



*Fimalac*

F. Marc de Lacharrière (Fimalac)  
Société anonyme au capital de 136 800 826,80 €  
Siège social : 97 rue de Lille – 75007 Paris  
542 044 136 R.C.S. Paris  
Tél. : 01 47 53 61 50

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1<sup>er</sup> octobre 2008 – 31 mars 2009**

## Sommaire

1. Etats financiers consolidés 1<sup>er</sup> octobre 2008 – 31 mars 2009.....Page 3
2. Rapport semestriel d'activité ..... Page 27
3. Rapport des commissaires aux comptes ..... Page 34
4. Attestation de la personne assumant la responsabilité  
du rapport financier semestriel..... Page 36

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

**ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**31 mars 2009**

## SOMMAIRE

Bilan consolidé au 31 mars 2009 .....	5
Compte de résultat consolidé au 31 mars 2009 .....	7
Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	8
Tableau de variation de flux de trésorerie .....	9
NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE .....	10
1.1. - FAITS MARQUANTS du 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2009 .....	10
NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....	11
2.1. - Présentation des comptes consolidés .....	11
2.2. - Evolution du périmètre de consolidation .....	12
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES .....	13
3.1. - Information sectorielle .....	13
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités .....	13
3.1.2. - Répartition géographique du chiffre d'affaires .....	13
3.2. - Ecarts d'acquisition .....	14
3.3. - Immobilisations incorporelles .....	14
3.4. - Immobilisations corporelles .....	15
3.5. - Actifs financiers .....	16
3.6. - Clients et comptes rattachés .....	16
3.7. - Autres créances .....	17
3.8. - Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	17
3.9. - Impôts différés .....	18
3.10. - Capital .....	18
3.11. - Dettes financières .....	19
3.12. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel .....	21
3.13. - Provisions pour risques et charges .....	22
3.14. - Autres dettes .....	22
3.15. - Frais de personnel .....	23
3.16. - Résultat financier .....	23
3.17. - Impôts sur les résultats .....	24
3.18. - Autres engagements .....	25
3.19. - Résultat par action .....	25
3.20. - Information sur le dividende .....	25
3.21. - Transactions avec les parties liées .....	25
3.22. - Evènements post clôture .....	26

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

**Bilan consolidé au 31 mars 2009**

<b>ACTIF</b>			
(en milliers d'€)	Notes	31 mars 2009	30 septembre 2008
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
Ecart d'acquisition	3.2	664 219	634 170
Immobilisations incorporelles	3.3	39 737	45 607
Immobilisations corporelles	3.4	296 840	304 827
Participations dans les entreprises associées		15 710	16 342
Actifs financiers non courants	3.5	49 528	53 908
Impôts différés	3.9	63 694	59 468
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 129 728</b>	<b>1 114 322</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Clients	3.6	130 128	119 721
Autres créances	3.7	49 825	52 021
Actifs financiers courants	3.5	50 933	59 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	171 763	127 281
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>402 649</b>	<b>358 586</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 532 377</b>	<b>1 472 908</b>

**GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)**  
*(Bilan consolidé au 31 mars 2009)*

<b>PASSIF</b>			
(en milliers d'€)	Notes	31 mars 2009	30 septembre 2008
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital	3.10	136 801	136 801
Primes d'émission		8 456	8 456
Actions propres		-31 207	-28 919
Ecart de conversion - part du groupe		-63 929	-46 922
Réserves consolidées - part du groupe		404 419	440 329
Résultat consolidé - part du groupe		772	20 398
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>455 312</b>	<b>530 143</b>
<b><u>INTERETS MINORITAIRES</u></b>			
		<b>88 146</b>	<b>100 610</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>543 458</b>	<b>630 753</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3.12	34 702	39 463
Provisions pour Risques & Charges à long terme	3.13	12 007	25 913
Dettes financières à long terme	3.11	42 875	42 284
Impôts différés	3.9	2 155	2 831
Autres dettes à long terme	3.14	14 342	13 355
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>106 081</b>	<b>123 846</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.13	8 867	6 663
Dettes financières à court terme	3.11	607 606	459 940
Fournisseurs		35 721	34 541
Autres dettes à court terme	3.14	230 644	217 165
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>882 838</b>	<b>718 309</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 532 377</b>	<b>1 472 908</b>

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Compte de résultat consolidé au 31 mars 2009

(en milliers d'€)	Notes	31 mars 2009	31 mars 2008
<b><u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u></b>			
Chiffre d'affaires	3.1.2	265 642	297 859
Autres produits de l'activité		810	928
Achats consommés		-1 158	-1 661
Charges de personnel	3.15	-127 875	-155 378
Charges externes		-60 481	-65 311
Impôts et taxes		-254	-253
Dotations aux amortissements		-14 465	-16 231
Dotations/reprises de provisions		-3 773	-4
Autres produits et charges d'exploitation		1 260	5 786
<b>TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>59 706</b>	<b>65 735</b>
Autres produits et charges opérationnels		9 724	13 159
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>69 430</b>	<b>78 894</b>
Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux	3.16	-35 692	-7 537
Charge d'intérêts de la dette bancaire	3.16	-5 918	-3 914
<i>Coût de l'endettement financier net</i>		<i>-41 610</i>	<i>-11 451</i>
Autres produits et charges financiers	3.16	-1 432	-1 045
Charge d'impôts	3.17	-19 302	-26 468
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		870	305
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>7 956</b>	<b>40 235</b>
Resultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>7 956</b>	<b>40 235</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>772</b>	<b>30 925</b>
Part des minoritaires		7 184	9 310

*Résultat net par action part du Groupe*

Résultat de base	0,0255	0,9871
Résultat dilué	0,0255	0,9871

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 31/03/2009, le capital social est composé de 31 091 097 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Réserve de juste valeur	Ecart de conversion	Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2007</b>	<b>151 046</b>	<b>50 536</b>	<b>526 904</b>	<b>79 503</b>	<b>1 531</b>	<b>-19 834</b>	<b>-133 682</b>	<b>656 004</b>	<b>102 123</b>
Augmentation de capital								0	
Reclassement bonis de fusion								0	
Variation des actions propres							-50 716	-50 716	
Distribution			-46 405					-46 405	-15 569
Affectation du résultat			79 503	-79 503				0	
Ecart de conversion						-40 062		-40 062	-12 887
<b>Résultat net</b>				<b>30 925</b>				<b>30 925</b>	<b>9 354</b>
Actions propres : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions			-854				854	0	
Variation des justes valeurs					-1 161			-1 161	-290
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			816					816	
Variations de périmètre								0	-950
Autres (1)			-417					-417	15 814
<b>Capitaux propres au 31 mars 2008</b>	<b>151 046</b>	<b>50 536</b>	<b>559 547</b>	<b>30 925</b>	<b>370</b>	<b>-59 896</b>	<b>-183 544</b>	<b>548 984</b>	<b>97 595</b>
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2008</b>	<b>136 801</b>	<b>8 456</b>	<b>440 743</b>	<b>20 398</b>	<b>-414</b>	<b>-46 922</b>	<b>-28 919</b>	<b>530 143</b>	<b>100 610</b>
Augmentation de capital								0	
Reclassement bonis de fusion								0	
Variation des actions propres							-7 477	-7 477	
Distribution			-45 309					-45 309	-11 903
Affectation du résultat			20 398	-20 398				0	
Ecart de conversion						-17 007		-17 007	-5 601
<b>Résultat net</b>				<b>772</b>				<b>772</b>	<b>7 184</b>
Actions propres : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions			-5 813				5 189	-624	
Variation des justes valeurs					-5 474			-5 474	-1 068
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			183					183	
Variations de périmètre								0	-773
Autres (1)			105					105	-303
<b>Capitaux propres au 31 mars 2009</b>	<b>136 801</b>	<b>8 456</b>	<b>410 307</b>	<b>772</b>	<b>-5 888</b>	<b>-63 929</b>	<b>-31 207</b>	<b>455 312</b>	<b>88 146</b>

- (1) En 2008, reclassement en intérêts minoritaires d'une avance long terme sans intérêts de HEARST à COLONNADE REAL ESTATE.



## GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

### Tableau de variation de flux de trésorerie

en milliers d'€	31-mars-09	31-mars-08
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>7 957</b>	<b>40 235</b>
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	-4 431	8 057
-/+ Produits et charges calculés	21 864	6 097
-/+ Plus et moins values de cession	1 612	-104
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-870	-305
- Dividendes (titres non consolidés)		99
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>26 132</b>	<b>54 079</b>
+ Coût de l'endettement financier net	24 600	3 363
+/- Charge d'impôt	19 471	26 468
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)</b>	<b>70 203</b>	<b>83 910</b>
- Impôts versés (B)	-15 746	-19 400
+ <b>Variation du B.F.R. liée à l'activité (C) (1)</b>	-10 583	-15 784
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)</b>	<b>43 874</b>	<b>48 726</b>
<b><u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-39 121	-30 535
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		91
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (2)	-38 887	-5 066
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (2)	62 037	34 849
Variation des prêts et créances	-981	1 843
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées		
Autres variations	-1 293	-521
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (E)</b>	<b>-18 245</b>	<b>661</b>
<b><u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>		
Sommes reçues suite aux augmentations de capital		
Autres variations	-139	
Rachat et revente d'actions propres	-7 478	-49 859
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-57 212	-62 002
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	300 242	77 736
Remboursements d'emprunts	-1 268	-196 154
Intérêts financiers nets versés	-19 971	-4 850
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>214 174</b>	<b>-235 129</b>
Incidence des variations des cours des devises et divers (G)	-20 499	55 690
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)</b>	<b>219 304</b>	<b>-130 052</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>-156 790</b>	<b>-76 171</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (1)</b>	<b>62 514</b>	<b>-206 223</b>

(1) La trésorerie est définie comme étant le solde net des disponibilités et des équivalents de trésorerie ainsi que des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques – cf. : note 3.8). Ce solde ne prend donc pas en compte les actifs dits de transaction dont les variations sont exprimées sur des lignes distinctes du tableau de flux (2).

## **NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE**

La société mère F. MARC DE LACHARRIERE 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, F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC) est chargée de gérer une partie des opérations de trésorerie du Groupe.

Le Groupe est composé de deux activités, regroupées dans FITCH GROUP, à savoir :

- Activité de notation financière avec FITCH RATINGS ;
- Activité de gestion des risques financiers avec « ALGORITHMICS » regroupant les activités de FITCH RISK MANAGEMENT ET ALGORITHMICS

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

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

### **1.1. - FAITS MARQUANTS du 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2009**

Prise de participation complémentaire de FITCH RATINGS dans KOREA RATINGS

En novembre 2008, FITCH RATINGS a acquis 9,35 % complémentaires de sa filiale KOREA RATINGS portant ainsi sa participation totale de 64,20 % à 73,55 %. Le prix d'acquisition a été de 5,3 M£ (6,1 M€). Un goodwill complémentaire de 2,7 M£ (3,1 M€) a été comptabilisé sur la période.

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

### 2.1. - Présentation des comptes consolidés

Ce jeu résumé d'états financiers intermédiaires portant sur la période de 6 mois close le 31 mars 2009 du Groupe FIMALAC, a été préparé 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 clos le 30 septembre 2008.

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.fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias.fr.htm#adopted-commission)

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2008, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2008, à l'exception, le cas échéant, des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008 :

- **IFRIC 12 « Accords de concession de service »** date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2008.
- **IFRIC 13 « Programme de fidélisation des clients »** date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2008.
- **IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre du financement minimum et leurs interactions »** date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Ces normes n'ont eu aucun impact sur les comptes consolidés de FIMALAC.

Les normes suivantes publiées d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2009 n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation et de ce fait, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2009 :

- **Version révisée d'IFRS 3 et version amendée d'IAS 27** – date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> juillet 2009.
- **IFRS 8 « Secteurs opérationnels »** date d'entrée en vigueur : 1<sup>er</sup> janvier 2009.  
Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers au titre de l'application de la norme IFRS 8.

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 réalisés 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**

Aucune variation de périmètre significative n'est intervenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

## NOTE N° 3 - AUTRES NOTES

(en milliers d'€)

### 3.1. - Information sectorielle

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

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

(en milliers d'€)	FITCH RATINGS - Notation		ALGORITHIMICS - Gestion du risque		Holdings		Total	
	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	réel
Revenu total	210 632	246 059	55 107	53 495	236	2 716	265 975	302 270
Revenu intragroupe			-97	-1 695	-236	-2 716	-333	-4 411
<b>Total Chiffre d'affaires net</b>	<b>210 632</b>	<b>246 059</b>	<b>55 010</b>	<b>51 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>265 642</b>	<b>297 859</b>
Résultat opérationnel courant	71 466	79 290	-6 741	-8 341	-5 019	-5 214	59 706	65 735
- Dont charges d'amortissements	-5 407	-6 322	-8 597	-9 666	-461	-243	-14 465	-16 231
- Dont autres charges calculées	-2 648	-424	-1 076	50	-49	370	-3 773	-4
Résultat opérationnel							69 430	78 894
Coût de l'endettement financier net (1)							-41 610	-11 451
Autres produits & charges financiers							-1 432	-1 045
Charge d'impôts							-19 302	-26 468
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence							870	305
Résultat net de cession								
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession								
<b>Résultat net</b>							<b>7 956</b>	<b>40 235</b>

**(1) cf. : note 3.16**

Concerne notamment l'impact négatif non récurrent lié aux instruments de couverture de taux.

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

Le chiffre d'affaires par zone géographique se présente comme suit :

(en milliers d'€)	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008
	Réel	Réel
Etats Unis	100 355	113 010
Canada	3 636	4 333
Grande-Bretagne	28 879	36 826
France	7 136	7 842
Autres pays de l'Union Européenne	58 026	61 433
Asie	27 796	32 266
Amérique du Sud	7 205	8 286
Amérique Centrale	7 992	7 731
Autres pays	24 617	26 132
<b>CA Total</b>	<b>265 642</b>	<b>297 859</b>

### 3.2. - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 31 mars 2009 s'analysent comme suit :

(en milliers d'€)	FITCH RATINGS Notation	ALGORITHMIC Gestion du Risque	Autres - Sociétés Mères	TOTAL
Brut au 30 septembre 2008	629 930	39 483	417	669 830
Acquisitions (1)	4 081			4 081
Cessions	-98	-162		-260
Ecart de change	30 372	-3 566		26 806
Autres				0
<b>Brut au 31 mars 2009</b>	<b>664 285</b>	<b>35 755</b>	<b>417</b>	<b>700 457</b>
Perte de valeur cumulée au 30 septembre 2008	33 907	1 336	417	35 660
Dotations	189			189
Cession	-98			-98
Ecart de change	394	93		487
Autres				0
<b>Perte de valeur cumulée au 31 mars 2009</b>	<b>34 392</b>	<b>1 429</b>	<b>417</b>	<b>36 238</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets au 31 mars 2009</b>	<b>629 893</b>	<b>34 326</b>	<b>0</b>	<b>664 219</b>

(1) Goodwill complémentaire sur l'acquisition de KOREA RATINGS (cf. faits marquants)

Les écarts d'acquisition étant pour l'essentiel comptabilisés en dollars américains, les augmentations des valeurs brutes sont principalement liées à la hausse de cette devise sur la période.

Les valeurs recouvrables étant supérieures aux valeurs nettes comptables, aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2008/2009.

### 3.3. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles (en milliers d'€)	Net au 31 mars 2009	Net au 30 septembre 2008
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	30 465	33 445
Relation clientèle	5 798	8 199
Marques	468	701
Autres immobilisations incorporelles	3 006	3 262
<b>Total</b>	<b>39 737</b>	<b>45 607</b>

#### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2008	45 607
. Acquisitions	95
. Dotation aux amortissements	-7 723
. Ecarts de change et variations diverses	1 758
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2009</b>	<b>39 737</b>

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

Les frais de recherche et de développement comptabilisés en charge au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 s'élèvent à 8 269 milliers d'euros. Ils concernent principalement ALGORITHMICS.

### 3.4. - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en milliers d'€)	Net au 31 mars 2009	Net au 30 septembre 2008
Terrains (1)	155 434	181 987
Constructions	10 407	11 199
Installations techniques, Matériel et outillage	7 466	9 030
Autres immobilisations corporelles	27 777	28 286
Autres immob. Corporelles en location financement	2 112	2 339
Immobilisations Corporelles en cours	93 644	71 986
<b>Total net</b>	<b>296 840</b>	<b>304 827</b>

(1) Au 31 mars 2009, les valeurs nettes comptable de l'immeuble en cours de construction à CANARY WHARF (LONDRES) se décomposent comme suit :

	(en milliers d'€)
- Terrain	148 668
- Immobilisations Corporelles en cours	<u>93 644</u>
	<b>242 312</b>

Cet immeuble en construction devrait être livré en l'état brut en septembre 2009. La base des données actuelles de marché ne rendent pas nécessaire une provision complémentaire par rapport à la dépréciation de 34,8 M€ qui avait été enregistrée à fin septembre 2008. Cependant, la valeur de l'encours étant vraisemblablement dans le haut de la fourchette de valorisation suivant les informations actuellement disponibles, il conviendra d'examiner à nouveau la situation au 30 septembre 2009.

#### IMMOBILISATIONS CORPORELLES – ANALYSE DES VARIATIONS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2008	304 827
. Acquisitions	39 026
. Cessions	-7
. Dotation aux amortissements	-6 809
. Ecart de change et variations diverses	-40 197
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2009</b>	<b>296 840</b>

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

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

### 3.5. - Actifs financiers

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

(en milliers d'€)	Dépôts de garantie	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers non courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2008	5 936	541	47 145	286	53 908
. Acquisitions	966	28	752		1 746
. Cessions	-226	-41	-4 211		-4 478
. Dépréciations			-1 289		-1 289
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)				-312	-312
. Ecarts de change et variations diverses	-317		244	26	-47
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2009</b>	<b>6 359</b>	<b>528</b>	<b>42 641</b>	<b>0</b>	<b>49 528</b>

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

	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 2008	1 228	2	0	58 184	149	59 563
. Acquisitions	242			31 980		32 222
. Cessions				-36 670		-36 670
. Dépréciations				-8 718		-8 718
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)						
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)				1 407	3 091	4 498
. Ecarts de change et variations diverses	-111				149	38
<b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2009</b>	<b>1 359</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>46 183</b>	<b>3 389</b>	<b>50 933</b>

### 3.6. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2009	30/09/2008
<b>Créances clients</b>	<b>138 875</b>	<b>125 895</b>	<b>-8 747</b>	<b>-6 174</b>	<b>130 128</b>	<b>119 721</b>



### 3.7. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2009	30/09/2008
Etat, personnel et comptes rattachés	38 107	39 319	-97	-97	38 010	39 222
Débiteurs divers	845	967	-303	-306	542	661
Charges constatées d'avance	11 273	12 138			11 273	12 138
<b>Autres créances</b>	<b>50 225</b>	<b>52 424</b>	<b>-400</b>	<b>-403</b>	<b>49 825</b>	<b>52 021</b>

### 3.8. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)	Net au 31 mars 2009	Net au 30 septembre 2008
Disponibilités	126 456	74 861
Dépôts à terme et Valeurs mobilières de placement (1)	45 305	52 217
Intérêts courus	2	203
<b>Total</b>	<b>171 763</b>	<b>127 281</b>

(1) Les valeurs mobilières prises en compte dans ce poste sont composées de SICAV monétaires, placements à court terme dont le seul objectif est d'obtenir un revenu raisonnable dans l'attente de réemploi.

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

(en milliers d'€)	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008
Total Trésorerie	171 761	127 302
Découverts bancaires	-32 897	-71 238
Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables	-76 350	-212 854
<b>TOTAL</b>	<b>62 514</b>	<b>-156 790</b>

### 3.9. - Impôts différés

Au bilan, les impôts différés sont présentés comme suit :

au 31 mars 2009	
Impôts différés actifs	63 694
Impôts différés passif	-2 155
Net	61 539

Les impôts différés nets s'analysent comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)	Au 30 septembre 2008	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation en résultat	Ecart de change et autres	Au 31 mars 2009
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-18 128		1 627	-79	-16 580
Ecarts d'acquisition (déductibles fiscalement aux USA)	-44 652	-2 024	-2 431	1 380	-47 727
Réserves diverses	20 592		2 550	-1 830	21 312
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	26 236		-9 126	824	17 934
Revenus différés	35 817		3 576	2 653	42 046
Déficits reportables	24 029		791	-1 389	23 431
Autres décalages temporaires	12 743	3 516	3 234	1 630	21 123
<b>TOTAL</b>	<b>56 637</b>	<b>1 492</b>	<b>221</b>	<b>3 189</b>	<b>61 539</b>

### 3.10. - Capital

	Nombre d'actions	Actions propres	Total
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>30 431 253</b>	<b>659 844</b>	<b>31 091 097</b>
Couverture de plans d'options sur actions réservés au personnel	3 983	-3 983	0
Achats/ventes d'actions propres	-277 409	277 409	0
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>30 157 827</b>	<b>933 270</b>	<b>31 091 097</b>

### 3.11. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)

	Au 31 mars 2009		Au 30 septembre 2008	
	non courant	courant	non courant	courant
<b>DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>				
Emprunts et dettes bancaires à long terme				
- Partie court terme des dettes à long terme	435		463	
Emprunts et dettes bancaires à court terme		433 618		135 409
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		76 350		212 854
Emprunt liés aux locations financements	1 826	830	2 060	906
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		32 989		71 488
<b>Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit</b>	<b>2 261</b>	<b>543 787</b>	<b>2 523</b>	<b>420 657</b>
<b>AUTRES DETTES FINANCIERES</b>				
Instruments financiers dérivés		40 185		18 283
Autres dettes	40 614	23 634	39 761	21 000
<b>Sous-total des autres dettes financières</b>	<b>40 614</b>	<b>63 819</b>	<b>39 761</b>	<b>39 283</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>42 875</b>	<b>607 606</b>	<b>42 284</b>	<b>459 940</b>

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

(en milliers d'€)	Au 30 septembre 2008	Augmentations/ diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	Au 31 mars 2009
<b>Part non courant</b>	<b>2 523</b>	<b>0</b>	<b>-388</b>	<b>126</b>	<b>2 261</b>
Emprunts de location financement	2 060		-388	154	1 826
Emprunts et dettes bancaires	463			-28	435
<b>Part courant</b>	<b>420 657</b>	<b>118 481</b>	<b>388</b>	<b>4 261</b>	<b>543 787</b>
Emprunts et dettes bancaires	135 409	293 159		5 050	433 618
Concours bancaires et billets de trésorerie renouvelables	212 854	-135 639		-865	76 350
Emprunts de location financement	906	-540	388	76	830
Découverts bancaires et intérêts courus s/dettes bancaires	71 488	-38 499			32 989

Risques induits par les clauses de remboursement anticipé du fait de l'application des covenants :

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

	Date d'obtention	Échéance finale	Autorisation	Montant utilisé au 31 mars 2009
Fimalac	08/02/2008	08/02/2013	200 M€	{ 40 M€ 95 M€
Fitch Group	26/07/2005	26/07/2012	500 M\$	387 M\$
<b>Total équivalent en €</b>			<b>576 M€</b>	<b>433 M€</b>

Cours 1 € = 1,3308 \$

Cours 1 € = 0,9308 £

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

- Au niveau du crédit sur FIMALAC (200 M€)  
Endettement Financier Net Consolidé/EBITDA < 3,5  
Endettement Financier Net Consolidé/Fonds Propres < 0,70

Le ratio endettement financier net consolidé/EBITDA, représentatif de la capacité du Groupe à rembourser ses dettes, est largement respecté à un niveau estimé de 2,25 au 31 mars 2009.

Les capitaux propres au 31 mars 2009 se situant à leur plus bas niveau du cycle annuel, juste après les distributions, les effets défavorables et ponctuels des instruments de couverture de taux ainsi que l'impact de la baisse de la livre sterling contribuent au léger dépassement du ratio « endettement financier net consolidé/capitaux propres » qui est estimé à 0,75 au 31 mars 2009 par rapport au maximum requis de 0,70.

Le Groupe en a informé les établissements financiers concernés pour résoudre cette situation par l'obtention d'un avenant au contrat de crédit. En effet, en l'état actuel du contrat de crédit, la disponibilité des fonds empruntés dépend du respect des ratios financiers définis. Le Groupe anticipe une résolution favorable de cette situation.

- Au niveau du crédit sur FITCH GROUP (500 M\$)  
Endettement Financier Net Consolidé/EBITDA < 3,5

Sur la base des chiffres au 31 mars 2009, ce ratio s'établit à 1,91.

### 3.12. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel

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

(en milliers d'€)	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008
	Réel	Réel
Montant comptabilisé en charges au titre des régimes de retraite à cotisations définies	5 575	4 521

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

(en milliers d'€)	Plans de retraite à prestations définies	Plan d'intéressement	Total
Au 30 septembre 2008	3 399	36 064	39 463
Variations constatées en résultat		-7 518	-7 518
Contributions payées			0
Contributions sociales			0
Ecarts de change		2 757	2 757
<b>Total au 31 mars 2009</b>	<b>3 399</b>	<b>31 303</b>	<b>34 702</b>

#### Les plans d'intéressement

Les plans d'intéressement concernant les options d'achats d'actions virtuelles FITCH RATINGS et ALGORITHMICS, accordés à certains salariés de FITCH GROUP, sont payables sous forme de trésorerie.

##### ▪ Détail des plans de FITCH RATINGS

	Plan 2001	Plan 2002	Plan 2003	Plan 2004	Plan 2006	Plan 2007
Type	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat
	*	*	*	*		
Nombre d'options consenties	3 237 738	583 246	416 000	341 200	1 654 700	494 994
Nombre de bénéficiaires	274	127	117	119	328	270
Point de départ d'exercice des options	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2006	01/01/2007	01/01/2009	01/01/2010
Date d'expiration	01/01/2011	01/01/2012	01/01/2013	01/01/2014	01/01/2016	01/01/2017
Prix d'exercice	(1) 27,34\$	(2) 32,01\$	(3) 40,59\$	(4) 55,43\$	(6) 85,15\$	(7) 105,32\$
Nombre d'options au 30 septembre 2008	8 338	7 400	8 666	24 168	1 453 565	418 411
Attributions						
Levées						
Annulations				-1 666	-56 560	-11 654
<b>Nombre d'options au 31 mars 2009</b>	<b>8 338</b>	<b>7 400</b>	<b>8 666</b>	<b>22 502</b>	<b>1 397 005</b>	<b>406 757</b>

\* Ajusté de la division du titre par 2 réalisée en 2005

(1) 13,75 \$ en cas d'introduction de la société en bourse

(2) 18,42 \$ dans le même cas

(3) 29,15 \$ dans le même cas

(4) 48,39 \$ dans le même cas

(5) 63,04 \$ dans le même cas

(6) 78,15 \$ dans le même cas

(7) 98,32 \$ dans le même cas

- Détail du plan d'ALGORITHMICS

Type	Plan 2005		Plan 2007	
	Options d'achat		Options d'achat	
Nombre d'options consenties	700 000		226 300	
Nombre de bénéficiaires	86		75	
Point de départ d'exercice des options	01/01/2010		01/01/2012	
Date d'expiration	01/01/2015		01/01/2017	
Prix d'exercice	(1)	13,00\$	(1)	13,00\$
Nombre d'options au 30 septembre 2008	488 000		204 550	
Attributions				
Levées				
Annulations	-9 000		-6 500	
<b>Nombre d'options au 31 mars 2009</b>	<b>479 000</b>		<b>198 050</b>	

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

### 3.13. - Provisions pour risques et charges

Variation des provisions pour risques et charges

Nature des provisions (en milliers d'€)	Provisions non actualisées						Impacts d'actualisation au 31 mars 2009	Provisions actualisées		
	Au 30 septembre 2008	Reclasse- ments	Dotation	Reprise	Reprise pour non utilisation (1)	Au 31 mars 2009		Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2009	dont court terme
Litiges	2 564		3 954		-1 536	4 982	-369	2 195	4 613	3 929
Risques environnementaux	10 639		216	-108	-3 222	7 525	-1 624	9 015	5 901	830
Garanties de passifs	22 206			-2 120	-9 589	10 497	-1 937	19 598	8 560	3 632
Autres	2 043	115	6	-93		2 071	-271	1 768	1 800	476
<b>Total provisions</b>	<b>37 452</b>	<b>115</b>	<b>4 176</b>	<b>-2 321</b>	<b>-14 347</b>	<b>25 075</b>	<b>-4 201</b>	<b>32 576</b>	<b>20 874</b>	<b>8 867</b>

(1) Certains risques ont donné lieu à réestimation du fait d'informations nouvelles ou de prescription et ce notamment au titre des garanties de passif données sur les cessions passées des participations FACOM TOOLS et BEISSBARTH.

Ces réestimations nous ont amenés à constater des reprises de provisions. Ces reprises sont comptabilisées sur la ligne distincte du compte de résultat « Autres produits et charges opérationnels ».

### 3.14. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2009 et 30 septembre 2008 :

(en milliers d'€)	Au 31 mars 2009		30/09/2008
	Courant	Non courant	
Dettes de personnel et comptes rattachés	22 072		31 411
Dettes fiscales	15 221		11 070
Autres dettes et créiteurs divers	9 888	14 342	27 542
Produits constatés d'avance (1)	183 463		160 497
<b>Total des autres dettes</b>	<b>230 644</b>	<b>14 342</b>	<b>230 520</b>

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

### 3.15. - Frais de personnel

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

(en milliers d'€)	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	112 212	122 364
Plan d'intéressement	-7 518	6 153
Stocks options accordées	183	1 244
Charges enregistrées dans le cadre des régimes à cotisations définies	5 575	4 521
Charges sociales	17 423	21 096
<b>Total</b>	<b>127 875</b>	<b>155 378</b>

Effectif par zone géographique :

	Moyen		A la clôture	
	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008
France	84	84	86	83
Europe	903	857	893	814
Etats unis	891	988	876	892
Canada	301	308	299	303
Amérique Latine	200	194	198	198
Asie	604	556	612	594
Autres pays	33	121	37	122
<b>Total effectifs par pays</b>	<b>3 016</b>	<b>3 108</b>	<b>3 001</b>	<b>3 006</b>

### 3.16. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2007/2008
Résultat net généré par la trésorerie	-6 422	-5 884
Résultat des couvertures de taux des éléments de la trésorerie et de la dette financière	(1) -28 837	-980
Différence de change nette des éléments de la trésorerie	-433	-673
<b>Sous-total produits de la trésorerie et impact net des couvertures de taux et change</b>	<b>-35 692</b>	<b>-7 537</b>
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-5 820	-3 815
Autres coûts liés aux emprunts	-98	-99
<b>Sous-total charge d'intérêts de la dette bancaire</b>	<b>-5 918</b>	<b>-3 914</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-41 610</b>	<b>-11 451</b>
Profits/Pertes sur créances à caractère financier	41	-58
Résultat des actualisations	-690	-924
Dotations/reprises des provisions sur autres actifs financiers	-849	-67
Autres produits et charges financiers	66	4
<b>Total des autres produits &amp; charges financiers</b>	<b>-1 432</b>	<b>-1 045</b>

(1) dont - 28,3 M€ d'ajustements non récurrents liés à la restructuration des instruments dérivés.

La baisse des taux d'intérêts à court terme a conduit le Groupe à restructurer ses instruments de couverture de taux entre janvier et mars 2009. Cette baisse des taux conjuguée à la restructuration précitée ont eu un impact négatif sur notre résultat financier de 28,3 M€. Cet impact ponctuel et non récurrent aura en contrepartie, à hauteur de 23,9 M€, l'avantage d'abaisser sensiblement le coût futur de l'endettement et améliorer ainsi le résultat financier futur.

Cette restructuration a permis la mise en place d'instruments de couverture de taux éligibles à la comptabilité de couverture des instruments financiers. Toute variation de juste valeur, positive ou négative, aura un impact (pour la partie efficace de ces variations) sur les capitaux propres consolidés futurs du Groupe et ce jusqu'en 2013, date d'échéance de ces instruments.

### 3.17. - Impôts sur les résultats

(en milliers d'€)	Au 31 mars 2009	Au 31 mars 2008
Impôts courant	19 523	17 610
Impôts différés	-221	8 858
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>19 302</b>	<b>26 468</b>

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

		Au 31 mars 2009 Résultat des activités qui se poursuivent	Au 31 mars 2008 Résultat des activités qui se poursuivent
<b>Résultats 1er semestre</b> (en milliers d'€)			
Résultats avant impôts		<b>27 258</b>	<b>66 703</b>
Impôts théoriques	34,43%	9 385	22 966
Impôts réels		19 302	26 468
<b>Ecart</b>		<b>9 917</b>	<b>3 502</b>
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		-435	173
Autres différences temporaires	(1)	7 783	-4 486
Différences permanentes	(2)	2 569	7 815
<b>Ecart</b>		<b>9 917</b>	<b>3 502</b>

- (1) Les autres différences temporaires correspondent à hauteur de 7,8 M€ à la non prise en comptes d'impôts différés sur les déficits constatés au cours de la période.
- (2) Les différences permanentes prennent notamment en compte un impôt sur la quote-part de frais et charges de 5 % sur les dividendes reçus.



### 3.18. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

(en milliers d'€)	Solde au 31 mars 2009	Solde au 30 septembre 2008
<b>Engagements donnés</b>		
Avals, cautions et garanties données	119 375	127 482
Redevances de location financement		3 777
- versement sur contrat de construction	19 499	53 461
- Autres	17 101	17 232
<b>Dettes garanties par des sûretés réelles</b>		
Hypothèque		
Nantissements d'équivalents de trésorerie	839	992
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>156 814</b>	<b>202 944</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Autres engagements reçus (1)	167 848	414 703
Livraison de l'immeuble	19 499	53 461
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>187 347</b>	<b>468 164</b>
(1) dont lignes de crédit non utilisées Fitch (113 M\$)	84 911	244 703
Fimalac	82 937	170 000

### 3.19. - 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.

	31/03/2009	31/03/2008
Résultat de base attribuable au groupe	772	30 925
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	30 308 178	31 330 467
Résultat de base par action (en €)	0,0255	0,9871
Résultat de base des activités qui se poursuivent attribuable au groupe	772	30 925
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	30 308 178	31 330 467
Résultat de base des activités qui se poursuivent par action (en €)	0,0255	0,9871

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 2009, 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.

### 3.20. - Information sur le dividende

Le dividende versé en 2009 au titre de l'exercice 2008 a été de 1,50 € par action.

### 3.21. - Transactions avec les parties liées

Ces opérations sont non significatives pour le Groupe.

### **3.22. - Evènements post clôture**

Aucun événement post clôture significatif n'est à signaler.

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**PREMIER SEMESTRE 2008/2009**

**(1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009)**

### **A - FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008/2009 ET ACTIVITÉ DES FILIALES**

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant des deux activités principales de FIMALAC, à savoir FITCH RATINGS et ALGORITHMICS, sont commentés infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

Les activités de FITCH RATINGS demeurent en baisse au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, mais de façon plus limitée et avec une sensible amélioration au second trimestre de l'exercice 2008/2009 (janvier à mars 2009). Les volumes d'émission sont bas dans le domaine des produits structurés, dans un contexte de crise des marchés de la dette, aux Etats-Unis comme à l'international, et les activités de notation sont encore en baisse sensible dans ce secteur. La notation des entreprises, des banques, des compagnies d'assurance et du secteur public, ainsi que les abonnements, demeurent en revanche à un bon niveau. Néanmoins, FITCH RATINGS a conservé à l'issue de ce 1<sup>er</sup> semestre un niveau satisfaisant de rentabilité opérationnelle courante, résultat d'un bon contrôle de ses coûts.

De son côté, ALGORITHMICS a continué d'enregistrer une croissance de ses activités au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

Comme développé infra dans les commentaires sur les résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, le résultat financier a été négativement impacté par une charge ponctuelle provenant d'instruments de couverture de taux.

### **B - RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008/2009**

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, le \$ s'est apprécié en moyenne de + 12,5 % par rapport à l'€ (impact favorable sur les données publiées). A l'inverse, la £ s'est dépréciée en moyenne de - 16 % par rapport à l'€ (impact défavorable sur les données publiées).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, il n'y a pas eu de variation significative du périmètre de consolidation.

1) *Chiffre d'affaires :*

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>	<b>297,9</b>	<b>265,6</b>	<b>- 10,8 %</b>
<i>Effet de conversion</i>		+ 1,5	
<b>Chiffre d'affaires (données comparables)</b>	<b>297,9</b>	<b>267,1</b>	<b>- 10,3 %</b>

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>FITCH GROUP :</b>			
FITCH RATINGS	(*) 248,0	212,6	- 14,3 %
ALGORITHMIC	(*) 51,6	53,1	+ 2,9%
<i>Eliminations internes</i>	- 1,7	- 0,1	
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>	<b>297,9</b>	<b>265,6</b>	<b>- 10,8 %</b>

(\*) *Reclassement de 1,9 M€ d'activités d'ALGORITHMIC sur FITCH RATINGS.*

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>FITCH GROUP :</b>			
FITCH RATINGS	248,0	214,3	- 13,6 %
ALGORITHMIC	51,6	52,9	+ 2,5 %
<i>Eliminations internes</i>	- 1,7	- 0,1	
<b>Chiffre d'affaires (données comparables)</b>	<b>297,9</b>	<b>267,1</b>	<b>- 10,3 %</b>

Le chiffre d'affaires de FITCH RATINGS marque une baisse de - 13,6 % à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, mais avec un 1<sup>er</sup> trimestre à - 22,1 % puis un second trimestre en nette amélioration à - 2,4 %. Les activités de notation de certains produits structurés demeurent faibles en raison de la baisse des volumes d'émission.

ALGORITHMIC a en revanche enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de + 2,5 % à données comparables.

Le chiffre d'affaires consolidé de FIMALAC, intégralement constitué par celui de FITCH GROUP, a ainsi marqué une baisse de - 10,3 % à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2008/2009.

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>	<b>297,9</b>	<b>265,6</b>	<b>- 10,8 %</b>
Autres produits et charges d'exploitation	- 232,2	- 205,9	
<b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>	<b>65,7</b>	<b>59,7</b>	<b>- 9,1 %</b>
<i>Effet de conversion</i>		- 4,8	
<b>Résultat opérationnel courant (données comparables)</b>	<b>65,7</b>	<b>54,9</b>	<b>- 16,4 %</b>

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>FITCH GROUP :</b>			
FITCH RATINGS	79,5	72,2	- 9,2 %
ALGORITHMIC	- 8,6	- 7,5	+ 12,8 %
	<b>70,9</b>	<b>64,7</b>	<b>- 8,7 %</b>
<b>Autres (société-mère et holdings)</b>	<b>- 5,2</b>	<b>- 5,0</b>	
<b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>	<b>65,7</b>	<b>59,7</b>	<b>- 9,1 %</b>

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>FITCH GROUP :</b>			
FITCH RATINGS	79,5	69,3	- 12,8 %
ALGORITHMIC	- 8,6	- 9,4	- 9,3 %
	<b>70,9</b>	<b>59,9</b>	<b>- 15,5 %</b>
<b>Autres (société-mère et holdings)</b>	<b>- 5,2</b>	<b>- 5,0</b>	
<b>Résultat opérationnel courant (données comparables)</b>	<b>65,7</b>	<b>54,9</b>	<b>- 16,4 %</b>

Pour FITCH RATINGS, malgré une baisse de – 13,6 % à données comparables de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009, la baisse du résultat opérationnel courant a pu être limitée à – 12,8 % à données comparables. De ce fait, le taux de marge opérationnelle courante, toujours à données comparables, a pu légèrement progresser et passe de 32,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008 à 32,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 grâce aux actions de resserrement des coûts mises en œuvre dès le début de la crise.

En ce qui concerne ALGORITHMICS, il est rappelé que son résultat opérationnel courant intègre l'amortissement des immobilisations incorporelles mis en place lors de son acquisition début 2005. Son EBITDA (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions opérationnels) est de + 1,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

Au niveau consolidé de FIMALAC, le résultat opérationnel courant marque une baisse de – 16,4 % à données comparables.

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

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08–mars 09	<b>Variation</b>
<b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>	<b>65,7</b>	<b>59,7</b>	<b>- 9,1 %</b>
Autres produits et charges opérationnels	13,2	9,7	
<b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>	<b>78,9</b>	<b>69,4</b>	<b>- 12,0 %</b>

La ligne « autres produits et charges opérationnels » est majoritairement constituée de l'effet positif de réestimations de provisions au titre de garanties sur cessions antérieures de participations, à la fois au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008 et au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

En ce qui concerne l'immeuble de North Colonnade toujours en construction à Londres, livrable à l'état brut en septembre 2009, il a été jugé que les données actuelles de marché ne rendent pas nécessaire une provision complémentaire par rapport à la dépréciation de 34,8 M€ qui avait été enregistrée à fin septembre 2008. Cependant, la valeur de l'encours étant vraisemblablement dans le haut de la fourchette de valorisation suivant les informations actuellement disponibles, il conviendra d'examiner à nouveau la valorisation de cet actif au 30 septembre 2009.

### 4) *Résultat financier :*

FIMALAC a mis en place fin 2007 et début 2008, pour se préserver d'un risque de hausse des taux d'intérêt, divers instruments de couverture de taux visant à sécuriser en taux fixes une partie de ses emprunts jusqu'en 2013. Les emprunts couverts de FIMALAC ont eu notamment pour objectif de financer en interne l'immeuble en construction à Londres (North Colonnade) plutôt que de recourir à un emprunt bancaire immobilier à moyen ou long terme coûteux (spreads bancaires très élevés).

La baisse des taux d'intérêt à court terme, à partir d'octobre 2008, a conduit le Groupe à restructurer son portefeuille d'instruments de couverture entre janvier et mars 2009. L'impact ponctuel sur le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 ressort à - 28,3 M€, dont - 239 M€

d'ajustement de juste valeur. Cette restructuration aura en contrepartie l'avantage d'abaisser sensiblement le coût futur de l'endettement dans le résultat financier du Groupe.

Ces opérations ont fortement pénalisé le coût financier de l'endettement financier net, qui ressort à - 41,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 contre - 11,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008.

##### 5) **Résultat net consolidé (part du Groupe) :**

Le résultat net – part du Groupe, qui ressort en léger profit de 0,8 M€ (contre 30,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008) a été pénalisé par l'impact ponctuel des opérations de couverture de taux, comme décrit précédemment. Il intègre aussi la charge d'impôt du semestre et la quote-part des intérêts minoritaires :

<i>En millions d'€</i>	<b>S1 2007/2008</b> oct 07–mars 08	<b>S1 2008/2009</b> oct 08mars 09
<b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>	<b>78,9</b>	<b>69,4</b>
Coût de l'endettement financier net	- 11,5	- 41,6
Autres produits et charges financiers	- 1,0	- 1,4
Charge d'impôt	- 26,5	- 19,3
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,3	0,9
Intérêts minoritaires	- 9,3	- 7,2
<b>Résultat net – part du Groupe (données publiées)</b>	<b>30,9</b>	<b>0,8</b>

### **C- STRUCTURE FINANCIÈRE DU GROUPE**

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

<i>En millions d'€</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/03/2009</b>
Trésorerie : montant positif		
Endettement : montant négatif		
FITCH GROUP	- 225	- 274
NORTH COLONNADE (immeuble Londres)	- 192	- 198
Société-mère et holdings	+ 143	+ 119
Montant net	- 274	- 353

FITCH GROUP a notamment procédé au cours du semestre écoulé au règlement du dividende à la société-mère FIMALAC et à HEARST CORPORATION. Sa capacité d'autofinancement demeure élevée et elle est traditionnellement plus forte au second semestre.

##### **Suivi des « covenants » bancaires au niveau de FITCH GROUP :**

FITCH GROUP bénéficie depuis juillet 2005 d'un crédit syndiqué, utilisé à hauteur de 387 M\$ au 31 mars 2009, pour une autorisation de 500 M\$.

FITCH GROUP doit respecter un ratio Endettement net / EBITDA d'un niveau maximal de 3,50. Celui-ci s'établit à 1,91 au 31 mars 2009.

***Suivi des « covenants » bancaires au niveau de FIMALAC :***

La société-mère FIMALAC bénéficie notamment, depuis février 2008, d'un crédit syndiqué utilisé au 31 mars 2009 à hauteur de 95 M£ (soit 102 M€) et 40 M€, pour une autorisation de 200 M€.

Le contrat de crédit impose un ratio Endettement net consolidé / EBITDA consolidé d'un niveau maximal de 3,50. Ce ratio, représentatif de la capacité du Groupe à rembourser ses dettes, est largement respecté à un niveau estimé de 2,25 au 31 mars 2009.

Le ratio Endettement financier consolidé / capitaux propres est estimé à 0,75 au 31 mars 2009, soit un léger dépassement par rapport au maximum requis de 0,70, qui s'explique par le fait que les capitaux propres sont à fin mars au creux du cycle annuel, juste après distribution, et qu'ils intègrent les effets défavorables et ponctuels des instruments de couverture de taux ainsi que l'impact de la baisse de la £ sur les réserves de conversion.

Le Groupe en a informé les banques pour résoudre cette situation par l'obtention d'un avenant au contrat de crédit. En effet, en l'état actuel du contrat de crédit, la disponibilité des fonds dépend du respect des ratios financiers précités. FIMALAC anticipe une résolution favorable de cette situation.

**D – SUIVI DES RISQUES**

Les risques généraux de FIMALAC et de ses filiales ont fait l'objet d'un développement spécifique dans le rapport annuel de l'exercice 2007/2008 déposé le 19 janvier 2009 auprès de l'Autorité des marchés financiers. Leur situation n'a pas évolué de manière significative depuis cette date.

Il est notamment rappelé que FITCH RATINGS est actuellement impliquée dans plusieurs affaires juridiques et procédures civiles mais qu'elle estime disposer d'arguments de premier ordre face à ces accusations et qu'elle organise activement sa défense.

**E – PERSPECTIVES 2008/2009**

En l'absence de survenance de faits nouveaux significatifs, il est également renvoyé sur ce point aux éléments fournis dans le rapport annuel 2007/2008.

**F – RÉSULTAT SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE**

Les résultats sociaux de la société-mère FIMALAC se sont soldés au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 par un bénéfice net de **15,5 M€** intégrant notamment un dividende de 46,6 M€ reçue FITCH GROUP.



## **G – ACTIONNARIAT**

La participation directe et indirecte de Marc LADREIT de LACHARRIÈRE représente 73,6 % du capital au 31 mars 2009. L'autocontrôle s'établit à cette même date à 3 % du capital.

<p style="text-align: center;"><b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009</b></p>
---

Aux Actionnaires  
**FIMALAC**  
97 rue de Lille  
75007 PARIS

Mesdames et Messieurs les 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 1er octobre 2008 au 31 mars 2009, 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 3.11 de l'annexe qui mentionne que l'un des deux ratios financiers prévus au contrat syndiqué de 200 M€ n'est pas respecté au 31 mars 2009 et qu'un avenant à ce contrat est en cours de négociation avec les établissements financiers.

## **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 29 mai 2009

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**Cagnat & Associés**

Jean-Christophe Georghiou

Philippe Cagnat

**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 figurant en page 27 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 29 mai 2009

\_\_\_\_\_  
Marc Ladreit de Lacharrière  
Président-directeur général