



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^{er} octobre 2011 – 31 mars 2012

SOMMAIRE

1. Etats financiers consolidés 1^{er} octobre 2011 – 31 mars 2012..... Page 3
2. Rapport semestriel d'activité Page 34
3. Rapport des commissaires aux comptes Page 42
4. Attestation de la personne assumant la responsabilité
du rapport financier semestriel Page 44

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

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES SEMESTRIELS**

31 mars 2012

SOMMAIRE

Bilan consolidé au 31 mars 2012	5
Bilan consolidé au 31 mars 2012	6
Compte de résultat consolidé au 31 mars 2012	7
Etat du résultat global au 31 mars 2012	8
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 ^{er} semestre 2012 et évènements post-clôture	12
NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	14
2.1. - Présentation des états financiers semestriels	14
2.2. - Evolution du périmètre de consolidation	15
2.2.1. - Actifs et passifs de Fitch et actifs et passifs destinés à être cédés	15
2.2.2. - Résultats des activités cédées	16
2.2.3. - Résultat net de Fitch	17
2.2.4. - flux de trésorerie des sociétés cédées ou en cours de cession	17
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES	18
3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités	18
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités	18
3.2. - Information sectorielle par zones géographiques	19
3.2.1. - Répartition géographique du chiffre d'affaires	19
3.3. - Ecarts d'acquisition	20
3.4. - Immobilisations incorporelles	20
3.5. - Immobilisations corporelles	21
3.6. - Titres mis en équivalence	22
3.7. - Actifs financiers	23
3.8. - Clients et comptes rattachés	24
3.9. - Autres créances	24
3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie	25
3.11. - Impôts différés	25
3.12. - Capital	26
3.13. - Dettes financières	26
3.14. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel	28
3.15. - Options d'achats d'actions	28
3.16. - Provisions pour risques et charges	29
3.17. - Autres dettes	29
3.18. - Frais de personnel et effectifs	30
3.19. - Résultat financier	31
3.20. - Impôts sur les résultats	31
3.21. - Autres engagements	32
3.22. - Résultat par action	32
3.23. - Information sur le dividende	33
3.24. - Information sur les parties liées	33

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Bilan consolidé au 31 mars 2012

ACTIF			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2012	30 septembre 2011
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Ecarts d'acquisition	3.3	8,5	635,4
Immobilisations incorporelles	3.4	7,1	25,1
Immobilisations corporelles	3.5	318,3	337,9
Participations dans les entreprises associées	3.6	207,3	222,2
Actifs financiers non courants	3.7	69,5	75,4
Autres créances à long terme			2,1
Impôts différés	3.11	25,4	41,4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		636,1	1 339,5
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Clients	3.8	10,1	94,4
Autres créances	3.9	14,5	33,7
Actifs financiers courants	3.7	5,4	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10	31,2	261,4
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		61,2	393,5
Actifs de Fitch	2.2.1	1 088,3	
Actifs destinés à être cédés	2.2.1		138,9
TOTAL ACTIF		1 785,6	1 871,9

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Bilan consolidé au 31 mars 2012

PASSIF			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2012	30 septembre 2011
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital	3.12	126,9	126,9
Primes d'émission		8,4	8,4
Actions propres		-45,0	-37,1
Ecart de conversion - part du groupe		-40,0	-40,9
Réserves consolidées - part du groupe		503,4	496,7
Résultat net consolidé - part du Groupe		104,5	41,6
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		11,0	3,2
<i>Résultat global</i>		<i>115,5</i>	<i>44,8</i>
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		669,2	598,8
<u>INTERETS MINORITAIRES</u>			
		208,6	189,5
TOTAL CAPITAUX PROPRES		877,8	788,3
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3.14	2,8	3,0
Provisions pour Risques & Charges à long terme	3.16	9,1	10,9
Dettes financières à long terme	3.13	50,5	392,3
Impôts différés	3.11		37,4
Autres dettes à long terme	3.17	6,0	16,3
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		68,4	459,9
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.16	1,8	1,8
Dettes financières à court terme	3.13	202,2	283,7
Fournisseurs		4,0	34,6
Autres dettes à court terme	3.17	18,1	229,8
TOTAL PASSIFS COURANTS		226,1	549,9
Passifs de Fitch	2.2.1	613,3	
Passifs destinés à être cédés	2.2.1		73,8
TOTAL PASSIF		1 785,6	1 871,9

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Compte de résultat consolidé au 31 mars 2012

(en millions d'€)	Notes	31 mars 2012	31 mars 2011
<u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u>			
Chiffre d'affaires	3.2.1	17,7	14,1
Autres produits de l'activité		5,9	2,6
Charges de personnel	3.18	-6,6	-6,2
Achats consommés et Charges externes		-16,3	-11,9
Impôts et taxes		-0,8	-0,7
Dotations aux amortissements		-3,1	-2,6
Dotations/reprises de provisions		-0,1	-0,1
Autres produits et charges d'exploitation		1,3	0,8
TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-2,0	-4,0
Autres produits et charges opérationnels		0,1	-1,7
RESULTAT OPERATIONNEL		-1,9	-5,7
Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux		-0,8	10,7
Charge d'intérêts de la dette bancaire		-8,5	-6,7
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	3.19	-9,3	4,0
Autres produits et charges financiers	3.19	4,5	0,3
Charge d'impôts	3.20	-6,6	-2,2
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		0,2	0,2
Résultat net de Fitch	2.2.3	54,3	47,9
Resultat net d'impôts des activités cédées	2.2.2	139,4	-2,6
RESULTAT NET		180,6	41,9
Part du Groupe		104,5	23,1
Part des minoritaires		76,1	18,8

Résultat net par action part du Groupe

(en €)

Résultat de base	3,7805	0,8216
Résultat dilué	3,7805	0,8216

Résultat par action des activités qui se poursuivent part du Groupe (y compris Fitch)

Résultat de base	0,6770	0,8774
Résultat dilué	0,6770	0,8774

Résultat net par action des activités cédées

Résultat de base	3,1035	-0,0558
Résultat dilué	3,1035	-0,0558

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 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>									
Capitaux propres au 30 septembre 2010	126,9	8,4	550,6	-40,9	0,0	-10,4	-12,1	622,5	185,0
Augmentation de capital									
Variation des actions propres							-19,0	-19,0	
Actions propres : 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
Résultat net de l'exercice			23,1					23,1	18,8
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :				-5,6		3,0		-2,6	-4,1
Variations de périmètre								0,0	1,6
Capitaux propres au 31 mars 2011	126,9	8,4	529,7	-46,5	0,0	-7,4	-30,2	580,9	169,8

Tableau de variation des capitaux propres du 30 septembre 2011 au 31 mars 2012

	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
				Ecart de conversion	Juste valeur des Actifs financiers	Juste valeur des instruments de couverture			
<i>En milliers d'euros</i>									
Capitaux propres au 30 septembre 2011	126,9	8,4	548,7	-40,0	0,0	-8,1	-37,1	598,8	189,5
Augmentation de capital									
Variation des actions propres							-2,0	-2,0	
Actions propres : annulation des résultats liés aux provisions			5,9				-5,9	0,0	
Distribution			-41,4					-41,4	-59,6
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			0,2					0,2	
Autres			-0,1					-0,1	-0,4
Résultat net de l'exercice			104,5					104,5	76,1
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :				2,8		8,2		11,0	5,6
Variations de périmètre			-1,8					-1,8	-2,6
Capitaux propres au 31 mars 2012	126,9	8,4	616,0	-37,2	0,0	0,1	-45,0	669,2	208,6

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Tableau de variation de flux de trésorerie

Afin de prendre en compte la cession d'Algorithmics intervenue le 20 octobre 2011 ainsi que la cession hautement probable au 31 mars 2012 de 10 % de Fitch Group nous conduisant à reclasser ses actifs, passifs et résultats sur des lignes distinctes, le tableau de flux de trésorerie ci-dessous, présente sur des lignes distinctes les flux de ces deux entités au 31 mars 2011 et 31 mars 2012. Ces flux sont également présentés note 2.2.4 – Flux de trésorerie des sociétés cédées ou en cours de cession.

en milliers d'€	31-mars-12	31-mars-11
Résultat net consolidé	180,6	41,9
- Résultat net de Fitch	-54,3	-47,9
- Résultat net d'impôts des activités cédées	-139,4	2,6
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions	-0,8	-2,1
-/+ Produits et charges calculés	1,4	4,4
-/+ Plus et moins values de cession		1,3
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,2	-0,2
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	-12,7	0,0
+ Coût de l'endettement financier net	8,1	-3,2
+/- Charge d'impôt	6,6	2,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	2,0	-1,0
- Impôts versés	-4,8	-1,8
+ Variation du B.F.R. liée à l'activité (1)	2,1	5,7
FLUX NET DE TRESORERIE GENEREE PAR LES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	-0,7	2,9
FLUX NET DE TRESORERIE GENEREE PAR LES ACTIVITES FITCH ET DES SOCIETES CEDEES (A)	93,0	59,6
FLUX NET DE LA TRESORERIE GENEREE PAR L'ACTIVITE	92,3	62,5
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1,6	-12,9
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	
Décaissements (net de la trésorerie acquise) liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-0,4	-194,6
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	1,7	0,8
Variation des prêts et créances & actifs de transaction (2)	0,1	91,8
Dividendes reçus de Fitch, des stés mises en équivalence ou non consolidées	88,9	44,0
Autres variations	-0,1	0,1
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX INVESTISS. DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	88,7	-70,8
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX INVESTISS. DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES (B)	186,3	-22,3
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	275,0	-93,1
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Rachat et revente d'actions propres	-2,2	-19,0
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-41,4	-44,3
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		6,6
Remboursements d'emprunts	-13,7	-8,1
Intérêts financiers nets versés	-8,0	3,8
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	-65,3	-61,0
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES	-318,0	-69,0
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-383,3	-130,0
Incidence des variations des cours des devises et divers	-7,8	9,8
VARIATION DE LA TRESORERIE DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES (A) + (B) + (C)	-38,7	
VARIATION DE LA TRESORERIE DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	14,9	-150,8
TRESORERIE A L'OUVERTURE (3)	-58,7	106,1
TRESORERIE A LA CLOTURE (1)	-43,8	-44,7

- (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 3.10). Ce solde ne prend donc pas en compte les actifs dits de transaction dont la variation est exprimée sur la ligne (2)
- (2) Variation des actifs de transaction
- (3) Compte tenu du classement des actifs et passifs de Fitch sur des lignes distinctes, la trésorerie à l'ouverture (30 septembre 2011) et à la clôture (31 mars 2012) ne tiennent pas compte de la trésorerie de Fitch. La réconciliation de la trésorerie au 30 septembre 2011 est présentée note 3.10.

NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE

La société mère F. Marc de Lacharrière (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 2 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. ;
- Un secteur immobilier composé de la société North Colonnade Ltd détenant l'immeuble de bureaux situé à Londres (Canary Wharf) ainsi que la SCI 101 détenant l'immeuble acquis en octobre 2011 situé au 101 rue de Lille à Paris (7^{ème}).
- Un secteur diversifié composé de Vega, de 40 % de Groupe Lucien Barrière ainsi que de 40 % de Gilbert Coullier Productions et Auguri Productions.

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.

Saisonnalité

L'activité de Fitch Group ou de Vega ne sont pas des activités impactées par une saisonnalité forte. En revanche, l'activité du Groupe Lucien Barrière est traditionnellement plus soutenue en été et durant les périodes de vacances et cette saisonnalité se traduit par une contribution plus forte au résultat du second semestre.

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^{er} semestre 2012 et évènements post-clôture

Cession d'Algorithmics

Comme annoncé le 1er septembre 2011, la cession par Fitch Group de sa filiale Algorithmics à IBM a été finalisé le 20 octobre 2011 pour un montant de 380,2 M\$.

La ligne « Résultat net d'impôts des activités cédées » du compte de résultat consolidé qui s'élève à (2,6 M€) au 31 mars 2011 et 139,4 M€ au 31 mars 2012 prend en compte les résultats des activités d'Algorithmics jusqu'à la date de cession ainsi que la plus-value (pour 100 %). La quote-part du Groupe dans le résultat de cession d'Algorithmics est de 85,8 M€.

CHANGEMENT DE DATE DE CLOTURE

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 14 février 2012 a décidé de modifier la date de clôture comptable à compter du prochain exercice. Les comptes consolidés de Fimalac seront arrêtés au 31 décembre de chaque année. L'exercice 2011/12 sera un exercice de transition d'une durée exceptionnelle de 15 mois (1^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2012).

Cession de 10 % de FITCH GROUP

La cession de 10 % de Fitch Group à Hearst annoncée en février 2012 a été réalisée le 11 avril 2012, après obtention des autorisations administratives nécessaires, pour un montant de 177 M\$ (135,3 M€).

Au 31 mars 2012, en attendant la cession effective des 10 %, Fitch Group entre dans le champ d'application d'IFRS 5. Ainsi, au 31 mars 2012, les actifs et passifs de Fitch sont présentés sur 2 lignes distinctes du bilan de la période ; les résultats des activités de Fitch aux 31 mars 2011 et 2012 sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net de Fitch ». Des informations financières relatives à cette activité sont par ailleurs présentées dans la notes 2.2 et 2.3.

La plus-value nette part du Groupe au titre de la cession de 10 % de Fitch Group sera enregistrée au second semestre pour un montant de 81,9 M€.

A compter du 11 avril 2012, Fitch Group, est détenue conjointement et à part égale de 50 % par Fimalac et Hearst et fera, à compter des prochains arrêts, l'objet d'une mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe.

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 2012 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^{er} octobre 2011.

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

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2011, 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^{er} octobre 2011 :

Au cours de la période, aucune nouvelle norme, amendement et interprétation adopté par l'Union Européenne n'a eu d'impact sur les comptes consolidés de notre Groupe.

La norme IAS 19, Avantages du personnel, a été amendée par l'IASB en juin 2011. Les nouvelles normes IFRS 10, Etats financiers consolidés, IFRS 11, accords conjoints, IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, IFRS 13, évaluation à la juste valeur ont été publiés en 2011 par l'IASB.

Ces normes ne sont pas encore adoptées par l'Union européenne et ne peuvent être appliquées à la clôture. Des travaux sont actuellement en cours afin de déterminer les impacts potentiels de ces nouvelles normes.

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.

Compte tenu de la cession d'Algorithmics et de la cession de 10% du capital de Fitch Group réalisée en avril 2012 qui conduit à la comptabilisation de Fitch Group selon les dispositions d'IFRS 5, les états financiers consolidés semestriels présentent en note 2.2 les agrégats principaux de ces activités afin de faciliter la comparaison des états financiers semestriels avec ceux des périodes précédentes et de fournir l'information adéquate. Les dénominations utilisées pour présenter les actifs et passifs de Fitch Group ainsi que sa contribution au résultat de la période traduisent le contrôle conjoint que Fimalac exercera avec Hearst à compter du 11 avril 2012.

2.2. - Evolution du périmètre de consolidation

Acquisitions au cours de l'exercice

Aucune acquisition significative n'a été réalisée au cours de l'exercice.

Cessions au cours de l'exercice

- Le 20 octobre 2011 – 100 % d'Algorithmics.

2.2.1. - ACTIFS ET PASSIFS DE FITCH ET ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES

Détail des actifs de Fitch et des actifs destinés à être cédés (Algorithmics)

(en Millions d'€)	Fitch au 31/03/2012	Algorithmics au 30/09/2011
<u>Actifs non courants</u>		
Ecart d'acquisition	634,5	37,7
Immobilisations incorporelles	14,6	19,8
Immobilisations corporelles	28,6	11,2
Participation dans les entreprises associées	19,5	1,3
Actifs financiers non courants	8,9	0,8
Impôts différés	57,0	12,5
Autres actifs non courants	2,2	
Total Actifs non courants	765,3	83,3
<u>Actifs courants</u>		
Clients	113,4	37,7
Autres créances	27,7	3,7
Actifs financiers courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	181,9	14,2
Total des actifs courants	323,0	55,6
TOTAL	1 088,3	138,9

Détail des passifs de Fitch et passifs destinés à être cédés (Algorithmics)

(en Millions d'€)	Fitch au 31/03/2012	Algorithmics au 30/09/2011
Passifs non courants		
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3,4	1,3
Impôts différés	85,3	2,3
Dettes financières à long terme	112,5	
Autres dettes à long terme	15,1	2,4
Total Passifs non courants	216,3	6,0
Passifs courants		
Dettes financières	98,9	2,2
Fournisseurs	30,3	4,6
Autres dettes à court terme	267,8	61,0
Total Passifs courants	397,0	67,8
TOTAL	613,3	73,8

2.2.2. - RESULTATS DES ACTIVITES CEDEES

La cession d'Algorithmics, société détenue à 100 % par Fitch Group, finalisée le 20 octobre 2011, nous a conduit à classer, pour le semestre clos le 31 mars 2011 et ce en application de la norme IFRS 5, le résultat de cette activité sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net des activités cédées ». Cette ligne, au titre du semestre clos le 31 mars 2012 enregistre également la plus-value réalisée.

(en Millions d'€)	au 31/03/2012	au 31/03/2011
Chiffre d'affaires	5,6	66,0
Résultat opérationnel	-6,5	-3,0
Dont amortissements et provisions	0,0	-7,7
Coût de l'endettement financier net	0,1	-2,0
Autres produits et charges financiers		
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence	0,1	0,4
Résultat avant impôts des activités cédées	-6,3	-4,6
Impôts	0,8	2,0
Résultat net (1)	-5,5	-2,6
Plus value nette *	144,9	
Résultat net des activités cédées	139,4	-2,6
Quote part des minoritaires	53,6	-1,0
Résultat net part du Groupe des activités cédées	85,8	-1,6

(1) Au 31 mars 2012, il s'agit du résultat avant cession pour la période du 1^{er} octobre 2011 au 19 octobre 2011.

Détail de la plus-value de cession Algorithmics

(en millions d'€)	
Prix de vente	274,9
Actif net au 19/10/2011	-59,0
Ecart de change s/actifs nets (comptabilisés en capitaux propres)	7,5
Plus-value avant impôts	223,4
Impôts	-76,4
Frais divers nets	-2,1
Plus-value nette	144,9

2.2.3. - RESULTAT NET DE FITCH

Présentation du résultat des activités de Fitch Group sur une ligne distincte du compte de résultat par application de la norme IFRS 5 (cf. : faits marquants et note 2.1 – Présentation des états financiers semestriels).

(en Millions d'€)	au 31/03/2012	au 31/03/2011
Chiffre d'affaires	286,6	263,8
Résultat opérationnel	87,2	83,7
Dont amortissements et provisions	-7,7	-7,6
Coût de l'endettement financier net	-6,1	-0,4
Autres produits et charges financiers	0,3	
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence	3,0	0,9
Résultat avant impôts	84,4	84,2
Impôts	-30,1	-36,3
TOTAL RESULTAT NET DE FITCH GROUP	54,3	47,9
Quote part des minoritaires	22,8	19,7
Résultat net part groupe	31,5	28,2

2.2.4. - FLUX DE TRESORERIE DES SOCIETES CEDEES OU EN COURS DE CESSION

(en Millions d'€)	au 31/03/2012	au 31 mars 2011 (Algorithmics et Fitch)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	93,0	59,6
Flux de trésorerie liés aux investissements (1)	186,3	-22,3
Flux de trésorerie liés au financement (2)	-318,0	-69,0
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	-38,7	-31,7

- (1) En 2012, correspond principalement au prix de cession net reçu lors de la vente d'Algorithmics.
- (2) Dont remboursement du crédit syndiqué à hauteur de 220 M\$ augmenté des intérêts ainsi que paiement du dividende de 200 M\$ à Hearst et Fimalac.

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 - FITCH GROUP (3)		SECTEUR IMMOBILIER (2)		SECTEUR DIVERSIFE (1)		SOCIETES MERES		TOTAL	
	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Revenu total			3,0	2,3	14,7	11,8			17,7	14,1
Revenu intragroupe									0,0	0,0
Total Chiffre d'affaires net	0,0	0,0	3,0	2,3	14,7	11,8	0,0	0,0	17,7	14,1
Résultat opérationnel courant			-0,5	-1,3	0,7	1,5	-2,2	-4,2	-2,0	-4,0
- Dont charges d'amortissements			-2,0	-1,9	-0,8	-0,2	-0,3	-0,5	-3,1	-2,6
Résultat opérationnel									-1,9	-5,7
Coût de l'endettement financier net									-9,3	4,0
Autres produits & charges financiers									4,5	0,3
Charge d'impôts									-6,6	-2,2
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence			0,2	0,2					0,2	0,2
Résultat net de FITCH	54,3	47,9							54,3	47,9
Résultat net d'impôts des activités cédées									139,4	-2,6
Résultat net									180,6	41,9

- (1) Le secteur diversifié prend en compte l'activité de VEGA, société intégrée globalement, ainsi que les quotes-parts de résultat de Groupe Lucien Barrière, Gilbert Coullier et Auguri Productions.
- (2) Les actifs du secteur immobilier sont : l'immeuble de North Colonnade (VNC de 288,1 M€) et l'immeuble 101 rue de Lille (VNC de 13,9 M€) au 31 mars 2012.
- (3) Les résultats de Fitch Group, sont détaillés ci-dessous.

Résultats détaillés de Fitch Group

(en millions d'€)	SECTEUR FINANCIER					
	FITCH RATINGS - Notation		FITCH SOLUTIONS		TOTAL	
	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Revenu total	235,3	219,3	51,3	44,5	286,6	263,8
Revenu intragroupe						
Total Chiffre d'affaires net	235,3	219,3	51,3	44,5	286,6	263,8
Résultat opérationnel courant	61,6	58,8	26,3	23,8	87,9	82,6
- Dont charges d'amortissements	-7,1	-6,6	-0,2	-0,4	-7,3	-7,0
Résultat opérationnel					87,2	83,7
Coût de l'endettement financier net					-6,1	-0,4
Autres produits & charges financiers					0,3	
Charge d'impôts					-30,1	-36,3
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence					3,0	0,9
Résultat net					54,3	47,9

3.2. - Information sectorielle par zones géographiques

3.2.1. - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Chiffre d'affaires consolidé du Groupe de 17,7 M€ au 31 mars 2012 et 14,1 M€ au 31 mars 2011 est composé des activités de Vega dont le chiffre d'affaires est entièrement réalisé en France ainsi que des activités de North Colonnade réalisées en Grande-Bretagne.

Le chiffre d'affaires de Fitch Group compris dans la ligne « Résultat net de Fitch » peut être détaillé comme suit :

Détail du chiffre d'affaires par destination de Fitch Group :

(en millions d'€)	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Etats Unis	114,4	100,9
Grande-Bretagne	23,8	24,7
France	8,2	7,1
Autres pays de l'Union Européenne	47,3	49,6
Asie	34,0	29,3
Amérique Latine	27,6	22,4
Autres pays	31,3	29,8
CA Total	286,6	263,8

3.3. - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 31 mars 2012 s'analysent comme suit :

(en millions d'€)	Unités génératrices de trésorerie/filiales			TOTAL
	secteur financier (Fitch Ratings - Notation)	Secteur diversifié	Autres - Sociétés Mères	
Brut au 1er octobre 2011	661,6	8,5	0,4	670,5
Reclassements en actifs destinés à être cédés	-661,6			-661,6
Acquisitions				0,0
Cessions				0,0
Ecart de change				0,0
Brut au 31 mars 2012	0,0	8,5	0,4	8,9
Perte de valeur cumulée au 1er octobre 2011	34,7		0,4	35,1
Reclassements en actifs destinés à être cédés	-34,7			-34,7
Dépréciation				0,0
Cessions				0,0
Ecart de change				0,0
Perte de valeur cumulée au 31 mars 2012	0,0	0,0	0,4	0,4
Ecarts d'acquisition nets au 31 mars 2012	0,0	8,5	0,0	8,5

L'écart d'acquisition du Secteur Diversifié correspond à l'écart d'acquisition de Vega.

Les valeurs recouvrables étant supérieures aux valeurs nettes comptables, aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2011/2012.

3.4. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2012	Net au 30 septembre 2011
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	7,1	7,6
Relation clientèle		1,8
Autres immobilisations incorporelles		15,7
Total	7,1	25,1

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2011	25,1
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-17,5
. Acquisitions	-
. Cessions	-
. Dotation aux amortissements	-0,5
. Ecart de change	-
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2012	7,1

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.

3.5. - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2012	Net au 30 septembre 2011
Terrains	182,4	176,8
Constructions	125,0	125,5
Installations techniques, Matériel et outillage	0,6	0,5
Autres immobilisations corporelles	7,8	32,1
Autres immob. Corporelles en location financement		0,8
Immobilisations en cours	2,5	2,2
Total net	318,3	337,9

Immeuble de Canary Wharf

Cet immeuble est comptabilisé au coût historique. La valeur nette de la construction au 31 mars 2012 est de 288,1 M€ dont 172,4 M€ représentant la valeur nette du terrain et le solde 115,7 M€ la valeur nette du bâtiment et de ses aménagement. Une synthèse est présentée ci-dessous :

Valeur nette comptable de l'immeuble à Canary Wharf

(en millions de £)	Coûts d'acquisition	Coûts d'emprunts incorporés	Valeur Brute	Dépréciations/ amortissements	Valeur nette au 31 mars 2012
Terrain	173,2	14,4	187,6	43,8	143,8
Construction	93,9	7,4	101,3	4,8	96,5
Total en £	267,1	21,8	288,9	48,6	240,3
Total en €					288,1

La valeur d'utilité de cet immeuble a été réactualisée au 31 mars 2012 en tenant compte de la capacité et de l'intention de Fimalac de le détenir durablement et de l'occupation par Fitch UK qui y loge le siège des activités, 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 estime que la valeur d'utilité ainsi calculée permet de corroborer la valeur nette comptable et qu'il n'y a pas de perte de valeur complémentaire à constater au 31 mars 2012.

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 très incertain.

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles est incluse dans le poste du compte de résultat « Dotation aux amortissements » du résultat opérationnel ; les pertes de valeur sont constatées dans le poste « Autres produits et charges opérationnels ».

IMMOBILISATIONS CORPORELLES – ANALYSE DES VARIATIONS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2011	337,9
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-29,5
. Acquisitions	1,6
. Cessions	-0,1
. Dotations aux amortissements	-2,6
. Variations de périmètre	
. Ecart de change	11,0
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2012	318,3

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

Au 31 mars 2012, la participation de Fimalac dans des sociétés mises en équivalence s'analyse comme suit :

(en millions d'E)	% du capital détenu	Quote part de situation nette	Dont Goodwill	Dont quote part dans le résultat de la période
Groupe Lucien Barrière	40,0%	198,6	208,1	-
Gilbert Coullier Productions	40,0%	6,6	5,3	0,1
Auguri Productions	40,0%	2,1	1,8	0,1
		207,3	215,2	0,2

La participation de Fitch Group dans des sociétés mises en équivalence, dont le montant au 31 mars 2012 est inclus dans la ligne du bilan « Actifs destinés à être cédés », s'analyse comme suit :

(en millions d'E)	% du capital détenu	Quote part de situation nette	Dont Goodwill	Dont quote part dans le résultat de la période
China Lianhe Crédit Rating Co Ltd	49,0%	15,3	9,6	1,7
Korea Asset Pricing Ltd	33,6%	1,9		0,3
Fitch Ratings Thailand Ltd	49,9%	1,0		0,1
E-Value Co Ltd	20,0%	0,9		0,6
Autres		0,4		0,3
		19,5		3,0

Le total des actifs, dettes, chiffre d'affaires et résultats nets des entreprises associées les plus significatives, dont aucune n'est cotée, est détaillé ci-dessous :

(en millions d'€)	Total des actifs de la filiale	Total des dettes de la filiale	Total du chiffre d'affaires de la filiale	Résultat net de la filiale
Groupe Lucien Barrière (1)	1 618,7	790,7	531,8	1,2
Gilbert Coullier Productions	49,9	46,6	18,7	0,3
China Lianhe Crédit rating Co Ltd	13,8	2,0	6,4	3,4
Auguri Productions	6,4	5,5	6,7	0,2
Korea Asset Pricing Ltd	8,3	3,0	4,9	1,0
E-Value Co ltd	5,6	1,0	2,3	3,1
Fitch ratings Thailand Ltd	2,2	0,2	0,3	0,2

(1) Correspond aux comptes consolidés du Groupe Lucien Barrière pour la période du 1^{er} novembre 2011 au 30 avril 2012.

Les variations du poste « Participations dans les entreprises associées » s'expliquent comme suit :

(en millions d'€)

Ouverture au 01/10/2011	222,2
Reclassements en Actifs destinés à être cédés	-15,1
Variations de périmètre	
Effets de change & divers	
Quotes part de résultat mars 2012	0,2
Clôture au 31 mars 2012	207,3

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	Actifs financiers non courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2011	7,4	0,1	67,9		75,4
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-4,8		-2,9		-7,7
. Acquisitions			0,4		0,4
. Cessions	-0,1		-1,9		-2,0
. Dépréciations					0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie du résultat)			3,4		3,4
. Ecart de change et variations diverses					0,0
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2012	2,5	0,1	66,9	0,0	69,5

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 2011	0,1	0,0	0,0	4,1	-0,2	4,0
. Acquisitions						0,0
. Cessions	-0,1					-0,1
. Dépréciations						0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)						0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie du résultat)				-0,7	2,2	1,5
. Reclassements						0,0
. Ecart de change et variations diverses						0,0
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2012	0,0	0,0	0,0	3,4	2,0	5,4

3.8. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)	Brut	Provision	Net
Montant au 30 septembre 2011	99,4	-5,0	94,4
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-94,6	4,9	-89,7
. Variations de la période	6,1	-0,1	6,0
. Variations de périmètre			0,0
. Ecart de change	-0,6		-0,6
Montant au 31 mars 2012	10,3	-0,2	10,1

3.9. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)	Etat, personnel & comptes rattachés	Débiteurs divers	Charges constatées d'avance et divers	Total autres créances
Montant net au 30 septembre 2011	9,2	7,9	16,6	33,7
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-5,5	-3,0	-15,4	-23,9
. Variations de la période	4,0	0,6		4,6
. Variations de périmètre				0,0
. Ecart de change		0,1		0,1
Montant net au 31 mars 2012	7,7	5,6	1,2	14,5

3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)	Disponibilités & intérêts courus	Equivalents de trésorerie	Total
Montant net au 30 septembre 2011	201,2	60,2	261,4
. Reclassements en actifs destinés à être cédés	-195,6	-23,7	-219,3
. Variations de période	10,1	-21,2	-11,1
. Variations de périmètre			0,0
. Ecart de change	0,2		0,2
Montant net au 31 mars 2012	15,9	15,3	31,2

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

(en millions d'€)	Total trésorerie	Découverts bancaires	Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables	Total
Montant net au 30 septembre 2011	260,7	-13,5	-94,7	152,5
Reclassement en actifs/passifs destinés à être cédés	-218,6		7,4	-211,2
Total trésorerie nette à l'ouverture (cf. : tableaux de flux de trésorerie)	42,1	-13,5	-87,3	-58,7
. Variation de périmètre				0,0
. Variation nette	-11,1	12,5	13,3	14,7
. Ecart de change	0,2			0,2
Montant net au 31 mars 2012	31,2	-1,0	-74,0	-43,8

3.11. - Impôts différés

Les impôts différés nets s'analysent comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2011	Reclasst *	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation lié au résultat des sociétés cédées	Variation en résultat	Ecart de change et autres	Au 31 mars 2012
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-11,9	3,5			-0,5	-0,3	-9,2
Ecart d'acquisition (déductibles fiscalement aux USA)	-54,3	54,3					0,0
Réserves diverses	-1,3	12,9		-2,1	2,1		11,6
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	7,0	-2,3			-0,6		4,1
Revenus différés	30,2	-30,2					0,0
Déficits reportables	22,5	-2,0					20,5
Divers	11,8	-11,9	1,3		-2,8		-1,6
TOTAL	4,0	24,3	1,3	-2,1	-1,8	-0,3	25,4

* Les Impôts différés de Fitch Group sont reclassés en actifs/passifs destinés à être cédés.

3.12. - Capital

	Nombre d'actions Actions propres		Total
Au 30 septembre 2011	27 641 816	1 188 184	28 830 000
Variations au cours de la période			
Levées de plans d'options sur actions réservés au personnel			
Achats/ventes et transferts d'actions propres	-63 231	63 231	
Au 31 mars 2012	27 578 585	1 251 415	28 830 000

3.13. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)

	Au 31 mars 2012		Au 30 septembre 2011	
	non courant	courant	non courant	courant
DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT				
<u>Emprunts et dettes bancaires à long terme</u>				
- Partie à plus d'un an des dettes à long terme	0,3		343,7	
- Partie à moins d'un an des dettes à long terme		108,0		148,2
<u>Emprunts et dettes bancaires à court terme</u>				
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		74,0		94,7
Emprunts liés aux locations financements			0,3	0,4
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		1,6		17,4
Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit	0,3	183,6	344,0	260,7
AUTRES DETTES FINANCIERES				
Instruments financiers dérivés		16,1		20,0
Autres dettes financières	(1) 50,2	2,5	(1) 48,3	3,0
Sous-total des autres dettes financières	50,2	18,6	48,3	23,0
TOTAL DETTES FINANCIERES	50,5	202,2	392,3	283,7

(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 2011	Reclassement en passifs destinés à être cédés	Augmentations/diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	Au 31 mars 2012
Part non courant	344,0	-222,5	-13,3	-107,9	0,0	0,3
Emprunts et dettes bancaires	232,6	-111,1	-13,3	-107,9		0,3
Placement privé	111,1	-111,1				0,0
Emprunts de location financement	0,3	-0,3				0,0
Part courant	260,7	-159,1	-25,9	107,9	0,0	183,6
Emprunts et dettes bancaires & intérêts courus	152,0	-151,3		107,9		108,6
Concours bancaires/découverts	108,3	-7,4	-25,9			75,0
Emprunts de location financement	0,4	-0,4				0,0

Financement de Fimalac

Au 31 mars 2012, Fimalac bénéficie des crédits bancaires détaillés ci-après:

	Date d'obtention	Échéance finale	Autorisation	Montant utilisé au 31 mars 2012
Fimalac (crédit syndiqué)	février-08	février-13	200,0 M€	-107,9 M€
Fimalac	février-09	février-14	16,7 M€	
Total équivalent en €			216,7 M€	-107,9 M€

Début mai 2012, Fimalac a renoncé de façon anticipée au crédit de 16,7 M€ en totalité, et au crédit syndiqué à hauteur de 50 M€, de telle sorte que celui-ci a été ramené à 150 M€. De plus, il n'est plus utilisé depuis fin avril 2012.

Il est prévu que Fimalac mette en place avec ses partenaires bancaires un nouveau crédit d'une durée de 5 ans et d'un montant de 150 M€ avant le 30 septembre 2012. Ce nouveau crédit se substituerait au crédit syndiqué actuel.

Financements de Fitch Group

Fitch Group bénéficie au 31 mars 2012 d'un placement privé de 150 M\$ à échéance août 2021 et d'un crédit syndiqué de 150 M\$ à échéance d'avril 2014. Ce crédit syndiqué a été totalement remboursé par anticipation en mai 2012 (il était utilisé à hauteur de 130 M\$). Un nouveau crédit syndiqué représentant une autorisation de 200 M\$ d'une durée de 5 ans a été conclu avec plusieurs banques américaines.

3.14. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel

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'interressement	Total
Au 30 septembre 2011	2,6	0,4	3,0
Reclassement en passifs destinés à être cédés		-0,4	-0,4
Variations constatées en résultat	0,2		0,2
Contributions payées			0,0
Contributions sociales			0,0
Variation de périmètre			0,0
Ecarts de change			0,0
Total au 31 mars 2012	2,8	0,0	2,8

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 2011	132 050	3 500	200 250
Attributions			
Levées			
Annulations	-132 050		-500
Nombre d'options au 31 mars 2012	0	3 500	199 750
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

(en millions d'€)	Provisions non actualisées						Impacts d'actualisation au 31 mars 2012	Provisions actualisées		dont courant
	Au 30 septembre 2011	Variation de périmètre	Dotation	Reprise	Reprise pour non utilisation	Au 31 mars 2012		Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2012	
Litiges	0,9					0,9	-0,1	0,9	0,8	
Risques environnementaux	6,2			-0,2	-0,9	5,1	-0,5	5,6	4,6	0,7
Garanties de passifs	4,8			-0,6		4,2	-0,2	4,5	4,0	0,5
Autres	1,8			-0,1		1,7	-0,1	1,7	1,6	0,7
Total provisions	13,7	0,0	0,0	-0,9	-0,9	11,9	-0,9	12,7	11,0	1,9

Fimalac estime que les provisions sont suffisantes pour faire face aux risques environnementaux, sociaux, fiscaux ou autres et qu'elle n'a pas connaissance au 31 mars 2012 d'éléments susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière de la société et du Groupe.

S'agissant de Fitch Group, comme indiqué dans le document de référence, dans la section « 3.5. Risques juridiques », celui-ci fait l'objet d'enquêtes diligentées par des autorités fédérales et étatiques sur les activités de notation de crédit et sur son rôle dans la crise financière. Le groupe est également impliqué dans plusieurs procédures civiles. Les procédures encours émanent de diverses juridictions aux Etats-Unis mais aussi dans différents autres pays.

En l'état actuel, Fitch Group estime que l'issue des enquêtes et des procédures en cours n'aura pas d'impact défavorable significatif sur ses activités ou sa situation financière car il dispose d'arguments de premier ordre dans ces litiges.

3.17. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 :

(en millions d'€)	Courant					Non courant
	Dettes de personnel et comptes rattachés	Dettes fiscales	Autres dettes & créiteurs divers	Produits constatés d'avance	Total	Autres dettes & créiteurs divers
Montant net au 30 septembre 2011	43,6	15,1	8,1	163,0	229,8	16,3
. Reclassement en passifs destinés à être cédés	-41,7	-13,6	-3,4	-159,2	-217,9	-10,3
. Variation de la période	-0,5	0,8	5,4	-1,3	4,4	
. Reclassements			-0,6	2,3	1,7	
. Ecart de change				0,1	0,1	
Montant net au 31 mars 2012	1,4	2,3	9,5	4,9	18,1	6,0

3.18. - Frais de personnel et effectifs

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

(en millions d'€)	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	4,5	4,1
Stocks options accordées	0,2	0,3
Charges sociales	1,9	1,8
Total	6,6	6,2

Effectif :

Les effectifs comprenant Vega et les holdings sont localisés intégralement en France. Aux dates de clôtures du 31 mars 2012 et 30 septembre 2011 ils représentaient 216 personnes.

Les effectifs de Fitch, société contrôlée à 60 % au 31 mars 2012, se répartissent comme suit :

Effectifs par zone géographique de Fitch Group

	Effectif moyen		Effectif à la clôture	
	Au 31 mars 2012	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2012	Au 30 septembre 2011
Etats-Unis	820	822	813	828
Grande Bretagne	483	462	483	481
France	45	43	46	43
Autres pays de l'Union Européenne	136	126	135	132
Asie	549	539	550	542
Amérique Latine	192	187	195	191
Autres pays	152	158	148	158
Total effectifs par pays	2 377	2 337	2 370	2 375

3.19. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Résultat net généré par la trésorerie	0,4	9,2
Résultat des couvertures de taux des éléments de la trésorerie et de la dette financière	-3,4	2,4
Différence de change nette des éléments de la trésorerie	2,2	-0,9
Sous-total produits de la trésorerie et impact net des couvertures de taux et change	-0,8	10,7
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-8,5	-6,7
Autres coûts liés aux emprunts		
Sous-total charge d'intérêts de la dette bancaire	-8,5	-6,7
Coût de l'endettement financier net	-9,3	4,0
Profits/Pertes sur créances à caractère financier	0,3	
Résultat des actualisations	0,1	-0,1
Dotations/reprises des provisions sur autres actifs financiers	3,3	1,5
Autres produits et charges financiers	0,8	-1,1
Total des autres produits & charges financiers	4,5	0,3

3.20. - Impôts sur les résultats

(en millions d'€)	1er semestre 2011/2012	1er semestre 2010/2011
Impôts courant	4,8	2,5
Impôts différés	1,8	-0,3
Total de la charge d'impôts	6,6	2,2

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 :

Résultats 1er semestre (en millions d'€)		Au 31 mars 2012	Au 31 mars 2011
		Résultat des activités qui se poursuivent	Résultat des activités qui se poursuivent
Résultats avant impôts		-6,5	-1,2
Impôts théoriques	34,43%	-2,2	-0,4
Impôts réels		6,6	2,2
Ecarts		8,8	2,6
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		0,1	0,1
Autres différences temporaires		3,9	-1,1
Différences permanentes	(1)	4,8	3,6
Ecarts		8,8	2,6

(1) Prend notamment en compte un impôt sur les dividendes reçus de Fitch.

3.21. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

(en millions d'€)	au 31 mars 2012	au 30 septembre 2011
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties données (*)	90,0	15,0
- Autres	6,6	10,5
Dettes garanties par des sûretés réelles		
Nantissements d'actifs financiers		
Total des engagements donnés	96,6	25,5
Engagements reçus		
Autres engagements reçus	(1) 108,8	104,3
Total des engagements reçus	108,8	104,3
<i>(1) dont lignes de crédit non utilisées :</i>		
Fimalac	108,8	104,3

* Comme présenté dans la note 3.4 – « Risques liés aux engagements hors bilan » du document de référence au 30 septembre 2011, une garantie d'actif et de passif a été accordée à IBM dans le cadre de la cession d'Algorithmics intervenue le 20 octobre 2011. Cette garantie est plafonnée à 100 M\$ (74,9 M€) sauf pour les taxes.

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.

	31/03/2012	31/03/2011
Résultat de base attribuable au groupe (en milliers d'€)	104 485	23 126
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 637 847	28 147 401
Résultat de base par action (en €)	3,7805	0,8216
Résultat de base des activités qui se poursuivent (y compris Fitch) attribuable au groupe	18 710	24 697
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 637 847	28 147 401
Résultat de base des activités qui se poursuivent (y compris Fitch) par action (en €)	0,6770	0,8774
Résultat de base des activités cédées attribuables au groupe	85 775	-1 571
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 637 847	28 147 401
Résultat de base des activités cédées par action (en €)	3,1035	-0,0558

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 2012, 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 2012 au titre de l'exercice 2011 a été de 1,50 € par action.

3.24. - Information sur les parties liées

Solde des opérations intra-groupe figurant au bilan

- North Colonnade Ltd./Fitch Group : Créance liée à l'activité courante de 4,7 M€
- North Colonnade Ltd./Fitch Group : Dette liée à l'activité courante de 1,8 M€

Montant des opérations intra-groupe comprises dans le résultat de la période

- North Colonnade Ltd./Fitch Group : Loyers de 3,4 M€
- Fimalac/Fitch Group : Facturations d'assistance de 1,5 M€
- Fimalac/Fitch Group : Intérêts de 0,3 M€

Conventions, prêts et avances

Depuis le 30 septembre 2011 il n'y a aucune nouvelle convention ni nouveau prêt avec des parties liées.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

PREMIER SEMESTRE 2011/2012
(1^{er} octobre 2011 au 31 mars 2012)

A - FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011/2012

1) Services financiers (Fitch Group) :

(a) *Fitch Ratings et Fitch Solutions :*

L'évolution du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels de Fitch Ratings (incluant Fitch Solutions) est commentée infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés du 1^{er} semestre 2011/2012.

Dans le prolongement de l'exercice précédent, les activités de Fitch Ratings et de Fitch Solutions ont continué à progresser sensiblement au 1^{er} semestre 2011/2012. Les Etats-Unis ont enregistré une croissance soutenue, et les pays d'Asie et d'Amérique Latine continuent à constituer des relais de croissance élevée. L'Europe enregistre un niveau d'activités plus stable par rapport au 1^{er} semestre 2010/2011.

Ce bon niveau des activités s'est traduit aussi par une progression des résultats opérationnels, compte tenu par ailleurs d'une bonne gestion des charges d'exploitation.

(b) *Cession d'Algorithmics (le 20 octobre 2011) :*

La cession d'Algorithmics par Fitch Group à IBM a été réalisée le 20 octobre 2011 pour un montant de 380,2 M\$.

Les résultats consolidés de Fimalac du 1^{er} semestre 2011/2012 enregistrent un gain net de 85,8 M€, pour sa quote-part de 60 %, au titre de la cession et de la déconsolidation de cette société.

(c) *Cession de 10 % de Fitch Group (le 11 avril 2012) :*

Le 11 avril 2012, soit postérieurement à la clôture comptable du 1^{er} semestre, le Groupe a finalisé une cession de 10 % de Fitch Group à Hearst. Le montant de cette cession a été de 177 M\$, soit la contrevaletur de 135,3 M€.

La plus-value nette de cession, d'un montant de 81,9 M€, ne sera prise en compte que postérieurement à l'arrêté comptable du 31 mars 2012 mais figurera dans les résultats consolidés de l'exercice comptable 2011/2012 à clore au 31 décembre 2012.

Comme indiqué infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés, la participation restante de 50 % détenue par FIMALAC (Hearst détenant également 50 %) fera l'objet d'une

mise en équivalence à compter de la date de cession du fait de l'exercice d'un contrôle conjoint avec Hearst.

2) Activités immobilières :

Il est rappelé que le Groupe détient notamment, au travers de sa filiale North Colonnade Ltd, détenue indirectement à hauteur de 80 % par Fimalac Développement, un important immeuble de bureaux d'une surface d'environ 30 000 m² à Londres dans le prestigieux quartier financier de Canary Wharf, actuellement loué sur environ 40 % de la surface utile, principalement à Fitch Ratings. Des contacts sont en cours pour la location des étages disponibles avec des sociétés hors groupe.

Au 31 mars 2012, l'immeuble figure au bilan consolidé de Fimalac pour une valeur nette de 288,2 M€ (240,3 M£).

La mise à jour de notre analyse de sensibilité de la valeur d'utilité de cet immeuble, fondée sur une approche par les cash-flows futurs actualisés dont les hypothèses sont développées dans l'annexe aux comptes consolidés, conforte la valeur nette de l'immeuble figurant au bilan consolidé arrêté au 31 mars 2012.

3) Investissements diversifiés :

Fimalac Développement a acquis en mars 2011 une participation de 40 % dans Groupe Lucien Barrière, pour un montant de 186 M€, qui fait l'objet d'une mise en équivalence dans les comptes consolidés de Fimalac. Le Groupe détient également 10 % de la Société Fermière du Casino Municipal de Cannes, acquis 35 M€ fin juin 2011.

Groupe Lucien Barrière est le leader des casinos, en France et en Suisse, et il est une référence de l'hôtellerie de luxe en France. Le niveau de son activité et de ses résultats opérationnels est en progression au 1^{er} semestre 2011/2012 par rapport au 1^{er} semestre 2010/2011, malgré la mauvaise météo du mois de février. Il convient de souligner que l'activité de Groupe Lucien Barrière est fortement impactée par les facteurs saisonniers : elle est traditionnellement beaucoup plus soutenue en été et durant les périodes de vacances et cette saisonnalité se traduit par une contribution essentiellement concentrée sur le résultat du second semestre.

Fimalac Développement poursuit par ailleurs la dynamisation de son pôle divertissement au travers des participations qu'elle détient dans Vega (location de salles), Gilbert Coullier Productions et Auguri Productions (organisation de spectacles), encore peu contributives à ce stade à ses résultats.

B - RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{ER} SEMESTRE 2011/2012

Le 1^{er} semestre de l'exercice 2011/2012 couvre la période s'étendant du 1^{er} octobre 2011 au 31 mars 2012 (avec un comparatif sur la période correspondante de 6 mois de l'exercice précédent), étant rappelé que l'exercice complet 2011/2012 à clore au 31 décembre 2012 aura une durée exceptionnelle de 15 mois dans le contexte du changement de date de clôture approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Comme développé dans l'annexe aux comptes consolidés, l'évolution du périmètre et de la méthode de consolidation intervenue au niveau de Fitch Group aboutit à une présentation différente des états financiers consolidés.

Algorithmics, filiale de Fitch Group cédée le 20 octobre 2011, est déconsolidée à partir de cette date. Dans les comptes de résultats, les effets de cette sortie sont inclus dans la ligne « Résultat net des activités cédées ».

La cession de 10 % de Fitch Group à Hearst annoncée en février 2012 a été réalisée le 11 avril 2012, après obtention des autorisations administratives nécessaires, pour un montant de 177 M\$ (135,3 M€). Au 31 mars 2012, en attendant la cession effective des 10 %, Fitch Group entre dans le champ d'application d'IFRS 5. Ainsi au 31 mars 2012, les actifs et passifs de Fitch sont présentés sur 2 lignes distinctes du bilan de la période ; le résultat d'activité de Fitch au 31 mars 2011 et 2012 sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net de Fitch »

La cession de 10 % de Fitch Group le 11 avril 2012 aura par ailleurs pour conséquence, dans le cadre d'un contrôle à 50 % / 50 % avec le Groupe Hearst, le traitement de cette participation par mise en équivalence à compter de la date de cession.

Le périmètre d'intégration globale se limite ainsi à présent principalement à North Colonnade, à Vega, à la société-mère Fimalac et Fimalac Développement.

Les commentaires ci-dessous incluent néanmoins pour suivi les données-clés concernant Fitch et leur évolution à données courantes (« données publiées »). Les évolutions dites « à données comparables » retraitent les effets de conversion (hausse en moyenne de 2,9 % du \$ et de 1,4 % de la £ par rapport à l'€), aucune variation de périmètre significative n'étant par ailleurs intervenue au niveau de Fitch.

1) Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé, dans le cadre du nouveau périmètre d'intégration globale, représente 17,7 M€ au 1^{er} semestre 2011/2012 et se ventile comme suit :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 11–mars 12
Immobilier (North Colonnade)	2,3	3,0
Investissements diversifiés (Vega)	11,8	14,7
Chiffre d'affaires consolidé	14,1	17,7

Suivi du chiffre d'affaires de Fitch Ratings et Fitch Solutions :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 10–mars 12	<u>VARIATION</u>
Chiffre d'affaires (données publiées)	263,8	286,6	8,6 %
<i>Effet de conversion (pas d'effet de périmètre)</i>		- 4,3	
Chiffre d'affaires (données comparables)	263,8	282,3	7,0 %

Fitch Ratings et Fitch Solutions ont enregistré une croissance organique soutenue de + 7 % au 1^{er} semestre, dans toutes les grandes zones géographiques à l'exception de l'Europe, plus stable.

2) **EBITDA (*)** :

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 11–mars 12
Immobilier	0,6	1,5
Investissements diversifiés (Vega)	1,8	1,6
Société-mère	- 3,9	- 1,9
EBITDA consolidé	- 1,5	1,2

Suivi de l'EBITDA de Fitch Ratings et Fitch Solutions :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 10–mars 12	<u>VARIATION</u>
EBITDA à données publiées	90,3	98,2	8,7 %
<i>Effet de conversion (pas d'effet de périmètre)</i>		- 0,1	
EBITDA à données comparables	90,3	98,1	8,6 %

Comme le montre le tableau ci-dessus, l'augmentation de l'EBITDA de Fitch est supérieure à celle de son chiffre d'affaires grâce à une gestion efficace de ses coûts d'exploitation.

3) Résultat opérationnel courant :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 11–mars 12
Immobilier	- 1,3	- 0,5
Investissements diversifiés (Vega)	1,5	0,7
Société-mère	- 4,2	- 2,2
Résultat opérationnel courant consolidé	- 4,0	- 2,0

Suivi du résultat opérationnel courant de Fitch Ratings :

<i>En millions d'€</i>	S1 2010/2011 oct 10–mars 11	S1 2011/2012 oct 10–mars 12	<u>VARIATION</u>
Résultat opérationnel courant à données publiées	82,5	87,9	6,5 %
<i>Effet de conversion et de périmètre</i>		- 0,1	
Résultat opérationnel courant à données comparables	82,5	87,8	6,4 %

4) Résultat net consolidé (part du Groupe) :

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 2010/2011, avec une ventilation sensiblement modifiée compte tenu de l'évolution du périmètre de consolidation :

<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

La cession de 10 % de Fitch Group à Hearst, réalisée le 11 avril 2012, conduit à traiter la participation de 50 % détenue par Fimalac 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€), avec le même mode de présentation au 1^{er} semestre 2010/2011 à des fins de comparaison (47,9 M€). La plus-value nette de cession, qui s'élève à **81,9 M€**, ne sera prise en compte que dans les résultats consolidés du deuxième semestre.

Algorithmics a été cédée par Fitch Group le 20 octobre 2011. Le gain net de cette cession figure à hauteur de 139,4 M€ sur la ligne « résultat net des activités cédées » et s'élève pour la quote-part détenue par FIMALAC à **85,8 M€**.

La ligne « résultat net des sociétés mises en équivalence » est peu représentative au 1^{er} semestre. Elle inclut notamment la participation de 40 % dans Groupe Lucien Barrière acquise en mars 2011, société à saisonnalité forte dont les résultats sont essentiellement produits à partir du mois d'avril. Pour mémoire, la quote-part de résultat net de Groupe Lucien Barrière prise en compte par Fimalac au second semestre 2010/2011 s'était élevée à 11,2 M€.

Comme indiqué ci-dessus, le périmètre d'intégration globale se limite donc principalement à North Colonnade, à Vega, à la société-mère Fimalac et à sa filiale Fimalac Développement.

C – STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

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

<i>En millions d'€</i>	30/09/2011	31/03/2012
Trésorerie : montant positif		
Endettement : montant négatif		
North Colonnade (immeuble Londres)	- 234	- 241
Société-mère et holdings, Vega	- 5	+ 30
Montant net consolidé	- 239	- 211

La situation ci-dessus n'intègre pas encore le produit de la cession de 10 % de Fitch Group encaissé par la société-mère le 11 avril 2012 et représentant un montant de 135 M€. En intégrant en proforma le produit de cette cession, l'endettement net consolidé ressortirait à - 76 M€.

Il est rappelé que Fimalac bénéficie notamment, depuis février 2008, d'un crédit syndiqué comportant une autorisation de 200 M€, à échéance début février 2013. La société a réduit par anticipation cette autorisation à 150 M€ fin avril 2012.

En accord avec les banques du pool, il est prévu qu'un nouveau crédit syndiqué soit mis en place avant le 30 septembre 2012 en substitution du précédent. Celui-ci devrait en principe représenter une autorisation nouvelle de 150 M€ sur une durée de 5 ans et intégrer de nouveaux ratios tenant compte de la nouvelle présentation des états financiers.

En ce qui concerne Fitch Group, non intégré par construction dans le tableau ci-dessus, il est précisé que l'endettement net de cette société a été réduit de – 166 M€ au 30 septembre 2011 à – 30 M€ au 31 mars 2012.

Pour ce qui est de ses financements, Fitch Group bénéficiait au 31 mars 2012 d'un placement privé de 150 M\$ à échéance août 2021 et d'un crédit syndiqué de 150 M\$, conclu en avril 2011, à échéance avril 2014. Ce crédit syndiqué a été intégralement remboursé par anticipation en mai 2012 ; en substitution et à titre de réserve possible de financement, un nouveau crédit syndiqué de 200 M\$ et d'une durée de 5 ans a été conclu, exclusivement avec des banques américaines.

D – 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 2010/2011. Au 31 mars 2012, il est estimé que les provisions sont suffisantes pour faire face à ces risques et qu'il n'existe pas d'éléments susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière de la société et du Groupe.

S'agissant de Fitch Group, comme indiqué dans le document de référence, la société fait l'objet d'enquêtes diligentées par des autorités fédérales et étatiques sur les activités de notation de crédit et sur son rôle dans la crise financière. Le Groupe est également impliqué dans plusieurs procédures civiles. Les procédures en cours émanent de diverses juridictions aux Etats-Unis mais aussi dans différents autres pays. En l'état actuel, Fitch Group estime que l'issue des enquêtes et des procédures n'aura pas d'impact défavorable significatif sur ses activités ou sa situation financière.

E – EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE

Comme déjà évoqué ci-avant, Fimalac a cédé à Hearst le 11 avril 2012 10 % du capital de Fitch Group pour un montant de 177 M\$ (135,3 M€). Cette opération générera une plus-value nette de 81,9 M€ dans les comptes consolidés de Fimalac du second semestre.

F – PERSPECTIVES 2011/2012

En l'absence de survenance de faits nouveaux significatifs, il est renvoyé sur ce point aux éléments fournis dans le document de référence 2010/2011 notamment à propos de Fitch Ratings.

Fimalac dispose aussi d'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.

Compte tenu du changement de date de clôture décidé par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 14 février 2012, les comptes consolidés de Fimalac sont désormais arrêtés au 31 décembre de chaque année. L'exercice 2011/2012 sera un exercice de transition d'une durée exceptionnelle de 15 mois (1^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2012). Toutefois, Fimalac publiera exceptionnellement fin novembre 2012 une information financière sur la base des résultats intermédiaires de 12 mois à fin septembre 2012.

G – ACTIONNARIAT

La participation directe et indirecte de Marc Ladreit de Lacharrière dans Fimalac représente 79,9 % du capital au 31 mars 2012. L'autocontrôle s'établit à cette même date à 4,3 % du capital.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012
(Période du 1^{er} octobre 2011 au 31 mars 2012)**

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^{er} octobre 2011 au 31 mars 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1. « Faits marquants du 1^{er} semestre 2012 » qui expose l'incidence de la cession de 10 % de Fitch Group sur la présentation des comptes semestriels consolidés résumés.

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 2012

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Cagnat & Associés

Jean-Christophe Georghiou

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 mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 31 mai 2012

Marc Ladreit de Lacharrière
Président-Directeur général