



Fimalac

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE (1^{er} octobre 2011 - 31 mars 2012)

Résultat net de 104,5 M€

I) EVOLUTIONS RECENTES

1) **Algorithmics** a été cédée par Fitch Group le 20 octobre 2011 et sort du périmètre de consolidation à cette date. Le gain net de cette cession, qui s'élève à 139,4 M€, est inscrit en « Résultat net des activités cédées ». La quote-part de FIMALAC, de 60 % au moment de la cession, se traduit par un gain net de **85,8 M€** enregistré dans les résultats du 1^{er} semestre 2011/2012.

2) Le 11 avril 2012, FIMALAC a cédé à Hearst **10 % de Fitch Group**. La plus-value nette de cession, qui s'élève à **81,9 M€**, ne sera prise en compte que dans les résultats du deuxième semestre. La participation de 50 % restant détenue par FIMALAC sera traitée par la méthode de la mise en équivalence à compter de la date de cession. Le résultat net de Fitch Group est regroupé sur une seule ligne dès le 1^{er} semestre 2011/2012 (54,3 M€ par rapport à 47,9 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011).

3) L'autre importante participation représentant 40 % de **Groupe Lucien Barrière**, acquise en mars 2011 par Fimalac Développement, fait également l'objet d'une mise en équivalence. Les activités de cette société se caractérisent par une forte saisonnalité, de sorte que ses résultats sont essentiellement produits à partir du mois d'avril. Pour mémoire, le résultat net (part du Groupe à 100%) de Groupe Lucien Barrière s'était élevé à 28,4 M€ sur l'ensemble de son exercice 2010/2011.

4) En conséquence, le périmètre d'intégration globale se limite principalement à North Colonnade (immeuble de bureaux à Londres) détenue à hauteur de 80 % et à Vega (location de salles) au travers de Fimalac Développement.

II) RESULTATS CONSOLIDES SEMESTRIELS DE FIMALAC

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011	S1 2011/2012
Résultat net du périmètre d'intégration globale :		
Résultat opérationnel	- 5,7	- 1,9
Résultat financier	4,3	- 4,8
Charge d'impôt	- 2,2	- 6,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,2	0,2
Résultat net de Fitch	47,9	54,3
Résultat net des activités cédées	- 2,6	139,4
Résultat net global	41,9	180,6
Part des tiers	- 18,8	- 76,1
<u>Résultat net – part du Groupe</u>	23,1	104,5

Le résultat net consolidé (part du Groupe) de FIMALAC ressort à **104,5 M€** au 1^{er} semestre 2011/2012, par rapport à 23,1 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette forte progression s'explique par les bonnes performances opérationnelles de Fitch (résultat opérationnel courant de 87,9 M€) et par la plus-value réalisée sur la cession d'Algorithmics (85,8 M€ pour la quote-part de Fimalac).

III) RESULTATS SEMESTRIELS DE FITCH

Le tableau ci-dessous résume les principaux agrégats de Fitch Ratings, qui a connu au 1^{er} semestre une activité soutenue et enregistré une croissance de ses résultats opérationnels :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011	S1 2011/2012	Variation données publiées	Variation données comparables (*)
Chiffre d'affaires	263,8	286,6	+ 8,6 %	+ 7,0 %
EBITDA (**)	90,3	98,2	+ 8,7 %	+ 8,6 %
Résultat opérationnel courant	82,5	87,9	+ 6,5 %	+ 6,4 %

(*) A périmètre et taux de change constants

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