



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 INTERMEDIAIRE
12 mois
1^{er} octobre 2011 – 30 septembre 2012

SOMMAIRE

1. Etats financiers consolidés 1^{er} octobre 2011 – 30 septembre 2012 Page 3
2. Rapport intermédiaire d'activité Page 35
3. Rapport des commissaires aux comptes Page 41
4. Attestation de la personne assumant la responsabilité
du rapport financier intermédiaire Page 42

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

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

30 septembre 2012

SOMMAIRE

Bilan consolidé au 30 septembre 2012	5
Bilan consolidé au 30 septembre 2012	6
Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2012.....	7
Etat du résultat global au 30 septembre 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	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	16
2.2.1. - Actifs et passifs destinés à être cédés	16
2.2.2. - Résultats des activités cédées.....	17
2.2.3. - Résultat net de FITCH	18
2.2.4. - flux de trésorerie des sociétés cédées ou en cours de cession.....	18
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES	19
3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités	19
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités.....	19
3.2. - Information sectorielle par zones géographiques	20
3.2.1. - Répartition géographique du chiffre d'affaires.....	20
3.3. - Ecarts d'acquisition	21
3.4. - Immobilisations incorporelles.....	21
3.5. - Immobilisations corporelles.....	22
3.6. - Titres mis en équivalence.....	23
3.7. - Actifs financiers	25
3.8. - Clients et comptes rattachés.....	25
3.9. - Autres créances	26
3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie	26
3.11. - Impôts différés	27
3.12. - Capital.....	27
3.13. - Dettes financières.....	27
3.14. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel	29
3.15. - Options d'achats d'actions.....	29
3.16. - Provisions pour risques et charges	30
3.17. - Autres dettes.....	30
3.18. - Frais de personnel et effectifs	31
3.19. - Résultat financier	32
3.20. - Impôts sur les résultats.....	32
3.21. - Autres engagements	33
3.22. - Résultat par action.....	33
3.23. - Information sur le dividende	34
3.24. - Information sur les parties liées	34

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Bilan consolidé au 30 septembre 2012

ACTIF			
(en millions d'€)	Notes	30 septembre 2012	30 septembre 2011
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Ecarts d'acquisition	3.3	8,5	635,4
Immobilisations incorporelles	3.4	7,0	25,1
Immobilisations corporelles	3.5	329,8	337,9
Participations comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence	3.6	478,2	222,2
Actifs financiers non courants	3.7	69,8	75,4
Autres créances à long terme			2,1
Impôts différés	3.11	29,6	41,4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		922,9	1 339,5
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Clients	3.8	12,9	94,4
Autres créances	3.9	18,4	33,7
Actifs financiers courants	3.7	6,1	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10	50,0	261,4
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		87,4	393,5
Actifs destinés à être cédés	2.2.1		138,9
TOTAL ACTIF		1 010,3	1 871,9

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Bilan consolidé au 30 septembre 2012

PASSIF			
(en millions d'€)	Notes	30 septembre 2012	30 septembre 2011
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital	3.12	126,9	126,9
Primes d'émission		8,4	8,4
Actions propres		-46,1	-37,1
Ecart de conversion - part du groupe		-40,0	-40,9
Réserves consolidées - part du groupe		504,4	496,7
Résultat net consolidé - part du Groupe		213,2	41,6
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		22,7	3,2
<i>Résultat global</i>		235,9	44,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		789,5	598,8
<u>INTERETS MINORITAIRES</u>			
		11,1	189,5
TOTAL CAPITAUX PROPRES		800,6	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	8,6	10,9
Dettes financières à long terme	3.13	52,8	392,3
Impôts différés	3.11	8,0	37,4
Autres dettes à long terme	3.17		16,3
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		72,2	459,9
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.16	2,7	1,8
Dettes financières à court terme	3.13	108,4	283,7
Fournisseurs		4,2	34,6
Autres dettes à court terme	3.17	22,2	229,8
TOTAL PASSIFS COURANTS		137,5	549,9
Passifs destinés à être cédés	2.2.1		73,8
TOTAL PASSIF		1 010,3	1 871,9

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)
Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2012

(en millions d'€)	Notes	30 septembre 2012	30 septembre 2011
<u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u>			
Chiffre d'affaires	3.1.1	30,3	23,8
Autres produits de l'activité		11,1	8,5
Charges de personnel	3.18	-12,9	-12,1
Achats consommés et Charges externes		-29,6	-24,3
Impôts et taxes		-1,3	-1,2
Dotations aux amortissements		-6,0	-5,7
Dotations/reprises de provisions		-0,4	-0,2
Autres produits et charges d'exploitation		2,8	2,3
TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-6,0	-8,9
Autres produits et charges opérationnels		-0,3	-0,2
RESULTAT OPERATIONNEL		-6,3	-9,1
Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux		2,2	3,4
Charge d'intérêts de la dette bancaire		-16,8	-10,2
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	3.19	-14,6	-6,8
Autres produits et charges financiers	3.19	2,3	-1,7
Charge d'impôts	3.20	-7,0	-2,4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équival. (hors Fitch)		10,4	10,8
Quote-part du résultat net de Fitch mise en équivalence		27,1	
Résultat net de Fitch (avant cession)	2.2.3	55,2	95,5
Résultat net d'impôts de cession de 10 % de Fitch		82,0	
Résultat net d'impôts des activités cédées (Algorithmics)	2.2.2	139,4	-8,6
RESULTAT NET		288,5	77,7
Part du Groupe		213,2	41,6
Part des minoritaires		75,3	36,1

Résultat net par action part du Groupe

(en €)

Résultat de base	7,7245	1,4878
Résultat dilué	7,7245	1,4878

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

Résultat de base	1,6450	1,6713
Résultat dilué	1,6450	1,6713

Résultat net par action des activités cédées

Résultat de base	6,0796	-0,1835
Résultat dilué	6,0796	-0,1835

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Etat du résultat global au 30 septembre 2012

(en millions d'€)	30 septembre 2012	30 septembre 2011
Résultat net de la période part du Groupe	213,2	41,6
<u>Autres éléments du résultat global - Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres nets d'impôts</u>		
Variation des écarts de conversion	14,4	0,6
Variation de la juste valeur des actifs financiers		
Variation des instruments de couverture de taux et de change	7,2	6,4
Sous-total des autres éléments du résultat global avant impôts	21,6	7,0
Impôts	1,1	-3,3
Sous-total des autres éléments du résultat global nets	235,9	45,3
Autres éléments du résultat global des activités arrêtées ou en cours de cession		-0,5
Résultat global part du groupe	235,9	44,8
Part des minoritaires	0,7	35,0
Résultat Global	236,6	79,8

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 30/09/2012, 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 30 septembre 2011

<i>En millions d'€</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			
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			-1,3				-25,0	-26,3	
Reclassement (annulation d'actions propres)								0,0	
<u>Actions propres</u> : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions			-0,5					-0,5	
Distribution			-42,0					-42,0	-32,1
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			0,6					0,6	
Autres								0,0	-0,1
Résultat net de l'exercice			41,6					41,6	36,2
<u>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u> :				0,9		2,3		3,2	-1,2
Variations de périmètre			-0,3					-0,3	1,7
Capitaux propres au 30 septembre 2011	126,9	8,4	548,7	-40,0	0,0	-8,1	-37,1	598,8	189,5

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

	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 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							-3,1	-3,1	
Actions propres : annulation des résultats liés aux provisions			5,9				-5,9	0,0	
Distribution			-41,4					-41,4	-59,7
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			0,4					0,4	
Autres			0,4					0,4	-0,3
Résultat net de l'exercice			213,2					213,2	75,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :				14,4		8,3		22,7	0,7
Variations de périmètre			-1,5					-1,5	-194,4
Capitaux propres au 30 septembre 2012	126,9	8,4	725,7	-25,6	0,0	0,2	-46,1	789,5	11,1

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 de 10 % de FITCH GROUP intervenue le 11 avril 2012, nous conduisant à considérer FITCH GROUP et ALGORITHMICS comme des activités cédées ou en cours de cession, le tableau de flux de trésorerie ci-dessous, présente sur des lignes distinctes les flux de ces deux entités au 30 septembre 2011. Ces flux apparaissent sur les lignes « flux de trésorerie de FITCH et des activités cédées » au 30 septembre 2011. Au 30 septembre 2012, FITCH GROUP étant consolidé suivant la méthode de la mise en équivalence les flux de cette entité ne sont pas repris dans le tableau de flux de trésorerie ci-dessous mais sont présentés distinctement en note 2.2.4 – Flux de trésorerie des sociétés cédées ou en cours de cession.

en milliers d'€	30-sept-12	30-sept-11
Résultat net consolidé	288,5	77,7
- Résultat net du Groupe Fitch	-55,2	-95,4
- Résultat net d'impôts des activités cédées	-139,3	8,6
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions	4,7	0,5
-/+ Produits et charges calculés	-1,7	5,7
-/+ Plus et moins values de cession	-83,0	4,2
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-37,5	-10,8
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	-23,5	-9,5
+ Coût de l'endettement financier net	17,1	1,8
+/- Charge d'impôt	6,9	2,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	0,5	-5,3
- Impôts versés	-5,4	-1,7
+ Variation du B.F.R. liée à l'activité (1)	-5,6	5,5
FLUX NET DE TRESORERIE GENEREE PAR LES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	-10,5	-1,5
FLUX NET DE TRESORERIE GENEREE PAR LES ACTIVITES FITCH ET DES SOCIETES CEDEES (A)		130,2
FLUX NET DE LA TRESORERIE GENEREE PAR L'ACTIVITE	-10,5	128,7
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-2,9	-15,2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Décassements (net de la trésorerie acquise) liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-3,5	-238,3
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	138,9	8,2
Variation des prêts et créances & actifs de transaction (2)	-2,4	96,6
Incidence des variations de périmètre	-224,3	3,1
Dividendes reçus de Fitch, des stés mises en équivalence ou non consolidées	95,2	44,5
Autres variations		-2,7
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX INVESTISS. DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	1,0	-103,8
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX INVESTISS. DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES (B)		-21,9
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	1,0	-125,7
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Rachat et vente d'actions propres	-3,2	-26,3
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-43,2	-42,0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		193,3
Remboursements d'emprunts	-121,8	-127,4
Intérêts financiers nets versés	-16,5	-1,0
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	-184,7	-3,4
FLUX NET DE TRESO. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES		69,6
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-184,7	66,2
Incidence des variations des cours des devises et divers	-16,1	-9,7
VARIATION DE LA TRESORERIE DE FITCH ET DES ACTIVITES CEDEES (A) + (B) + (C)	0,0	177,9
VARIATION DE LA TRESORERIE DES ACTIVITES QUI SE POURSUIVENT	-210,3	-118,4
TRESORERIE A L'OUVERTURE	165,6	106,1
TRESORERIE A LA CLOTURE (1)	-44,7	165,6

(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)

NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE

La société mère F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC) n'a pas d'activité propre. Elle contrôle 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 2010 situé au 101 rue de Lille à Paris (7^{ème}).
- Un secteur diversifié composé de VEGA, de 40 % de GROUPE LUCIEN BARRIERE 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

Cession d'ALGORITHMICS

Comme annoncé le 1er septembre 2011, la cession par FITCH GROUP de sa filiale ALGORITHMICS à IBM a été finalisée le 20 octobre 2011 pour un montant de 380,2 M\$. Il s'en suit que les actifs, passifs ainsi que les résultats de cette activité sont présentés sur des lignes distinctes du bilan au 30 septembre 2011 et du compte de résultat pour l'exercice clos au 30 septembre 2011.

La ligne « Résultat net d'impôts des activités cédées » du compte de résultat consolidé qui s'élève à (8,6 M€) au 30 septembre 2011 et 139,4 M€ au 30 septembre 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€. Les informations financières relatives à cette activité sont présentées dans la note 2.2.

Cession de 10 % de FITCH GROUP et impact sur la présentation des comptes

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€). La plus-value nette part du Groupe au titre de cette cession de 10 % est de 82 M€. Cette plus-value a été déterminée sur la seule base de la quote-part de 10 % cédés et la valeur des titres conservés n'a pas été réévaluée en juste valeur à la date de cession (en vertu des dispositions de IAS 31 & SIC 13).

Par application de la norme IFRS 5 les résultats des activités de FITCH au 30 septembre 2011 et du 1^{er} octobre 2011 au 11 avril 2012 (date de cession) 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 note 2.2.3. Il convient de préciser qu'au 30 septembre 2011, les flux inter-compagnies entre FITCH GROUP et les autres entités consolidées n'ont pas été éliminés car, postérieurement à la cession des 10 %, ces flux persisteront et deviendront des flux avec des tiers.

A compter du 11 avril 2012, FITCH GROUP est détenu à part égale de 50 % par FIMALAC et HEARST. Il fait l'objet d'un contrôle conjoint et en conséquence est comptabilisé selon la méthode de mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe. Il est présenté désormais sur la ligne « Participations comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence ».

Présentation au compte de résultat

La cession de 10 % de FITCH GROUP intervenue le 11 avril 2012 nous amène, pour une meilleure lisibilité, à présenter le résultat net de ce Groupe sur deux lignes distinctes du compte de résultat :

1. La quote-part du résultat net de FITCH GROUP mis en équivalence, d'un montant de 27,1 M€ calculée à compter de la date de cession (11 avril 2012) jusqu'à la date de clôture ;
2. Le résultat net de FITCH avant cession, qui par application de la norme IFRS 5 est présenté sur cette ligne distincte. Cf. note 2.2.3.

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).

NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1. - Présentation des états financiers semestriels

Pour assurer une meilleure comparabilité entre les exercices, le Groupe a pris la décision de publier de façon volontaire une situation intermédiaire de 12 mois allant du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012. Ces états financiers résumés intermédiaires portant sur une période de 12 mois, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ce rapport financier intermédiaire 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 :

Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2012, d'application obligatoire dans les états financiers consolidés au cours de l'exercice ouvert le 1^{er} octobre 2011 :

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

Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2012, qui seront applicables pour la première fois dans les états financiers consolidés au cours de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2013 :

- **IAS 1, Présentation des états financiers** - Amendements relatifs à la présentation des autres éléments du résultat global : applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012
- **IAS 19 amendée**, Avantages du personnel : applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013

Le Groupe n'a pas adopté par anticipation ces nouvelles normes. Des travaux sont actuellement en cours afin de déterminer les impacts potentiels de ces nouvelles normes.

Nouvelles normes publiées par l'IASB mais non encore applicables :

Les normes IAS 28 Participations dans les entités associées et joint-ventures et IAS 12 Impôts différés ont été amendées par l'IASB. 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 publiées 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.

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.
- Le 11 avril 2012 – 10 % de FITCH GROUP

2.2.1. - ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES

Nous vous rappelons que les lignes « actifs et passifs destinés à être cédés » correspondent uniquement au 30 septembre 2011 aux actifs et passifs d'ALGORITHMICS, filiale en cours de cession à cette date, les actifs et passifs de FITCH GROUP étant inclus sur chaque ligne du bilan.

Détail des actifs destinés à être cédés (Algorithmics)

(en Millions d'€)	Algorithmics au 30/09/2011
<u>Actifs non courants</u>	
Ecarts d'acquisition	37,7
Immobilisations incorporelles	19,8
Immobilisations corporelles	11,2
Participation dans les entreprises associées	1,3
Actifs financiers non courants	0,8
Impôts différés	12,5
Autres actifs non courants	
Total Actifs non courants	83,3
<u>Actifs courants</u>	
Clients	37,7
Autres créances	3,7
Actifs financiers courants	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
Total des actifs courants	55,6
TOTAL	138,9

Détail des passifs destinés à être cédés (Algorithmics)

(en Millions d'€)	Algorithmics au 30/09/2011
<u>Passifs non courants</u>	
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	1,3
Impôts différés	2,3
Dettes financières à long terme	
Autres dettes à long terme	2,4
Total Passifs non courants	6,0
<u>Passifs courants</u>	
Dettes financières	2,2
Fournisseurs	4,6
Autres dettes à court terme	61,0
Total Passifs courants	67,8
TOTAL	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, au titre des comptes intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2012 et 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 enregistre également la plus-value réalisée.

(en Millions d'€)	au 30/09/2012	au 30/09/2011
Chiffre d'affaires	5,6	134,6
Résultat opérationnel	-6,5	-2,6
Dont amortissements et provisions	0,0	-11,8
Coût de l'endettement financier net	0,1	-4,2
Autres produits et charges financiers		-2,4
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence	0,1	0,4
Résultat avant impôts des activités cédées	-6,3	-8,8
Impôts	0,8	0,2
Résultat net (1)	-5,5	-8,6
Plus value nette *	144,9	
Résultat net des activités cédées	139,4	-8,6
Quote part des minoritaires	53,6	-3,4
Résultat net part du Groupe des activités cédées	85,8	-5,2

(1) Au 30 septembre 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
Ecarts 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

La cession de 10 % de FITCH GROUP intervenue le 11 avril 2012 nous amène, pour une meilleure lisibilité, à présenter le résultat net de ce Groupe sur deux lignes distinctes du compte de résultat :

- La quote-part du résultat net de FITCH GROUP mis en équivalence, d'un montant de 27,1 M€ calculée à compter de la date de cession jusqu'à la date de clôture ;
- Le résultat net de FITCH avant cession, qui par application de la norme IFRS 5 est présenté au 30 septembre 2011 et du 1^{er} octobre 2011 au 11 avril 2012 (date de cession) sur cette ligne distincte dont un détail vous est présenté ci-après.

(en Millions d'€)	au 30/09/2012	au 30/09/2011
Chiffre d'affaires	286,6	525,7
Résultat opérationnel	87,2	162,5
Dont amortissements et provisions	-7,7	-14,2
Coût de l'endettement financier net	-6,1	-2,3
Autres produits et charges financiers	1,2	-0,3
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence	3,0	2,5
Résultat avant impôts	85,3	162,4
Impôts	-30,1	-66,9
TOTAL RESULTAT NET DE FITCH GROUP	55,2	95,5
Quote part des minoritaires	22,7	36,5
Résultat net part groupe	32,5	59,0

Détail de la plus-value de cession de 10 % de Fitch Group

(en Million d'€)	au 30/09/2012
Prix de vente	135,3
Actif net à la date de cession	-46,3
Ecart de change s/actifs nets (comptabilisés en capitaux propres)	-3,1
Impôts différés et reprise d'écarts d'acquisition	-3,9
Plus-value nette	82,0

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

(en Millions d'€)	au 30 septembre 2012 (Fitch)	au 30 septembre 2011 (Algorithmics et Fitch)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	157,1	130,2
Flux de trésorerie liés aux investissements (1)	184,6	-21,9
Flux de trésorerie liés au financement (2)	-332,9	69,6
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	8,8	177,9

(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 350 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 :

	Secteur Financier - Fitch Group (3)		Secteur immobilier (2)		Secteur diversifié (1)		Sociétés mères		TOTAL			
	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011
Revenu total			6,1	4,5	23,6	19,3	0,6		30,3		23,8	
Revenu intragroupe									0,0		0,0	
Total Chiffre d'affaires net	0,0	0,0	6,1	4,5	23,6	19,3	0,6	0,0	30,3		23,8	
Résultat opérationnel courant			-0,4	-2,1	0,4	0,9	-6,0	-7,7	-6,0		-8,9	
- Dont charge d'amortissements			-4,1	-3,8	-1,3	-1,1	-0,7	-0,8	-6,1		-5,7	
- Dont autres charges calculées			0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0		-0,2	
Autres produits et charges opérationnels									-0,3		-0,2	
Résultat opérationnel									-6,3		-9,1	
Coût de l'endettement financier net (1)									-14,6		-6,8	
Autres produits & charges financiers									2,3		-1,7	
Charge d'impôts									-7,0		-2,4	
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	27,1				10,4	10,8			37,5		10,8	
Résultat net de Fitch (avant cession)	55,2	95,5							55,2		95,5	
Résultat net d'impôts des activités cédées	139,4	-8,6					82,0		221,4		-8,6	
Résultat net									288,5		77,7	

- (1) Le secteur diversifié prend en compte l'activité de VEGA, société intégrée globalement, ainsi que les quotes-parts de résultat de GROUPE LUCIEN BARRIERE, GILBERT COULLIER et AUGURI PRODUCTIONS.
- (2) Les actifs du secteur immobilier sont : l'immeuble de North Colonnade (VNC de 299 M€ et l'immeuble 101 rue de Lille (VNC de 14,6 M€) au 30 septembre 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	
	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011
Revenu total	514,1	434,8	107,8	90,9	621,9	525,7
Revenu intragroupe						
Total Chiffre d'affaires net	514,1	434,8	107,8	90,9	621,9	525,7
Résultat opérationnel courant	158,9	118,2	39,8	44,6	198,7	162,9
- Dont charges d'amortissements	13,6	-13,4	0,2	-0,1	13,8	-13,5
- Dont autres charges calculées		-0,7			0,0	-0,7
Résultat opérationnel					193,0	162,5

3.2. - Information sectorielle par zones géographiques

3.2.1. - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Chiffre d'affaires consolidé du Groupe de 30,3 M€ au 30 septembre 2012 et 23,8 M€ au 30 septembre 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.

Détail du chiffre d'affaires de FITCH GROUP :

Détail du chiffre d'affaires par destination de FITCH GROUP :

(en millions d'€)	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011
Etats Unis	256,0	200,1
Grande-Bretagne	50,4	42,5
France	17,4	17,7
Autres pays de l'Union Européenne	97,9	94,9
Asie	76,9	66,1
Amérique Latine	57,1	47,9
Autres pays	66,2	56,5
CA Total	621,9	525,7

3.3. - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 30 septembre 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
Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-661,6			-661,6
Acquisitions				0,0
Cessions				0,0
Ecart de change				0,0
Reclassements				0,0
Brut au 30 septembre 2012	0,0	8,5	0,4	8,9
Perte de valeur cumulée au 1er octobre 2011	34,7		0,4	35,1
Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-34,7			-34,7
Dépréciation				0,0
Cessions				0,0
Ecart de change				0,0
Reclassements				0,0
Perte de valeur cumulée au 30 septembre 2012	0,0	0,0	0,4	0,4
Ecarts d'acquisition nets au 30 septembre 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 au 30 septembre 2012.

3.4. - Immobilisations incorporelles

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

Nature des immobilisations incorporelles (en millions d'€)	Net au 30 septembre 2012	Net au 30 septembre 2011
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	7,0	7,6
Relation clientèle	-	1,8
Autres immobilisations incorporelles	-	15,7
Total	7,0	25,1

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2011	25,1
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-17,5
. Acquisitions	0,1
. Cessions	-
. Dotation aux amortissements	-0,7
. Ecart de change	-
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2012	7,0

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 30 septembre 2012 et 30 septembre 2011 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en millions d'€)	Net au 30 septembre 2012	Net au 30 septembre 2011
Terrains	190,2	176,8
Constructions	127,9	125,5
Installations techniques, Matériel et outillage	0,7	0,5
Autres immobilisations corporelles	7,7	32,1
Autres immob. Corporelles en location financement	-	0,8
Immobilisations en cours	3,3	2,2
Total net	329,8	337,9

Immeuble de CANARY WHARF

Cet immeuble est comptabilisé au coût historique. La valeur nette de la construction au 30 septembre 2012 est de 299 M€ dont 180,1 M€ représentant la valeur nette du terrain et le solde 118,9 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 30 septembre 2012
Terrain	173,2	14,4	187,6	43,8	143,8
Construction	93,9	7,4	101,3	6,4	94,9
Total en £	267,1	21,8	288,9	50,2	238,7
Total en €					299,0

La valeur d'utilité de cet immeuble a été réactualisée au 30 septembre 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 30 septembre 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
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-29,5
. Acquisitions	2,8
. Cessions	-
. Dotations aux amortissements	-5,3
. Variations de périmètre	-
. Ecart de change	23,9
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2012	329,8

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 30 septembre 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
Fitch Group (1)	50,0%	266,5	331,5	27,1
Groupe Lucien Barrière	40,0%	202,5	208,1	10,2
Gilbert Coullier Productions	40,0%	6,6	5,3	0,1
Auguri Productions	40,0%	2,6	2,2	0,1
		478,2	547,1	37,5

(1) Le résultat mis en équivalence de FITCH GROUP correspond uniquement à sa quote-part de 50 % à compter de la date de cession.

Les participations les plus significatives de FITCH GROUP dans des sociétés consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence s'analysent 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%	14,6	9,6	4,1
Korea Asset Pricing Ltd	33,6%	2,9		1,4
Fitch Ratings Thailand Ltd	49,9%	1,1		0,4
Autres		0,6		1,2
		19,2		7,1

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
Fitch Group	1 183,0	645,3	621,9	256,6
Groupe Lucien Barrière (1)	1 591,6	744,3	1 095,0	24,0
Gilbert Coullier Productions	40,1	38,8	53,8	0,6

(1) Correspond aux comptes consolidés estimés du Groupe Lucien Barrière pour la période du 1^{er} novembre 2011 au 31 octobre 2012.

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

(en millions d'€)	
Ouverture au 01/10/2011	222,2
Distributions	-6,3
Variations de périmètre - mise en équivalence de FITCH	224,3
Effets de change & divers	0,5
Quotes part de résultat septembre 2012	37,5
Clôture au 30 septembre 2012	478,2

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
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-4,8		-2,9		-7,7
. Acquisitions	0,1		3,3		3,4
. Cessions	-0,2	-0,1	-2,5		-2,8
. Dépréciations/Reprises	0,1		1,4		1,5
. Variations de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie du résultat)					0,0
. Ecarts de change et variations diverses					0,0
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2012	2,6	0,0	67,2	0,0	69,8

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				2,5		2,5
. Cessions						0,0
. Dépréciations				-1,2		-1,2
. Variations de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)						0,0
. Variations de juste valeur (en contrepartie du résultat)					0,8	0,8
. Reclassements						0,0
. Ecarts de change et variations diverses						0,0
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2012	0,1	0,0	0,0	5,4	0,6	6,1

3.8. - Clients et comptes rattachés

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

(en millions d'€)	Brut	Provision	Net
Montant au 30 septembre 2011	99,4	-5,0	94,4
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-94,6	4,9	-89,7
. Variations de la période	3,3	-0,1	3,2
. Variations de périmètre	4,8		4,8
. Ecarts de change	0,2		0,2
Montant au 30 septembre 2012	13,1	-0,2	12,9

3.9. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 septembre 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
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-5,5	-3,0	-15,4	-23,9
. Variations de la période	6,7	0,6	-0,3	7,0
. Variations de périmètre		0,4	0,9	1,3
. Ecart de change		0,3		0,3
Montant net au 30 septembre 2012	10,4	6,2	1,8	18,4

3.10. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 30 septembre 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
. Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	-195,6	-23,7	-219,3
. Variations de période	18,3	-10,9	7,4
. Variations de périmètre			0,0
. Ecart de change	0,5		0,5
Montant net au 30 septembre 2012	24,4	25,6	50,0

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	274,7	-14,4	-94,7	165,6
Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH *	-232,6	0,9	7,4	-224,3
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	7,4	-1,8	7,9	13,5
. Ecart de change	0,5			0,5
Montant net au 30 septembre 2012	50,0	-15,3	-79,4	-44,7

* Hors ALGORITHMICS

3.11. - Impôts différés

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

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2011	Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation lié au résultat des sociétés cédées	Variation en résultat	Ecarts de change et autres	Au 30 septembre 2012
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-11,9	3,5			-0,3	-0,6	-9,3
Ecarts d'acquisition (déductibles fiscalement aux USA)	-54,3	54,3					0,0
Réserves diverses	-1,3	12,9		-5,1	2,5		9,0
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	7,0	-2,3			-0,7		4,0
Revenus différés	30,2	-30,2					0,0
Déficits reportables	22,5	-2,0			-2,9	0,1	17,7
Divers	11,8	-11,9	1,1		-0,7	-0,1	0,2
TOTAL	4,0	24,3	1,1	-5,1	-2,1	-0,6	21,6

3.12. - Capital

	Nombre d'actions		Total
	Actions propres		
Au 30 septembre 2011	27 641 816	1 188 184	28 830 000
Varitions au cours de la période			
Levées de plans d'options sur actions réservés au personnel			
Achats/ventes et transferts d'actions propres	-94 608	94 608	
Au 30 septembre 2012	27 547 208	1 282 792	28 830 000

3.13. - Dettes financières

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

(en millions d'€)	Au 30 septembre 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			343,7	
- Partie à moins d'un an des dettes à long terme				148,2
<u>Emprunts et dettes bancaires à court terme</u>				
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables	0,3	79,4		94,7
Emprunts liés aux locations financements			0,3	0,4
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		16,2		17,4
Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit	0,3	95,6	344,0	260,7
AUTRES DETTES FINANCIERES				
Instruments financiers dérivés		10,5		20,0
Autres dettes financières	52,5	2,3	(1) 48,3	3,0
Sous-total des autres dettes financières	52,5	12,8	48,3	23,0
TOTAL DETTES FINANCIERES	52,8	108,4	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	Fitch Group (mise en équivalence)	Augmentations/ diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	Au 30 septembre 2012
Part non courant	344,0	-222,5	-121,2	0,0	0,0	0,3
Emprunts et dettes bancaires	232,6	-111,1	-121,2			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	-6,0	0,0	0,0	95,6
Emprunts et dettes bancaires & intérêts courus	152,0	-151,3	0,2			0,9
Concours bancaires/découverts	108,3	-7,4	-6,2			94,7
Emprunts de location financement	0,4	-0,4				0,0

Financement de FIMALAC

FIMALAC a mis en place avec ses partenaires bancaires un nouveau crédit d'une durée de 3 ans (avec option de prolongation), d'un montant de 150 M€, dont détail ci-dessous :

	Date d'obtention	Échéance finale	Autorisation	Montant utilisé au 30 septembre 2012
Fimalac (crédit syndiqué)	juillet-12	juillet-15	150,0 M€	0,0 M€
Total équivalent en €			150,0 M€	0,0 M€

Financements de FITCH GROUP

FITCH GROUP bénéficie au 30 septembre 2012 d'un placement privé de 150 M\$ à échéance août 2021. Un nouveau crédit syndiqué représentant une autorisation de 200 M\$ d'une durée de 5 ans a été conclu avec plusieurs banques américaines. Il est utilisé à hauteur de 120 M\$.

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
Variation de périmètre - mise en équivalence de FITCH		-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 30 septembre 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 30 septembre 2012	0	3 500	199 750
Nombre d'options pouvant être souscrites et non encore exercées		3 500	99 625
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 30 septembre 2012	Provisions actualisées		dont courant
	Au 30 septembre 2011	Variation de périmètre	Dotation	Reprise	Reprise pour non utilisation	Au 30 septembre 2012		Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2012	
Litiges	0,9					0,9	-0,1	0,9	0,8	
Risques environnementaux	6,2			-0,6	-0,9	4,7	-0,3	5,6	4,4	0,7
Garanties de passifs	4,8		0,5	-1,7		3,6	-0,1	4,5	3,5	0,5
Autres	1,8		1,0	-0,1		2,7	-0,1	1,7	2,6	1,5
Total provisions	13,7	0,0	1,5	-2,4	-0,9	11,9	-0,6	12,7	11,3	2,7

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 30 septembre 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 encourus 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 30 septembre 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
. Variation de périmètre - mise en équivalence de Fitch	-41,7	-13,6	-3,4	-156,9	-215,6	-10,3
. Variation de la période	-0,4	0,9	7,2	-0,5	7,2	-6,5
. Ecart de change et divers		0,2		0,6	0,8	0,5
Montant net au 30 septembre 2012	1,5	2,6	11,9	6,2	22,2	0,0

3.18. - Frais de personnel et effectifs

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

(en millions d'€)	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	8,8	8,5
Stocks options accordées	0,4	0,6
Charges sociales	3,7	3,0
Total	12,9	12,1

Effectif :

Les effectifs comprenant VEGA et les holdings sont localisés intégralement en France. Aux dates de clôtures du 30 septembre 2012 et 30 septembre 2011 ils représentaient respectivement 207 et 216 personnes.

Les effectifs de FITCH, société contrôlée à 50 % au 30 septembre 2012 se répartissent comme suit :

Effectifs par zone géographique de FITCH GROUP

	Effectif moyen		Effectif à la clôture	
	Au 30 septembre 2012	Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2012	Au 30 septembre 2011
Etats-Unis	821	822	834	828
Grande Bretagne	485	462	492	481
France	46	43	45	43
Autres pays de l'Union Européenne	133	126	130	132
Asie	547	539	549	542
Amérique Latine	193	187	195	191
Autres pays	151	158	148	158
Total effectifs par pays	2 376	2 337	2 393	2 375

3.19. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	du 01/10/11 au 30/09/12	du 01/10/10 au 30/09/11
Intérêts générés par la trésorerie et variation de juste valeur des actifs de transaction	0,8	5,6
Résultat des couvertures de taux des éléments de la trésorerie et de la dette financière	2,5	-2,4
Résultat des couvertures de changes des éléments de la trésorerie et de la dette financière & différence de change des éléments de la trésorerie	-1,1	0,2
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-16,8	-10,2
Autres coûts liés aux emprunts	-	-
Coût de l'endettement financier net	-14,6	-6,8
Profits/Pertes sur créances à caractère financier	0,6	0,7
Résultat des actualisations	-0,4	-0,4
Dotation/reprises des provisions sur autres actifs financiers	-	2,1
Résultat des cessions des titres non consolidés	1,0	-4,2
Autres produits et charges financiers	1,1	0,1
Total des autres produits & charges financiers	2,3	-1,7

3.20. - Impôts sur les résultats

(en millions d'€)	du 01/10/2011 au 30/09/2012	du 01/10/2010 au 30/09/2011
Impôts courant	-4,9	-0,8
Impôts différés	-2,1	-1,6
Total de la charge d'impôts	-7,0	-2,4

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 30/09/2012		Au 30/09/2011	
		Résultat des activités qui se poursuivent		Résultat des activités qui se poursuivent
Résultats avant impôts (hors résultats des sociétés mises en équivalence et hors résultats des sociétés cédées)		-18,6		-17,6
Impôts théoriques	34,43%	-6,4		-6,0
Impôts réels		7,0		2,4
Ecarts		13,4		8,4
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		0,3		0,6
Autres différences temporaires		4,8		2,7
Différences permanentes	(1)	8,3		5,1
Ecarts		13,4		8,4

(1) Prend notamment en compte un impôt sur les dividendes reçus de FITCH ainsi que l'impôt sur la quote-part des frais et charges sur les dividendes reçus des filiales.

3.21. - Autres engagements

Les engagements hors bilan des sociétés intégrées globalement sont :

(en millions d'€)	au 30 septembre 2012	au 30 septembre 2011
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties données (*)	91,9	15,0
- Autres	7,0	10,5
Dettes garanties par des sûretés réelles		
Nantissements d'actifs financiers		
Total des engagements donnés	98,9	25,5
Engagements reçus		
Autres engagements reçus (1)	150,0	104,3
Total des engagements reçus	150,0	104,3
(1) dont lignes de crédit non utilisées :		
Fimalac	150,0	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\$ (77,3 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.

	30/09/2012	30/09/2011
Résultat de base attribuable au groupe (en milliers d'€)	213 216	41 658
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 602 481	27 999 610
Résultat de base par action (en €)	7,7245	1,4878
Résultat de base des activités qui se poursuivent (y compris Fitch) attribuable au groupe	45 405	46 796
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 602 481	27 999 610
Résultat de base des activités qui se poursuivent (y compris Fitch) par action (en €)	1,6450	1,6713
Résultat de base des activités cédées attribuables au groupe	167 811	-5 138
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	27 602 481	27 999 610
Résultat de base des activités cédées par action (en €)	6,0796	-0,1835

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 30 septembre 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 4,8 M€
- North Colonnade Ltd./Fitch Group : Dette liée à l'activité courante de 1,9 M€

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

- North Colonnade Ltd./Fitch Group : Loyers de 5,3 M€
- Fimalac/Fitch Group : Facturations d'assistance de 2,5 M€
- Fimalac/Fitch Group : Intérêts de 0,5 M€
- Fimalac/Groupe Lucien Barrière : Facturation d'assistance de 0,5 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 INTERMEDIAIRE D'ACTIVITE

12 PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE 2011/2012 (1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012)

L'exercice en cours 2011/2012, en raison du changement de date de clôture comptable, est un exercice de transition couvrant une durée exceptionnelle de 15 mois s'étendant du 1^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2012.

Cet arrêté intermédiaire sur les données consolidées du Groupe au 30 septembre 2012 permet de faire les comparatifs nécessaires avec la période de 12 mois correspondant à l'exercice 2010/2011 clos au 30 septembre 2011. L'exercice complet de 15 mois à arrêter au 31 décembre 2012 fera ultérieurement l'objet d'un examen complet lors du Conseil d'Administration prévu le 26 mars 2013.

A - FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

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 des 12 premiers mois de l'exercice.

Dans le prolongement de l'exercice précédent, les activités de Fitch Ratings et de Fitch Solutions ont continué à progresser sensiblement au cours des 12 mois écoulés. Les Etats-Unis ont enregistré une croissance forte, et les pays d'Asie et d'Amérique Latine continuent à constituer des relais de croissance élevée. L'Europe enregistre aussi un niveau d'activités en croissance, mais d'un niveau plus faible que les autres grandes zones géographiques.

Ce bon niveau des activités s'est traduit aussi par une forte progression des résultats opérationnels.

(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 de la période enregistrent un gain net de 85,8 M€, pour sa quote-part de 60 %, au titre de la cession de cette société.

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

Le 11 avril 2012, le Groupe a finalisé une cession de 10 % de Fitch Group à Hearst Corporation. Le montant de cette cession a été de 177 M\$, soit la contre valeur de 135,3 M€.

La plus-value nette de cession, d'un montant de 82,0 M€, figure dans les résultats consolidés de la période.

Comme indiqué infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés, la participation restante de 50 % détenue par FIMALAC (Hearst Corporation détenant également 50 %) fait l'objet d'une mise en équivalence à compter de la date de cession du fait de l'application de la notion comptable de contrôle conjoint avec Hearst.

2) Activités immobilières :

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 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 30 septembre 2012, l'immeuble figure au bilan consolidé de FIMALAC pour une valeur nette de 299,1 M€ (238,7 M£).

La revue de notre analyse de sensibilité de la valeur d'utilité de cet immeuble, fondée sur une approche par les cash-flows futurs actualisés, ne remet pas en cause la valeur nette de l'immeuble figurant au bilan consolidé arrêté au 30 septembre 2012. Cette valorisation sera réexaminée lors de l'arrêté comptable au 31 décembre 2012.

3) Autres investissements :

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. La quote-part (40 %) de résultat de GLB prise en compte dans les résultats consolidés de FIMALAC s'élève à 10,2 M€ pour les 12 mois écoulés.

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

B - RESULTATS CONSOLIDES A 12 MOIS (1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012)

Les données sous revue couvrent la période de 12 mois s'étendant du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012 (avec un comparatif sur la période correspondante de 12 mois de l'exercice précédent clos au 30 septembre 2011), 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, a été déconsolidée à partir de cette date. Dans les comptes de résultats, les effets de cette sortie sont regroupés dans la ligne « Résultat net d'impôts des activités cédées ».

La cession de 10 % de Fitch Group à Hearst a été réalisée le 11 avril 2012, pour un montant de 177 M\$ (135,3 M€). Cette cession de 10 % de Fitch Group a 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 à 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 7,6 % du \$ et de 5,5 % 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, s'élève à 30,3 M€ pour les 12 premiers mois de l'exercice 2011/2012 et se ventile comme suit :

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12
Immobilier (dont North Colonnade)	4,5	6,1
Divertissement (dont Vega)	19,3	23,6
Société-mère et autres		0,6
Chiffre d'affaires consolidé	23,8	30,3

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

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12	<u>VARIATION</u>
Chiffre d'affaires à données publiées	525,7	621,9	+ 18,3 %
<i>Effet de conversion (pas d'effet de périmètre)</i>		- 29,6	
Chiffre d'affaires à données comparables	525,7	592,3	+ 12,7 %

Au cours des 12 mois écoulés, les activités de Fitch ont connu une croissance de plus en plus soutenue au fil des trimestres. La progression du chiffre d'affaires de Fitch ressort ainsi sur

cette période à + 18,3 % à données publiées (en €) par rapport à la période équivalente de l'exercice précédent. Après correction des effets monétaires de conversion, cette progression est de + 12,7 % à données comparables.

Toutes les grandes zones géographiques sont en progression, avec généralement une croissance plus marquée dans le domaine de la notation des entreprises et des institutions financières.

2) **EBITDA (*) :**

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

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12
Immobilier	1,7	3,7
Divertissement	2,1	1,7
Société-mère	- 6,9	- 5,3
EBITDA consolidé (données publiées)	- 3,1	0,1

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

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12	<u>VARIATION</u>
EBITDA à données publiées	176,7	225,7	+ 27,7 %
<i>Effet de conversion (pas d'effet de périmètre)</i>		- 9,4	
EBITDA à données comparables	176,7	216,3	+ 22,4 %

Les résultats opérationnels de Fitch reflètent une croissance encore plus forte que celle du chiffre d'affaires. Au cours des 12 mois écoulés, l'EBITDA de Fitch a ainsi très fortement progressé de + 27,7 % à données publiées, et de + 22,4 % à données comparables en tenant compte des effets de conversion.

3) Résultat opérationnel courant :

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12
Immobilier	- 2,1	- 0,4
Divertissement	0,9	0,5
Société-mère et autres	- 7,7	- 6,1
Résultat opérationnel courant consolidé (données publiées)	- 8,9	- 6,0

Suivi du résultat opérationnel courant de Fitch Ratings :

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011 oct 10-sept 11	12 mois au 30/09/2012 oct 11-sept 12	<u>VARIATION</u>
Résultat opérationnel courant à données publiées	162,8	198,7	+ 22,1 %
<i>Effet de conversion et de périmètre</i>		- 7,7	
Résultat opérationnel courant à données comparables	162,8	191,0	+ 17,3 %

4) Résultat net consolidé (part du Groupe) :

Le résultat net consolidé (part du Groupe) de FIMALAC ressort à **213,2 M€** au 30 septembre 2012, par rapport à 41,6 M€ au 30 septembre 2011, avec une ventilation sensiblement modifiée compte tenu de l'évolution du périmètre de consolidation :

<i>En millions d'€</i>	12 mois au 30/09/2011	12 mois au 30/09/2012
Résultat net du périmètre d'intégration globale :		
Résultat opérationnel	- 9,1	- 6,3
Résultat financier	- 8,5	- 12,3
Charge d'impôt et minoritaires	- 2,0	- 6,0
Résultat net des sociétés mises en équivalence (hors Fitch)	10,8	10,4
Résultat net de Fitch Group (part du Groupe)	(*) 50,4	(**) 59,6
Résultat net de cession 10 % Fitch Group (part du Groupe)		82,0
Résultat net de cession Algorithmics		85,8
<u>Résultat net – part du Groupe</u>	41,6	213,2

(*) Quote-part Groupe de 60 %

(**) Quote-part Groupe de 60 % jusqu'au 11/04/2012 (32,5 M€) puis de 50 % (27,1 M€)

Cette excellente performance s'explique à la fois par le bon niveau des activités de Fitch et la progression très sensible de ses résultats opérationnels, et par les plus-values élevées réalisées par le Groupe.

Comme indiqué ci-dessus, le périmètre d'intégration globale se limite 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	30/09/2012
Trésorerie : montant positif Endettement : montant négatif		
North Colonnade :		
Emprunt auprès de FIMALAC (80 %)	- 193	- 210
Emprunt auprès de Hearst (20 %)	- 48	- 52
Trésorerie	7	8
	<hr/>	<hr/>
	- 234	- 254
Société-mère et autres :		
Prêt à North Colonnade	193	210
Endettement net	- 198	- 56
	<hr/>	<hr/>
	- 5	154
	<hr/>	<hr/>
Endettement financier net consolidé	- 239	- 100

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 est passé de - 166 M€ au 30 septembre 2011 à une situation excédentaire de + 33 M€ au 30 septembre 2012.

D – SUIVI DES RISQUES

Au 30 septembre 2012, il est estimé que les provisions sont suffisantes pour faire face aux risques généraux du Groupe et qu'il n'existe pas d'éléments susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière de la société et du Groupe.

E – ACTIONNARIAT

La participation directe et indirecte de Marc LADREIT de LACHARRIÈRE dans FIMALAC représente 80,0 % du capital au 30 septembre 2012. L'autocontrôle s'établit à cette même date à 4,4 % du capital.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES
(Période du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012)**

Au Président du Conseil d'administration

FIMALAC

97, rue de Lille

75007 Paris

Monsieur,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Fimalac SA et en réponse à votre demande dans le cadre du changement de date de clôture de votre Société, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de Fimalac SA, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012 (ci-après "les Comptes"), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces Comptes ont été arrêtés sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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 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 » qui expose l'incidence de la cession de 10% de Fitch Group sur la présentation des comptes intermédiaires consolidés résumés.

Neuilly sur Seine et Paris, le 28 novembre 2012

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Cagnat & Associés

Jean-Christophe Georghiou

Pierre Mercadal

ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE
DU RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE 12 MOIS

1^{er} octobre 2011 – 30 septembre 2012

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour la période couvrant les douze mois écoulés allant du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012 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 intermédiaire d'activité du présent document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les douze premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques.

Fait à Paris, le 28 novembre 2012

Marc Ladreit de Lacharrière
Président-Directeur général