

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

**ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES**

**30 JUIN 2006**

## SOMMAIRE

Bilan consolidé au 30 Juin 2006 .....	3
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2006 .....	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	6
Tableau de variation de flux de trésorerie .....	7
NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE .....	8
1.1. - .....FAITS MARQUANTS du 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2006.....	8
1.1.1. - Cession de 20 % de FITCH GROUP .....	8
1.1.2. - Cession de FACOM .....	8
NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....	9
2.1. - .....Présentation des comptes consolidés .....	9
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES .....	10
3.1. - .....Information sectorielle .....	10
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités .....	10
3.1.2. - Répartition géographique du chiffre d'affaires .....	10
3.2. - .....Ecart d'acquisition .....	11
3.3. - .....Immobilisations incorporelles .....	11
3.4. - .....Immobilisations corporelles .....	12
3.5. - .....Actifs financiers .....	12
3.6. - .....Clients et comptes rattachés .....	13
3.7. - .....Autres créances .....	13
3.8. - .....Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	13
3.9. - .....Impôts différés .....	14
3.10. - ...Capital .....	15
3.11. - ...Dettes financières .....	15
3.12. - ...Engagements de retraite et autres avantages au personnel .....	16
3.13. - ...Provisions pour risques et charges .....	17
3.14. - ...Autres dettes .....	17
3.15. - ...Frais de personnel .....	18
3.16. - ...Résultat financier .....	18
3.17. - ...Impôts sur les résultats .....	19
3.18. - ...Autres engagements .....	19
3.19. - ...Résultat par action .....	20
3.20. - ...Information sur le dividende .....	20
3.21. - ...Information sur les parties liées .....	20
3.22. - ...Détail du résultat net de cession .....	21
3.23. - ...Détail du résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession .....	21
3.24. - ...Evènements post clôture .....	21

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

**Bilan consolidé au 30 Juin 2006**

<b>ACTIF</b>				
<b>(en milliers d'€)</b>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>	<b>31 décembre 2005</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
Ecart d'acquisition	3.2	695 072	725 253	743 738
Immobilisations incorporelles	3.3	74 419	86 187	86 953
Immobilisations corporelles	3.4	47 893	46 265	48 198
Participations dans les entreprises associées		4 595	3 876	4 472
Actifs financiers non courants	3.5	35 657	40 985	40 191
Impôts différés	3.9	107 602	172 631	113 026
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>965 238</b>	<b>1 075 197</b>	<b>1 036 578</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Clients	3.6	102 708	94 603	118 749
Autres créances	3.7	34 874	29 809	30 948
Actifs financiers courants	3.5	312 777	9 914	1 402
Actifs destinés à être cédés		30	602 564	495 277
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	203 832	105 007	154 323
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>654 221</b>	<b>841 897</b>	<b>800 699</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 619 459</b>	<b>1 917 094</b>	<b>1 837 277</b>

**GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)**  
*(Bilan consolidé au 30 juin 2006)*

<b>PASSIF</b>				
(en milliers d'€)	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital	3.10	157 558	166 328	166 785
Primes d'émission		134 671	197 596	199 658
Actions propres		-46 471	-90 262	-96 232
Ecarts de conversion - part du groupe		2 687	19 743	25 708
Réserves consolidées - part du groupe		81 513	158 373	144 215
Résultat consolidé - part du groupe		472 675	13 211	57 632
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>802 633</b>	<b>464 989</b>	<b>497 766</b>
<b><u>INTERETS MINORITAIRES</u></b>				
		72 875	800	676
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>875 508</b>	<b>465 789</b>	<b>498 442</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3.12	74 892	115 337	149 763
Provisions pour Risques & Charges à long terme	3.13	56 015	20 712	17 930
Dettes financières à long terme	3.11	9 326	43 017	13 168
Impôts différés	3.9	7 960	4 601	0
Autres dettes à long terme	3.14	8 238	4 872	9 054
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>156 431</b>	<b>188 539</b>	<b>189 915</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.13	35 389	20 199	22 190
Dettes financières à court terme	3.11	288 018	576 785	568 664
Fournisseurs		44 155	50 061	53 917
Passifs destinés à être cédés		60	421 033	268 253
Autres dettes à court terme	3.14	219 898	194 688	235 896
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>587 520</b>	<b>1 262 766</b>	<b>1 148 920</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 619 459</b>	<b>1 917 094</b>	<b>1 837 277</b>

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Compte de résultat consolidé au 30 juin 2006

en milliers d'€	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
<b><u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u></b>				
Chiffre d'affaires	3.1.2	289 076	239 313	557 851
Autres produits de l'activité		22	465	487
Achats consommés		-1 322	-882	-2 912
Charges de personnel	3.15	-165 149	-134 575	-312 309
Charges externes		-66 208	-52 275	-112 775
Impôts et taxes		-193	-221	-612
Dotations aux amortissements		-12 936	-11 021	-24 629
Dotations/reprises de provisions		53	-895	1 221
Autres produits et charges d'exploitation		373	-336	863
<b>TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>43 716</b>	<b>39 573</b>	<b>107 185</b>
Autres produits et charges opérationnels		3 682	-544	-1 204
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>47 398</b>	<b>39 029</b>	<b>105 981</b>
Coût de l'endettement financier (net)	3.16	-10 107	-9 160	-18 148
Autres produits et charges financiers	3.16	9 282	-1 066	398
Charge d'impôts	3.17	-20 208	-18 686	-40 336
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		176	191	524
Résultat net de cession (1)	3.22	384 099		
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>410 640</b>	<b>10 308</b>	<b>48 419</b>
Resultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	3.23	66 939	2 900	9 435
<b>RESULTAT NET</b>		<b>477 579</b>	<b>13 208</b>	<b>57 854</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>472 675</b>	<b>13 211</b>	<b>57 632</b>
Part des minoritaires		4 904	-3	222

(1) Cette ligne concerne exclusivement la plus value nette réalisée sur le cession de 20 % de FITCH GROUP

### Résultats par action (en €)

Résultat de base part du groupe	13,542	0,366	1,620
Résultat dilué part du groupe	13,491	0,390	1,565
Résultat de base part du groupe (hors activités arrêtées ou en cours de cession)	11,625	0,286	1,355
Résultat dilué part du groupe (hors activités arrêtées ou en cours de cession)	11,581	0,314	1,312
Résultat de base part du groupe des activités arrêtées ou en cours de cession	1,918	0,080	0,265
Résultat dilué part du groupe des activités arrêtées ou en cours de cession	1,910	0,077	0,235

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Le capital social est composé de 35 808 678 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

<b>Variation des capitaux propres au 30 juin 2005</b>									
<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Réserve de juste valeur	Ecart de conversion	Actions propres	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2005</b>	<b>166 324</b>	<b>213 338</b>	<b>132 558</b>	<b>46 436</b>	<b>2 070</b>	<b>-24 301</b>	<b>-29 405</b>	<b>507 020</b>	<b>17 274</b>
Augmentation de capital	4	18						22	
Reclassement boni de fusion		-15 760	15 760					0	
Variation des actions propres							-60 857	-60 857	
Cessions d'actions propres (annulation plus-value s/cessions d'actions propres)			1 053					1 053	
Distribution			6 746	-46 436				-39 690	
<b>Résultat net</b>				<b>13 211</b>				<b>13 211</b>	<b>-3</b>
Variation des justes valeurs			769		752			1 521	
Ecarts de conversion						44 044		44 044	
Juste valeur des Stock-Options passées en résultat			306					306	
Variations de périmètre									-16 471
Autres			434		-2 075			-1 641	
<b>Capitaux propres au 30 juin 2005</b>	<b>166 328</b>	<b>197 596</b>	<b>157 626</b>	<b>13 211</b>	<b>747</b>	<b>19 743</b>	<b>-90 262</b>	<b>464 989</b>	<b>800</b>
<b>Variation des capitaux propres au 30 juin 2006</b>									
<b>Capitaux propres au 1 janvier 2006</b>	<b>166 785</b>	<b>199 658</b>	<b>141 633</b>	<b>57 632</b>	<b>2 582</b>	<b>25 708</b>	<b>-96 232</b>	<b>497 766</b>	<b>676</b>
Augmentation de capital	13	60						73	
Reclassement boni de fusion		-53 241	53 241					0	
Variation des actions propres	-9 240	-11 806	-114 043				44 778	-90 311	
Cessions d'actions propres (annulation plus-value s/cessions d'actions propres)			-14 237				4 983	-9 254	
Distribution			10 750	-57 632				-46 882	
<b>Résultat net</b>				<b>472 675</b>				<b>472 675</b>	<b>4 904</b>
Variation des justes valeurs					502			502	125
Ecarts de conversion						-23 021		-23 021	-4 426
Juste valeur des Stock-Options passées en résultat			985					985	
Variations de périmètre (1)									71 608
Autres			100					100	-12
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>	<b>157 558</b>	<b>134 671</b>	<b>78 429</b>	<b>472 675</b>	<b>3 084</b>	<b>2 687</b>	<b>-46 471</b>	<b>802 633</b>	<b>72 875</b>
(1) La variation des minoritaires de + 71 608 milliers d'€ correspond à l'acquisition de 20 % de Fitchgroup par Hearst (cf "faits marquants").									

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Tableau de variation de flux de trésorerie

en milliers d'€	Semestre clos le	
	30-juin-06	30-juin-05
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>477 579</b>	<b>13 211</b>
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	75 550	10 903
-/+ Produits et charges calculés	-50 538	270
+/- Résultat lié aux sociétés en cours de cession		35 816
-/+ Plus et moins values de cession	-491 358	-30 974
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-147	-188
- Dividendes (titres non consolidés)	-309	-34
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>10 777</b>	<b>29 004</b>
+ Coût de l'endettement financier net	5 860	10 180
+/- Charge d'impôt	31 987	18 686
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)</b>	<b>48 624</b>	<b>57 870</b>
- Impôts versés (B)	-5 794	-23 003
+ Variation du B.F.R. liée à l'activité (C)	-79 388	-1 017
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)</b>	<b>-36 558</b>	<b>33 850</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-7 765	-4 658
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 075	22
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-317 530	-133 889
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	839 909	83 291
Variation des prêts et créances	-323	-399
Incidence des variations de périmètre	0	9 994
Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées	309	34
Flux liés aux instruments financiers		
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (E)</b>	<b>516 675</b>	<b>-45 605</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Sommes reçues suite aux augmentations de capital		
Autres variations	73	172
Rachat et revente d'actions propres	-110 015	-59 793
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-46 882	-39 676
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		14 835
Remboursements d'emprunts	-50 596	-31 832
Intérêts financiers nets versés	-6 275	-10 721
Flux liés aux instruments financiers		
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>-213 695</b>	<b>-127 015</b>
Incidence des variations des cours des devises (G)	12 943	-4 059
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)</b>	<b>279 365</b>	<b>-142 829</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>-350 277</b>	<b>-190 085</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>-70 912</b>	<b>-332 914</b>

La trésorerie à l'ouverture et à la clôture est détaillée en note 3.8.

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

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

En outre, F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC) est chargée de gérer les opérations de trésorerie d'une grande partie des sociétés du Groupe.

Le Groupe est composé de deux activités, regroupées dans FITCH GROUP (structure créée en 2004), 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 (société acquise en janvier 2005).

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.

F. MARC DE LACHARRIERE (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.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 septembre 2006.

### **1.1. - FAITS MARQUANTS du 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2006**

#### **1.1.1. - CESSION DE 20 % DE FITCH GROUP**

La cession de 20 % du capital de FITCH GROUP à HEARST a été finalisée le 11 avril 2006.

Le prix de cession a été de 492,5 M€ (cf note 3.22) Le résultat net de cession s'est élevé à 384,1 M€. Cette plus value est enregistrée dans une rubrique spécifique du compte de résultat « Résultat net de cession ».

#### **1.1.2. - CESSION DE FACOM**

La cession de FACOM TOOLS à STANLEY WORKS a été finalisée le 1<sup>er</sup> janvier 2006. La plus value de cession s'élève à 81,0 M€ (cf. note 3.23). Ce résultat prend en compte les frais directs liés à la cession.

## **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 30 juin 2006 du Groupe F. MARC DE LACHARRIERE (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 31 décembre 2005.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, 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> janvier 2006.

Ces normes, détaillées ci-dessous, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2006, le Groupe n'étant pas concerné par leur application :

- Amendement IAS 19, « Ecarts actuariels, régimes multi employeurs et informations à fournir » ;
- Amendement IAS 39, Amendement « Option juste valeur » ;
- Amendement IAS 21 « Investissement net dans une entité étrangère » ;
- Amendement IAS 39 « Couverture de flux de trésorerie au titre de transactions intra groupe futures » ;
- Amendement IAS 39 et IFRS 4 « Contrats de garanties financières » ;
- IFRS 6 « Prospection et évaluation de ressources minérales » ;
- IFRIC 4 « droit d'utilisation d'actifs : conditions permettant de déterminer si un accord contient une location » ;
- IFRIC 5 « Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au remboursement des coûts de démantèlement et de remise en état des sites » ;
- IFRIC 6 « Passifs résultant de la participation à un marché spécifique – Déchets d'équipements électriques et électroniques ».

Les normes et amendements à des normes existantes et interprétations suivantes publiées mais non d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2006 car elles n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation :

- IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29, information financière dans les économies hyperinflationnistes » ;

- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 » ;
- IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés » ;
- IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir ».

## 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			ALGORITHMICS - Gestion du risque			Holdings			Total		
	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Année 2005	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Année 2005	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Année 2005	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Année 2005
Revenu total	246 204	206 518	476 587	42 687	32 501	79 454	3 130	4 083	9 098	292 021	243 102	565 139
Revenu intragroupe							-2 945	-3 789	-7 288	-2 945	-3 789	-7 288
<b>Total Chiffre d'affaires net (*)</b>	<b>246 204</b>	<b>206 518</b>	<b>476 587</b>	<b>42 687</b>	<b>32 501</b>	<b>79 454</b>	<b>185</b>	<b>294</b>	<b>1 810</b>	<b>289 076</b>	<b>239 313</b>	<b>557 851</b>
Résultat opérationnel courant	70 119	58 991	148 988	-20 979	-12 776	-28 496	-5 424	-6 645	-13 307	43 716	39 570	107 185
- Dont charge d'amortissements	-4 131	-3 262	-7 789	-8 573	-7 379	-16 043	-232	-379	-797	-12 936	-11 020	-24 629
- Dont autres charges calculées	-173	-1 116	347	-25		-161	251	219	1 035	53	-897	1 221
Résultat opérationnel										47 398	39 029	105 981
Coût de l'endettement financier										-10 107	-9 160	-18 148
Autres produits & charges financiers										9 282	-1 066	398
Charge d'impôts										-20 208	-18 686	-40 336
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence										176	191	524
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession										451 038	2 900	9 435
<b>Résultat net</b>										<b>477 579</b>	<b>13 208</b>	<b>57 854</b>

#### 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 2006	1er semestre 2005	Année 2005
Etats Unis	156 377	134 416	297 093
Canada	4 336	1 886	5 678
Royaume Uni	34 303	30 855	78 569
France	6 273	6 209	13 573
Autres pays Union Européenne	40 941	32 537	78 723
Asie	11 803	7 743	21 067
Amérique du Sud	5 641	4 692	10 548
Autres pays	29 402	20 975	52 600
<b>CA Total</b>	<b>289 076</b>	<b>239 313</b>	<b>557 851</b>

### 3.2. - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition aux 31 décembre 2005 et 30 juin 2006 s'analysent comme suit :

(en milliers d'€)	FITCH RATINGS Notation	ALGORITHMICS Gestion du Risque	Autres - Sociétés Mères	TOTAL
Brut au 1er janvier 2006	723 612	57 491	417	781 520
Acquisitions				0
Cessions	-1 757			-1 757
Ecart de change	-48 397	-1 063		-49 460
Autres				0
<b>Brut au 30 juin 2006</b>	<b>673 458</b>	<b>56 428</b>	<b>417</b>	<b>730 303</b>
Perte de valeur cumulée au 1er janvier 2006	35 868	1 497	417	37 782
Dotations	-534			-534
Ecart de change	-1 915	-102		-2 017
Autres				0
<b>Perte de valeur cumulée au 30 juin 2006</b>	<b>33 419</b>	<b>1 395</b>	<b>417</b>	<b>35 231</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets au 30 juin 2006</b>	<b>640 039</b>	<b>55 033</b>	<b>0</b>	<b>695 072</b>

Les écarts d'acquisition étant principalement enregistrés en dollars, les diminutions des valeurs brutes et amortissements constatées sont liées à la baisse 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 2006.

### 3.3. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 décembre 2005 et 30 juin 2006 et s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles (en milliers d'€)	Net au 30 juin 2006	Net au 31 décembre 2005
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	58 070	67 889
Relation clientèle	8 769	10 420
Marques	2 136	2 625
Autres immobilisations incorporelles	5 444	6 019
<b>Total</b>	<b>74 419</b>	<b>86 953</b>

#### **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES**

Valeurs nettes comptables au 1er janvier 2006	86 953
. Acquisitions	174
. Dotation aux amortissements	-7 690
. Ecart de change	-5 018
<b>Valeurs nettes comptables au 30 juin 2006</b>	<b>74 419</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 2006 s'élèvent à 14 026 milliers d'euros. Ils concernent principalement ALGORITHMICS .

### **3.4. - Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles aux 31 décembre 2005 et 30 juin 2006 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en milliers d'€)	Net au 30 juin 2006	Net au 31 décembre 2005
Terrains	6 981	7 956
Constructions	15 285	15 804
Installations techniques, Matériel et outillage	12 080	11 985
Autres immobilisations corporelles	10 897	10 233
Autres immob. Corporelles en location financement	1 718	2 220
Avances & acomptes sur immobilisations Corporelles	932	
<b>Total net</b>	<b>47 893</b>	<b>48 198</b>

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

Valeurs nettes comptables au 1er janvier 2006	48 198
. Acquisitions	7 591
. Cessions	-1 007
. Dotation aux amortissements	-5 248
. Ecart de change et variations diverses	-1 641
<b>Valeurs nettes comptables au 30 juin 2006</b>	<b>47 893</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 :

	Prêts et avances	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers courants
Valeurs nettes comptables au 1er janvier 2006	18 630	880	5 952	14 729	40 191
. Acquisitions	168	27	1 000	8 261	9 456
. Cessions	-44	-380	-63		-487
. Dotation aux amortissements	-5		-54		-59
. Ecart de change et variations diverses	(*) -13 054		-79	-311	-13 444
<b>Valeurs nettes comptables au 30 juin 2006</b>	<b>5 695</b>	<b>527</b>	<b>6 756</b>	<b>22 679</b>	<b>35 657</b>

(\*)Reclassement de la créance de carry back en moins de la dette d'impôts d'un montant de 13 023 milliers d'€.

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

	Prêts et avances	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 1er janvier 2006	253	0	0	0	1 149	1 402
. Acquisitions	201			316 501	237	316 939
. Cessions				-5 530		-5 530
. Ecart de change et variations diverses	-9				-25	-34
<b>Valeurs nettes comptables au 30 juin 2006</b>	<b>445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>310 971</b>	<b>1 361</b>	<b>312 777</b>

### 3.6. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)	Brut		Provision		Net	
	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005
<b>Créances clients</b>	<b>108 773</b>	<b>124 905</b>	<b>-6 065</b>	<b>-6 156</b>	<b>102 708</b>	<b>118 749</b>

### 3.7. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)	Brut		Provision		Net	
	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005
Etat, personnel et comptes rattachés	16 688	22 953	-97	-97	16 591	22 856
Débiteurs divers	8 018	347		-302	8 018	45
Charges constatées d'avance	10 168	8 047			10 168	8 047
<b>Autres créances</b>	<b>34 874</b>	<b>31 347</b>	<b>-97</b>	<b>-399</b>	<b>34 777</b>	<b>30 948</b>

### 3.8. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)	Net au 30 juin 2006	Net au 31 décembre 2005
Disponibilités	44 741	145 515
Valeurs mobilières de placement	* 158 787	8 762
Intérêts courus / comptes fin.	304	46
<b>Total</b>	<b>203 832</b>	<b>154 323</b>

- Ce poste est composé 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 justifie comme suit :

(en milliers d'€)	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2005
Total Trésorerie	203 528	154 323
Découverts bancaires	-3 440	-43 528
Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables	-271 000	-461 072
<b>TOTAL</b>	<b>-70 912</b>	<b>-350 277</b>

### 3.9. - Impôts différés

Au bilan, les impôts différés sont présentés comme suit :

au 30 juin 2006	
Impôts différés actifs	107 602
Impôts différés passif	-7 960
<b>Net</b>	<b>99 642</b>

Les impôts différés actifs nets s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)	Au 31 décembre 2005	Charge/produits inclus dans le résultat des sociétés cédées (1)	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation en résultat	Ecart de change et autres	Au 30 juin 2006
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-7 056			-1 839	-618	-9 513
Ecart d'acquisition	-32 340			-1 760	1 787	-32 313
Réserves consolidées des sociétés en cours de cession	0				0	0
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	73 721	21 347		-36 218	-2 198	56 652
Revenus différés	33 667			4 606	-2 527	35 746
Déficits reportables	50 692	-16 428	7 476	3 985	2 555	48 280
Divers	-5 658			6 812	-364	790
<b>TOTAL</b>	<b>113 026</b>	<b>4 919</b>	<b>7 476</b>	<b>-24 414</b>	<b>-1 365</b>	<b>99 642</b>

(1) Le résultat net d'impôts des activités arrêtées (cession du Groupe FACOM) et le résultat net de cession (20 % de FITCH GROUP) prennent en compte les résultats de cessions, les frais et les diverses provisions comptabilisés en charge sur l'exercice ainsi que les divers impôts correspondants.

Par ailleurs il doit être noté que la charge d'impôts relative à ces cessions (hors reprise d'impôts différés sur les marques), soit 19 255 milliers d'€, ne figure pas dans la charge d'impôts présentée en compte de résultat.

### 3.10. - Capital

	Nombre d'actions Actions propres		Total
<b>Au 1er janvier 2006</b>	<b>37 905 661</b>	<b>-2 762 131</b>	<b>35 143 530</b>
Actions reçues de l'exercice des BASA	3 017		3 017
Couverture liées à l'exercice des BASA		1 543 587	1 543 587
Couverture de plan d'options sur actions réservés au personnel		275 039	275 039
Achats/ventes d'actions propres		-2 146 141	-2 146 141
Annulation d'actions propres	-2 100 000	2 100 000	0
<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>35 808 678</b>	<b>-989 646</b>	<b>34 819 032</b>

Conformément aux décisions du Conseil d'Administration des 15 mars 2006 et 30 mai 2006, respectivement 400 000 et 1 700 000 actions propres ont été annulées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

### 3.11. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)

	Au 30 juin 2006		Au 31 décembre 2005	
	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				41 294
Emprunts et dettes bancaires à court terme				
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		271 000		461 072
Prêt subordonné à durée indéterminée		8 966		17 010
Emprunt liés aux locations financements	1 582	939	2 032	1 316
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		3 512		43 522
<b>Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit</b>	<b>1 582</b>	<b>284 417</b>	<b>2 032</b>	<b>564 214</b>
<b>AUTRES DETTES FINANCIERES</b>				
Instruments financiers dérivés	7 744		11 136	
Autres dettes		3 601		4 450
<b>Sous-total des autres dettes financières</b>	<b>7 744</b>	<b>3 601</b>	<b>11 136</b>	<b>4 450</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>9 326</b>	<b>288 018</b>	<b>13 168</b>	<b>568 664</b>

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

(en milliers d'€)	Au 01 janvier 2006	Augmentations/ diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	Au 30 juin 2006
Part non courant	2 032	0	-304	-146	<b>1 582</b>
Emprunts de location financement	2 032		-304	-146	1 582
Part courant	564 214	-280 112	304	11	<b>284 417</b>
Emprunts de dettes bancaires	41 294	-41 294			0
Concours bancaires / découverts et intérêts courus	504 594	-230 156		73	274 511
P S D I	17 010	-8 044			8 966
Emprunts de location financement	1 316	-618	304	-62	940

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

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

(en milliers d'€)	1er semestre 2006	1er semestre 2005	31 décembre 2005
Montant comptabilisé en charges au titre des régimes de retraite à cotisations définies	4 692	5 130	12251

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 1er janvier 2006	4 424	145 339	149 763
Charges constatées en résultat		11 397	11 397
Contributions payées		-81 066	-81 066
Ecart de change		-5 203	-5 203
<b>Total au 30 juin 2006</b>	<b>4 424</b>	<b>70 467</b>	<b>74 891</b>

#### Les plans d'intéressement

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

A ce titre, comme prévu, un paiement substantiel a été effectué sur le 1<sup>er</sup> semestre pour un montant de 98,7 M\$ soit 81,1 M€.

Après paiements, le détail des plans se présentent comme suit :

#### ▪ Détail des plans de FITCH RATINGS

	Plan 2001	Plan 2002	Plan 2003	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2006
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	264 790	1 652 700
Nombre de bénéficiaires	274	127	117	119	114	328
Point de départ d'exercice des options	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2006	01/01/2007	01/01/2008	01/01/2009
Date d'expiration	01/01/2011	01/01/2012	01/01/2013	01/01/2014	01/01/2015	01/01/2016
Prix d'exercice	(1) 27,34\$	(2) 32,01\$	(3) 40,59\$	(4) 55,43\$	(5) 70,04\$	(6) 85,15\$
Nombre d'options au 31 décembre 2005	2 099 436	408 158	365 000	246 600	260 790	
Attributions						1 652 700
Levées	-1 427 314	-162 938	-92 696			
Annulations		-4 328	-13 331	-7 510	-12 190	-6 449
<b>Nombre d'options au 30 juin 2006</b>	<b>672 122</b>	<b>240 892</b>	<b>258 973</b>	<b>239 090</b>	<b>248 600</b>	<b>1 646 251</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

- Détail du plan d'ALGORITHMICS

<b>Plan 2005</b>	
Type	Options d'achat
Nombre d'options consenties	700 000
Nombre de bénéficiaires	86
Point de départ d'exercice des options	01/01/2010
Date d'expiration	01/01/2015
Prix d'exercice	(1) 13,00\$
Nombre d'options au 31 décembre 2005	700 000
Attributions	
Levées	
Annulations	-17 500
<b>Nombre d'options au 30 juin 2006</b>	<b>682 500</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

(en milliers d'€)	Au 01 janvier 2006	dont court terme	Dotation	Reprise	Reprise pour non utilisation	Actualisation	Au 30 juin 2006	dont court terme
Litiges	1 161	607	100	-3		-13	1 245	604
Risques environnementaux	10 410	2 979		-271		12	10 151	2 719
Restructuration	288	288		-300		12	0	
Garantie de passif	25 155	15 927	(1) 62 000	-2 076	-2 100	-5 708	77 271	30 047
Garantie donnée aux clients	0						0	
Autres	3 106	2 389		-317		-52	2 737	2 019
<b>Total provisions</b>	<b>40 120</b>	<b>22 190</b>	<b>62 100</b>	<b>-2 967</b>	<b>-2 100</b>	<b>-5 749</b>	<b>91 404</b>	<b>35 389</b>

(1) Provisions pour garanties de passifs liées aux cessions du Groupe FACOM et CASSINA.

### 3.14. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

(en milliers d'€)	Au 30 juin 2006		31/12/2005
	Courant	Non courant	
Dettes de personnel et comptes rattachés	28 363		52 326
Dettes fiscales	15 802		17 906
Autres dettes et créditeurs divers	17 453	8 238	23 605
Produits constatés d'avance (1)	158 280		151 113
<b>Total des autres dettes</b>	<b>219 898</b>		<b>244 950</b>

(1) Concernent exclusivement les revenus différés de FITCH

### 3.15. - Frais de personnel

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

(en milliers d'€)	1er semestre 2006	1er semestre 2005	au 31 décembre 2005
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	124 342	100 351	221 362
Plan d'intéressement	11 913	12 521	42 733
Stocks options accordées	985	306	985
Charges enregistrées dans le cadre des régimes à cotisations définies	4 692	5 130	12 251
Charges enregistrées dans le cadres des régimes à prestations définies		-265	314
Charges sociales	23 217	16 532	34 664
<b>Total</b>	<b>165 149</b>	<b>134 575</b>	<b>312 309</b>

Effectif moyen par zone géographique :

	1er semestre 2006	1er semestre 2005	31/12/2005
France	82	76	79
Europe	762	562	657
Etats Unis/Canada	1 271	1 208	1 165
Asie	211	164	171
Autres pays	292	239	274
<b>Total effectifs par pays</b>	<b>2 618</b>	<b>2 249</b>	<b>2 346</b>

### 3.16. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Au 31 décembre 2005
Résultat net des actifs financiers de transaction	173	368	3 918
Résultat des couvertures de taux et changes des éléments de la trésorerie et de la dette financière	10 772	860	-5 461
Différence de change des éléments de la trésorerie	-13 592	-1 160	4 820
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-6 992	-8 794	-20 211
Autres coûts liés aux emprunts	-468	-434	-1 214
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-10 107</b>	<b>-9 160</b>	<b>-18 148</b>
Profits/Pertes sur créances à caractère financier	259	62	101
Résultat des actualisations	5 745	-95	-314
Dotation/reprises des provisions sur autres actifs financiers		-310	987
Profits/Pertes sur cessions de titres non consolidés	2 707	583	-398
Autres	571	-1 306	-774
<b>Total des autres produits &amp; charges financiers</b>	<b>9 282</b>	<b>-1 066</b>	<b>-398</b>

### 3.17. - Impôts sur les résultats

(en milliers d'€)	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Au 31 décembre 2005
Impôts courant	4 205	-15 105	-50 298
Impôts différés	-24 413	-3 581	9 962
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>-20 208</b>	<b>-18 686</b>	<b>-40 336</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 :

Résultats 1er semestre 2006 (en milliers d'€)		Résultat des activités qui se poursuivent
Résultats avant impôts		<b>46 573</b>
Impôts théoriques	34,43%	16 035
Impôts réels		20 208
<b>Ecarts</b>		<b>4 173</b>
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		2 857
Autres différences temporaires		-1 275
Différences permanentes		2 591
<b>Ecarts</b>		<b>4 173</b>

### 3.18. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

(en milliers d'€)	Solde au 30 juin 2006	Solde au 31 décembre 2005
<b>Engagements donnés</b>		
Avals, cautions et garanties données	111 288	74 088
Redevances de location financement	1 374	282
Autres engagements donnés	11 675	30 684
Dettes garanties par des sûretés réelles		
Hypothèque		
Nantissements d'équivalents de trésorerie	1 804	1 858
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>126 141</b>	<b>106 912</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Autres engagements reçus	(1) 393 300	673 835
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>393 300</b>	<b>673 835</b>
(1) dont lignes de crédit non utilisées (FIMALAC)		250 000
dont lignes de crédit non utilisées (FITCH - 500 M\$)	393 300	423 835

La ligne de crédit non utilisée de 250 000 milliers d'€ FIMALAC a été dénoncée le 3 janvier 2006.

### 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.

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Résultat de base attribuable au groupe	472 675	13 211	57 632
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	34 903 451	36 074 399	35 579 119
Résultat de base par action (en €)	13,5424	0,3662	1,6198
Résultat de base des activités qui se poursuivent attribuable au groupe	405 736	10 307	48 197
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	34 903 451	36 074 399	35 579 119
Résultat de base des activités qui se poursuivent par action (en €)	11,6245	0,2857	1,3546
Résultat de base des activités arrêtées ou en cours de cession	66 939	2 900	9 435
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	34 903 451	36 074 399	35 579 119
Résultat de base des activités arrêtées ou en cours de cession (en €)	1,9178	0,0804	0,2652

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.

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Résultat dilué attribuable au groupe	472 755	14 777	58 323
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	35 043 101	37 864 388	37 265 356
Résultat dilué par action (en €)	13,4907	0,3903	1,5651
Résultat dilué des activités qui se poursuivent attribuable au groupe	405 816	11 873	48 888
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	35 043 101	37 864 388	37 265 356
Résultat dilué des activités qui se poursuivent par action (en €)	11,5805	0,3136	1,3119
Résultat dilué des activités arrêtées ou en cours de cession	66 939	2 900	9 435
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	35 043 101	37 864 388	37 265 356
Résultat dilué des activités arrêtées ou en cours de cession (en €)	1,9102	0,0766	0,2532

### 3.20. - Information sur le dividende

Le dividende versé en 2006, au titre de l'exercice 2005, a été de 1,25€ par action.

### 3.21. - Information sur les parties liées

Rémunération totale comptabilisée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 des principaux dirigeants et administrateurs de F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

(en milliers d'€)

Avantages à court terme (y compris charges patronales)	Paiements en actions	Jetons de présences
2 783	477	110

### 3.22. - Détail du résultat net de cession

<u>Plus value nette de cession de 20 % de FITCH GROUP</u>		<u>en MILLIONS d'€</u>
Prix de cession		492,5
Prix de revient consolidé		-67,3
Plus value avant impôts		425,2
Impôt		-21,5
Impôt différé		-19,6
<b>Plus value nette de cession de 20 % de FITCH GROUP</b>		<b>384,1</b>

### 3.23. - Détail du résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession

		<u>en MILLIONS d'€</u>
<u>Plus value nette de cession du Groupe FACOM</u>		
Prix de cession		344,6
Frais directs liés à la cession (nets)		-6,1
Prix de revient consolidé		-254,8
Plus value avant impôts		83,7
Impôt		-2,7
<b>Plus value nette de cession du Groupe FACOM</b>		<b>81,0</b>
Provisions pour garanties nettes		-25,0
Reprise d'impôts différés sur les marques FACOM		26,6
<u>Sous-total Résultat de cession FACOM</u>		<u>82,6</u>
<b>Provisions pour garanties nettes (CASSINA)</b>		<b>-15,7</b>
<b>Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>66,9</b>

### 3.24. - Evènements post clôture

Le Conseil d'Administration réuni le 19 septembre 2006 a décidé d'annuler un complément de 1 480 000 actions représentant 4,1 % du capital, ce qui portera, après annulation, à 1 211 624 le nombre d'actions autodétenues soit 3,5 % du capital actuel.