



RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2008/2009 **(1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009)**

1) CHIFFRE D'AFFAIRES : AMELIORATION AU 2^{EME} TRIMESTRE 2008/2009

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008/2009 s'est élevé à **265,6 M€** par rapport à 297,9 M€ au 1^{er} semestre 2007/2008, soit une baisse de - **10,3 % à données comparables** (*), avec un 1^{er} trimestre à - 18,5 % puis un 2nd trimestre en **amélioration** à - 0,6 %.

Le chiffre d'affaires de FITCH RATINGS (212,6 M€) a enregistré une baisse à données comparables de - 22,1 % au 1^{er} trimestre 2008/2009, puis de - 2,4 % au 2nd trimestre, soit - **13,6 %** sur le 1^{er} semestre 2008/2009.

ALGORITHMICS a de son côté enregistré un chiffre d'affaires de 53,1 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009, en croissance de + **2,5 %** à données comparables.

2) RESULTAT OPERATIONNEL : 69,4 M€

Le résultat opérationnel courant de FITCH RATINGS s'est élevé à **72,2 M€** par rapport à 79,5 M€, soit - 9,2 % à données publiées et - **12,8 % à données comparables**. Le taux de marge opérationnelle courante de FITCH RATINGS, à données comparables, a ainsi été porté de 32,1 % au 1^{er} semestre 2007/2008 à **32,3 %** au 1^{er} semestre 2008/2009.

ALGORITHMICS est positif de 1,1 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009 au niveau de son EBITDA (**). Son résultat opérationnel courant s'est élevé à - **7,5 M€** (par rapport à - 8,6 M€), après prise en compte notamment de l'amortissement des immobilisations incorporelles mis en place lors de son acquisition en 2005.

Le résultat opérationnel courant consolidé de FIMALAC pour le 1^{er} semestre 2008/2009 s'est établi à **59,7 M€** par rapport à 65,7 M€ au 1^{er} semestre 2007/2008. Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel consolidé s'est élevé à **69,4 M€** par rapport à 78,9 M€.

3) RESULTAT FINANCIER : IMPACT PONCTUEL DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DE TAUX

Pour financer la construction du futur siège social de FITCH à Londres, FIMALAC avait choisi fin 2007 de financer directement cette opération afin de bénéficier des conditions de crédit plus favorables consenties à la société-mère du Groupe. FIMALAC a par ailleurs couvert ses propres emprunts en taux fixes jusqu'en 2013.

Bien que les taux fixes obtenus (3,99 % en € et 5,24 % en £) soient nettement inférieurs aux conditions courantes des crédits bancaires immobiliers à moyen terme, les règles comptables actuelles imposent d'enregistrer une charge sur la différence entre les taux fixes à 6 ans obtenus par FIMALAC et les taux à 3 mois. Le résultat financier du 1^{er} semestre 2008/2009 enregistre donc cette charge ponctuelle de 28,3 M€ dont un montant de 23,9 M€ fera l'objet de reprises dans les résultats futurs jusqu'à l'échéance des couvertures en 2013.

4) RESULTAT NET

Grâce aux bons résultats opérationnels enregistrés, le résultat net – part du Groupe ressort en léger profit de 0,8 M€ (contre 30,9 M€ au 1^{er} semestre 2007/2008) malgré l'impact fortement négatif mais non récurrent des opérations de couverture de taux.

(*) *A périmètre et taux de change constants.*

(**) *EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions opérationnels.*