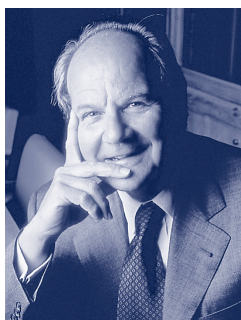




Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président



Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Ce premier semestre 2003 s'inscrit dans la continuité d'une conjoncture morose et déprimée qui marquait déjà 2002. Malgré ce contexte économique défavorable accentué par la baisse du dollar qui touche les sociétés comme la nôtre, très présente aux États-Unis, votre Groupe a fait preuve d'une certaine

capacité de résistance, avec un résultat opérationnel à peu près stable par rapport au premier semestre 2002 : **à données comparables, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2003 progresse de + 3,4 % et le résultat d'exploitation est en augmentation de + 0,9 %** par rapport au premier semestre 2002.

* * *

Mais cette stabilité recouvre des résultats très **contrastés** au niveau de nos filiales.

Les performances du Groupe sont désormais tirées par **FITCH**, 3^{ème} agence mondiale de notation, qui s'impose année après année comme notre activité leader en termes de croissance et de contribution aux résultats.

À l'inverse, **FACOM TOOLS**, notre activité d'outillage enregistre un recul sensible de son résultat d'exploitation au 1^{er} semestre 2003, pénalisée doublement par la détérioration du contexte économique général et par le mouvement accéléré de désindustrialisation en France.

Tributaire des investissements industriels, **FACOM TOOLS**, comme ses principaux concurrents, continue de subir le recul de la demande de ses produits, auquel s'ajoute en France le poids dans ses comptes des mesures sociales du type "35 heures" qui détériorent encore sa compétitivité internationale.

Toutefois, les principaux concurrents européens du secteur subissant la même évolution défavorable de leur activité, **FACOM TOOLS** a su préserver ses parts de marché en Europe tout en réussissant à conforter son taux de service aux clients au cours de la période.

La filiale de **FACOM** dans l'équipement de garage, **BEISS-BARTH**, a connu un recul limité de son activité au cours de ce premier semestre 2003 et a vu la poursuite des actions internes destinées à rationaliser son exploitation dans le cadre du plan qui était prévu.

* * *

Malgré un résultat opérationnel à peu près stable à données comparables, ce premier semestre 2003 se solde à données publiées par **un résultat net en légère perte**, de - 0,9 M€, compte tenu des effets de conversion, du résultat exceptionnel, négatif principalement chez **FACOM**, et de l'amortissement des survaleurs.

* * *

Enfin, je tenais à vous informer que dans le cadre des priorités d'action que j'avais exprimées en mars et en juin 2003 au cours de notre Assemblée Générale des Actionnaires, à savoir notamment le désendettement et la restauration d'une flexibilité financière, nous avons ouvert des négociations avec le fonds américain **ONE EQUITY PARTNERS** pour **la cession de notre filiale LBC**, dont la poursuite du développement impliquait des moyens financiers importants.

* * *

En conclusion, Madame, Monsieur, Cher Actionnaire, permettez-moi d'indiquer que l'année 2003 sera une année difficile, ainsi que nous l'avions annoncé.

La récession économique dans certains marchés de **FACOM** et la baisse du dollar constituent des éléments défavorables et les retards accusés par **FACOM** au 1^{er} semestre ne pourront pas être compensés par les bonnes performances de **FITCH**.

Néanmoins, les actions et les efforts mis en œuvre dans le but de restaurer un cash flow positif chez **FACOM** sont plus que jamais poursuivis et portent déjà leurs fruits. Parallèlement, l'objectif de désendettement du Groupe pour augmenter notre capacité de manœuvre financière devrait nous permettre d'envisager 2004 avec confiance.

Marc Ladreit de Lacharrière

1

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2003

| (Montants en M€) | 1 ^{er} sem. 2002 | 1 ^{er} sem. 2003 | | |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|---------------------|
| | (publié) | publié | comparable | |
| Chiffre d'affaires | 649,1 | 627,3 | 670,9 | + 3,4 % (*) |
| Résultat d'exploitation | 81,0 | 63,0 | 81,7 | + 0,9 % (*) |
| Résultat courant avant impôt | 52,0 | 37,6 | 57,2 | + 10,0 % (*) |
| Résultat courant net | 27,0 | 14,0 | 25,4 | - 5,9 % (*) |
| Résultat net | 20,3 | - 0,9 | NC | |

(*) *Variation à données comparables, c'est-à-dire à périmètre et taux de change constants.*

Les données publiées du 1^{er} semestre 2003 ont été mécaniquement affectées par la baisse importante du dollar des États-Unis et, dans une moindre mesure, par celle de la livre sterling. Les variations exprimées à données comparables, après retraitement de ces effets de conversion et également des variations de périmètre, sont plus représentatives.

2

ACTIVITÉ DES FILIALES AU 1^{ER} SEMESTRE 2003

FITCH : une très bonne performance

Après trois années de croissance soutenue, FITCH a encore enregistré une excellente performance au 1^{er} semestre 2003. Son chiffre d'affaires s'est élevé à **191,3 M€**, ce qui représente une progression élevée de **+ 27,0 % (*)** par rapport au 1^{er} semestre de l'année 2002. Son résultat d'exploitation a progressé encore davantage, de **+ 59,8 % (*)**, et s'est élevé à **46,9 M€** au 1^{er} semestre 2003. La marge d'exploitation ressort à **24,5 %** à l'issue de ce premier semestre.

Cette tendance très favorable reflète le fort développement des activités de notation dans le monde entier et consacre le rôle croissant de FITCH dans ce secteur à fort potentiel. Le recours à l'expertise de FITCH s'accroît dans la plupart des domaines de la notation, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

Au sein des activités de FIMALAC, le poids de cette filiale, n° 3 mondial du secteur de la notation, devient ainsi prépondérant. Au 1^{er} semestre 2003, FITCH a représenté plus de 30 % du chiffre d'affaires consolidé et plus de 70 % du résultat d'exploitation du Groupe. FITCH est devenue au fil des années le premier contributeur aux résultats de FIMALAC.

FACOM : une activité et des résultats pénalisés par la mauvaise conjoncture économique

Dans le domaine de l'**outillage**, FACOM TOOLS a enregistré au 1^{er} semestre 2003 un chiffre d'affaires de **212,1 M€**, en baisse de **- 3,0 % (*)** par rapport au 1^{er} semestre 2002. Cette activité est pénalisée par l'accélération de la désindustrialisation et la baisse du niveau des investissements industriels, notamment en France, son pays d'origine et principal contributeur à son chiffre d'affaires. Ses principaux concurrents en France ont toutefois aussi enregistré une baisse de leur activité au 1^{er} semestre, généralement encore plus sensible, de sorte que FACOM a pu conforter ses parts de marché.

Le résultat d'exploitation de FACOM TOOLS est en recul sensible au 1^{er} semestre, puisqu'il s'élève à **8,9 M€** contre **18,9 M€** au 1^{er} semestre 2002. Cette dégradation de la marge d'exploitation s'explique par la baisse des volumes vendus, mais aussi par une détérioration de sa productivité qui se traduit par une baisse de sa compétitivité à l'échelle internationale.

Dans le secteur de l'**équipement de garage**, BEISSBARTH a réalisé au 1^{er} semestre 2003 un chiffre d'affaires de **77,2 M€** malgré la crise sévère que traversent les pays de la zone allemande. Son résultat d'exploitation ressort en perte au 1^{er} semestre, de **- 6,8 M€**, compte tenu de l'impact ponctuel de mesures complémentaires de mise à niveau de certains actifs d'exploitation comme prévu dans le plan de redressement.

LBC : un résultat d'exploitation en baisse - Projet de cession

LBC a réalisé au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires de **61,7 M€**, en faible progression de **+ 0,9 % (*)**, et un résultat d'exploitation de **11,9 M€**, en baisse de **- 12,3 % (*)**. Malgré un taux d'occupation demeurant élevé, les marges d'exploitation ont été affectées par la hausse des primes d'assurance et des frais de personnel.

Comme annoncé au marché le 15 septembre 2003, des négociations ont été ouvertes pour la cession de LBC. Si elle est réalisée, cette opération réduira sensiblement l'endettement du Groupe, ce qui est un des axes prioritaires définis pour l'année 2003, d'autant plus que LBC nécessiterait pour son développement et ses extensions des moyens de financement importants.

CASSINA : une activité en retrait au 1^{er} semestre

CASSINA, filiale de FIMALAC spécialisée dans le mobilier design haut de gamme, a réalisé au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires de **60,5 M€**, en baisse de **- 11,2 % (*)**. Son résultat d'exploitation s'est élevé à **7,1 M€** contre **10,1 M€** au 1^{er} semestre 2002.

L'activité de CASSINA est affectée par un environnement plus difficile dans le domaine des produits de luxe, notamment en Allemagne et en Suisse.

(*) Variation à données comparables

3

ÉVOLUTION BOURSIÈRE DEPUIS L'AUGMENTATION DE CAPITAL DE MARS 2003

L'augmentation de capital de FIMALAC, finalisée mi-mars 2003 pour un montant d'environ 100 M€, a été réalisée sur la base d'un prix d'émission de 19 € par action. Le 15 septembre 2003, l'action FIMALAC cotait **24 €**. En soi, la progression de l'action ressort à **+ 26,3 %** depuis l'augmentation de capital.

Il convient aussi de tenir compte du fait que chaque action nouvelle a été assortie d'un BASA d'une durée de 4 ans, 3 bons permettant de souscrire une action au prix de 25 €. Le cours du BASA était de **2,35 €** le 15 septembre 2003.

Enfin, les actions nouvelles portant jouissance au 1^{er} janvier 2002, l'Actionnaire qui a suivi l'augmentation de capital a bénéficié d'un dividende de 0,95 € par action avant avoir fiscal et de **1,425 €** par action avoir fiscal inclus.

Au total, si vous avez suivi l'augmentation de capital de FIMALAC, vous détenez aujourd'hui un capital de **27,775 €** par action pour un investissement initial de 19 € par action. Le rendement de ce placement ressort à **+ 46,2 %** sur une période de 6 mois.

4

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ Conseil d'administration du 16 mars 2004 : présentation des comptes 2003
- ◆ Assemblée générale des actionnaires : 8 juin 2004



Fimalac

97, rue de Lille - 75007 Paris

www.fimalac.com