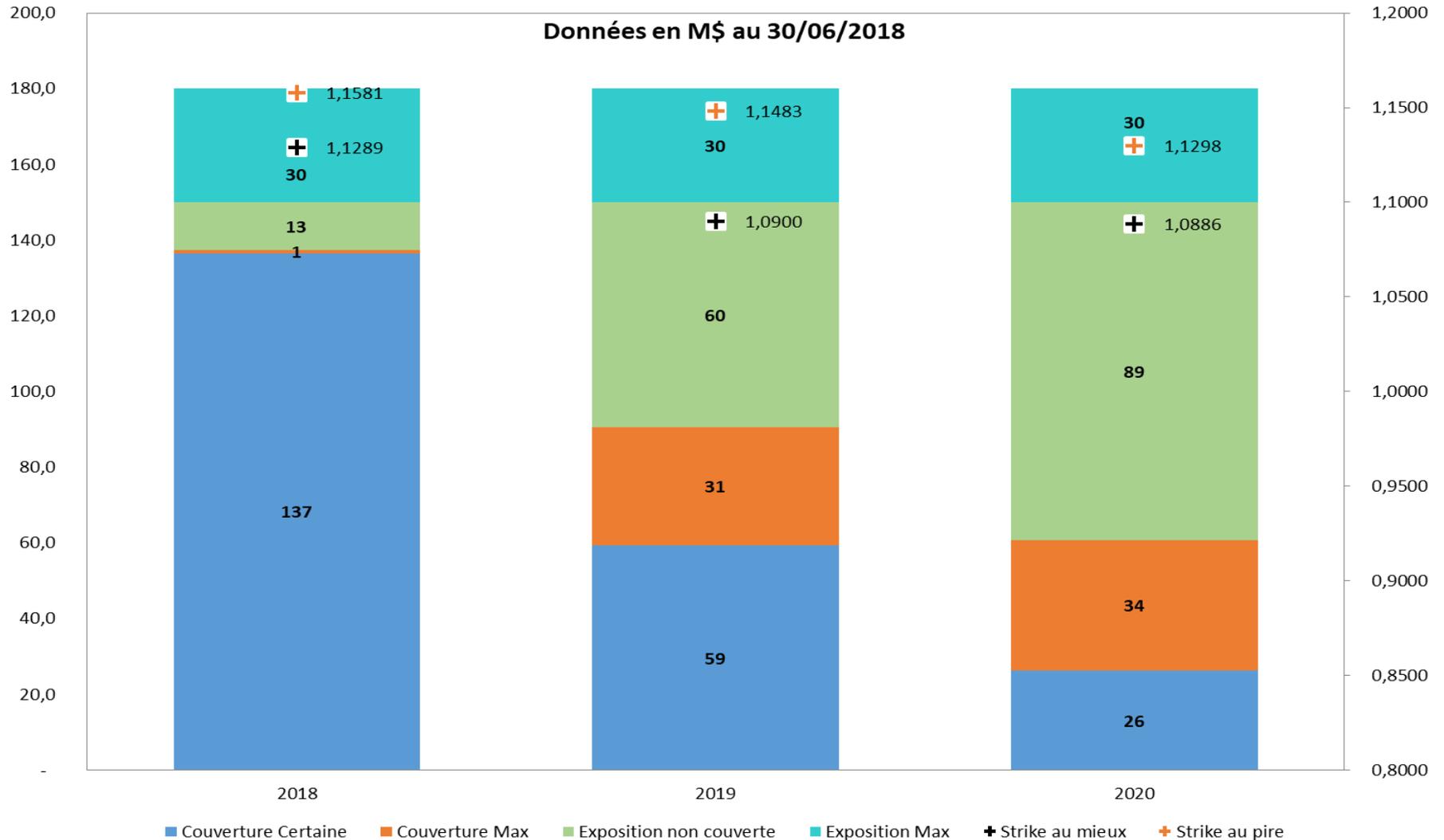
Headroom au 30/06/2018

- Trésorerie disponible : 138 M€
- Lignes CT non utilisées : 80 M€
- Lignes MT non utilisées : 24 M€
- Cessions de créances : 45 M€
- Programme de NEU CP : 64 M€

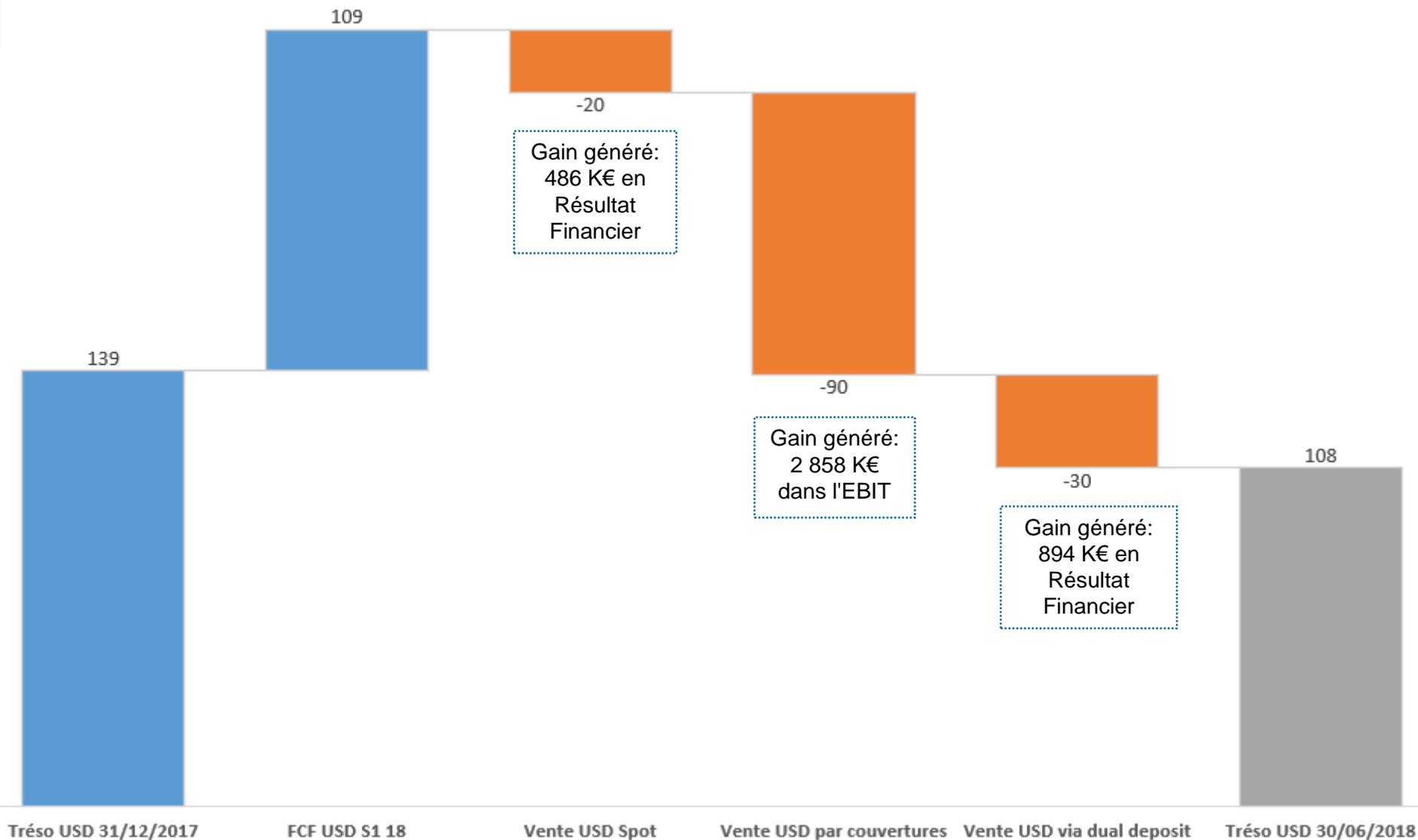
TOTAL : 351 M€

Couverture du risque de change

Positions vendeuses EUR/USD

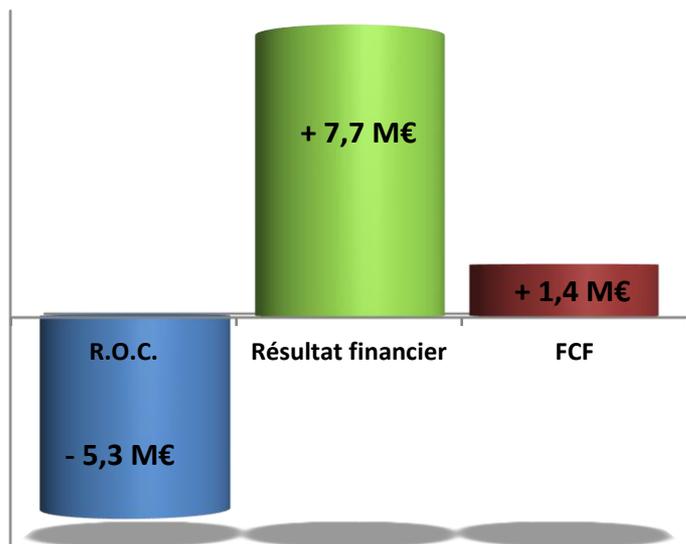


Passage Trésorerie en M USD au 31/12/17 – Trésorerie en M USD au 30/06/18

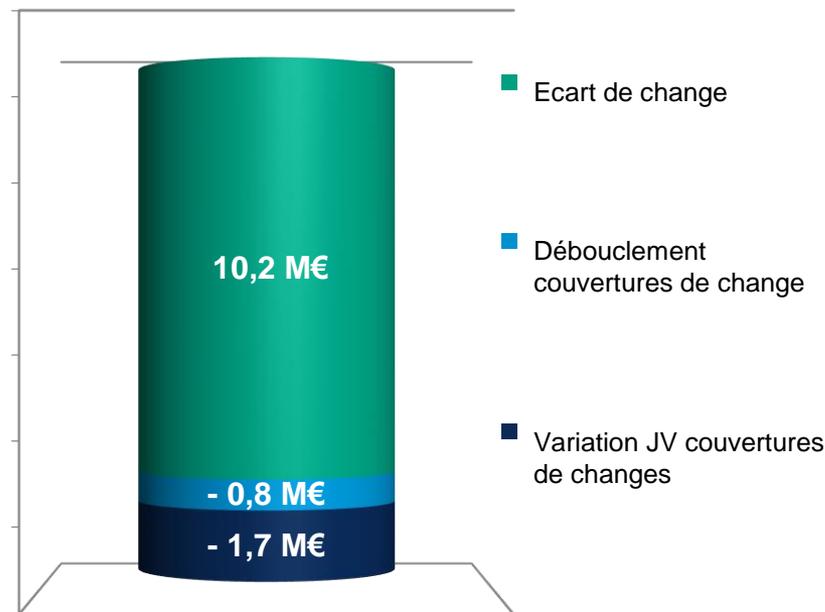


Impact change sur ROC, résultat financier et FCF

Impact change sur les principaux ratios



Impact change sur résultat financier 2018 : + 7,7 M€



Impact change sur ROC 2018 : - 5,3 M€

La baisse du taux moyen USD/EUR entre 2017 et 2018 (1EUR = 1,1370 USD en 2017 et 1EUR = 1,2071 USD en 2018) impacte négativement le résultat d'exploitation courant (R.O.C.) par rapport à l'année dernière. La politique de couverture a toutefois permis d'atténuer une partie de cet effet et de générer des gains en bénéficiant de ventes à des taux systématiquement meilleurs que ceux du marché spot (+ 2,9 M€)

Impact change sur le résultat financier 2018 : + 7,7 M€

La hausse du taux de clôture USD/EUR entre 2017 et 2018 (1EUR = 1,1993 USD en 2017 et 1EUR = 1,1658 USD en 2018) impacte positivement la valorisation des actifs court terme nette des passifs (comptes courants et soldes bancaires libellés en dollars notamment). L'écart de change ressort ainsi à + 10,2 M€ dans le résultat de change. L'accélération de la hausse du dollar en fin de période a engendré un effet négatif de - 1,7 M€ sur la valorisation de la juste valeur des instruments de couvertures.

SOMMAIRE

1 1^{er} semestre 2018 : ce qu'il faut retenir

2 Résultats par division

3 Résultats du Groupe

4 Perspectives et stratégie

Projets structurants : point d'étape

/ Robotisation

- ☐ Bon déroulement du plan

/ Innovation

- ☐ Optibind™ : excellent accueil réservé par les équipes techniques et industrielles de tous nos clients avionneurs
- ☐ Bords d'attaques : forte montée en cadence sur la période
- ☐ Prise de commandes de nouveaux produits avec un travail approfondi de co-développement permettant une réduction du temps d'assemblage sur les ailes composites
- ☐ Nouvelles affaires chez LISI AUTOMOTIVE
- ☐ Développement de nouveaux produits LISI MEDICAL

/ Additive Manufacturing

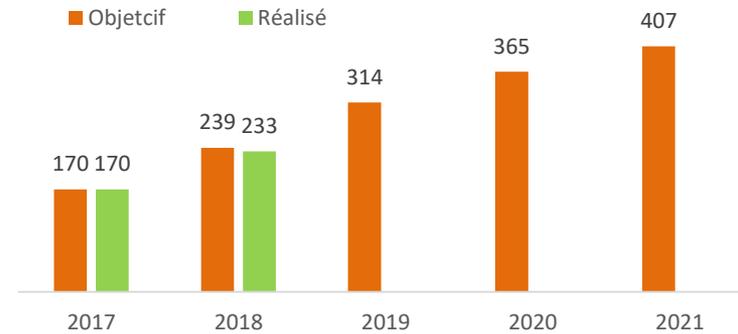
/ Digital Manufacturing

- ☐ 2 sujets en cours :
 - boucle fermée
 - digitalisation administrative (SCP en service et opérationnel au Canada pour l'Amérique du Nord)



Oring A350

Nombre de robots en service à fin juin 2018



Perspectives : mesures de gestion



Matières premières

/ Environnement difficile confirmé

- ❑ Faiblesse de la demande « Fasteners Europe ». Pas de reprise dans l'horizon moyen terme
- ❑ Hausse des coûts de la matière première dans l'automobile
- ❑ Risques application des mesures de taxation de certaines matières premières aéronautiques dès le S2 2018

/ Nécessité de baisse des coûts aéronautiques

- ❑ Coûts variables : début d'ajustements qui va se poursuivre (- 7,4 M€ au S1 2018)
Perte de 400 points de base de marge opérationnelle
- ❑ Coûts fixes : baisse de 12 M€ au S1 2018 mais perte de 200 points de base de marge opérationnelle

Masse salariale :
S1/2018 : - 7,2 M€

/ Amélioration des surcoûts d'industrialisation dans l'aéronautique. Gestion maîtrisée dans l'automobile. Challenge dans le médical

- ❑ Pologne : nouvelle usine inaugurée le 4/07/2018
- ❑ République tchèque / Mexique / Chine : progrès en ligne avec le plan
- ❑ LISI MEDICAL Remmele : reprise à venir, commandes à livrer



Usine de Monterrey (Mexique)

Perspectives S2 2018

/ LISI AEROSPACE

- ❑ Environnement conjoncturel à moyen terme toujours difficile dans les « Fasteners Europe »
- ❑ Montée en puissance des nouveaux produits, en particulier les bords d'attaques, les bras et OGV
- ❑ Effet dollar qui devrait être moins pénalisant

/ LISI AUTOMOTIVE

- ❑ Tendances de marché toujours aussi dynamiques
- ❑ Enjeu d'industrialisation des nouveaux produits / nouveaux sites

/ LISI MEDICAL

- ❑ Structuration et investissements significatifs vont permettre de progresser

/ LISI Consolidé : confirmation des perspectives communiquées le 25/04/18

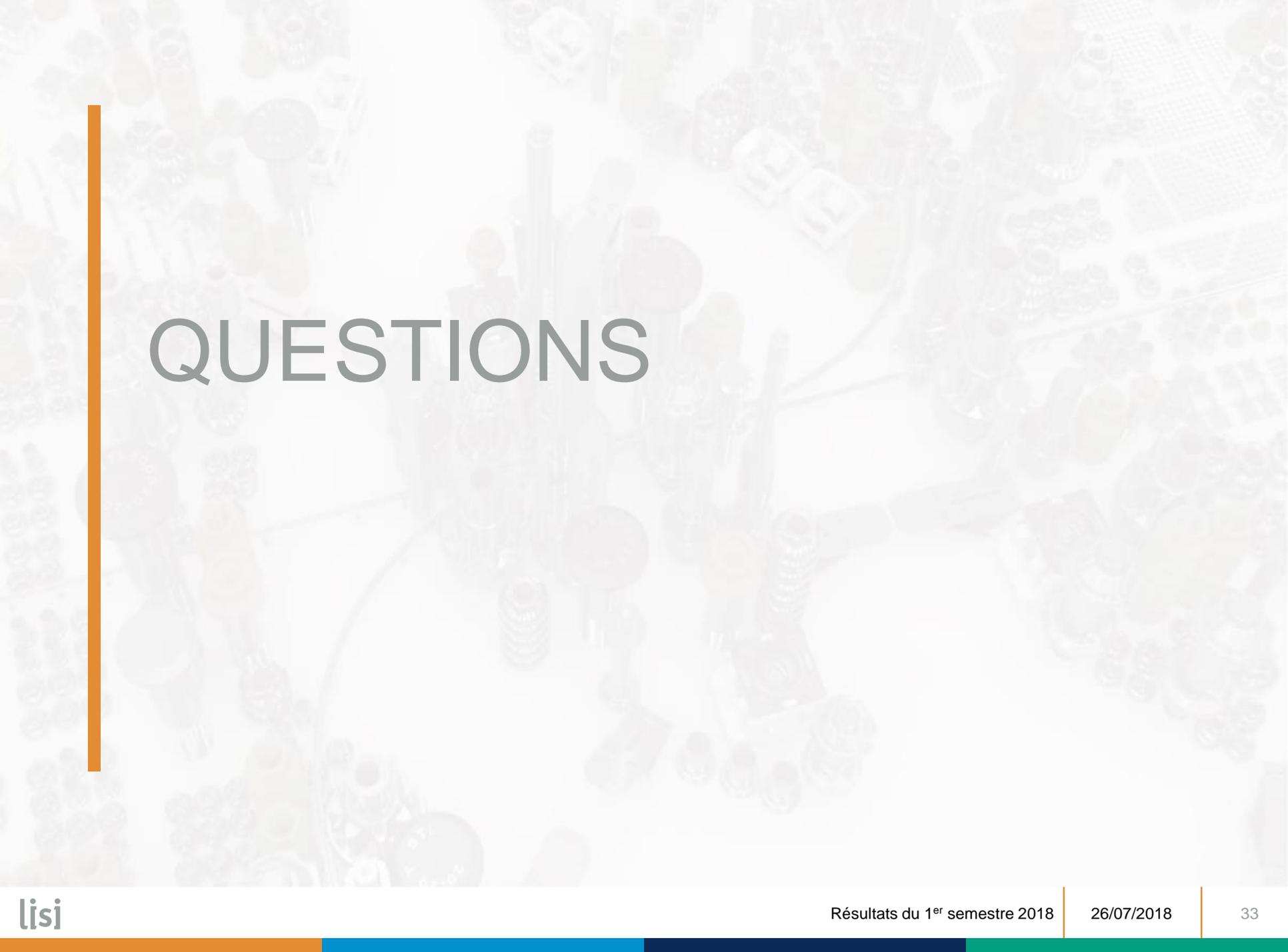
- ❑ Principaux indicateurs de gestion en retrait pour l'année 2018
- ❑ Free Cash Flow* largement positif



Rappel :

- Avance technique
- Stratégie qualitative

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



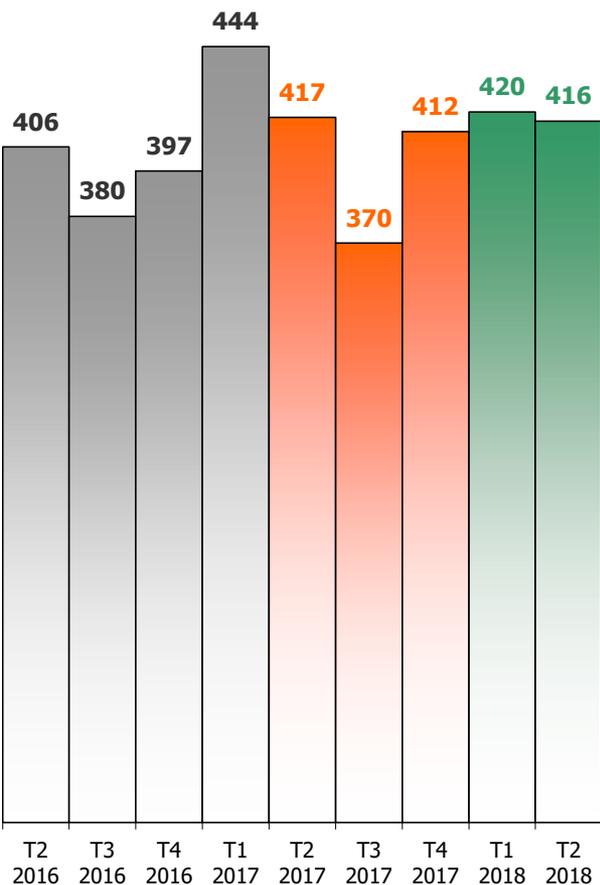
QUESTIONS



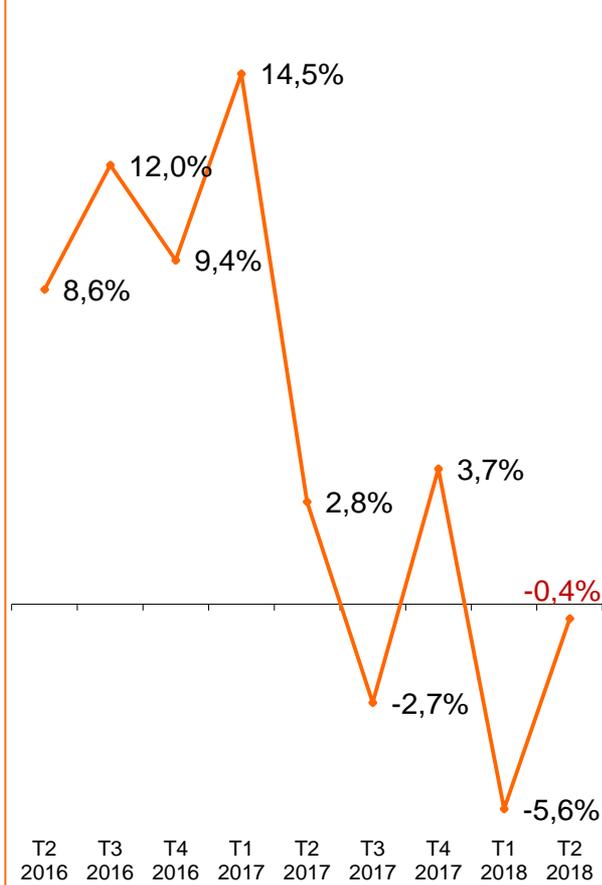
Annexes

2018 Tendances

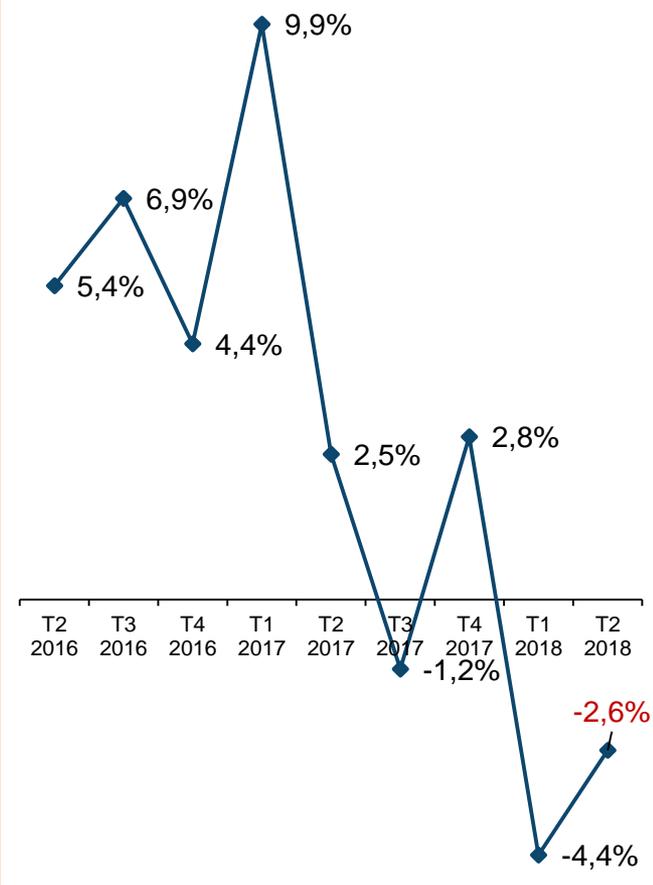
Chiffre d'affaires trimestriel consolidé (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1



Croissance organique trimestre n/ trimestre n-1

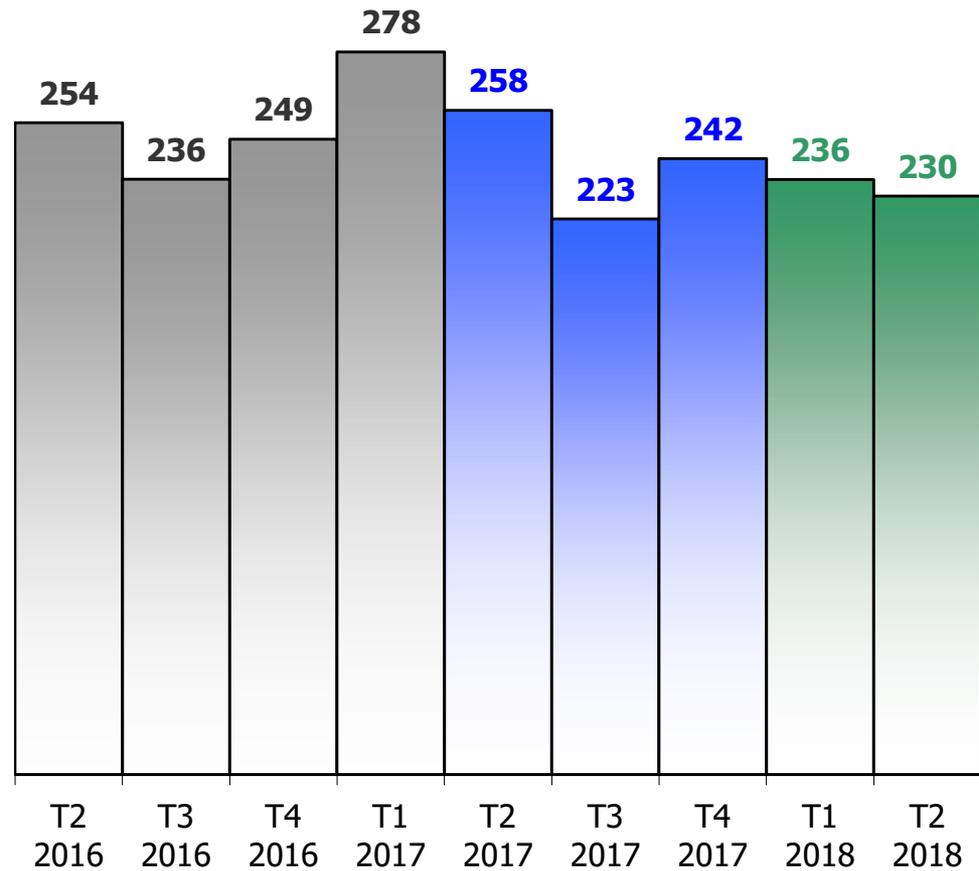


LISI AEROSPACE

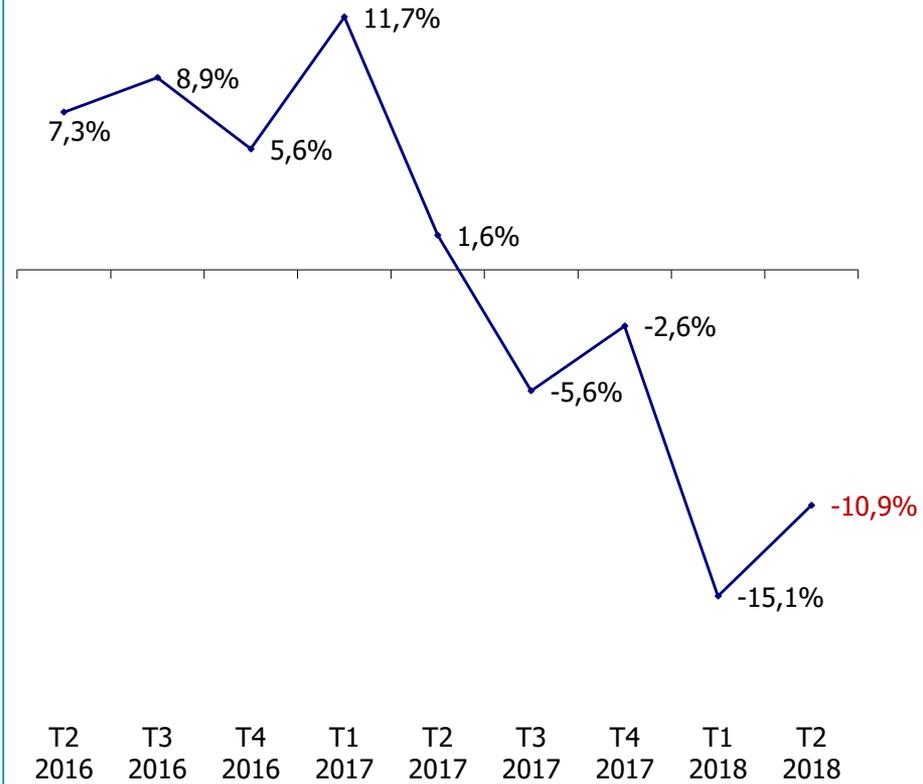
	30/06/2018		30/06/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	465,7		535,8		-13,1%
Valeur Ajoutée	262,0	56,3%	302,3	56,4%	-13,3%
Impôts et taxes	-5,7	-1,2%	-5,4	-1,0%	4,7%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-191,0	-41,0%	-198,2	-37,0%	-3,6%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	65,4	14,0%	98,8	18,4%	-33,8%
Amortissements	-28,0	-6,0%	-26,5	-4,9%	5,4%
Provisions	3,9	0,8%	1,7	0,3%	128,0%
Résultat op. courant (EBIT)	41,4	8,9%	74,0	13,8%	-44,1%
Produits et charges op. non courants	-2,6	-0,6%	-1,5	-0,3%	72,3%
Résultat Opérationnel	38,8	8,3%	72,5	13,5%	-46,5%
Capacité d'Autofinancement	51,5	11,0%	66,6	12,4%	-22,8%

LISI AEROSPACE

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1

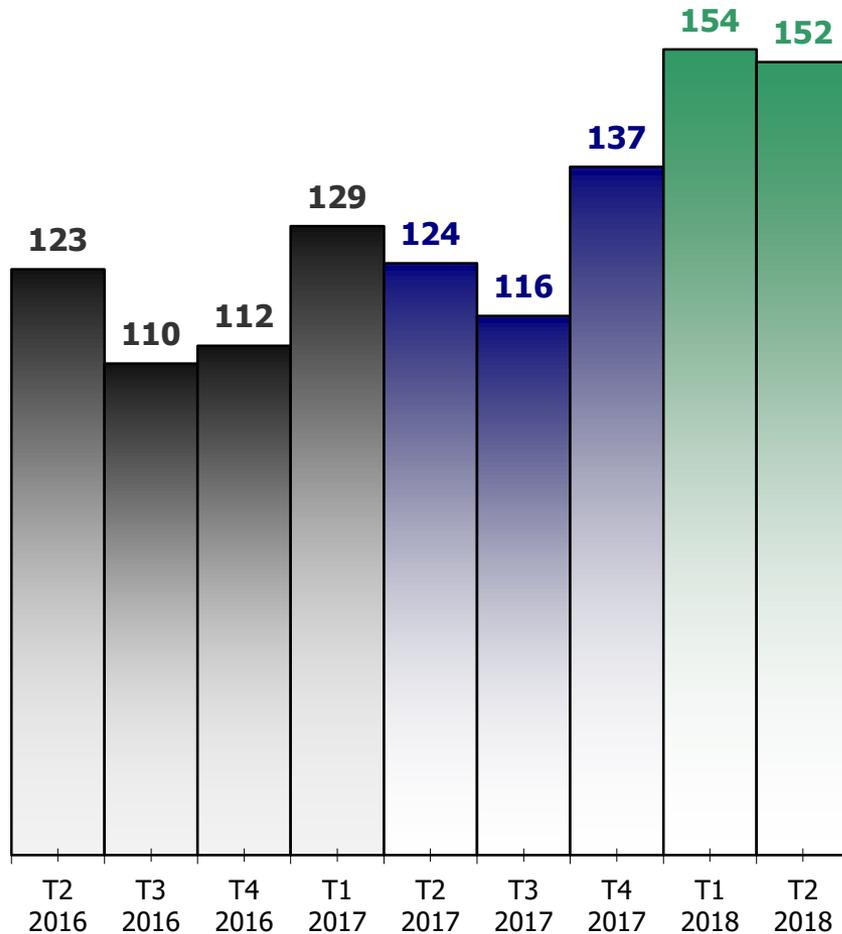


LISI AUTOMOTIVE

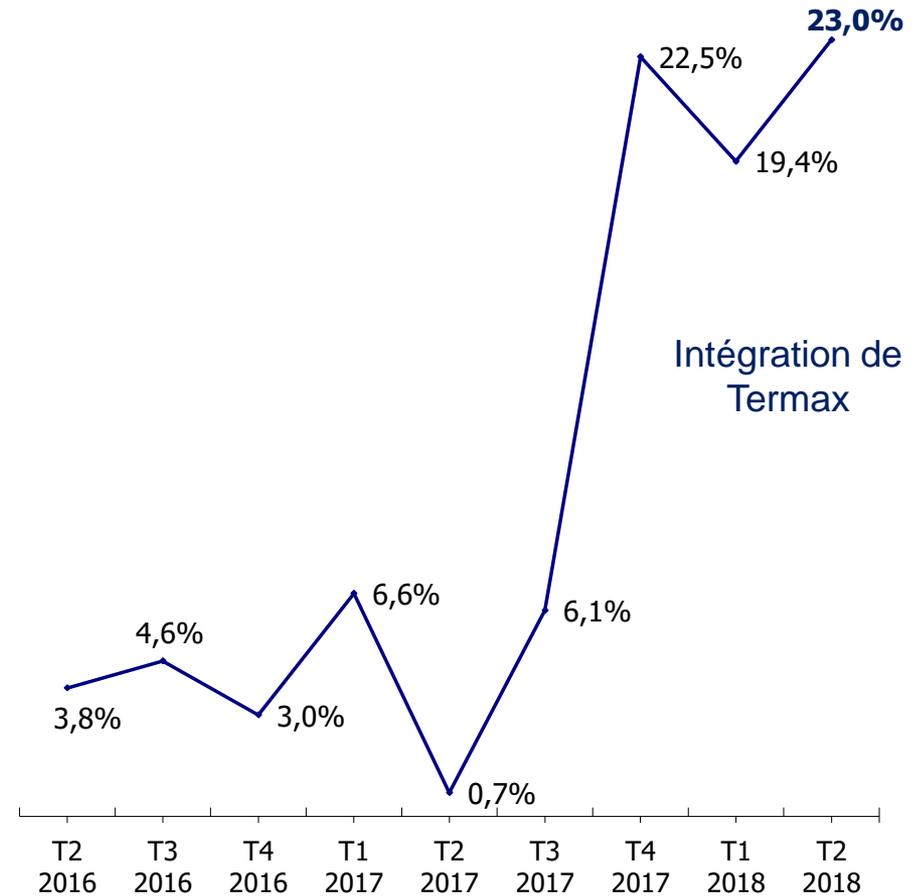
	30/06/2018		30/06/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	306,0		252,6		21,2%
Production	315,8		256,9		22,9%
Valeur Ajoutée	146,6	47,9%	123,4	48,9%	18,8%
Impôts et taxes	-3,1	-1,0%	-2,9	-1,1%	7,6%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-106,5	-34,8%	-89,7	-35,5%	18,7%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	37,0	12,1%	30,9	12,2%	19,9%
Amortissements	-16,0	-5,2%	-14,0	-5,5%	14,5%
Provisions	1,1	0,4%	0,0	0,0%	
Résultat op. courant (EBIT)	22,1	7,2%	16,8	6,7%	31,3%
Produits et charges op. non courants	-0,1	0,0%	-0,1	0,0%	-13,1%
Résultat Opérationnel	22,0	7,2%	16,8	6,6%	31,5%
Capacité d'Autofinancement	33,1	10,8%	25,3	10,0%	31,3%

LISI AUTOMOTIVE

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



Variation trimestre n/ trimestre n-1

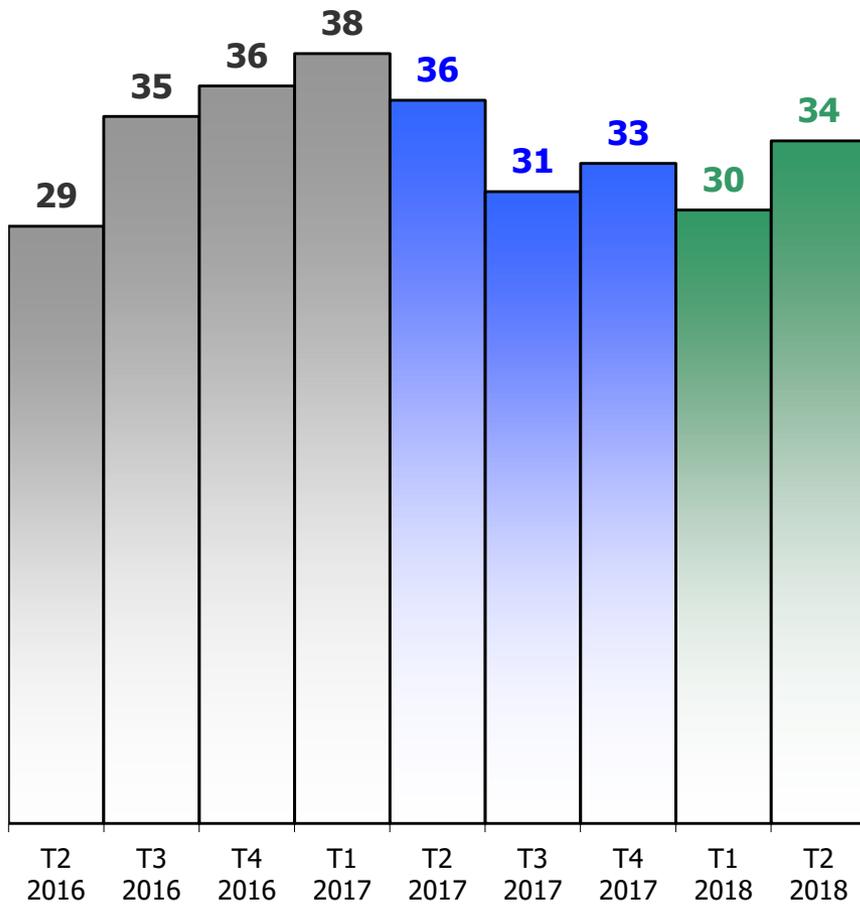


LISI MEDICAL

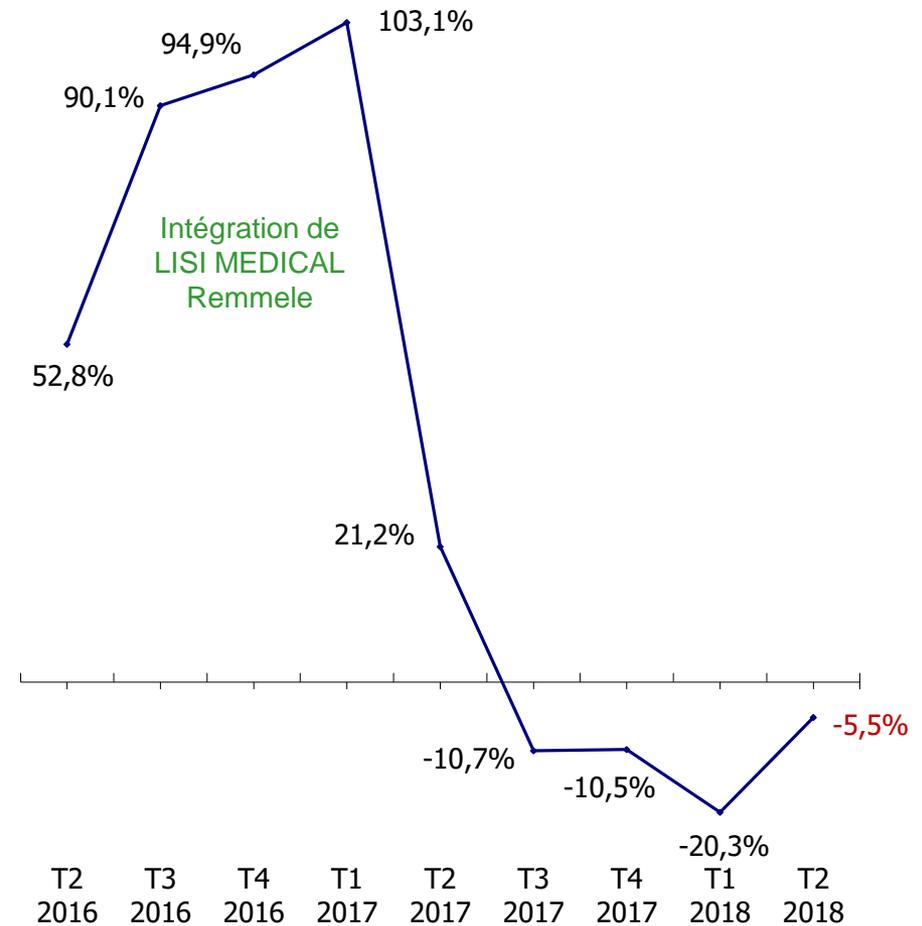
	30/06/2018		30/06/2017		VARIATIONS
	M€	% CA	M€	% CA	N / N-1
Chiffre d'affaires	63,8		73,5		-13,2%
Valeur Ajoutée	41,4	64,8%	45,2	61,5%	-8,5%
Impôts et taxes	-0,6	-0,9%	-0,5	-0,7%	20,0%
Charges de personnel (y compris intérimaires)	-33,5	-52,4%	-34,5	-46,9%	-3,0%
Exc. brut expl. courant (EBITDA)	7,4	11,5%	10,2	13,9%	-28,1%
Amortissements	-4,6	-7,2%	-4,3	-5,9%	5,4%
Provisions	0,2	0,4%	0,8	1,1%	-70,6%
Résultat op. courant (EBIT)	3,0	4,7%	6,7	9,1%	-55,0%
Produits et charges op. non courants	-0,2	-0,3%	0,0	0,0%	-
Résultat Opérationnel	2,8	4,4%	6,7	9,1%	-58,1%
Capacité d'Autofinancement	6,0	9,4%	7,6	10,3%	-21,0%

LISI MEDICAL

Chiffre d'affaires trimestriel (M€)



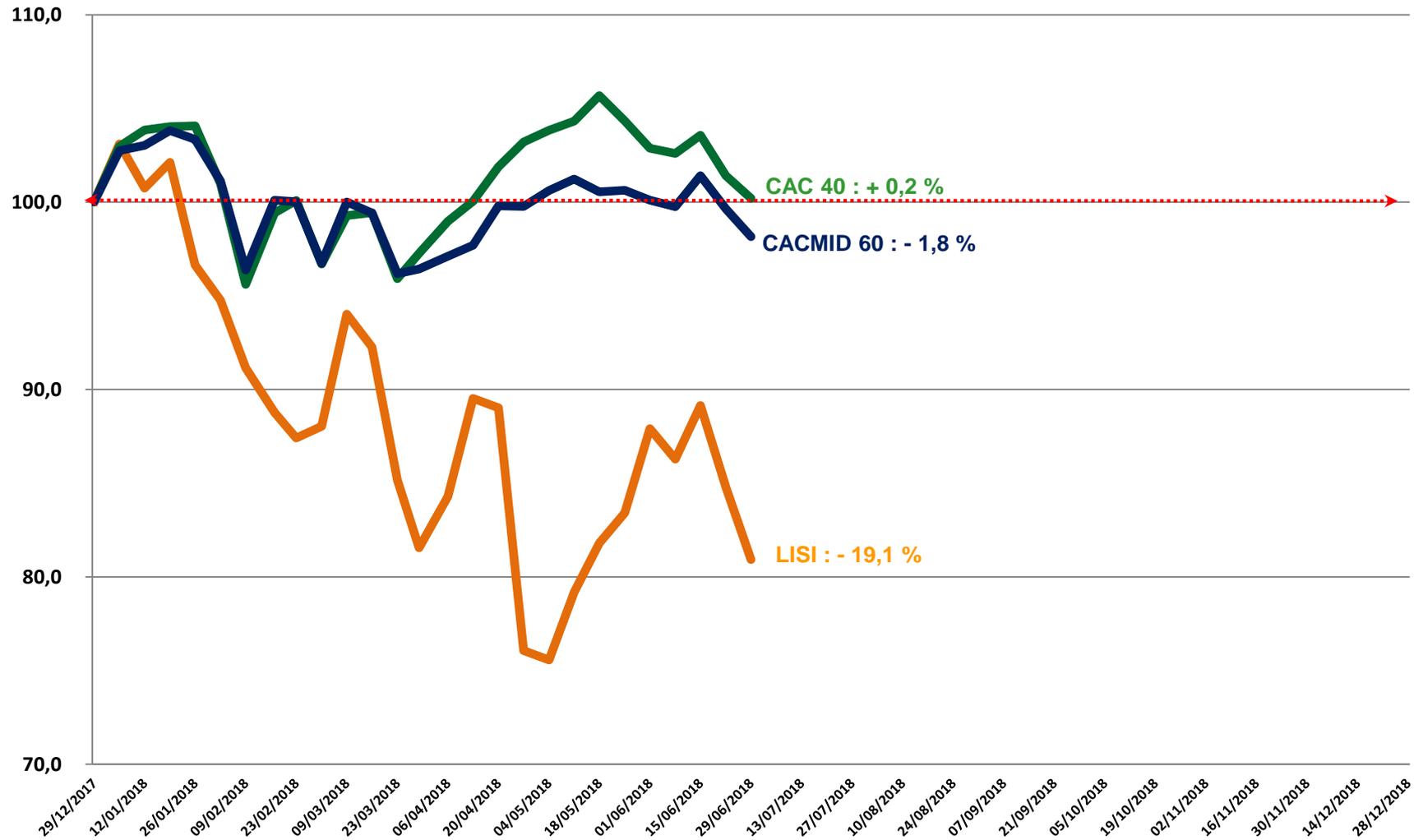
Variation trimestre n/ trimestre n-1



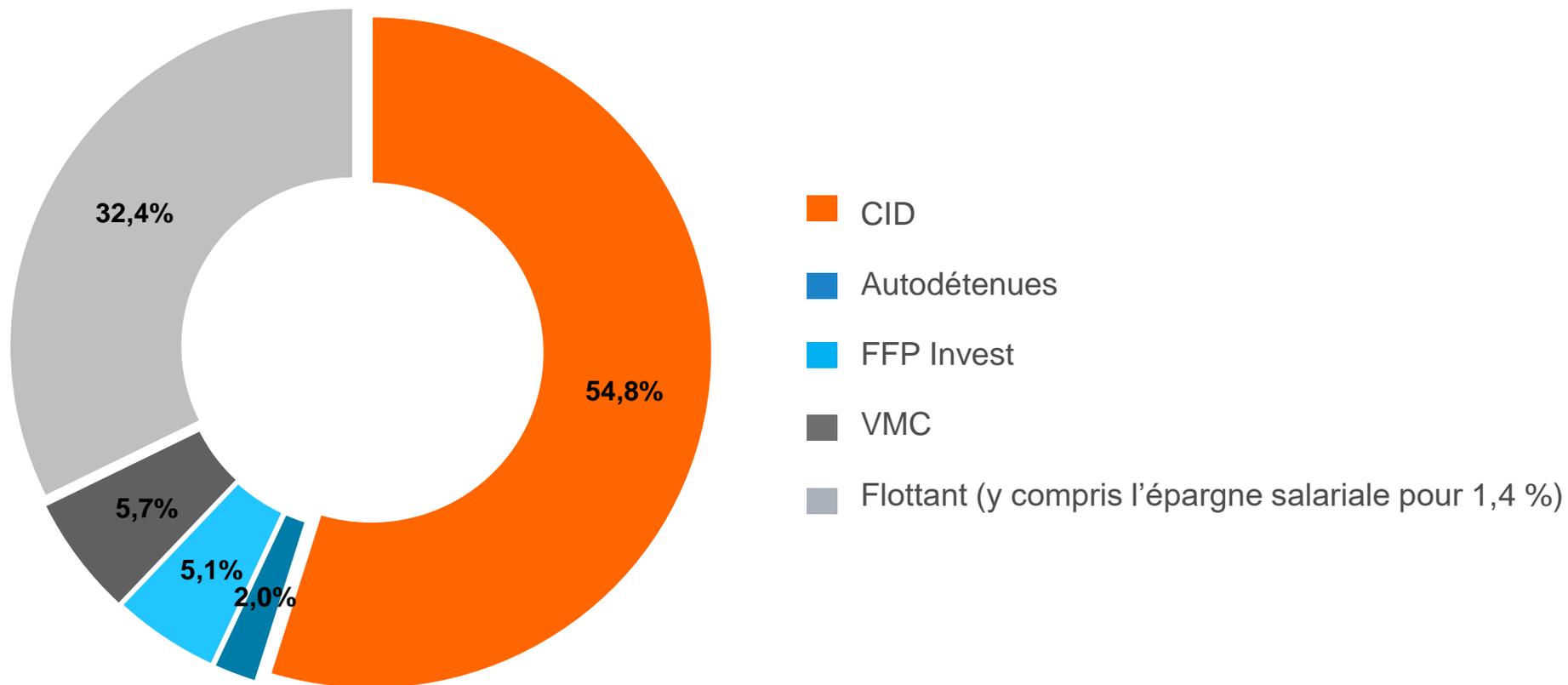
Effectifs par secteur d'activité

	Inscrits Fin de Période			Équivalents TPMP*		
	30/06/18	30/06/17	31/12/17	30/06/18	30/06/17	31/12/17
LISI AEROSPACE	7 272	7 242	7 251	8 017	8 280	8 223
LISI AUTOMOTIVE	3 821	3 309	3 773	4 065	3 425	3 522
LISI MEDICAL	943	928	909	999	985	985
AUTRES ACTIVITES	25	23	25	22	22	22
TOTAL	12 061	11 502	11 958	13 103	12 712	12 752
INTERIMAIRES	1 070	1 159	1 159	1 059	1 305	1 244

Performance boursière 2018



Actionnariat



<http://www.lisi-group.com>

Nombre d'actions au 30/06/2018 : 54 114 317