



Juin 2000

# Fimalac

## La lettre aux Actionnaires

### Message du Président

Cher Actionnaire,

Depuis 1997, notre Groupe s'est judicieusement recentré vers le secteur du "Business to Business", au cœur d'Internet, ce qui le met aujourd'hui en position très favorable et réactive face au développement de la nouvelle économie.

Dans ce cadre, l'année 1999 et le début de l'année 2000 ont été particulièrement riches en événements pour FIMALAC : deux OPA réussies, l'une en 1999 sur FACOM dans le secteur de l'outillage et l'autre plus récente, en avril 2000, sur le n° 4 mondial de la notation, la société américaine DUFF & PHELPS, nous permettent aujourd'hui de vous présenter un Groupe diversifié avec trois marques mondiales — FACOM, FITCH IBCA-DUFF & PHELPS, dans la notation, et CASSINA, leader mondial du mobilier design haut de gamme, acquis lors de l'OPA réussie sur FACOM — un leader mondial dans le stockage de produits chimiques, LBC, et enfin des niches profitables.

Cette politique volontariste et sélective s'est traduite par la poursuite du développement international des marques dans le cadre du "Business to Business" : pour FACOM et sa filiale BEISSBARTH AUTOMOTIVE GROUP spécialisée dans l'équipement de garage, trois acquisitions de sociétés dans le domaine des ponts élévateurs, en France, Grande Bretagne et Allemagne, ont donné naissance à un leader mondial dont le chiffre d'affaires est supérieur à un milliard de francs; FITCH IBCA a poursuivi son expansion internationale avec des partenariats en Corée et en Inde, ouvert des bureaux à Francfort et à Milan. Après l'OPA réussie sur DUFF & PHELPS, le nouvel ensemble est un géant mondial de la notation avec 260 millions de dollars de chiffre d'affaires et 1 100 personnes présentes dans 43 pays.

#### ◆ DOUBLEMENT EN DEUX ANS DU RÉSULTAT COURANT NET - PART DU GROUPE

Grâce à cette stratégie et au succès des opérations, et compte tenu par ailleurs des bons résultats opérationnels de la plupart des filiales et de l'intégration de FACOM sur six mois en 1999,

votre Société a enregistré de très bons résultats.

Le résultat d'exploitation consolidé a ainsi progressé de + 70,5 % en 1999 et s'est élevé à 108,1 millions d'euros (709 millions de francs). Le résultat courant après impôt et part des tiers s'est élevé quant à lui à 63,4 millions d'euros (416 millions de francs) et a progressé de + 52,4 % en 1999.

Il est rappelé que le résultat courant net - part du Groupe ne représentait en 1997 que 33,2 millions d'euros. Cet indicateur de performance traduit donc un quasi doublement entre 1997 et 1999.

Compte tenu de l'excellence de ces chiffres, le dividende relatif à l'exercice 1999 a été porté à 3,72 euros par action avant avoir fiscal, ce qui représente par rapport à l'année précédente une augmentation sensible de + 35,3 %.



Les résultats exceptionnels ne sont pas comparables entre les années 1999 et 1998, dans la mesure où l'exercice 1998 incluait des profits exceptionnels de montants très élevés du fait des nombreuses cessions réalisées (TAYLOR-NELSON-AGB, SOFRES, SEFIMEG, POLE PRESSE). Après éléments exceptionnels, le résultat net consolidé - part du Groupe s'est élevé en 1999 à 71,3 millions d'euros, soit 468 millions de francs.

#### ◆ FORTE APPRÉCIATION EN BOURSE DU TITRE FIMALAC

Le cours d'ouverture de l'action FIMALAC le 4 janvier 1999 était de 101,5 euros.

Depuis cette date, tout au long de l'année 1999 et surtout depuis le début de l'année 2000, l'action FIMALAC a fortement progressé en Bourse. Le mois d'avril 2000 s'est clôturé sur un cours de 152,6 euros qui traduit une augmentation de + 50,3 % depuis le début de l'année 1999, soit sur une période de seize mois.

Notre stratégie semble donc avoir été appréciée par les investisseurs et l'augmentation du cours de FIMALAC reflète incontestablement la confiance des Actionnaires.

Le Conseil d'Administration soumettra par ailleurs à la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires du 7 juin une résolution visant à diviser par 5 le nominal de l'action FIMALAC, ce qui devrait favoriser la liquidité du titre en Bourse.

### ◆ GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

L'ensemble des revenus (hors dividendes) que j'ai perçus des sociétés françaises et étrangères du Groupe, sous forme de salaires et assimilés, avantages en nature et jetons de présence, représente en 1999 un montant net de 1 140 787 euros (7 483 071 francs) après charges sociales, charges et taxes diverses et estimation de l'impôt sur le revenu relatif à ces revenus.

Je bénéficie par ailleurs au 31 décembre 1999 de 11 418 options de souscription d'actions FIMALAC S.A., représentant 0,18 % du capital social à cette date. Le montant net de la plus-value potentielle à fin 1999, déduction faite de la fiscalité latente, s'élève à 211 558 euros (1 387 732 francs).

### ◆ DES PERSPECTIVES 2000 FAVORABLES AVEC UNE PRIORITÉ : INTERNET

FIMALAC poursuivra et accélérera sa présence dans la nouvelle économie. En l'an 2000, l'objectif est d'accélérer l'intégration des sociétés du Groupe dans ce domaine.

Pour FACOM, qui réalise déjà 30 % de son activité par le biais du commerce électronique, l'ambition est de porter ce niveau à 50 % de son activité. D'autre part, grâce à l'action de la Direction nouvellement créée de l'"e-procurement", FACOM devrait bénéficier d'ici trois ans d'économies de l'ordre de

100 millions de francs par an, soit 20 % de son résultat d'exploitation actuel. D'autres sujets et initiatives devraient permettre à FACOM d'intensifier sa présence comme acteur majeur dans ce domaine.

La notation étant partie intégrante de l'univers Internet, la constitution du nouvel ensemble FITCH IBCA/DUFF & PHELPS accélérera aussi la présence et les possibilités du Groupe sur Internet, notamment par le biais de la participation à des portails de services financiers et l'accroissement des ventes sur le Net qui représentent aujourd'hui déjà 15 % environ du chiffre d'affaires total de FITCH IBCA.

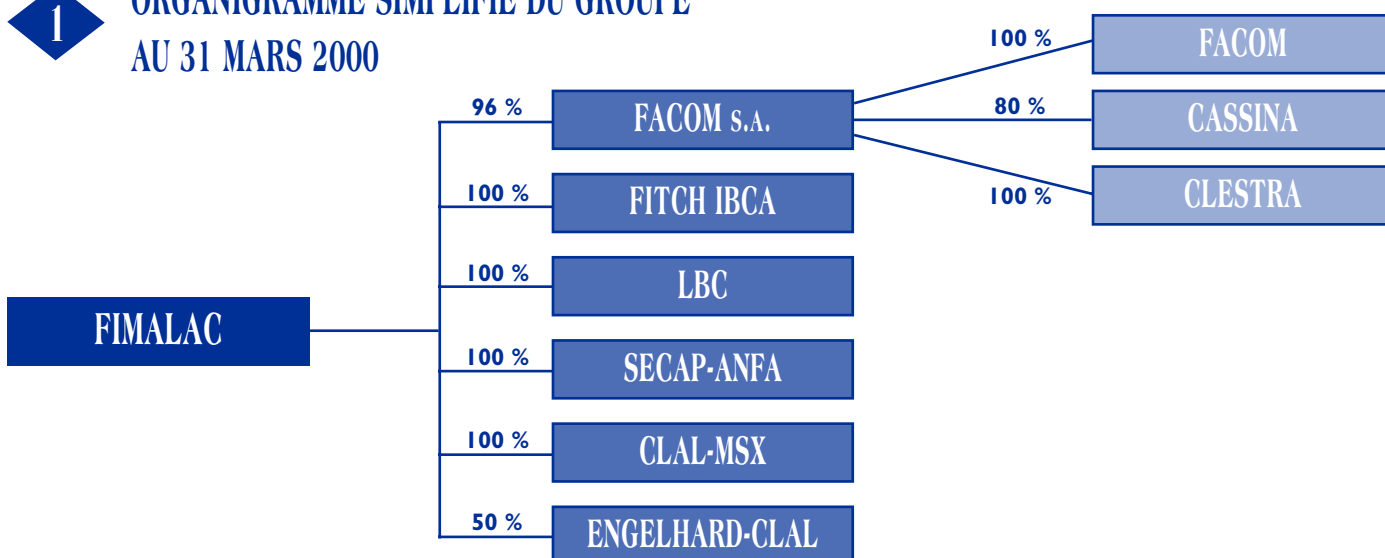
Mais au-delà, FIMALAC a l'ambition de jouer un rôle encore plus actif dans la nouvelle économie grâce à une stratégie de partenariats et de prises de participations dans des sociétés du e-Business, à l'image de nos récentes alliances avec TEAMPARTNERS GROUP et CARLYLE INTERNET.

Sur le plan des chiffres, les perspectives 2000 demeurent très bonnes dans leur ensemble et, de surcroît, le Groupe devrait bénéficier de la consolidation de FACOM en année pleine. Sauf événement imprévu, et à périmètre actuel, l'année 2000 devrait en effet se traduire par une augmentation sensible du résultat d'exploitation consolidé et du résultat courant net après impôt et part des tiers. L'objectif est d'atteindre en 2000 un résultat courant après impôt et part des tiers d'au moins 82,3 millions d'euros (540 millions de francs), ce qui représenterait à nouveau un doublement par rapport à 1998.



Marc Ladreit de Lacharrière

### 1 ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ DU GROUPE AU 31 MARS 2000



## FACOM S.A.

◆ L'entrée de ce sous-groupe dans le périmètre de FIMALAC a constitué un événement majeur pour FIMALAC en 1999. L'Offre Publique de Retrait récemment lancée par FIMALAC, et qui sera suivie d'un Retrait Obligatoire, conduira FIMALAC à détenir prochainement 100 % du capital de la société mère FACOM S.A., elle-même actionnaire de la société opérationnelle FACOM (outillage à main et équipement de garage), de CASSINA et de CLESTRA (société non stratégique en cours de cession).

◆ FACOM a réalisé en 1999 un résultat d'exploitation consolidé de 85,9 mil-

## FACOM outillage à main et équipement de garage

◆ **La branche outillage à main**, qui représente l'activité historique et le cœur du métier de la société FACOM, a généré en 1999 un chiffre d'affaires de 462,1 millions d'euros (3 031 millions de francs), en progression de + 2,7 % par rapport à 1998. Le résultat d'exploitation de l'activité outillage à main est en augmentation plus importante, de + 8,7 %, ce qui constitue une performance notable.

Dans ce domaine de l'outillage à main, l'année 1999 a été dynamisée par le lancement de nouveaux produits, notamment dans le domaine des gammes spécialisées pour électriciens "FACOM ELEC" et dans les outils électroniques destinés au diagnostic de la réparation automobile.

Déjà précurseur dans le e-commerce avec 30 % de son activité en ligne, FACOM TOOLS devrait poursuivre ses efforts dans ce sens et annoncer des initiatives qui devraient lui permettre

## CASSINA

◆ Leader mondial du mobilier design haut de gamme implanté à Milan, dans plusieurs autres pays d'Europe et aux Etats-Unis, CASSINA a réalisé une excellente performance en 1999, qui a vu la poursuite de son développement international et de sa politique de diversification, notamment dans le domaine du luminaire de luxe avec ITALIANA LUCE.

◆ Son chiffre d'affaires a progressé de + 18,2 % et son résultat d'exploitation

(en millions d'euros)	1999	1998*	1997*
Chiffre d'affaires consolidé	822,1	760,6	737,8
% chiffre d'affaires étranger	61,5 %	60,9 %	63,9 %
Résultat d'exploitation	85,9	73,4	60,0
% résultat d'exploitation/CA	10,4 %	9,6 %	8,1 %
Effectif	5 799	5 654	5 812
% effectif étranger	47,5 %	48,0 %	49,5 %

\* Hors cessions

lions d'euros (563 millions de francs), marquant ainsi une progression de + 17,1 % par rapport à 1998 à données comparables, c'est-à-dire en tenant compte des cessions de STEELCASE STRAFOR et des activités américaines de CLESTRA réalisées avant l'OPA de

FIMALAC. Le résultat courant net - part du Groupe, c'est-à-dire avant éléments exceptionnels, quant à lui, a progressé de + 25,7 % par rapport à 1998 et s'est établi en 1999 à 59,4 millions d'euros (389,5 millions de francs).

(en millions d'euros)	1999	1998	1997
Chiffre d'affaires consolidé	560,8	526,0	470,2
% chiffre d'affaires étranger	60,2 %	59,8 %	58,1 %
Résultat d'exploitation	72,2	64,7	48,0
% résultat d'exploitation/CA	12,9 %	12,3 %	10,2 %
Effectif	4 135	4 033	4 017
% effectif étranger	47,7 %	46,9 %	46,2 %

d'être un acteur majeur dans ce domaine.

◆ **La branche équipement de garage** a représenté en 1999 un chiffre d'affaires de 98,7 millions d'euros (648 millions de francs), en très forte progression de + 30 % par rapport à 1998. Le résultat d'exploitation de cette branche marque en 1999 une progression importante de + 49,7 % et a atteint 6,8 millions d'euros (44 millions de francs). Dans ce secteur, FACOM à travers sa filiale BEISSBARTH AUTOMOTIVE GROUP affiche des ambitions importantes. Avec l'acquisition en décembre

1999 de trois sociétés spécialisées dans les ponts élévateurs, FOG (en France), ZIPPO (en Allemagne) et TECALEMIT (en Grande Bretagne), BEISSBARTH AUTOMOTIVE GROUP est devenue avec plus de 1 milliard de francs de chiffre d'affaires un leader mondial du secteur.

Pour la branche équipement de garage, l'année 1999 a également été marquée par le lancement de plusieurs nouveaux produits (testeur de pneus par exemple) et l'intégration de services spécialisés dans la roue (acquisition de la société SICAM fin 1998).

(en millions d'euros)	1999	1998	1997
Chiffre d'affaires consolidé	90,1	76,2	70,5
% chiffre d'affaires étranger	91,3 %	90,0 %	91,3 %
Résultat d'exploitation	11,2	8,2	6,8
% résultat d'exploitation/CA	12,5 %	10,8 %	9,6 %
Effectif	446	411	381
% effectif étranger	98,4 %	98,3 %	98,2 %

de + 36,7 % en 1999, avec des montants de respectivement 90,1 millions d'euros

(591 millions de francs) et de 11,2 millions d'euros (74 millions de francs).

## FITCH IBCA

Avec son Offre Publique d'Achat sur DUFF & PHELPS, FITCH IBCA renforce incontestablement sa position de n° 3 mondial dans le secteur très prometteur de la notation, notamment aux Etats Unis et dans le domaine de la notation des entreprises et des compagnies d'assurance. Le Groupe figure désormais parmi les géants mondiaux du secteur de la notation.

◆ Après une année 1998 tout à fait exceptionnelle, FITCH IBCA a encore connu en 1999 une année brillante, qui s'est traduite par une augmentation de + 12,8 % de son chiffre d'affaires, qui a atteint 158,5 millions d'euros (1 039 millions de francs) contre 140,5 millions d'euros (922 millions de francs) en 1998.

◆ La croissance de l'activité a été particulièrement soutenue en Europe, où le chiffre d'affaires a progressé d'environ 30 %. Les Etats-Unis continuent de représenter une fraction importante de l'activité (73 % du chiffre d'affaires 1999) et ont également connu une activité très satisfaisante, en progression de plus de 10 %.

◆ La spécialité de FITCH IBCA demeure la titrisation, qui représente

(en millions d'euros)

	1999	1998	1997*
Chiffre d'affaires consolidé	158,5	140,5	38,6
% chiffre d'affaires étranger	97,6 %	98,5 %	96,4 %
Résultat d'exploitation	29,9	26,4	8,5
% résultat d'exploitation/CA	18,9 %	18,8 %	22,1 %
Effectif	749	700	586
% effectif étranger	97,5 %	97,7 %	97,9 %

\* Activité FITCH comprise sur 1 mois seulement en 1997.

approximativement 75 % de son activité. Là encore, la notation d'opérations de titrisation s'est particulièrement développée en Europe en 1999, le chiffre d'affaires dans ce domaine ayant plus que doublé au cours de l'exercice.

◆ Les résultats de FITCH IBCA sont également en progression très satisfaisante malgré le poids des recrutements effectués pour faire face au développement de l'activité. Le résultat d'exploitation s'élève ainsi en 1999 à 29,9 millions d'euros (196 millions de francs) contre 26,4 millions d'euros (173 millions de francs) en 1998, ce qui représente une progression de + 13,3 %.

◆ Au cours de l'année 1999, FITCH IBCA a poursuivi son expansion internationale grâce à la signature de deux

importants accords de partenariat en Corée (avec KMCC) et en Inde (avec CARE). FITCH IBCA a également ouvert en 1999 un bureau à Francfort, ce qui permettra de tirer profit du potentiel très important de la notation en Allemagne. En France, FITCH IBCA a acquis récemment AMR, agence spécialisée dans la notation de gestion d'actifs.

◆ FITCH IBCA devrait continuer à connaître en 2000 une croissance importante dans les pays d'Europe, où la notation connaît un potentiel de développement très élevé, notamment dans le domaine des notations de titrisation qui constituent une spécialité de FITCH IBCA. L'intégration de FITCH IBCA à la nouvelle économie, au travers des technologies Internet, sera accélérée en 2000.

## LBC

◆ Bien que l'industrie chimique ait connu en 1999 une conjoncture un peu plus difficile, meilleure au second trimestre, LBC a réalisé à nouveau une bonne année et a vu le coefficient d'occupation de sa capacité de stockage encore progresser jusqu'à 92 % en moyenne sur l'ensemble de l'exercice 1999.

◆ LBC se place désormais au 2<sup>nd</sup> rang mondial des sociétés indépendantes du secteur. En 1998, LBC a acquis aux Etats-Unis PetroUnited et, en 1999, l'implantation internationale a encore été renforcée par l'acquisition du dépôt de DOW CHEMICAL à Rotterdam, le plus grand port mondial et l'une des premières places du monde pour l'activité chimique. LBC dispose désormais d'une

(en millions d'euros)

	1999	1998	1997
Chiffre d'affaires consolidé	93,1	66,2	54,7
% chiffre d'affaires étranger	64,1 %	50,5 %	37,9 %
Résultat d'exploitation	22,7	15,3	10,2
% résultat d'exploitation/CA	24,4 %	23,0 %	18,7 %
Effectif	591	501	411
% effectif étranger	52,1 %	43,3 %	30,4 %

capacité de stockage proche de 2 millions de m<sup>3</sup> et réalise plus de 64 % de son chiffre d'affaires hors de France.

◆ Cette expansion volontariste se traduit positivement dans les chiffres de l'exercice 1999. Le chiffre d'affaires de LBC s'établit à 93,1 millions d'euros (611 millions de francs) et progresse de

plus de 40 % par rapport à l'année 1998 (66,2 millions d'euros, soit 434 millions de francs). Le résultat d'exploitation progresse quant à lui de plus de 48 % et s'établit à 22,7 millions d'euros (149 millions de francs) par rapport à 15,3 millions d'euros (100 millions de francs) en 1998.

## SECAP-ANFA

◆ L'activité traditionnelle de location de machines à affranchir le courrier ne représente plus que 44 % de l'activité en 1999 contre 48 % en 1998 et 51 % en 1997. La stratégie consiste à poursuivre des axes de diversification disposant d'un potentiel de développement, notamment dans le domaine de la vente et de la location de matériel bureautique, et dans les ventes de fournitures de bureau au travers de la filiale à 100 % de SECAP, ANFA.

◆ L'activité de vente et location de matériel spécialisé en bureautique a ainsi progressé de + 8,6 % en 1999 et représente désormais plus de 20 % du chiffre d'affaires de SECAP. En 1999, SECAP a maintenu ses efforts de recherche et de développement dans ce domaine pour mettre au point des produits nouveaux et a développé son réseau de vente. Pour SECAP, l'objectif de l'année 2000 est de se situer au cœur des évolutions technologiques du traitement du courrier, via notamment l'infra-

(en millions d'euros)

	1999	1998	1997*
Chiffre d'affaires consolidé	117,5	110,5	103,4
% chiffre d'affaires étranger	6,2 %	5,6 %	5,0 %
Production immobilisée	4,5	6,4	7,0
Résultat d'exploitation	19,5	20,3	18,0
% résultat d'exploitation CA + prod. immo.	16 %	17,3 %	16,3 %
Effectif	817	756	756

structure Internet : en particulier, grâce à son système unique "e-sare", SECAP offre à sa clientèle un système fiable et sécurisé de téléchargement.

◆ De son côté, ANFA a poursuivi son déploiement géographique en province. Le chiffre d'affaires de cette filiale a encore progressé de manière satisfaisante en 1999, avec un résultat d'exploitation marginalement affecté par les frais supplémentaires d'installation, de recrutement et de formation liés au

développement de ses implantations en province.

◆ Au total, le chiffre d'affaires consolidé de SECAP-ANFA s'est établi en 1999 à 117,5 millions d'euros (771 millions de francs) par rapport à 110,5 millions d'euros (724 millions de francs) en 1998 et augmente donc de + 6,3 %. Le résultat d'exploitation, en légère baisse par rapport à 1998 (20,3 millions d'euros, soit 133 millions de francs) ressort à 19,5 millions d'euros (127 millions de francs).

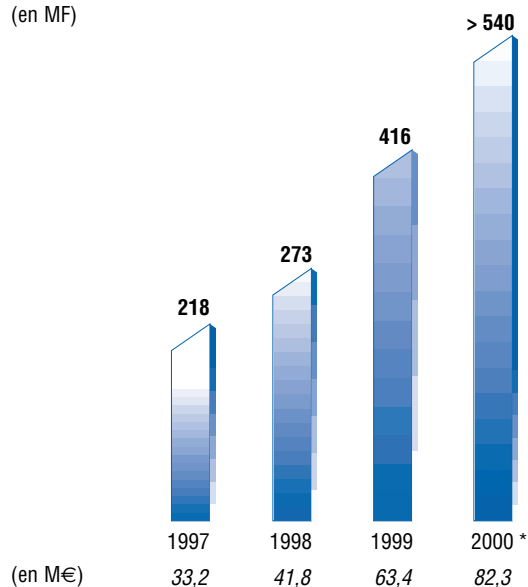
3

## DOUBLEMENT DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔT DEPUIS 1997, AUGMENTATION SENSIBLE DE L'ACTIF NET RÉÉVALUÉ, DU DIVIDENDE, ET DU COURS DE L'ACTION FINALAC

a

### Évolution du résultat courant - net part du Groupe depuis 1997

(en MF)



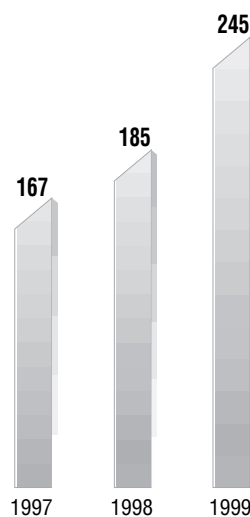
(en M€)

\* Objectif

b

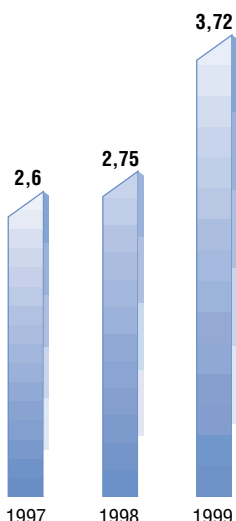
### Évolution de l'actif net réévalué par action depuis 1997

(en euros)



## Évolution du dividende par action (hors avoir fiscal) depuis 1997

(en euros)

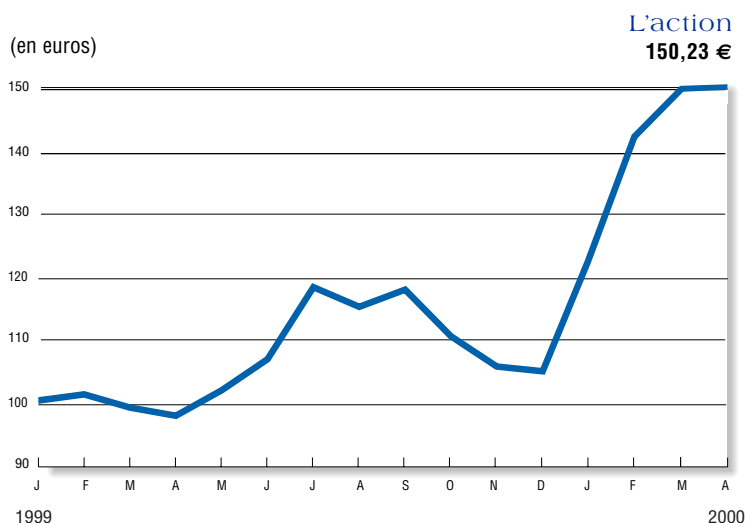


(en francs)

17,0    18,0    24,4

## Évolution du cours de Bourse moyen mensuel

(en euros)



## 4

### PRINCIPAUX INDICATEURS BOURSIERS DE FIMALAC

<b>Rentabilité</b>	
Résultat net - objectif 2000 (hors éléments exceptionnels)	> 540 MF (>82,3 M€)
PER / cours de 150 €	< 11,5
<b>Rendement</b>	
Dividende 1999 proposé avant avoir fiscal	3,72 €
Rendement (AF inclus) / cours de 150 €	3,7 %
<b>Valeur patrimoniale</b>	
Actif net réévalué par action au 31/12/1999	245 €
Décote / cours de 150 €	39 %

## 5

### CHIFFRES CLÉS 1999 ET OBJECTIFS 2000

#### Chiffres clés de l'année 1999

Résultat d'exploitation	709 MF 108,1 M€	+ 70,5 %
Résultat courant après impôt	416 MF 63,4 M€	+ 52,4 %
Actif net réévalué par action	245 M€	
Décote / cours de 150 €		39 %
Dividende net par action	3,72 €	+ 35,3 %

#### Objectifs chiffrés de l'année 2000

Résultat d'exploitation	> 1 MdF
Résultat courant après impôt	> + 30 %



## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ Prochaine Assemblée Générale (mixte) des Actionnaires  
7 juin 2000  
Maison de l'Amérique Latine, 217 boulevard Saint-Germain - 75007 Paris.
- ◆ Versement du dividende :  
à partir du 9 juin 2000.
- ◆ Conseil d'Administration sur les comptes semestriels :  
21 septembre 2000.

### **OPR en cours sur FACOM s.A.**

(à 108€ par action pour les actions anciennes)

- ◆ Note d'information publiée dans le quotidien La Tribune du 22.05.2000.
- ◆ Clotûre de l'OPR le 05.06.2000.



*Fimalac*

97, rue de Lille - 75007 Paris