



*Fimalac*

F. Marc de Lacharrière (Fimalac)  
Société anonyme au capital de 126 852 000 €  
Siège social : 97 rue de Lille – 75007 Paris  
542 044 136 R.C.S. Paris  
Tél. : 01 47 53 61 50

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1<sup>er</sup> octobre 2010 – 31 mars 2011**

## **SOMMAIRE**

1. Etats financiers consolidés 1<sup>er</sup> octobre 2010 – 31 mars 2011..... Page 3
2. Rapport semestriel d'activité ..... Page 33
3. Rapport des commissaires aux comptes ..... Page 40
4. Attestation de la personne assumant la responsabilité  
du rapport financier semestriel ..... Page 42

**F. MARC DE LACHARRIERE  
(FIMALAC)**

**ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**31 mars 2011**

## SOMMAIRE

Bilan consolidé au 31 mars 2011 .....	5
Compte de résultat consolidé au 31 mars 2011 .....	7
Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	9
Tableau de variation de flux de trésorerie.....	11
NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE .....	12
1.1. - FAITS MARQUANTS du 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2011.....	12
NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....	13
2.1. - Présentation des états financiers semestriels.....	13
2.2. - Evolution du périmètre de consolidation .....	15
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES .....	17
3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités .....	17
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités.....	17
3.2. - Information sectorielle par zones géographiques .....	18
3.2.1. - Répartition géographique du chiffre d'affaires.....	18
3.3. - Ecarts d'acquisition .....	19
3.4. - Immobilisations incorporelles.....	19
3.5. - Immobilisations corporelles.....	20
3.6. - Titres mis en équivalence.....	21
3.7. - Actifs financiers .....	22
3.8. - Clients et comptes rattachés.....	23
3.9. - Autres créances .....	23
3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	23
3.11. - Impôts différés .....	24
3.12. - Capital .....	24
3.13. - Dettes financières.....	25
3.14. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel .....	26
3.15. - Options d'achats d'actions.....	28
3.16. - Provisions pour risques et charges .....	28
3.17. - Autres dettes.....	29
3.18. - Frais de personnel .....	29
3.19. - Résultat financier .....	30
3.20. - Impôts sur les résultats.....	30
3.21. - Autres engagements .....	31
3.22. - Résultat par action.....	31
3.23. - Information sur le dividende.....	32
3.24. - Evènements post clôture .....	32

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Bilan consolidé au 31 mars 2011

<b>ACTIF</b>			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2011	30 septembre 2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
Ecarts d'acquisition	3.3	649,1	658,7
Immobilisations incorporelles	3.4	41,1	49,7
Immobilisations corporelles	3.5	343,1	330,6
Participations dans les entreprises associées	3.6	208,5	22,3
Actifs financiers non courants	3.7	55,1	53,9
Autres créances à long terme		0,8	
Impôts différés	3.11	44,8	47,9
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 342,5</b>	<b>1 163,1</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Clients	3.8	150,6	137,0
Autres créances	3.9	28,6	30,4
Actifs financiers courants	3.7	8,5	107,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10	141,3	254,5
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>329,0</b>	<b>529,6</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 671,5</b>	<b>1 692,7</b>

## GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

(Bilan consolidé au 31 mars 2011)

<b>PASSIF</b>			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2011	30 septembre 2010
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital	3.12	126,9	126,9
Primes d'émission		8,4	8,4
Actions propres		-30,2	-12,1
Ecarts de conversion - part du groupe		-40,9	-60,8
Réserves consolidées - part du groupe		496,2	518,3
<b>Résultat net consolidé - part du Groupe</b>		<b>23,1</b>	<b>30,0</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-2,6	11,8
<i>Résultat global</i>		20,5	41,8
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>580,9</b>	<b>622,5</b>
<b><u>INTERETS MINORITAIRES</u></b>			
		<b>169,8</b>	<b>185,0</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>750,7</b>	<b>807,5</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3.14	4,7	3,8
Provisions pour Risques & Charges à long terme	3.16	13,1	13,0
Dettes financières à long terme	3.13	236,4	245,7
Impôts différés	3.10	20,2	29,3
Autres dettes à long terme	3.17	18,2	11,8
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>292,6</b>	<b>303,6</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.16	1,4	0,6
Dettes financières à court terme	3.13	300,3	267,6
Fournisseurs		46,5	49,9
Autres dettes à court terme	3.17	280,0	263,5
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>628,2</b>	<b>581,6</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 671,5</b>	<b>1 692,7</b>

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Compte de résultat consolidé au 31 mars 2011

(en millions d'€)	Notes	31 mars 2011	31 mars 2010
<b><u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u></b>			
Chiffre d'affaires	3.2.1	341,7	282,1
Autres produits de l'activité		0,5	0,9
Charges de personnel	3.18	-164,7	-148,1
Achats consommés et Charges externes *		-81,5	-61,2
Impôts et taxes *		-3,5	-2,0
Dotations aux amortissements		-17,2	-12,9
Dotations/reprises de provisions		-0,8	-0,7
Autres produits et charges d'exploitation		1,0	1,7
<b>TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>75,5</b>	<b>59,8</b>
Autres produits et charges opérationnels		-0,5	-0,8
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>75,0</b>	<b>59,0</b>
Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux		9,9	7,8
Charge d'intérêts de la dette bancaire		-8,3	-8,9
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	3.19	1,6	-1,1
Autres produits et charges financiers	3.19	0,3	0,8
Charge d'impôts	3.20	-36,5	-26,7
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		1,5	0,4
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>41,9</b>	<b>32,4</b>
Resultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		0,0	0,0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>41,9</b>	<b>32,4</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>23,1</b>	<b>17,6</b>
Part des minoritaires		18,8	14,8

Résultat net par action part du Groupe

Résultat de base	0,8216	0,5971
Résultat dilué	0,8216	0,5971

(\*) Au 31 mars 2010 les taxes assises sur les loyers ont été reclassées des achats consommés et charges externes vers les impôts et taxes pour un montant de 1,7 M€.

## Etat du résultat Global

(en millions d'€)	31 mars 2011	31 mars 2010
<b>Résultat net de la période</b>	41,9	32,4
<u>Autres éléments du résultat global - Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres nets d'impôts</u>		
Variation des écarts de conversion	-9,8	33,1
Variation de la juste valeur des actifs financiers		0,2
Variation des instruments de couverture de taux et de change	3,1	-3,5
Sous-total des autres éléments du résultat global	-6,7	29,8
Résultat global	35,2	62,2
Part du Groupe dans le résultat global	20,5	31,6
Part des Minoritaires	14,7	30,6



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 31/03/2011, le capital social est composé de 28 830 000 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

### Tableau de variation des capitaux propres du 30 septembre 2009 au 31 mars 2010

<i>En milliers d'euros</i>	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecart de conversion	Juste valeur des Actifs financiers	Juste valeur des instruments de couverture	Total			
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2009</b>	<b>136,8</b>	<b>8,4</b>	<b>435,0</b>	<b>-72,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-60,9</b>	<b>444,8</b>	<b>100,3</b>	
Augmentation de capital										
Variation des actions propres							-2,3	-2,3		
<u>Actions propres</u> : annulation des résultats de cessions			1,3				-1,2	0,1		
Distribution			-44,1					-44,1	-32,1	
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat								0,0		
Autres								0,0	0,9	
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>17,6</b>					<b>17,6</b>	<b>14,8</b>	
<u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u> :				17,6	-0,1	-3,5		<b>14,0</b>	15,8	
Variations de périmètre (1)			202,3	11,4				213,7	73,3	
<b>Capitaux propres au 31 mars 2010</b>	<b>136,8</b>	<b>8,4</b>	<b>612,1</b>	<b>-43,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>-64,4</b>	<b>643,8</b>	<b>173,0</b>	

(1) Dont 214,4 M€ : variation liée à la cession de 20 % de FITCH GROUP à HEARST

## Tableau de variation des capitaux propres du 30 septembre 2010 au 31 mars 2011

	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecart de conversion	Juste valeur des Actifs financiers	Juste valeur des instruments de couverture	Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<i>En milliers d'euros</i>									
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2010</b>	<b>126,9</b>	<b>8,4</b>	<b>550,6</b>	<b>-40,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-12,1</b>	<b>622,5</b>	<b>185,0</b>
Augmentation de capital									
Variation des actions propres							-19,0	-19,0	
<u>Actions propres</u> : annulation des résultats de cessions			-1,1				0,9	-0,2	
Distribution			-43,2					-43,2	-30,8
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			0,3					0,3	
Autres								0,0	-0,7
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>23,1</b>					<b>23,1</b>	<b>18,8</b>
<u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u> :				-5,6		3,0		<b>-2,6</b>	<b>-4,1</b>
Variations de périmètre								0,0	1,6
<b>Capitaux propres au 31 mars 2011</b>	<b>126,9</b>	<b>8,4</b>	<b>529,7</b>	<b>-46,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>-30,2</b>	<b>580,9</b>	<b>169,8</b>

## GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

### Tableau de variation de flux de trésorerie

en milliers d'€	31-mars-11	31-mars-10
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>41,9</b>	<b>32,4</b>
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	12,8	7,8
-/+ Produits et charges calculés	4,5	3,7
-/+ Plus et moins values de cession	0,1	-1,4
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1,5	-0,4
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>57,8</b>	<b>42,1</b>
+ Coût de l'endettement financier net	-0,7	0,4
+/- Charge d'impôt	36,5	26,7
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)</b>	<b>93,6</b>	<b>69,2</b>
- Impôts versés (B)	-44,7	-21,8
+ <b>Variation du B.F.R. liée à l'activité (C) (1)</b>	<b>13,6</b>	<b>7,8</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)</b>	<b>62,5</b>	<b>55,2</b>
<b><u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-37,0	-7,7
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,7	
Décassements (net de la trésorerie acquise) liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-194,6	-1,8
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	0,8	302,9
Variation des prêts et créances & actifs de transaction (2)	92,9	-18,2
Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées		
Autres variations	0,1	-2,8
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (E)</b>	<b>-137,1</b>	<b>272,4</b>
<b><u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>		
Sommes reçues suite aux augmentations de capital		
Autres variations		
Rachat et revente d'actions propres	-19,0	-2,3
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-74,0	-73,6
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13,0	5,8
Remboursements d'emprunts	-7,6	-90,9
Intérêts financiers nets versés	1,6	-1,2
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>-86,0</b>	<b>-162,2</b>
Incidence des variations des cours des devises et divers (G)	9,8	-10,1
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)</b>	<b>-150,8</b>	<b>155,3</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>106,1</b>	<b>17,9</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (1)</b>	<b>-44,7</b>	<b>173,2</b>

(1) La trésorerie est définie comme étant le solde net des disponibilités et des équivalents de trésorerie ainsi que des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques – cf. : note 3.9). Ce solde ne prend donc pas en compte les actifs dits de transaction dont la variation est exprimée sur une ligne distincte du tableau de flux (2).

## NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE

La société mère F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC) n'a pas d'activité propre. Elle contrôle largement le capital de ses filiales et à ce titre intervient activement dans la définition de leurs grands axes stratégiques.

En outre, FIMALAC est chargée de gérer une partie de la trésorerie du Groupe.

Le Groupe est désormais composé de trois secteurs opérationnels :

- Un secteur financier composé de 3 activités regroupées dans FITCH GROUP, à savoir :
  - Activité de notation avec FITCH RATINGS ;
  - Activité de commercialisation de données et d'outils analytiques avec FITCH SOLUTIONS. Son offre de produits regroupe la recherche FITCH RATINGS, l'analyse de risque et de performance, des outils de surveillance, des solutions de flux pour financements structurés ainsi que des services de valorisation et d'estimation. ;
  - Activité de gestion des risques financiers avec ALGORITHMICS, regroupant les activités de FITCH RISK MANAGEMENT et ALGORITHMICS.
- Un secteur immobilier avec notamment la société NORTH COLONNADE LTD détenant l'immeuble de bureaux de CANARY WHARF ainsi que la SCI 101 qui détient l'immeuble du 101 rue Lille à Paris 7<sup>ème</sup> acquis en octobre 2010.

➤ Un secteur diversifié

Les acquisitions récentes de 40 % de GROUPE LUCIEN BARRIERE et VEGA viennent compléter ce secteur qui intègre également 5 % de NEXTRADIOTV et 40 % de GILBERT COULLIER PRODUCTIONS (acquisitions de l'exercice 2009/2010).

L'activité du Groupe se répartit principalement entre les Etats-Unis, le Royaume Uni et les autres pays de l'Union Européenne ainsi que l'Asie et l'Amérique Latine.

FIMALAC est une société anonyme domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris. Les actions de la société sont admises sur Eurolist d'Euronext Paris.

### **1.1. - FAITS MARQUANTS du 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011**

#### **Prise de participation dans le GROUPE LUCIEN BARRIERE**

Au travers de sa filiale FIMALAC DEVELOPPEMENT, le Groupe a acquis, le 4 mars 2011, 40 % de GROUPE LUCIEN BARRIERE pour un montant de 186 M€ Le GROUPE LUCIEN BARRIERE est consolidé selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers du Groupe FIMALAC. Toutefois, compte tenu de son acquisition récente, cette prise de participation n'a pas d'impact sur le résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2011 du Groupe.

#### **Acquisition de VEGA**

Le Groupe FIMALAC a acquis, le 5 novembre 2010, VEGA, leader français de l'exploitation de salles dédiées aux spectacles, sports et manifestations économiques et événementielles.

## **NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**

### **2.1. - Présentation des états financiers semestriels**

Ces états financiers résumés intermédiaires portant sur la période de 6 mois close le 31 mars 2011 du Groupe FIMALAC, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Le rapport financier semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice précédent.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> octobre 2010.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne est consultable sur le site Internet de la Commission européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias)

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2010, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos à cette date, à l'exception, le cas échéant, des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2010 :

- **Amendements d'améliorations relatifs à la norme IAS 21** – Effets des variations des cours des monnaies étrangères – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendements d'améliorations relatifs à la norme IAS 31** – Participation dans les coentreprises – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendements d'améliorations relatifs à la norme IAS 32** – Instruments financiers présentation – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendements d'améliorations relatifs à la norme IAS 39** – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendement relatif à la norme IFRS 3** – Ajustement de prix concernant les acquisitions réalisées avant le 01/07/09 - date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendement relatif à la norme IFRS 3** – Evaluation des intérêts minoritaires – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendements d'améliorations relatifs à la norme IFRS 7** – Instruments financiers informations à fournir – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **IFRIC 19** – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- **Amendement relatif à la norme IAS 28** – Participation dans des entreprises associées – date d'entrée en vigueur : 1 juillet 2010.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact significatif sur ces états financiers intermédiaires.

Les normes ci-après publiées d'application obligatoire pour les exercices suivants n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation et de ce fait, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

- **Amendement relatif à la norme IFRS 7** – Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers : applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers au titre de l'application de ces normes et amendements.

Par ailleurs, le Groupe a appliqué les principes généraux des normes IFRS : image fidèle, méthode de la comptabilité d'engagement, importance relative et regroupement et continuité d'exploitation.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de FIMALAC, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Les montants définitifs qui figureront dans les futurs états financiers de FIMALAC pourront être différents des valeurs actuellement estimées. Ces estimations et hypothèses sont réestimées de façon continue.

## 2.2. - Evolution du périmètre de consolidation

### Acquisitions au cours de l'exercice

Filiales	% d'intérêts	Date d'acquisition	Coût des titres
GRUPE LUCIEN BARRIERE	40%	04/03/2011	186,0 M€
VEGA	* 70%	05/11/2011	12,4 M€

\* 100 % acquis, 70% d'intérêt compte tenu d'options croisées.

### GRUPE LUCIEN BARRIERE

Groupe Lucien Barrière est le leader du marché des casinos en France et en Suisse et l'un des principaux acteurs de ce marché en Europe. Il est également une référence dans l'hôtellerie de luxe en France et bénéficie d'une forte notoriété dans les métiers de la restauration et des loisirs.

Détenu à 40 % au travers de FIMALAC DEVELOPPEMENT, filiale à 100 % de FIMALAC, GROUPE LUCIEN BARRIERE fait l'objet d'une mise en équivalence à compter de sa date d'acquisition dans les états financiers consolidés du Groupe. Toutefois la quote-part de résultat de GROUPE LUCIEN BARRIERE (du 4 mars 2011 au 31 mars 2011) n'a pas été prise en compte dans le résultat consolidé du Groupe compte tenu de son caractère peu significatif.

L'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au plus tard dans les 12 mois suivants l'acquisition.

Les états financiers consolidés audités au 31 octobre 2010 font apparaître les agrégats suivants :

---

<b>Bilan consolidé Groupe Lucien Barrière (sur la base des comptes au 31 octobre 2010)</b>	<b>Montant en M€</b>
Goodwill	892,2
Immobilisation incorporelles	21,7
Immobilisation corporelles	605,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52,4
Dettes financières	-419,6
Autres actifs non courants et passifs non courants	-79,5
Actifs et passifs courants	-163,3
Capitaux propres	-909,4
	<hr/>
	0,00

---

## **VEGA**

Cette société est intégrée globalement dans les états financiers consolidés au 31 mars 2011. Le résultat net consolidé du Groupe FIMALAC prend en compte le résultat net de VEGA du 1<sup>er</sup> novembre au 31 mars 2011 qui s'élève à 1,1 M€. Son chiffre d'affaires représente un montant de 11,8 M€ et son résultat opérationnel courant est positif de 1,5 M€.

L'écart d'acquisition provisoire déterminé selon la méthode du goodwill partiel s'élève à 12,3 M€. L'allocation du prix d'acquisition définitive sera établie au plus tard dans les 12 mois suivants l'acquisition.



## NOTE N° 3 - AUTRES NOTES

(En millions d'€)

### 3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités

#### 3.1.1. - RESULTAT PAR SECTEURS D'ACTIVITES

Les résultats sectoriels par secteurs d'activités se décomposent comme suit :

(en millions d'€)	SECTEUR FINANCIER						SECTEUR IMMOBILIER		SECTEUR DIVERSIFIE (1)		SOCIETES MERES		Total	
	FITCH RATINGS - Notation		FITCH SOLUTIONS		ALGORITHMICS - Gestion du risque		1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010								
Revenu total	219,3	192,5	44,5	37,5	66,1	52,1			12,6		2,8	2,7	345,3	284,8
Revenu intragroupe									-0,8		-2,8	-2,7	-3,6	-2,7
<b>Total Chiffre d'affaires net</b>	<b>219,3</b>	<b>192,5</b>	<b>44,5</b>	<b>37,5</b>	<b>66,1</b>	<b>52,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>341,7</b>	<b>282,1</b>
Résultat opérationnel courant	58,8	53,6	23,8	17,0	-3,0	-4,8	-1,3	-1,2	1,5		-4,3	-4,8	75,5	59,8
- Dont charges d'amortissements	-6,6	-4,5	-0,4	-0,2	-7,7	-7,7	-1,8		-0,2		-0,5	-0,5	-17,2	-12,9
Résultat opérationnel													75,0	59,0
Coût de l'endettement financier net													1,6	-1,1
Autres produits & charges financiers													0,3	0,8
Charge d'impôts													-36,5	-26,7
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence													1,5	0,4
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession														
<b>Résultat net</b>													<b>41,9</b>	<b>32,4</b>

- (1) Le secteur diversifié prend en compte l'activité de VEGA de novembre 2010 (date d'acquisition) à Mars 2011, soit 5 mois d'activité sur le semestre. Cette société est intégrée globalement à compter de son acquisition.
- (2) Les actifs du secteur immobilier sont : l'immeuble de North Colonnade (VNC de 276,2 M€) et l'immeuble 101 rue de Lille (VNC de 10,8 M€) au 31mars 2011.

## 3.2. - Information sectorielle par zones géographiques

### 3.2.1. - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Détail du chiffre d'affaires par destination :

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Etats Unis	109,9	104,2
Canada	5,8	5,2
Grande-Bretagne	42,4	30,6
France	23,8	8,0
Autres pays de l'Union Européenne	63,4	57,0
Asie	35,6	29,1
Amérique Latine	24,7	21,0
Autres pays	36,1	27,0
<b>CA Total</b>	<b>341,7</b>	<b>282,1</b>

Détail du chiffre d'affaires par origine :

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Etats Unis	120,0	111,7
Canada	3,8	2,9
Grande-Bretagne	136,0	117,0
France	19,5	6,5
Autres pays de l'Union Européenne	8,7	5,5
Asie	26,7	20,2
Amérique Latine	16,7	14,0
Autres pays	10,3	4,3
<b>CA Total</b>	<b>341,7</b>	<b>282,1</b>

### 3.3. - Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 31 mars 2011 s'analysent comme suit :

(en millions d'€)	Unités génératrices de trésorerie/filiales				TOTAL
	Secteur financier		Secteur diversifié	Autres - Sociétés Mères	
	FITCH RATINGS - Notation	ALGORITHMICS - Gestion du Risque			
Brut au 1er octobre 2010	656,1	38,8		0,4	695,3
Acquisitions (1)			12,3		12,3
Cessions					0,0
Ecart de change (2)	-22,4	-0,6			-23,0
Reclassements	0,1				0,1
<b>Brut au 31 mars 2011</b>	<b>633,8</b>	<b>38,2</b>	<b>12,3</b>	<b>0,4</b>	<b>684,7</b>
Perte de valeur cumulée au 1er octobre 2010	34,9	1,3		0,4	36,6
Dépréciation					0,0
Cessions					0,0
Ecart de change (2)	-0,9				-0,9
Autres	-0,1				-0,1
<b>Perte de valeur cumulée au 31 mars 2011</b>	<b>33,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>35,6</b>
<b>Écarts d'acquisition nets au 31 mars 2011</b>	<b>599,9</b>	<b>36,9</b>	<b>12,3</b>	<b>0,0</b>	<b>649,1</b>

(1) Ecart d'acquisition en cours d'affectation de VEGA (acquisition novembre 2010). Cf. : note 2.2 « Evolution de périmètre ».

(2) Dans le secteur financier, les écarts d'acquisition étant pour l'essentiel comptabilisés en dollars américains, les augmentations des valeurs brutes sont principalement liées à la hausse de cette devise sur la période par rapport à l'euro.

Les valeurs recouvrables étant supérieures aux valeurs nettes comptables, aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2010/2011.

### 3.4. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2011	Net au 30 septembre 2010
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	16,1	21,8
Relation clientèle	3,3	5,0
Marques	0,2	0,1
Autres immobilisations incorporelles (1)	21,5	7,7
Avances et acomptes s/immob. Incorporelles		15,1
<b>Total</b>	<b>41,1</b>	<b>49,7</b>

(1) Nouveau système informatique SAP, qui fera l'objet d'un amortissement sur une durée de 7 ans

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2010	49,7
. Acquisitions	3,6
. Reclassements	-1,4
. Dotation aux amortissements	-9,4
. Ecart de change	-1,4
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2011</b>	<b>41,1</b>

La dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles est incluse dans le poste du compte de résultat « Dotation aux amortissements » du résultat opérationnel. Aucune perte de valeur n'a été constatée en résultat au cours de la période.

Les frais de recherche et de développement comptabilisés en charge au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 s'élèvent à 9,2 M€. Ils concernent principalement ALGORITHMICS.

### **3.5. - Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2011	Net au 30 septembre 2010
Terrains (1)	173,7	157,1
Constructions	130,9	7,9
Installations techniques, Matériel et outillage	0,4	6,5
Autres immobilisations corporelles	36,3	17,7
Autres immob. Corporelles en location financement	1,0	1,2
Immobilisations en cours (*)	0,8	140,2
<b>Total net</b>	<b>343,1</b>	<b>330,6</b>

(\*) La mise en service de l'immeuble effective au 1<sup>er</sup> octobre 2010 nous a conduit à reclasser les immobilisations en cours (principalement constructions et aménagements) dans les postes d'immobilisations corporelles concernées.

(1) Au 31 mars 2011, la valeur nette comptable de l'immeuble à CANARY WHARF (LONDRES) se décompose comme suit :

	(En millions d'€)
- Terrain	162,7
- Construction	<u>113,5</u>
	276,2

La valeur nette de 276,2 M€ (soit 244 M£) tient compte d'une provision de 49,6 M€ (43,8 M£) inchangée au 31 mars 2010 et d'un amortissement de 1,8 M€ (1,6 M£).

Comme prévu, l'immeuble a été mis en service au 1<sup>er</sup> octobre 2010 et les équipes londoniennes de FITCH UK et ALGORITHMICS se sont installées dans l'immeuble au cours du dernier trimestre 2010 et y occupent environ 40 % de la surface utile.

Afin d'apprécier la valeur nette comptable de cet actif immobilier, FIMALAC analyse la valeur d'utilité de cet immeuble en tenant compte de sa capacité et de son intention de le détenir durablement et de critères qualitatifs propres à l'immeuble, de sa localisation et enfin, d'éléments quantitatifs reflétant à la fois les conditions actuelles du marché et les hypothèses de la direction basées sur les informations en sa possession.

Il a notamment été tenu compte d'une période de location gratuite en ligne avec les conditions actuelles du marché, de taux de rendement attendus in fine dans une fourchette de 5,10 % à 5,50 % et d'un taux d'actualisation compris dans une fourchette de 5,75 % à 6,20 %. Il a par ailleurs été estimé que les clauses de révision de loyers à 5 ans permettraient de retrouver les niveaux de loyers de 2007.

FIMALAC pourra le cas échéant, être amené à réviser ces hypothèses selon l'évolution des conditions du marché et les résultats de la commercialisation des surfaces à louer, notamment compte tenu d'un contexte économique encore incertain.

#### **IMMOBILISATIONS CORPORELLES – ANALYSE DES VARIATIONS NETTES**

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2010	330,6
. Acquisitions	33,4
. Cessions	-1,8
. Dotation aux amortissements	-7,6
. Reclassement	-4,4
. Variation de périmètre	1,4
. Ecart de change	-8,5
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2011</b>	<b>343,1</b>

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles est incluse dans le poste du compte de résultat « Dotation aux amortissements » du résultat opérationnel.

Aucune perte de valeur significative n'a été constatée en résultat au cours de la période.

### **3.6. - Titres mis en équivalence**

La variation des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

	Au 31 mars 2011	Au 30 septembre 2010
Titres mis en équivalence hors Groupe Lucien Barrière	22,5	22,3
Titres mis en équivalence - Groupe Lucien Barrière	186,0	
<b>Total</b>	<b>208,5</b>	<b>22,3</b>

L'actif net consolidé non audité de Groupe Lucien Barrière (« GLB ») à la date d'acquisition s'élève à environ 806 M€. Après neutralisation des écarts d'acquisition dans les comptes de GLB (environ 892 M€), les actifs comptables acquis et passifs assumés présents dans les comptes consolidés de GLB ont une valeur d'environ -86 M€ pour 100%.

Comme indiqué au paragraphe 2.2, l'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au plus tard dans les 12 mois suivants l'acquisition. Les actifs immobiliers pourraient faire l'objet de l'essentiel des ajustements de juste valeur. En effet, au cas particulier des activités des casinos concédées par les municipalités, un expert a confirmé à GLB qu'il était impossible d'évaluer de manière fiable la valeur des cahiers des charges (concessions) des différents casinos. L'écart de première consolidation relatif aux casinos acquis est donc traité dans les comptes consolidés de GLB en écart d'acquisition (non amortissable mais soumis à impairment), excepté la part affectable aux terrains et aux constructions lorsque les casinos sont en pleine propriété.

### 3.7. - Actifs financiers

La variation nette des actifs financiers non courants s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	Dépôts de garantie et prêts	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers non courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2010	8,9	0,5	44,5	0,0	53,9
. Acquisitions	2,5				2,5
. Cessions	-1,9	-1,0	-1,2		-4,1
. Dépréciations	0,4	0,5	1,8		2,7
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)					
. Reclassement					0,0
. Ecart de change et variations diverses		0,1			0,1
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2011</b>	<b>9,9</b>	<b>0,1</b>	<b>45,1</b>	<b>0,0</b>	<b>55,1</b>

La variation nette des actifs financiers courants s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	Dépôts de garantie	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2010	1,6	0,0	0,0	100,7	5,4	107,7
. Acquisitions						0,0
. Cessions	-0,8			-93,4		-94,2
. Dépréciations				2,1		2,1
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					-4,4	-4,4
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)				-4,8	2,8	-2,0
. Reclassement	-0,8			0,1		-0,7
. Ecart de change et variations diverses						0,0
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>8,5</b>

### 3.8. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2011	30/09/2010	31/03/2011	30/09/2010	31/03/2011	30/09/2010
<b>Créances clients</b>	<b>156,0</b>	<b>143,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>150,6</b>	<b>137,0</b>

### 3.9. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2011	30/09/2010	31/03/2011	30/09/2010	31/03/2011	30/09/2010
Etat, personnel et comptes rattachés	13,0	15,5	-0,1	-0,1	12,9	15,4
Débiteurs divers	5,8	1,4	-0,3	-0,3	5,5	1,1
Charges constatées d'avance	10,2	13,9			10,2	13,9
<b>Autres créances</b>	<b>29,0</b>	<b>30,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>28,6</b>	<b>30,4</b>

### 3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)	Net au 31 mars 2011	Net au 30 septembre 2010
Disponibilités	111,5	152,1
Equivalents de trésorerie	29,8	102,4
<b>Total</b>	<b>141,3</b>	<b>254,5</b>

Dans le tableau de flux de trésorerie, la trésorerie nette à l'ouverture et à la clôture se décompose comme suit :

(en millions d'€)	Au 31 mars 2011	Au 30 septembre 2010
Total Trésorerie	141,3	254,5
Découverts bancaires	-62,9	-30,5
Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables	-123,1	-117,9
<b>TOTAL</b>	<b>-44,7</b>	<b>106,1</b>

### 3.11. - Impôts différés

Au bilan, les impôts différés sont présentés comme suit :

au 31 mars 2011	
Impôts différés actifs	44,8
Impôts différés passif	-20,2
<b>Net</b>	<b>24,6</b>

Les impôts différés nets s'analysent comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2010	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation en résultat	Ecarts de change et autres	Au 31 mars 2011
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-11,3		5,0	1,3	-5,0
Ecarts d'acquisition (déductibles fiscalement aux USA)	-49,2		-3,7	1,3	-51,6
Réserves consolidées des sociétés en cours de cession	0,0				0,0
Réserves diverses	2,8		1,5	0,9	5,2
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	6,2		-0,1	0,2	6,3
Revenus différés	31,7		4,3	-0,8	35,2
Déficits reportables	26,9		-0,3		26,6
Divers	11,5	-3,8	-0,1	0,3	7,9
<b>TOTAL</b>	<b>18,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>6,6</b>	<b>3,2</b>	<b>24,6</b>

### 3.12. - Capital

	Nombre d'actions		Total
	Actions propres		
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>28 503 016</b>	<b>326 984</b>	<b>28 830 000</b>
Varitations au cours de la période			
Levées de plans d'options sur actions réservés au personnel			
Achats/ventes et transferts d'actions propres	-585 400	585 400	
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>27 917 616</b>	<b>912 384</b>	<b>28 830 000</b>



### 3.13. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)

	Au 31 mars 2011		Au 30 septembre 2010	
	non courant	courant	non courant	courant
<b>DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>				
Emprunts et dettes bancaires à long terme				
- Partie à plus d'un an des dettes à long terme	189,4		195,4	
- Partie à moins d'un an des dettes à long terme		71,3		74,0
Emprunts et dettes bancaires à court terme				
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		123,1		117,9
Emprunts liés aux locations financements	0,5	0,6	0,7	0,8
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		62,9		30,5
<b>Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit</b>	<b>189,9</b>	<b>257,9</b>	<b>196,1</b>	<b>223,2</b>
<b>AUTRES DETTES FINANCIERES</b>				
Instruments financiers dérivés		19,1		32,7
Autres dettes financières	(1) 46,5	23,3	49,6	11,7
Sous-total des autres dettes financières	46,5	42,4	49,6	44,4
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>236,4</b>	<b>300,3</b>	<b>245,7</b>	<b>267,6</b>

(1) Autres dettes financières « non courant » - Emprunt NORTH COLONNADE à HEARST.

#### Variation des dettes auprès des Etablissements de crédit

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2010	Augmentations/ diminutions	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Au 31 mars 2011
<b>Part non courant</b>	<b>196,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>189,9</b>
Emprunts et dettes bancaires	195,4	-3,3		-2,7	189,4
Emprunts de location financement	0,7	-0,2			0,5
<b>Part courant</b>	<b>223,2</b>	<b>37,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>257,9</b>
Emprunts et dettes bancaires	74,0	-0,1		-2,6	71,3
Concours bancaires et billets de trésorerie renouvelables	117,9	5,4		-0,2	123,1
Emprunts de location financement	0,8	-0,2			0,6
Découverts bancaires et intérêts courus s/dettes bancaires	30,5	32,3	0,1		62,9

### Clauses de covenants relatives aux crédits syndiqués :

Le Groupe bénéficie des crédits bancaires syndiqués, détaillés ci-après :

	Date d'obtention	Échéance finale	Autorisation	Montant utilisé au 31 mars 2011
Fimalac	févr.-08	févr.-13	200 M€	119,6 M€
Fimalac	févr.-09	févr.-14	25 M€	
Fitch Group	juil.-05	juil.-12	200 M\$	200 M\$
<b>Total équivalent en €</b>			<b>366,3 M€</b>	<b>260,9 M€</b>

Cours 1 € = 1,4158 \$

Ces crédits ne comportent pas de clause en fonction de la notation financière de la société (rating triggers). Toutefois les emprunteurs sont tenus de respecter les ratios suivants :

- Au niveau du crédit sur FIMALAC (200 M€)  
Endettement Financier Net Consolidé/EBITDA < 3,0  
Endettement Financier Net Consolidé/Fonds Propres < 0,70

Au 31 mars 2011 le ratio endettement financier net consolidé/EBITDA est estimé à 2,2 et le ratio endettement financier net consolidé/fonds propres est estimé à 0,5.

- Concernant FITCH GROUP, à compter du 21 avril 2011 et en substitution du crédit syndiqué en cours au 31 mars 2011 (200 M\$) un nouveau crédit syndiqué de 350 M\$ a été mis en place. Il a été conclu pour une durée de 3 ans avec deux options de renouvellement de 1 an chacune, la 1<sup>ère</sup> échéance interviendra en avril 2012 pour un montant de 70 M\$. Un ratio d'endettement financier net consolidé/EBITDA de 2 devra être respecté. Celui-ci devra être mesuré pour la 1<sup>ère</sup> fois à la clôture du 30 septembre 2011.

### **3.14. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel**

Les régimes de retraite à cotisations définies concernent principalement FITCH RATINGS et ALGORITHMICS.

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Montant comptabilisé en charges au titre des régimes de retraite à cotisations définies	5,1	4,4

Les provisions pour retraite et autres avantages au personnel à long terme se détaillent comme suit :

(en millions d'€)	Plans de retraite à prestations définies	Plan d'intéressement	Total
Au 30 septembre 2010	3,0	0,8	3,8
Variations constatées en résultat		0,7	0,7
Contributions payées		-0,1	-0,1
Contributions sociales			0,0
Variation de périmètre	0,3		0,3
Ecarts de change			0,0
<b>Total au 31 mars 2011</b>	<b>3,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>

### Les plans d'intéressement

- **Détail des plans de FITCH RATINGS**

<b>Plan 2002</b>	
Type	Options d'achat
	*
Nombre d'options consenties	583 246
Nombre de bénéficiaires	127
Point de départ d'exercice des options	01/01/2005
Date d'expiration	01/01/2012
Prix d'exercice	32,01\$
Nombre d'options au 30 septembre 2010	1 000
Attributions	
Levées	
Annulations	
<b>Nombre d'options au 31 mars 2011</b>	<b>1 000</b>

Le plan d'intéressement FITCH RATINGS (EPP) est venu à expiration au cours de l'exercice précédent, il a été remplacé par un nouveau mode d'intéressement des salariés de FITCH RATINGS le LTICP (long term incentive compensation plan).

- **Détail du plan d'ALGORITHMICS**

	<b>Plan 2005</b>	<b>Plan 2007</b>
Type	Options d'achat	Options d'achat
Nombre d'options consenties	700 000	226 300
Nombre de bénéficiaires	86	75
Point de départ d'exercice des options	01/01/2010	01/01/2012
Date d'expiration	01/01/2015	01/01/2017
Prix d'exercice	(1) 13,00\$	(1) 13,00\$
Nombre d'options au 30 septembre 2010	100 000	168 300
Attributions		
Levées		
Annulations		
<b>Nombre d'options au 31 mars 2011</b>	<b>100 000</b>	<b>168 300</b>

(1) 5,00 \$ en cas d'introduction de la société en bourse

### 3.15. - Options d'achats d'actions

Synthèse des plans d'options d'achats d'actions

	Plan 2006/2	Plan 2008	Plan 2011
Type	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat
Date d'attribution	09/10/2006	23/09/2008	04/02/2011
Début de la période d'exercice	09/10/2006	23/09/2008	04/02/2011
Échéance	09/10/2011	23/09/2013	04/02/2016
Prix d'exercice *	66,64€	51,21€	31,95€
Nombre d'options octroyées	158 850	3 500	200 250
<u>Condition d'octroi : Présence des salariés</u>			
Sauf retraite, invalidité, décès	oui	oui	oui
Sauf licenciement pour motif économique ou dépourvu de cause réelle et sérieuse	non	non	non
Nombre d'options au 30 septembre 2010	132 050	3 500	200 250
Attributions			
Levées			
Annulations			
<b>Nombre d'options au 31 mars 2011</b>	<b>132 050</b>	<b>3 500</b>	<b>200 250</b>
Nombre d'options pouvant être souscrites et non encore exercées	132 050	3 500	40 050
Juste valeur d'une option à la date d'attribution	15,79€	22,86€	6,28€

\* Le prix d'exercice est égal à la moyenne des cours d'ouverture des 20 séances de bourse précédant la date d'attribution. Aucune décote n'est appliquée sur cette moyenne.

IFRS 2 est appliqué à tous les plans dont la date d'octroi est postérieure au 7 novembre 2002. Le Groupe n'est tenu par aucune obligation contractuelle ou implicite de racheter ou de régler les options en numéraire.

### 3.16. - Provisions pour risques et charges

Variation des provisions pour risques et charges

	Provisions non actualisées						Impacts d'actualisation au 31 mars 2011	Provisions actualisées		
	Au 30 septembre 2010	Variation de périmètre	Dotations	Reprise	Reprise pour non utilisation	Au 31 mars 2011		Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2011	dont courant
(en millions d'€)										
Litiges	0,5		1,2			1,7		0,5	1,7	0,5
Risques environnementaux	6,8			-0,6		6,2	-0,6	6,1	5,6	0,3
Garanties de passifs	6,4			-0,1		6,3	-0,6	5,9	5,7	
Autres	1,3	0,2	0,1			1,6	-0,1	1,1	1,5	0,6
<b>Total provisions</b>	<b>15,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>15,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>13,6</b>	<b>14,5</b>	<b>1,4</b>

### 3.17. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2011 et 30 septembre 2010 :

(en millions d'€)	Au 31 mars 2011		30/09/2010
	Courant	Non courant	
Dettes de personnel et comptes rattachés	34,2	0,2	48,4
Dettes fiscales	26,0		22,7
Autres dettes et créiteurs divers	11,0	18,0	18,9
Produits constatés d'avance (1)	208,8		185,3
<b>Total des autres dettes</b>	<b>280,0</b>	<b>18,2</b>	<b>275,3</b>

(1) Concernent exclusivement les revenus différés de FITCH RATINGS et ALGORITHMICS

### 3.18. - Frais de personnel

Les frais de personnel du Groupe s'analysent comme suit :

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	135,1	124,3
Plan d'intéressement	0,7	-1,6
Stocks options accordées	0,3	
Charges enregistrées dans le cadre des régimes à cotisations définies	5,1	4,4
Charges sociales	23,5	21,0
<b>Total</b>	<b>164,7</b>	<b>148,1</b>

Effectif par zone géographique :

	Effectif moyen		Effectif à la clôture	
	Au 31 mars 2011	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2011	Au 30 septembre 2010
Etats-Unis	921	889	938	903
Canada	327	317	333	321
Grande Bretagne	643	607	654	633
France (1)	268	83	267	82
Autres pays de l'Union Européenne	196	193	205	189
Asie	608	577	623	580
Amérique Latine	209	201	210	198
Autres pays	172	162	173	167
<b>Total effectifs par pays</b>	<b>3 344</b>	<b>3 029</b>	<b>3 403</b>	<b>3 073</b>

(1) A la clôture les effectifs de VEGA sont de 184.

### 3.19. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Résultat net généré par la trésorerie	8,2	7,2
Résultat des couvertures de taux des éléments de la trésorerie et de la dette financière	2,4	-0,5
Différence de change nette des éléments de la trésorerie	-0,7	1,1
<b>Sous-total produits de la trésorerie et impact net des couvertures de taux et change</b>	<b>9,9</b>	<b>7,8</b>
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-8,3	-8,9
Autres coûts liés aux emprunts		
<b>Sous-total charge d'intérêts de la dette bancaire</b>	<b>-8,3</b>	<b>-8,9</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,1</b>
Profits/Pertes sur créances à caractère financier		0,2
Résultat des actualisations	-0,1	-0,4
Dotation/reprises des provisions sur autres actifs financiers	1,5	-0,6
Autres produits et charges financiers	-1,1	1,6
<b>Total des autres produits &amp; charges financiers</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>

### 3.20. - Impôts sur les résultats

(en millions d'€)	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2009/2010
Impôts courant	43,1	25,0
Impôts différés	-6,6	1,7
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>36,5</b>	<b>26,7</b>

Le montant de l'impôt sur les résultats du groupe est différent du montant théorique qui résulterait du taux d'imposition applicable aux bénéfices consolidés en raison des éléments suivants :

		Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010
<b>Résultats 1er semestre</b> (en millions d'€)		Résultat des activités qui se poursuivent	Résultat des activités qui se poursuivent
Résultats avant impôts		<b>78,4</b>	<b>59,1</b>
Impôts théoriques	34,43%	27,0	20,3
Impôts réels		36,4	26,7
<b>Ecarts</b>		<b>9,4</b>	<b>6,4</b>
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		-0,3	0,9
Autres différences temporaires	(1)	5,5	5,4
Différences permanentes	(2)	4,2	0,1
<b>Ecarts</b>		<b>9,4</b>	<b>6,4</b>

- (1) Les autres différences temporaires correspondent à la non prise en comptes d'impôts différés sur les déficits constatés au cours de la période ainsi que divers décalages sur les réserves potentiellement distribuables.
- (2) Prend notamment en compte une retenue à la source sur les distributions du Groupe FITCH.

### 3.21. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

(en millions d'€)	au 31 mars 2011	au 30 septembre 2010
<b>Engagements donnés</b>		
Avals, cautions et garanties données	88,2	88,7
Redevances de location financement		
- engagement d'achat immobilier	-	10,8
- Autres	14,8	8,7
<b>Dettes garanties par des sûretés réelles</b>		
Hypothèque		
Nantissements d'actifs financiers	1,6	1,5
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>104,6</b>	<b>109,7</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Autres engagements reçus (1)	105,4	102,0
Livraison de l'immeuble		10,8
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>105,4</b>	<b>112,8</b>
(1) dont lignes de crédit non utilisées :		
Fimalac	105,4	102,0

#### Engagement hors bilan sur la location simple

Montant des paiements minimaux futurs au titre des contrats de location simple non résiliables (principalement locaux commerciaux et à usage de bureaux)

(en millions d'€)	Au 31 mars 2011
Paiements à moins d'un an	14,0
Paiements à plus d'un an et moins de cinq ans	49,4
Paiements à plus de cinq ans	9,3
	<b>72,7</b>

### 3.22. - Résultat par action

Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

	31/03/2011	31/03/2010
Résultat de base attribuable au groupe (en milliers d'€)	23 126	17 566
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	28 147 401	29 418 450
Résultat de base par action (en €)	0,8216	0,5971
Résultat de base des activités qui se poursuivent attribuable au groupe	23 126	17 566
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	28 147 401	29 418 450
Résultat de base des activités qui se poursuivent par action (en €)	0,8216	0,5971

Pour le **résultat par action dilué**, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

Au 31 mars 2011, il n'existait pas d'actions ordinaires potentiellement dilutives, le résultat de base par action est de ce fait identique au résultat dilué par action.

### **3.23. - Information sur le dividende**

Le dividende versé en 2011 au titre de l'exercice 2010 a été de 1,50 € par action.

### **3.24. - Evènements post clôture**

Depuis le 21 avril 2011, FITCH GROUP dispose d'un nouveau crédit syndiqué de 350 M\$ en substitution du précédent crédit syndiqué qui s'élevait au 31 mars 2011 à 200 M\$.

Comme annoncé le 2 mai, FIMALAC va prochainement acquérir, au travers de sa filiale FIMALAC DEVELOPPEMENT, 40 % du capital de la société AUGURI PRODUCTIONS, spécialiste de l'organisation et de la promotion de spectacles.



## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**PREMIER SEMESTRE 2010/2011**  
**(1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011)**

### **A - FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010/2011**

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de Fitch Ratings et d'Algorithmics sont commentés infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

Dans le prolongement de l'exercice précédent, les activités de Fitch Ratings ont continué à progresser au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011. Les pays d'Europe ont notamment enregistré une croissance plus élevée, avec une reprise notable de la notation de produits structurés. Les pays d'Asie et d'Amérique latine continuent à être des relais de croissance élevée. Ce bon niveau d'activité s'est traduit par une progression des résultats opérationnels de Fitch Ratings.

Algorithmics a bénéficié d'une croissance élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011, avec également une évolution favorable de ses résultats opérationnels.

Sur le plan des opérations, le semestre écoulé a été principalement marqué par une prise de participation de 40 % dans Groupe Lucien Barrière par la filiale Fimalac Développement, pour un montant de 186 M€. Groupe Lucien Barrière est une référence de l'hôtellerie de luxe sur le marché français et le leader des casinos, en France et en Suisse. Le Groupe exploite aussi des salles de spectacle et se diversifie également dans le domaine des jeux en ligne.

Compte tenu de sa réalisation récente (4 mars 2011), cette prise de participation de 40 % dans Groupe Lucien Barrière n'a pas eu d'impact sur les résultats consolidés semestriels de FIMALAC arrêtés au 31 mars 2011. Seul l'impact sur le bilan a été enregistré au 31 mars 2011 (investissement financé sur la trésorerie propre du Groupe). Les effets de cette mise en équivalence commenceront à être enregistrés dans les résultats consolidés à partir du second semestre de l'exercice 2010/2011.

Fimalac Développement a pris par ailleurs le contrôle de la société Vega début novembre 2010, cette nouvelle filiale faisant l'objet d'une intégration globale depuis son acquisition. Vega est le leader français de l'exploitation de salles dédiées aux spectacles, aux sports et aux manifestations économiques et événementielles. Il est rappelé que Fimalac Développement détient depuis juillet 2010 une participation de 40 %, faisant l'objet d'une mise en équivalence, dans la société Gilbert Coullier Productions, leader français de l'organisation de spectacles.

### **B - RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010/2011**

Afin de permettre une meilleure comparaison des données consolidées jusqu'au résultat opérationnel courant, les chiffres résumés ci-après font apparaître à la fois les données courantes (données publiées) et les données « comparables » exprimées à taux de change et périmètre constants.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011, le \$ s'est apprécié en moyenne de + 4,9 % par rapport à l'€ en comparaison avec le 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010. La £ s'est appréciée en moyenne de + 4,5 % par rapport à l'€. Ces évolutions monétaires ont eu un impact favorable sur les données publiées en €.

Comme évoqué supra, la société Vega fait l'objet d'une intégration globale dans les comptes consolidés de FIMALAC depuis novembre 2010, ce qui a aussi joué favorablement sur les données publiées.

### 1) Chiffre d'affaires :

Le passage du chiffre d'affaires à données publiées au chiffre d'affaires à données comparables s'opère comme suit :

<i>En millions d'€</i>		<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>		<b>282,1</b>	<b>341,7</b>	<b>+ 21,1 %</b>
<i>Effet de conversion</i>			- 13,8	
<i>Variation de périmètre</i>		- 0,6	- 11,8	
<b>Chiffre d'affaires comparables)</b>	<b>(données</b>	<b>281,5</b>	<b>316,1</b>	<b>+ 12,3 %</b>

A données publiées, la ventilation du chiffre d'affaires par société est la suivante :

<i>En millions d'€</i>		<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Fitch Group :</b>				
Fitch Ratings et Fitch Solutions		230,0	263,8	+ 14,7 %
Algorithmics		52,1	66,1	+ 26,7 %
		<b>282,1</b>	<b>329,9</b>	<b>+ 16,9 %</b>
<b>Autres :</b>		—	<b>11,8</b>	<b>NC</b>
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>		<b>282,1</b>	<b>341,7</b>	<b>+ 21,1 %</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011, la ligne « Autres » intègre à hauteur de 11,8 M€ le chiffre d'affaires réalisé par Vega depuis son acquisition début novembre 2010.

A données comparables, la ventilation du chiffre d'affaires par société est la suivante :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Fitch Group :</b>			
Fitch Ratings et Fitch Solutions	229,4	252,8	+ 10,2 %
Algorithmics	52,1	63,2	+ 21,3 %
	<b>281,5</b>	<b>316,0</b>	<b>+ 12,3 %</b>
<b>Autres :</b>	—	—	—
<b>Chiffre d'affaires (données comparables)</b>	<b>281,5</b>	<b>316,0</b>	<b>+ 12,3 %</b>

Avec une progression de ses activités au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 de + 10,2 % à données comparables, c'est-à-dire à taux de change et périmètre constants, Fitch Ratings confirme la reprise qui avait été engagée dès le milieu de l'année 2009. Fait notable, les pays d'Europe ont enregistré une bonne performance, avec une inflexion positive dans la notation de produits structurés.

Algorithmics a enregistré un chiffre d'affaires en forte croissance, de + 21,3 % à données comparables, au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010/2011, grâce à l'enregistrement d'importantes nouvelles licences dans le secteur des compagnies d'assurance et des banques.

## 2) Passage du chiffre d'affaires au résultat opérationnel courant :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>	<b>282,1</b>	<b>341,7</b>	<b>+ 21,1 %</b>
Autres produits et charges d'exploitation	- 222,3	- 266,2	
<b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>	<b>59,8</b>	<b>75,5</b>	<b>+ 26,3 %</b>
<i>Effet de conversion</i>	+ 0,2	+ 0,7	
<i>Variation de périmètre</i>	+ 0,3	- 1,5	
<b>Résultat opérationnel courant (données comparables)</b>	<b>60,3</b>	<b>74,7</b>	<b>+ 23,9 %</b>

A données publiées, la répartition du résultat opérationnel courant par société est la suivante :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Fitch Group :</b>			
Fitch Ratings et Fitch Solutions	70,6	82,6	+ 17,0 %
Algorithmics	- 4,8	- 3,0	
	<b>65,8</b>	<b>79,6</b>	<b>+ 21,0 %</b>
<b>Autres :</b>	<b>- 6,0</b>	<b>- 4,1</b>	
<b>Résultat opération courant</b> <b>(données publiées)</b>	<b>59,8</b>	<b>75,5</b>	<b>+ 26,3 %</b>

La ligne « Autres » inclut au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 le résultat opérationnel courant encore légèrement déficitaire des activités immobilières (- 1,3 M€), celui de Vega (+ 1,5 M€), ainsi que celui de la société-mère et des holdings (- 4,3 M€).

A données comparables, la répartition du résultat opérationnel courant par société est la suivante :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	<b>VARIATION</b>
<b>Fitch Group :</b>			
Fitch Ratings	70,9	80,8	+ 14,0 %
Algorithmics	- 4,6	- 0,9	
	<b>66,3</b>	<b>79,9</b>	<b>+ 20,5 %</b>
<b>Autres :</b>	<b>- 6,0</b>	<b>- 5,2</b>	
<b>Résultat opération courant</b> <b>(données comparables)</b>	<b>60,3</b>	<b>74,7</b>	<b>+ 23,9 %</b>

L'EBITDA (\*) de Fitch Ratings s'est établi à 90,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 par rapport à 73,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010. Son résultat opérationnel courant ressort à 82,6 M€ par rapport à 70,6 M€, en progression de + 17 % à données publiées et de + 14 % à données comparables.

L'EBITDA d'Algorithmics s'est élevé à 5 M€ par rapport à 2,9 M€. Il est rappelé que son résultat opérationnel courant, encore légèrement négatif (- 3 M€ par rapport à - 4,8 M€), intègre l'amortissement des immobilisations incorporelles identifiées lors de son acquisition en 2005.

Le résultat opérationnel courant consolidé de Fimalac ressort à **75,5 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 par rapport à 59,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010, soit une progression de + **26,3 %** à données publiées et de + **23,9 %** à données comparables.

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

3) *Passage du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel :*

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	
<b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>	<b>59,8</b>	<b>75,5</b>	
Autres produits et charges opérationnels	- 0,8	- 0,5	
<b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>	<b>59,0</b>	<b>75,0</b>	<b>+ 26,9 %</b>

La ligne « autres produits et charges opérationnels » est peu significative sur les deux périodes considérées.

4) *Résultat net consolidé (part du Groupe) :*

Le résultat net – part du Groupe passe de 17,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010 à 23,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2009/2010</b> oct 09–mars 10	<b>S1 2010/2011</b> oct 10–mars 11	
<b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>	<b>59,0</b>	<b>75,0</b>	
Coût net de l'endettement financier	- 1,1	1,6	
Autres produits et charges financiers	0,8	0,3	
Charge d'impôt	- 26,7	- 36,5	
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,4	1,5	
<b>Résultat net global (données publiées)</b>	<b>32,4</b>	<b>41,9</b>	<b>+ 29,3 %</b>
Intérêts minoritaires	- 14,8	- 18,8	
<b>Résultat net – part du Groupe (données publiées)</b>	<b>17,6</b>	<b>23,1</b>	<b>+ 31,2 %</b>

La participation de 40 % détenue dans Groupe Lucien Barrière, compte tenu de sa date d'acquisition (4 mars 2011), n'a pas d'impact sur les résultats consolidés semestriels arrêtés au 31 mars 2011. Les effets de sa mise en équivalence commenceront à être enregistrés à partir du second semestre.

**C - NORTH COLONNADE (immeuble de Londres)**

Au 31 mars 2011, les coûts encourus et capitalisés au bilan consolidé de Fimalac au titre de cette opération s'élèvent à 327,6 M€ (289,4 M£). Une provision de 49,6 M€ (43,8 M£), inchangée au 31 mars 2011, figure au bilan. Un amortissement est pratiqué depuis le début de l'exercice, son montant s'élevant à 1,8 M€ (1,6 M£) au 31 mars 2011. Compte tenu de la

provision enregistrée et des premiers amortissements pratiqués, la valeur nette de l'immeuble représente ainsi 276,2 M€ (244 M£) au bilan consolidé de Fimalac arrêté au 31 mars 2011.

Comme prévu, les équipes londoniennes de Fitch Ratings et d'Algorithmics se sont installées dans l'immeuble au cours du dernier trimestre 2010 et y occupent environ 40 % de la surface utile.

La mise à jour de notre analyse de sensibilité de la valorisation d'utilité de l'immeuble, fondée sur une approche par les cash-flows futurs actualisés dont les hypothèses sont développées dans l'annexe aux comptes consolidés, confirme le caractère raisonnable de la valeur nette retenue dans les comptes du Groupe au 31 mars 2011.

## **D – STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE**

La structure financière du Groupe (placements et disponibilités, moins emprunts et dettes bancaires) et son évolution, par société, se traduisent comme suit :

<i>En millions d'€</i>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2011</b>
Trésorerie : montant positif		
Endettement : montant négatif		
Fitch Group	- 169	- 194
North Colonnade (immeuble Londres)	- 233	- 228
Société-mère et holdings	+ 261	+ 48
<b>Montant net</b>	<b>- 141</b>	<b>- 374</b>

Fitch Group a procédé au cours du semestre écoulé au paiement de son dividende à Fimalac et à Hearst Corporation, pour un montant de 100 M\$. Sa capacité d'autofinancement demeure élevée et elle est traditionnellement plus forte au second semestre. Il est précisé que Fitch Group dispose depuis le 21 avril 2011 d'un nouveau crédit syndiqué comportant une autorisation de 350 M\$, en substitution de son précédent crédit syndiqué de juillet 2005. Un ratio Endettement net / EBITDA d'un niveau maximal de 2,0 doit être respecté, au niveau de Fitch Group, le premier test de ce ratio devant intervenir à la clôture annuelle du 30/09/2011. Il n'est pas anticipé de difficulté pour que ce ratio soit respecté.

La diminution de la trésorerie de la société-mère Fimalac (et des holdings) s'explique par les investissements réalisés au cours de la période, notamment l'acquisition de Groupe Lucien Barrière pour un montant de 186 M€.

Il est rappelé que la société-mère Fimalac bénéficie notamment, depuis février 2008, d'un crédit syndiqué comportant une autorisation de 200 M€. Ce contrat de crédit impose un ratio Endettement net consolidé / EBITDA consolidé d'un niveau maximal de 3,0. Ce ratio, non encore communiqué aux banques, devrait s'établir à environ 2,2 au 31 mars 2011. Le ratio Endettement financier consolidé / capitaux propres est estimé à 0,5 au 31 mars 2011, par rapport à un maximum requis de 0,7.

## **E – SUIVI DES RISQUES**

Les risques généraux de Fimalac et de ses filiales ont fait l'objet d'un développement spécifique dans le document de référence de l'exercice 2009/2010. Leur situation n'a pas évolué de manière significative depuis cette date. Il est notamment rappelé que Fitch Ratings est impliquée dans plusieurs affaires juridiques et procédures civiles mais qu'elle estime disposer d'arguments de premier ordre face à ces accusations et qu'elle organise activement sa défense.

## **F – EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE**

Comme annoncé le 2 mai 2011, Fimalac va prochainement acquérir, au travers de sa filiale Fimalac Développement, 40 % du capital de la société Auguri Productions, spécialiste de l'organisation et de la promotion de spectacles. Cette participation complètera les positions prises par Fimalac Développement dans le domaine du divertissement et des loisirs.

Au travers de ses participations dans Gilbert Coullier et prochainement d'Auguri dans le domaine de l'organisation des spectacles d'un côté, et celles détenues d'autre part dans Vega et Groupe Lucien Barrière dans celui de la distribution de spectacles, Fimalac devient aujourd'hui un acteur de premier plan en France dans le domaine du divertissement et ambitionne de développer harmonieusement ce nouveau pôle.

## **G – PERSPECTIVES 2010/2011**

En l'absence de survenance de faits nouveaux significatifs, il est également renvoyé sur ce point aux éléments fournis dans le document de référence 2009/2010 à propos de Fitch Ratings et d'Algorithmics.

Fimalac a créé un pôle significatif d'investissements diversifiés au travers de sa filiale Fimalac Développement, qui sera développé en partenariat étroit avec les équipes dirigeantes et avec une forte implication dans la gestion.

## **H – ACTIONNARIAT**

La participation directe et indirecte de Marc Ladreit de Lacharrière dans Fimalac représente 79,9 % du capital au 31 mars 2011. L'autocontrôle s'établit à cette même date à 3,2 % du capital.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011  
(Période du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011)**

Aux Actionnaires

**FIMALAC**

97 rue de Lille

75007 PARIS

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Fimalac, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.



## 2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 31 mai 2011

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Jean-Christophe Georghiou

**Cagnat et Associés**

Pierre Mercadal

**ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE**  
**DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du présent rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 31 mai 2011

---

Marc Ladreit de Lacharrière  
Président-directeur général