



Fimalac

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES**

30 juin 2005

SOMMAIRE

I - BILAN, COMPTE DE RESULTAT, TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ET TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

II - NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1.- INFORMATION GENERALE	10
2. - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	12
2.1. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES	12
2.2. RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	12
2.2.1. Méthodes de consolidation	13
2.2.2. Information sectorielle	15
2.2.3. Ecart de conversion	15
2.2.4. Immobilisations corporelles	16
2.2.5. Immobilisations incorporelles	16
2.2.6. Test de dépréciation des actifs	18
2.2.7. Actifs financiers	18
2.2.8. Stocks	19
2.2.9. Créances clients	20
2.2.10. Trésorerie	20
2.2.11. Capital social	20
2.2.12. Emprunts	20
2.2.13. Impôts différés	21
2.2.14. Avantages au personnel	21
2.2.15. Provisions	23
2.2.16. Revenus	23
2.2.17. Contrats de location	24
2.2.18. Distribution de dividendes	24
2.2.19. Actifs et passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	25
2.2.20. Résultat par action	25
2.2.21. Autres produits et charges opérationnels	25
3. - RISQUES FINANCIERS	26
3.1. FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS	26
3.1.1. Risques de change	26
3.1.2. Risques de taux	26
3.1.3. Risques de liquidité	26

3.2.	COMPTABILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET DES ACTIVITES DE COUVERTURE	27
3.3.	ESTIMATIONS DE JUSTE VALEUR	28
4. -	TRANSITION IFRS	29
4.1.	BASE DE TRANSITION AUX IFRS	29
4.1.1.	Application d'IFRS1	29
4.1.2.	Exemptions à l'application rétrospective des normes IFRS	29
4.2.	RECONCILIATIONS ENTRE LES FRENCH GAAP ET LES IFRS	30
4.2.1.	Réconciliation des capitaux propres consolidés au 01/01/2004 et au 31/12/2004	30
4.2.2.	Réconciliation du compte de résultat net consolidé du 1 ^{er} semestre 2004 et de l'exercice 2004	31
4.2.3.	Description des principaux retraitements IFRS	31
4.2.4.	Ajustement des retraitements IFRS	35
4.2.5.	Réconciliation des capitaux propres au 01/01/2005	36
5. -	SOCIETES CONSOLIDEES	37
5.1.	VARIATION DE PERIMETRE	37
5.2.	Liste des sociétés consolidées	38
6. -	AUTRES NOTES	42
6.1.	REGROUPEMENT D'ENTREPRISES	42
6.1.1.	Acquisitions de l'exercice	42
6.1.2.	Ecart d'acquisition	42
6.2.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	43
6.3.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	44
6.4.	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	45
6.5.	ACTIFS FINANCIERS	45
6.6.	STOCKS	46
6.7.	CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	47
6.8.	AUTRES CREANCES	47
6.9.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	47
6.10.	IMPOTS DIFFERES	48
6.11.	DETTES FINANCIERES	48
6.12.	ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL	49
6.13.	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	49
6.14.	AUTRES DETTES	50
6.15.	AUTRES ENGAGEMENTS	50
6.16.	CHIFFRE D'AFFAIRES	51
6.17.	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	51

6.18.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	52
6.19.	FRAIS DE PERSONNEL	52
6.20.	RESULTAT FINANCIER	53
6.21.	IMPOTS SUR LES RESULTATS	53
	6.21.1. Preuve d'impôts	53
6.22.	ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	54
	6.22.1. Compte de résultat pro-forma	54
	6.22.2. Détail des actifs et passifs destinés à être cédés	55
	6.22.3. Analyse du résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	55
6.23.	EVENEMENTS POST CLOTURE	55

---ooo000ooo---

GROUPE FIMALAC

Bilan consolidé au 30 juin 2005

ACTIF			
(en milliers d'€)	Notes	30 juin 2005	31 déc 2004
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Ecarts d'acquisition	6.1.2	725 253	603 305
Immobilisations incorporelles	6.2	86 187	230 858
Immobilisations corporelles	6.3	46 265	100 967
Participations dans les entreprises associées	6.4	3 876	4 140
Actifs financiers non courants	6.5	40 985	21 988
Impôts différés	6.10	172 631	184 096
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 075 197	1 145 355
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	6.6	0	109 778
Clients	6.7	94 603	227 047
Autres créances	6.8	29 809	42 405
Actifs financiers courants	6.5	9 914	621
Actifs destinés à être cédés	6.22.2	602 563	214 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	105 007	113 548
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		841 897	707 544
TOTAL ACTIF		1 917 094	1 852 899

GROUPE FIMALAC

Bilan consolidé au 30 juin 2005

PASSIF			
(en milliers d'€)	Notes	30 juin 2005	31 déc 2004
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital		166 328	166 324
Primes d'émission		197 596	213 338
Actions propres		-90 262	-29 405
Ecarts de conversion - part du groupe		19 743	-24 301
Réserves consolidées - part du groupe		158 373	132 462
Résultat consolidé - part du groupe		13 211	46 436
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		464 989	504 854
<u>INTERETS MINORITAIRES</u>			
		800	17 274
TOTAL CAPITAUX PROPRES		465 789	522 128
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	6.12	115 337	142 924
Provisions pour Risques & Charges à long terme	6.13	20 712	27 304
Dettes financières à long terme	6.11	43 017	242 720
Impôts différés	6.10	4 601	98 325
Autres dettes à long terme	6.14	4 872	4 961
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		188 539	516 234
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	6.13	20 199	74 680
Dettes financières à court terme	6.11	576 785	321 624
Fournisseurs		50 061	146 168
Passifs destinés à être cédés	6.22.2	421 033	78 338
Autres dettes à court terme	6.14	194 688	193 727
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 262 766	814 537
TOTAL PASSIF		1 917 094	1 852 899

GROUPE FIMALAC

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2005

en milliers d'€	Notes	30 juin 2005	30 juin 2004	31 déc 2004
<u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u>				
Chiffre d'affaires	6.16	239 313	481 819	977 770
Autres produits de l'activité		465	4 051	245
Achats consommés		-882	-114 965	-209 367
Charges de personnel	6.19	-134 575	-206 798	-424 658
Charges externes		-52 275	-101 105	-195 532
Impôts et taxes		-221	-4 495	-8 741
Dotations aux amortissements		-11 021	-10 981	-21 801
Dotations/reprises de provisions		-895	1 865	1 601
Variations de stocks			1 845	-6 969
Autres produits et charges d'exploitation		-336	-267	-450
TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6.17	39 573	50 969	112 098
Autres produits et charges opérationnels	6.18	-544	-16 321	-23 335
RESULTAT OPERATIONNEL		39 029	34 648	88 763
Coût de l'endettement financier (net)	6.20	-9 160	-12 898	-25 442
Autres produits et charges financiers	6.20	-1 066	-958	-1 853
Charge d'impôts	6.21	-18 686	-13 242	-7 680
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		191	123	413
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		10 308	7 673	54 201
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	6.22.3	2 900	-4 850	-5 142
RESULTAT NET		13 208	2 823	49 059
Part du Groupe		13 211	1 314	46 436
Part des minoritaires		-3	1 509	2 623

Résultats par action (en €)

Résultat de base part du groupe	0,366	0,036	1,261
Résultat dilué part du groupe	0,390	0,055	1,243
Résultat de base part du groupe (hors activités arrêtées ou en cours de cession)	0,286	0,190	1,421
Résultat dilué part du groupe (hors activités arrêtées ou en cours de cession)	0,314	0,202	1,464

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2005

Le capital social est composé de 37 801 907 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

Variation des capitaux propres au 31 décembre 2004 et 30 juin 2005									
<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
Capitaux propres au 1er janvier 2004 aux normes IFRS	163 774	433 594	264 679	-329 711			-13 632	518 704	37 261
Augmentation de capital	2 550	-220 256	233 564					15 858	
Rachat d'actions propres							-15 773	-15 773	
Cessions d'actions propres (annulation plus-value incluse dans les résultats)			-128					-128	
Distribution			-34 808					-34 808	-1 716
Affectation résultat			-329 711	329 711				0	-3
Résultat net				46 436				46 436	2 622
Ecart de conversion						-24 301		-24 301	-841
Juste valeur des Stock-Options passées en résultat			404					404	
Variations de périmètre								0	-20 049
1ère application Règlement comptabilisation médailles du travail			-1 443					-1 443	
Autres			-95					-95	
Capitaux propres au 31 décembre 2004 aux normes IFRS	166 324	213 338	132 462	46 436	0	-24 301	-29 405	504 854	17 274
1ère application IAS 39			96		2 070			2 166	
Ouverture corrigée	166 324	213 338	132 558	46 436	2 070	-24 301	-29 405	507 020	17 274
Augmentation de capital	4	18						22	
Reclassement bonis de fusion		-15 760	15 760					0	
Rachat d'actions propres							-60 857	-60 857	
Cessions d'actions propres (annulation plus-value incluse dans les résultats)			1 053					1 053	
Distribution			6 746	-46 436				-39 690	
Résultat net				13 211				13 211	-3
Variation des justes valeurs			769		752			1 521	
Ecart 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	
Capitaux propres au 30 juin 2005 aux normes IFRS	166 328	197 596	157 626	13 211	747	19 743	-90 262	464 989	800

GROUPE FIMALAC

Tableau de variation de flux de trésorerie au 30 juin 2005

en milliers d'€	TOTAL
Résultat net consolidé	13 211
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	10 903
-/+ Produits et charges calculés	270
-/+ Plus et moins values de cession	35 816
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-188
+/- Résultat lié aux sociétés en cours de cession (1)	-30 974
- Dividendes (titres non consolidés)	-34
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	29 005
+ Coût de l'endettement financier net	10 180
+/- charge d'impôt	18 686
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)	57 871
- Impôts versés (B)	-23 003
+ Variation du B.F.R. liée à l'activité (C)	-1 017
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)	33 851
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>	
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4 658
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	22
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-133 889
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	83 291
Variation des prêts et créances	-399
Incidence des variations de périmètre	9 994
Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées	34
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS (E)	-45 605
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>	
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-220
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options	392
Rachat et revente d'actions propres	-59 793
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-39 676
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	14 835
Remboursements d'emprunts	-31 832
Intérêts financiers nets versés	-10 721
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	-127 015
Incidence des variations des cours des devises (G)	-4 059
VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)	-142 828
TRESORERIE A L'OUVERTURE	-190 085
TRESORERIE A LA CLOTURE	-332 913

Les informations ci-dessous, n'intègrent pas les flux liés à l'activité de FACOM sur le 1^{er} semestre 2005.

(1) Le résultat net de FACOM est présenté sur un ligne distincte du compte de résultat « Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession » Cf note 6 .22.3.

NOTE N° 1 : INFORMATION GENERALE

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

En outre, FIMALAC est chargée de gérer les opérations de trésorerie d'une grande partie des sociétés du Groupe.

Avant le 1^{er} janvier 2005

Le Groupe était organisé en fonction des activités suivantes :

- FITCH RATINGS et FITCH RISK MANAGEMENT : l'activité notation financière et de gestion des risques
- FACOM : l'activité outillage à main et l'équipement de garage
- CASSINA : l'activité de mobilier design haut de gamme

Après le 1^{er} janvier 2005

La cession de CASSINA intervenue au cours du 1^{er} semestre 2005, et l'annonce de la cession probable de FACOM (cf – faits marquants) laissent place désormais à deux secteurs d'activités, regroupés dans FITCH GROUP (structure créée en 2004), à savoir :

- Activité de notation avec FITCH RATINGS
- Activité de gestion des risques avec FITCH RISK MANAGEMENT ET ALGORITHMICS, société nouvellement acquise, qui seront à l'avenir regroupées sous le label " ALGORITHMICS ".

L'activité du Groupe se répartit principalement entre les Etats-Unis, le Royaume Uni, la France 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.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration du 20 septembre 2005.

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2005

1) Acquisition d'ALGORITHMICS par FITCH GROUP :

FITCH GROUP a acquis le 26 janvier 2005 la société ALGORITHMICS, basée à Toronto et spécialisée dans la gestion du risque d'entreprise, pour un montant représentant une valeur d'entreprise de 175 M\$.

ALGORITHMICS fournit aux institutions financières des solutions adaptées en matière de gestion du risque d'entreprise afin de les aider à mieux appréhender leurs risques financiers.

2) Cession de CASSINA :

En juin 2005, FIMALAC et NURO (holding de la famille CASSINA), actionnaire à hauteur de respectivement 80 % et 20 % de CASSINA, ont vendu leurs participations à la société POLTRONA FRAU pour une valeur d'entreprise de 140 M€

Au 30 juin 2004 et au 31 décembre 2004, dans un contexte de cession, les actifs et passifs de CASSINA ont été classés sur une ligne distincte du bilan « Actifs et passifs destinés à être cédés ». Il en est des même pour les résultats de ces périodes portés directement sur une ligne spécifique intitulée « Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession ».

3) Cession de FACOM

Compte tenu des projets de cession de FACOM TOOLS et de BEISSBARTH, participations pour lesquelles des offres fermes et irrévocables ont été reçues, et par application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs du groupe FACOM au 1^{er} semestre 2005 sont présentés sur une ligne distincte du bilan "actifs et passifs destinés à être cédés". Il est en de même pour le résultat qui figure directement sur la ligne spécifique intitulée "Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession ».

2.1. Présentation des comptes consolidés

Conformément au Règlement Européen CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe FIMALAC au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 seront établis suivant les normes comptables internationales, IAS/IFRS, telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe FIMALAC sont établis d'une part, et ce pour la première fois, conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation des Normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2005 et tels que décrits ci-après et, d'autre part, conformément aux règles de présentation et d'information définies dans la recommandation du CNC 99-R01 et le Règlement général de l'AMF. Ainsi, l'annexe aux comptes semestriels n'inclut pas toutes les informations de l'annexe exigées par le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne pour les comptes consolidés intermédiaires.

Dans la mesure où les états financiers consolidés annuels à clore au 31 décembre 2005 et les états financiers semestriels à clore le 30 juin 2006 devront être préparés selon les normes en vigueur, toute nouvelle publication de règlements européens et/ou d'interprétations officielles pourraient amener des modifications aux informations chiffrées présentées ci-après qui seraient présentées en comparatif des états financiers consolidés annuels 2005 et des états financiers consolidés semestriels 2006.

Les normes IFRS ont été appliquées avec effet rétrospectif dans le bilan d'ouverture à la date de transition (1^{er} janvier 2004), à l'exception de certaines exemptions facultatives ou obligatoires prévues dans la norme IFRS 1 ("Première application des normes IFRS") qui sont rappelées dans la note 4.1. relative à la transition IFRS. Le Groupe a retenu l'exemption proposée par IFRS 1 permettant d'appliquer IAS 39 à compter du 1^{er} janvier 2005.

Les états financiers consolidés du Groupe étaient préparés selon les règles françaises jusqu'au 31 décembre 2004.

Les impacts de la transition aux normes IFRS sur les capitaux propres liés aux différences entre les principes comptables français précédemment appliqués et les normes IFRS sont présentés en note 4.

2.2. Résumé des principes comptables

Les états financiers IFRS présentés dans cette note ont été établis selon les principes généraux des IFRS : image fidèle et conformité aux IFRS, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement. Ces états financiers ont été élaborés selon la convention du coût historique sauf pour les éléments suivants : juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat.

Les principes comptables décrits ci-après sont identiques à ceux qui seront appliqués pour l'établissement des comptes annuels sous réserve des éventuelles évolutions des normes et interprétations.

2.2.1. Méthodes de consolidation

a) Périmètre de consolidation des filiales

Les comptes consolidés incluent les états financiers de la société mère ainsi que ceux des entreprises contrôlées directement ou indirectement par la mère (" les filiales "). Les participations dans les filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le groupe ne détient pas le contrôle mais exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les co-entreprises sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

La liste des sociétés consolidées est présentée en note 5.

La date de clôture annuelle des états financiers individuels est le 31 décembre.

b) Principes de consolidation des filiales

Lors d'une acquisition, les actifs et passifs de la filiale acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les intérêts minoritaires sont évalués pour leur part dans les justes valeurs des actifs et passifs comptabilisés.

La consolidation des sociétés acquises est faite selon la méthode de l'acquisition. Les sociétés acquises ou cédées en cours d'exercice sont intégrées dans le périmètre de consolidation depuis la date de leur acquisition jusqu'à la date de leur cession.

Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le compte de résultat consolidé, respectivement, depuis la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Le cas échéant, des retraitements sont effectués sur les états financiers des filiales acquises pour aligner les principes comptables utilisés avec ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation.

Tous les soldes et opérations internes au Groupe ont été éliminés.

Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées le cas échéant afin d'harmoniser les méthodes appliquées au sein du Groupe.

Ecart d'acquisition positif

L'écart d'acquisition positif provenant de la consolidation représente l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables d'une filiale, d'une entreprise associée ou d'une entité contrôlée conjointement à la date de l'acquisition.

Il est évalué dans la devise de l'entreprise acquise et converti aux taux de clôture.

Il est comptabilisé en tant qu'actif et n'est pas amorti mais fait l'objet d'un test de dépréciation annuel.

L'écart d'acquisition est alloué à l'unité génératrice de trésorerie pour les besoins des tests de dépréciation. Pour FIMALAC, l'unité génératrice de trésorerie correspond au secteur d'activité.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales est présenté séparément au bilan.

Lors de la cession d'une filiale, le montant de l'écart d'acquisition est inclus dans le calcul du résultat de cession.

Ecart d'acquisition négatif

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables d'une filiale, d'une entreprise associée ou d'une entité contrôlée conjointement sur le coût d'acquisition à la date d'acquisition. Il est comptabilisé directement en résultat.

a) Participations dans les entreprises associées

La participation est enregistrée à la date d'acquisition au coût.

Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les écarts d'acquisition positifs dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne titres mis en équivalence. Lors de la cession d'une entreprise associée, le montant de l'écart d'acquisition est inclus dans le calcul du résultat de cession.

Les résultats ainsi que les actifs et passifs des entreprises associées sont inclus dans les états financiers selon la méthode de la mise en équivalence. Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci (investissement relatif aux titres mis en équivalence augmenté des éléments faisant partie intégrante de l'investissement comme des créances à long terme), le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, sauf s'il a contracté des engagements légaux ou implicites ou effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée.

Lorsqu'une entreprise du Groupe enregistre des transactions avec une entreprise associée du Groupe, les profits et pertes latents sont éliminés à hauteur des intérêts du Groupe dans l'entreprise associée, sauf lorsque des pertes latentes retranscrivent une perte de valeur de l'actif transféré.

Les méthodes comptables des entreprises associées ont été modifiées le cas échéant afin d'harmoniser les méthodes appliquées au sein du Groupe.

b) Participations dans les co-entreprises

Le Groupe présente ses participations dans des entités contrôlées conjointement en utilisant la méthode de l'intégration proportionnelle. La part du Groupe dans les actifs, passifs,

produits et charges de l'entité contrôlée conjointement est regroupée ligne par ligne avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'entités contrôlées conjointement est présenté séparément au bilan.

Lors de la cession d'une entité contrôlée conjointement, le montant de l'écart d'acquisition est inclus dans le calcul du résultat de cession.

Lorsque le Groupe effectue des transactions avec ses entités contrôlées conjointement, les profits et pertes latents sont éliminés à hauteur de la participation du Groupe dans la co-entreprise, sauf lorsque les pertes latentes représentent une perte de valeur de l'actif transféré.

Les méthodes comptables des co-entreprises ont été modifiées le cas échéant afin d'harmoniser les méthodes appliquées au sein du Groupe.

2.2.2. Information sectorielle

La distinction des secteurs d'activité et géographique est basée sur la structure d'organisation et de gestion du Groupe et sur ses indicateurs de gestion interne auprès de ses organes de direction.

Les secteurs d'activité sont :

- Notation – FITCH RATINGS
- Gestion du Risque - ALGORITHMICS

Les secteurs géographiques sont :

- Etats Unis
- Royaume Uni
- France
- Autres pays Union Européenne
- Asie
- Amérique du Sud
- Autres pays

2.2.3. Ecart de conversion en monnaies étrangères

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en Euros.

a) Monnaie de présentation

Les éléments inclus dans les états financiers de chaque filiale du Groupe sont mesurés en utilisant la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité opère (monnaie fonctionnelle).

b) Comptabilisation des opérations en devises dans les comptes des sociétés

Les valeurs immobilisées acquises en devises sont converties en monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur aux dates d'acquisition.

L'ensemble des créances et dettes libellées en devises est converti aux cours de change en vigueur à la date du bilan ou aux cours de couverture lorsque des opérations de couverture ont été réalisées sur le marché. Les gains et pertes de change qui en résultent sont enregistrés en résultat ; toutefois, les différences de change qui résultent de la conversion des avances capitalisables consenties à des filiales consolidées sont portées directement au poste « Ecart de conversion » dans les capitaux propres.

c) Conversion des comptes des sociétés étrangères

La conversion en euros de l'ensemble des actifs et passifs est effectuée au cours de la monnaie fonctionnelle de la filiale étrangère en vigueur à la date du bilan, et la conversion des comptes de résultat est effectuée sur la base d'un cours moyen pondéré annuel. L'écart de conversion qui en résulte est porté directement en capitaux propres et n'est repris en résultat qu'au moment de la cession de la filiale.

Les écarts d'acquisition positifs et les ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère. Ils sont donc exprimés dans la devise fonctionnelle et sont convertis au taux de clôture.

Les écarts de conversion dus aux fluctuations des taux de change utilisés pour convertir les capitaux propres et les opérations de financement internes à long terme concernant des investissements nets dans une entreprise étrangère ainsi que le résultat net sont affectés aux réserves.

Lors de la cession de l'entreprise étrangère, ces différences de conversion sont reconnues en résultat.

2.2.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition ou de fabrication, après déduction des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement est comptabilisé en charges de manière à réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

Bâtiments : 10 à 40 ans

Agencements des constructions : 5 à 10 ans

Matériel de transport : 4 à 5 ans

Mobilier et matériel de bureaux : 5 à 10 ans

Les durées de vie sont révisées à chaque clôture annuelle et il n'est pas tenu compte des valeurs résiduelles.

Les actifs détenus en vertu des contrats de location-financement sont amortis sur leur durée d'utilité attendue sur la même base que les actifs détenus ou lorsqu'elle est plus courte sur la durée du contrat de location correspondant.

2.2.5. Immobilisations incorporelles

Elles sont évaluées au coût d'acquisition et révisées régulièrement en cas d'indice de perte de valeur. Celle-ci est enregistrée dans le compte de résultat en "produits et charges

opérationnels ", sauf si celle-ci revêt un caractère inhabituel ou est d'un montant très significatif.

Les durées d'amortissement sont les suivantes :

- Marques – 5 ans
- Licences et logiciels – de 5 à 7 ans
- Relation clients – 5 ans

a) Marques achetées et acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprise

Les marques sont inscrites au coût d'acquisition diminué des pertes de valeur et des amortissements le cas échéant.

L'amortissement est calculé de manière linéaire afin de réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée

La date de départ des amortissements est la date de mise en service du bien.

Les marques qui entrent dans la catégorie des immobilisations incorporelles à durée indéfinie ne sont donc pas amorties, mais font l'objet d'un test de dépréciation annuelle. Elles concernent principalement FACOM.

b) Licences

Les licences sont inscrites au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

L'amortissement est calculé de manière linéaire afin de réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée.

La date de départ des amortissements est la date de mise en service du bien.

c) Logiciels

Les coûts des logiciels acquis sont capitalisés et amortis sur la durée d'utilité estimée.

Les coûts associés à la maintenance de logiciels sont comptabilisés en charges.

Les coûts liés à la production d'un logiciel identifiable, dont le Groupe détient le contrôle et générant des avantages économiques futurs sur plus d'un exercice sont comptabilisés à l'actif du bilan.

d) Relations Clients

Elles prennent en compte les relations avec les principaux clients d'ALGORITHMICS ayant des licences d'utilisation de logiciels de 5 années ainsi que des contrats de prestations de services liés.

e) Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Une immobilisation incorporelle identifiable générée en interne résultant d'un développement ou de la phase de développement d'un projet interne est comptabilisée au bilan si les critères d'inscription à l'actif de la norme IFRS 38 sont remplis.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité.

Le cas échéant, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

2.2.6. Tests de dépréciation des actifs

Les actifs ayant une durée d'utilité indéfinie ne sont pas amortis et font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

Les actifs amortis font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'il existe un indicateur de perte de valeur.

Une perte est reconnue lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur nette des frais de cession et la valeur d'utilité.

Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable d'un actif isolé, le Groupe détermine la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

2.2.7. Actifs financiers

Le Groupe classe ces investissements en quatre catégories :

- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Cette catégorie comprend les actifs détenus à des fins de transaction et ceux désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat par le Groupe sur option.

Un instrument financier est comptabilisé comme détenu à des fins de transaction s'il a été acquis ou assumé dès l'origine avec l'intention de le revendre à brève échéance.

Les dérivés sont classés dans cette catégorie sauf s'ils ont été désignés comme instruments de couverture.

Ils sont évalués à la juste valeur et le solde global des variations de juste valeur est porté au compte de résultat.

Les actifs de cette catégorie sont classés en courant s'ils sont détenus à des fins de transaction ou s'ils doivent être vendus dans les douze mois suivant la clôture.

- Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Par ailleurs, le Groupe n'a pas l'intention de les vendre immédiatement.

Ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué d'une éventuelle provision pour dépréciation.

Ils sont classés en actifs courants sauf ceux pour lesquels la date d'échéance est plus de douze mois après la date de clôture.

- Actifs détenus jusqu'à l'échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, que l'entreprise a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

- Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés dans les autres catégories.

Ils sont classés en actifs non courants sauf si le Groupe a l'intention de les céder dans les douze mois suivant la clôture.

Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres. Lors de leur cession ou d'une dépréciation, les variations de juste valeur accumulées en capitaux propres sont transférées au compte de résultat.

Le montant de la perte est égal à la différence entre le coût d'acquisition (net de tout remboursement en principal et de tout amortissement) et la juste valeur courante ou la valeur recouvrable diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat net.

Lors de la comptabilisation initiale d'un actif financier, le Groupe doit l'évaluer à sa juste valeur majorée, dans le cas d'un actif qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif financier.

Le Groupe décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels constituant l'actif financier (ou une partie de l'actif financier) arrivent à expiration, lorsque le Groupe renonce à ses droits ou lorsque le Groupe transfère ces droits et qu'elle n'a plus la plupart des risques et bénéfices attachés.

A chaque date d'arrêté, le Groupe apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif ou d'un groupe d'actifs financiers. S'il existe une indication de dépréciation, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif ou groupe d'actifs et comptabilise une éventuelle perte de valeur en fonction de la catégorie d'actif concerné.

2.2.8. Stocks

Les stocks sont inscrits au plus faible du coût et de leur valeur nette de réalisation.

Le coût comprend les coûts directs de matières premières, les coûts directs de main d'œuvre, ainsi que les frais généraux directement attribuables. Il exclut les frais d'emprunt.

Le coût est calculé en utilisant la méthode du premier entré premier sorti.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (frais commerciaux essentiellement).

2.2.9. Créances clients

Les créances émises par le Groupe sont comptabilisées à l'origine à la juste valeur et ultérieurement, s'il y a lieu, au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminuée d'une éventuelle provision pour dépréciation.

La société comptabilise une provision pour dépréciation des créances clients lorsqu'il existe un signe objectif que les montants dus ne pourront être recouverts conformément aux termes contractuels.

2.2.10. Trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme dans des instruments du marché monétaire (valeurs mobilières de placement).

Ces placements, d'échéance inférieure à trois mois, sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les valeurs mobilières de placement sont réévaluées à leur juste valeur par le compte de résultat.

2.2.11. Capital social

Les actions ordinaires sont classées en capitaux propres et il n'existe pas d'actions préférentielles.

Les coûts liés à une transaction portant sur les capitaux propres sont portés en déduction des capitaux propres (nets de tout avantage d'impôt sur le résultat y afférent).

Les actions propres détenues par le Groupe sont déduites des capitaux propres.

Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans le résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe.

2.2.12. Emprunts

Les emprunts sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur (montant de trésorerie reçu), nets des coûts directs d'émission et ultérieurement au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les différences entre les montants reçus (nets des coûts directs d'émission) et les montants dus lors du règlement sont comptabilisés en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts sont classés en passifs courants sauf si le Groupe possède un droit inconditionnel de différer le remboursement de la dette plus de douze mois après la date de clôture.

2.2.13. Impôts différés

Les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les taux d'impôt qui seront appliqués pour les périodes futures.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, les entreprises associées, les co-entreprises sauf si la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée et s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

2.2.14. Avantages au personnel

Avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe FIMALAC participe selon les lois et usages de chaque pays à la constitution des retraites de son personnel. Il existe divers régimes de retraites obligatoires auxquels cotisent les salariés et les employeurs. Les fonds sont gérés par des organismes indépendants, et les sociétés du Groupe n'ont aucun engagement autre que les cotisations normales.

Les salariés du Groupe bénéficient dans certains pays de compléments de retraite qui sont versés sous forme de rente ou de capital au moment du départ à la retraite. Les principaux pays concernés sont la France, les Etats Unis et l'Angleterre.

En France, les salariés bénéficient, lors de leur départ à la retraite, de paiements forfaitaires qui sont requis par la réglementation. Ces indemnités de fin de carrière sont fonction du salaire final et de l'ancienneté. Elles sont déterminées en conformité avec les accords collectifs applicables et régissant les conditions de travail du salarié.

Aux Etats-Unis, les salariés participent à un régime à cotisations définies mis en place par Fitch Ratings Inc. Ce régime permet aux salariés admissibles de réduire leur rémunération en versant, lors de chaque paie, un montant de cotisations défiscalisées. La société peut choisir d'ajouter un abondement, égal à un pourcentage prédéfini des cotisations salariales, comme contribution défiscalisée en leur faveur. De plus, le régime inclut des dispositions de participation aux bénéfices, lesquelles permettent aux salariés admissibles de recevoir des contributions patronales supplémentaires selon la rentabilité de la société. En Angleterre, un régime semblable à cotisations définies, auquel les salariés participent, a été mis en place par Fitch Ratings Ltd.

Les avantages offerts aux salariés du Groupe relèvent soit de régimes à cotisations définies, soit de régimes à prestations définies.

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi sont classés en régimes à cotisations définies ou en régimes à prestations définies selon la réalité économique du régime qui ressort de ses principaux termes et conditions.

Dans les régimes à cotisations définies, l'obligation juridique ou implicite de l'entreprise se limite au montant qu'elle s'engage à payer au fonds.

Les cotisations relatives à ces régimes sont inscrites en charge lorsqu'elles sont encourues.

Dans les régimes à prestations définies, le montant de prestations à verser au salarié au moment de son départ à la retraite dépend en général d'un ou plusieurs facteurs tels que l'âge, le nombre d'années de service et le salaire.

Les engagements résultant de régimes à prestations définies sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés, leur engagement faisant l'objet d'une dette au bilan.

Les écarts actuariels issus des ajustements liés à l'expérience et des effets de changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés immédiatement en charges ou en produits.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisée comme passif ou actif au bilan.

Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs effectivement disponibles pour le Groupe (ex : remboursements de régime ou diminution des cotisations futures). Si un tel excédent d'actifs n'est pas disponible ou ne représente pas d'avantages économiques futurs, il n'est pas comptabilisé.

Pour les régimes à prestations définies non financés, la valeur actualisée des obligations, ajustée du coût des services passés non encore reconnu, est comptabilisée au bilan.

Le coût des services passés est généré lorsque l'entreprise adopte un régime à prestations définies ou change le niveau des prestations d'un régime existant.

Lorsque les nouveaux droits à prestation sont acquis aux ayants droits, dès l'adoption du régime ou dès sa modification, le coût des services passés est immédiatement comptabilisé en résultat.

Dans le cas contraire, ils sont comptabilisés en charge, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis aux ayants droits.

La charge comptabilisée au compte de résultat pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs, le coût des services passés reconnu dans l'année, les écarts actuariels ainsi que les effets de toute réduction ou liquidation de régime.

Autres avantages à long terme

Le sous groupe FACOM récompense l'ancienneté de service de certains de ses salariés français en leur attribuant une somme forfaitaire à certains échelons d'ancienneté (médailles du travail).

De plus, certains salariés français bénéficient à partir de 55 ans de jours de congés supplémentaires, dont le nombre varie en fonction de l'âge et du sexe du salarié, qui peuvent être reportés afin d'anticiper le départ en retraite.

Ces avantages font l'objet de provisions actuarielles.

Paievements en actions

Le Groupe attribue à des membres du personnel des options d'achat d'actions en contrepartie des services rendus par ces salariés.

Les services rendus rémunérés par ces plans sont comptabilisés en charge, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres, sur la période d'acquisition des droits. Le modèle utilisé pour évaluer ces services est " Black & Sholes ".

Plan d'intéressement

Dans le cadre de plans d'intéressement accordés à certains salariés de FITCH Group sur la base d'actions payables sous forme de trésorerie, le Groupe évalue et comptabilise lors de chaque clôture, jusqu'à l'extinction de ses obligations, la juste valeur du montant de trésorerie dû aux bénéficiaires, évaluée suivant une méthode actuarielle.

2.2.15. Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle résultant d'un événement passé et dont la sortie d'avantages économiques est plus probable qu'improbable. Par ailleurs, la sortie de ressources peut être estimée de manière fiable.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties concernées.

Les pertes opérationnelles futures ne font pas l'objet de provisions.

Provisions pour risques environnementaux

Le Groupe possède actuellement (ou a possédé) trois sites industriels reconnus pollués.

Les dommages causés à l'environnement peuvent nécessiter que le Groupe ait à restaurer les sites exploités afin de répondre aux obligations légales ou implicites.

Les analyses et les estimations ont été réalisées par le Groupe, en accord avec les experts adéquats, pour déterminer la probabilité, la date et le montant de la sortie de ressources. Ces montants sont provisionnés dans les états financiers du Groupe.

Lorsque la sortie de ressources diffère du montant provisionné, le compte de résultat du Groupe est impacté.

Les provisions sont actualisées en retenant un taux d'actualisation reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques de ce passif.

2.2.16. Revenus

Les revenus sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue, net des taxes et remises accordées.

Les ventes de biens sont comptabilisées lorsque le Groupe a transféré l'ensemble des risques et avantages liés au produit, qu'il l'a livré et que le client l'a accepté.

Par ailleurs, le montant à recevoir doit pouvoir être estimé de manière fiable et l'obtention de ce montant par le Groupe doit être probable.

Les prestations de service sont comptabilisées en fonction du degré d'avancement de la transaction à la date de clôture.

Le chiffre d'affaires relatif aux prestations de notation dans le cadre d'émissions d'obligations ou de papiers financiers à court terme est comptabilisé lorsque le service est rendu. Il n'est pas comptabilisé intégralement lors de la première notation faite à l'émission de l'instrument financier, s'il inclut une prestation de surveillance. Ainsi, le chiffre d'affaires facturé d'avance est différé et étalé sur la durée de vie moyenne de l'instrument financier, estimée par le Groupe entre 1 et 20 ans

De même, le chiffre d'affaires est comptabilisé en factures à établir si la prestation de surveillance est réalisée et n'a pas fait l'objet de facturation.

Le chiffre d'affaires relatif aux publications, qui est facturé d'avance, est comptabilisé au prorata sur la base de la durée de vie de la souscription généralement inférieure à une année. Ainsi le chiffre d'affaires différé est comptabilisé en dettes courantes.

Les produits d'intérêts sur instruments portant intérêts sont comptabilisés selon la méthode du taux de rendement effectif de l'actif.

Les dividendes sur placements sont comptabilisés lorsque les droits des actionnaires à percevoir le paiement est établi.

2.2.17. Contrats de location

Les contrats de location sont classés en contrats de location-financement notamment lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur à la date d'acquisition.

Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré au bilan en tant qu'obligation issue des contrats de location financement. Les frais financiers qui représentent la différence entre les engagements totaux du contrat et la juste valeur du bien acquis sont répartis sur les différentes périodes couvertes par le contrat de manière à obtenir un taux d'intérêts périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice.

Les charges de loyer en vertu d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat de façon linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

2.2.18. Distribution de dividendes

La distribution de dividendes aux actionnaires est reconnue en dettes dans les états financiers du Groupe lorsqu'elle a été approuvée.

2.2.19. Actifs et passifs destinés à être cédés et activités abandonnées

Les actifs et passifs qui sont disponibles pour être vendus, et dont la vente est hautement probable, sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés. Quand plusieurs actifs sont destinés à être cédés lors d'une transaction unique, on considère le groupe d'actifs dans son ensemble ainsi que les passifs qui s'y rattachent.

Les actifs ou groupe d'actifs destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des frais de cession.

Un impôt différé est constaté sur la différence entre la valeur en consolidation des titres cédés et leur valeur fiscale.

Les actifs et passifs destinés à être cédés sont présentés sur des lignes distinctes du bilan. Les résultats correspondants sont présentés séparément dans le compte de résultat.

2.2.20. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat des activités ordinaires poursuivies attribuables aux porteurs d'actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période après déduction des actions propres.

Pour le résultat dilué par action, le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets d'instruments dilutifs.

2.2.21. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent principalement les résultats de cessions ou de dépréciations importantes ou inhabituelles d'actifs non courants corporels ou incorporels, les charges de restructuration ayant un caractère inhabituel, les dotations et reprises aux provisions pour litiges et environnement d'une matérialité très significative.

3.1. Facteurs de risques financiers

De par ses activités, le Groupe est exposé à un certain nombre de risques financiers : risque de change, risque de taux et risque de liquidité. Le Groupe utilise des instruments dérivés afin de gérer son exposition aux risques de taux et de change. En revanche, la politique du Groupe est de ne pas opérer sur les marchés financiers à des fins spéculatives.

3.1.1. Risque de change

Les risques de change du Groupe sont peu significatifs compte tenu de la quasi inexistence de flux en devises.

Les risques de change sont principalement issus de flux financiers et d'opérations de trésorerie intra-groupe dont le risque est systématiquement couvert.

La sensibilité des états financiers du Groupe aux variations du dollar – seule devise tierce utilisée de manière significative dans le Groupe - provient principalement des activités de FITCH aux Etats-Unis.

Pour gérer son risque de change, les instruments financiers utilisés par le Groupe sont : achat et vente à terme de devises contre euros, swaps de change, currency swaps, achat d'option d'achat (put), vente d'option d'achat (call) dans ce cas adossée à une option d'achat (collar).

3.1.2. Risque de taux

La politique du Groupe consiste à se couvrir contre les risques de fluctuation des taux d'intérêt en fonction d'un objectif de répartition taux fixe / taux variable de la dette du Groupe.

Afin de se garantir des risques de taux, le Groupe utilise des instruments de gestion de taux d'intérêts. Ces instruments sont des contrats d'échange de taux d'intérêts (swaps) et des contrats de garantie de taux (FRA, COLLAR et CAP).

3.1.3. Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité implique une gestion prudente de la trésorerie et des titres négociés sur un marché actif, ainsi que des sources de financement au travers de lignes de crédit confirmées et la possibilité de fermer les positions de marché. En raison de la dynamique des activités du Groupe, la Trésorerie du Groupe veille en permanence à la flexibilité des sources de financement grâce à des lignes de trésorerie confirmées.

3.2. Comptabilisation des instruments financiers dérivés et des activités de couverture

Les dérivés sont classés dans la catégorie des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sauf s'ils ont été désignés comme instruments de couverture.

Dans le premier cas, ils sont évalués à la juste valeur et le solde global des variations de juste valeur est porté au compte de résultat.

Lorsque le Groupe désigne un instrument financier comme instrument de couverture, une documentation formelle est préparée pour démontrer la relation entre l'instrument de couverture et l'instrument couvert.

Le Groupe détermine à l'origine du contrat et jusqu'à l'échéance de la relation de couverture le niveau d'efficacité de la couverture, c'est à dire la compensation des variations de juste valeur ou de flux de trésorerie entre élément de couverture et élément couvert. Les relations de couverture sont considérées comme hautement efficaces lorsque la compensation des variations de juste valeur ou de flux de trésorerie entre élément de couverture et élément couvert se situe dans une fourchette comprise entre 80 et 125 %.

Trois types de relation de couverture existent :

- *La couverture de juste valeur* : couverture de l'exposition aux variations de juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non comptabilisé. Les variations de juste valeur de l'instrument de couverture et de l'instrument couvert sont comptabilisées en résultat.

Aucun dérivé utilisé par le Groupe n'a été classé dans ce type de relation de couverture.

- *La couverture de flux de trésorerie* : couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie attribuables à un risque particulier associé à un actif ou un passif comptabilisé (ex : paiements d'intérêts futurs sur une dette à taux variable) ou une transaction prévue. La partie efficace des variations de juste valeur sur l'instrument de couverture doit être comptabilisée en capitaux propres, la partie inefficace en résultat.

Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en résultat durant les exercices au cours desquels l'élément couvert impacte le résultat (ex : la transaction prévue se réalise). Cependant, lorsque la transaction prévue entraîne la comptabilisation d'un actif non financier (ex : stocks) ou d'une dette, les gains et pertes préalablement enregistrés en capitaux propres sont inclus dans le coût de l'actif ou du passif.

Certains swaps de taux d'intérêts utilisés par le Groupe ont été classés comme instruments de couverture de flux de trésorerie. Ainsi, les gains ou pertes associés à ces instruments sont étalés sur la durée de vie des contrats en augmentation ou en diminution des " intérêts nets ". La portion différée de ces gains ou pertes est enregistrée en capitaux propres conformément aux principes de la couverture de flux de trésorerie.

- *La couverture d'un investissement net à l'étranger* : traitement identique à la couverture de flux de trésorerie sauf pour la partie inefficace d'un instrument de couverture non dérivé. La partie inefficace est comptabilisée en capitaux propres jusqu'à la sortie de l'investissement net.

Des options de change peuvent être utilisées par le Groupe pour couvrir les investissements dans FITCH aux Etats-Unis.

3.3. Estimations de juste valeur

La juste valeur est déterminée selon les informations disponibles, soit à partir de cotations publiées sur un marché actif, soit par comparaison avec des transactions similaires récentes, soit enfin par recours à des techniques d'estimation pour établir quel aurait été le prix de transaction.

4.1. Base de transition aux Normes comptables internationales (IAS/IFRS)

4.1.1. Application d'IFRS 1

Les états financiers du Groupe au 31 décembre 2005 seront les premiers états financiers annuels présentés conformément aux normes IFRS. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés tels que décrits en note 2.1.

Le Groupe a appliqué IFRS 1 pour préparer ces états financiers consolidés intermédiaires.

La date de transition du Groupe a été le 1^{er} janvier 2004. Le Groupe a préparé son bilan d'ouverture à cette date.

En préparant ces états financiers consolidés intermédiaires en accord avec IFRS 1, le Groupe a appliqué les exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective des normes.

4.1.2. Exemptions à l'application rétrospective des normes IFRS

Le Groupe a choisi d'appliquer les exemptions facultatives suivantes :

- Montant cumulé des différences de conversion des comptes des filiales étrangères : le Groupe a choisi d'opter pour la mise à zéro des différences de conversion accumulées dans les capitaux propres. La mise à zéro de ces différences générées lors du processus de consolidation d'entités ayant une devise différente de l'euro n'a aucun impact sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2004. Seules les différences de conversion générées à compter de cette date transiteront dans le compte de résultat en cas de cession des participations auxquelles elles se rapportent.
- Regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004 : le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition, soit le 1^{er} janvier 2004 conformément à IFRS 1. Par conséquent, les acquisitions d'entreprises intervenues avant le 1^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraitées dans le bilan IFRS d'ouverture.
- Immobilisations corporelles : le Groupe a choisi l'option de ne pas comptabiliser certaines immobilisations à la juste valeur.
- Avantages au personnel : tous les gains et pertes actuariels précédemment non comptabilisés ont été constatés dans les capitaux propres à la date de transition.
- Paiements en actions : FIMALAC a appliqué la norme IFRS 2, paiement fondé sur des actions, aux plans en actions émis après le 7 novembre 2002 dont les droits n'étaient pas acquis au 31 décembre 2004.
- Instruments financiers : le Groupe a choisi de ne pas retraiter les informations comparatives de l'exercice 2004 conformément à la norme IAS 39. Les ajustements liés

aux divergences entre les règles françaises et les normes IFRS ont été reconnus au 1^{er} janvier 2005.

4.2. Réconciliations entre les règles françaises telles qu'appliquées par le Groupe et les Normes comptables internationales (IAS/IFRS)

4.2.1. Réconciliation des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004

(en millions d'€)	au 01/01/04	au 31/12/04
Capitaux propres consolidés selon les normes françaises (Part du Groupe)	543,0	539,2
a) Capitalisation des frais de développement	4,9	8,1
b) Impôts différés sur les marques	-89,5	-87,6
c) Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises	20,6	26,1
d) Immobilisations corporelles	6,5	7,3
e) Actions propres	-13,6	-29,4
f) Ecarts de conversion	10,4	
h) Prêts subordonnés à durée indéterminée	-5,0	-3,6
i) Actualisation des provisions pour risques et charges	7,2	6,2
j) Avantages à long terme au personnel	-15,5	-24,7
Retraitements divers	-3,1	-0,6
Effet d'impôts différés sur les retraitements IFRS	50,1	61,5
Impact des normes IFRS sur les capitaux propres	-27,0	-36,7
Intérêts minoritaires sur retraitements	-2,7	-2,4
Capitaux propres consolidés selon les normes IFRS (Part du Groupe)	518,7	504,9

4.2.2. Réconciliation du compte de résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2004 et de l'exercice 2004

<u>(en millions d'€)</u>	1er semestre 2004	Exercice 2004
<u>Résultat net consolidé selon les normes françaises (Part du Groupe)</u>	<u>9,0</u>	<u>34,3</u>
a) Capitalisation des frais de développement	1,6	3,3
b) Impôts différés sur les marques		1,9
c) Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises	3,2	5,9
d) Immobilisations corporelles	0,4	0,8
e) Actions propres		0,1
f) Ecarts de conversion	-3,7	-3,7
g) Paiements en actions	-0,4	-0,4
h) Prêt subordonné à durée indéterminée	0,7	1,4
i) Actualisation des provisions pour risques et charges		-1,0
j) Avantages à long terme au personnel	-6,4	-9,3
Effet d'impôts différés sur les retraitements IFRS	-4,3	10,8
Retraitements divers	1,2	2,5
Impact sur le résultat net	-7,7	12,3
Intérêts minoritaires sur retraitements		0,2
Impact sur le résultat net part du Groupe	-7,7	12,1
<u>Résultat net consolidé selon les normes IFRS (Part du Groupe)</u>	<u>1,3</u>	<u>46,4</u>

4.2.3. Description des principaux retraitements IFRS

a) Capitalisation des frais de développement

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes consolidés, les frais de développement sont généralement enregistrés en charges dans les comptes consolidés du Groupe établis selon les normes comptables françaises.

L'application des principes édictés par la norme IAS 38 " Immobilisations Incorporelles " conduit le Groupe à immobiliser une partie des frais de développement encourus. Ce retraitement a pour conséquence d'augmenter les immobilisations incorporelles ainsi que les capitaux propres du Groupe dans le bilan d'ouverture en normes IFRS. L'impact dans le compte de résultat 2004 retraité en normes IFRS est une diminution des charges opérationnelles (nettes des dotations d'amortissement) de 3,3 M€

b) Impôts différés sur les marques

En normes françaises, le Groupe FIMALAC avait retenu l'exception prévue au paragraphe 313 du règlement 99-02 permettant de ne pas constater d'impôt différé passif sur une marque acquise dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, si cette marque n'est pas cessible séparément de l'entreprise et non amortie. Les marques concernées sont celles du sous-groupe FACOM (219,4 M€ au 31 décembre 2004) et du sous-groupe CASSINA (38,5 M€ au 31 décembre 2004).

La norme IAS 12 " Impôts " ne prévoit pas une telle exception à la non-reconnaissance des impôts différés sur les marques. Selon les normes IFRS, un impôt différé passif doit être constaté dans tous les cas sur ces marques. L'impôt différé passif est calculé au taux de droit commun applicable lors de la cession de la marque et apprécié au niveau de la filiale concernée, pour la marque prise isolément. La contrepartie de cet impôt différé passif est comptabilisée, en ce qui concerne les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2004 dans les capitaux propres consolidés, et dans l'écart d'acquisition dans le cas de regroupements postérieurs au 1^{er} janvier 2004.

c) Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises

Selon l'option retenue par le Groupe, en ce qui concerne les regroupements d'entreprises, la première application des normes IFRS ne remettra pas en cause les modalités de comptabilisation retenues dans le passé. Cependant pour les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2004, sans distinction de leur mode de comptabilisation, l'examen des actifs et passifs comptabilisés dans le cadre de ces regroupements et l'analyse de leur conformité aux principes de comptabilisation des normes IFRS a comme impact :

- Le reclassement en écart d'acquisition du fonds de commerce de FITCH Inc. (478,2 M€ au 31 décembre 2004). Ce dernier ajustement n'a aucun impact sur les capitaux propres d'ouverture en normes IFRS.
En application de la norme IAS 38 révisée " Immobilisations incorporelles ", les parts de marché ou fonds de commerce ne remplissent pas les critères de reconnaissance d'un actif identifiable et doivent donc être assimilés à un goodwill.
- Le reclassement des écarts d'acquisition négatifs en moins des capitaux propres d'ouverture (21,2 M€).

Au cours de regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} janvier 2004, le Groupe enregistrait dans ses comptes consolidés établis en normes comptables françaises les écarts d'acquisition négatifs en provisions pour risques et charges. Ces provisions étaient reprises en résultat selon un plan de reprise reflétant les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition. Les reprises ont représenté un montant de 8,3 M€ en 2004, annulé dans les résultats en normes IFRS.

Selon la norme IFRS 3 " Regroupement d'entreprises ", la totalité de l'écart d'acquisition négatif dégagé lors d'un regroupement d'entreprises est constaté en résultat de l'exercice d'acquisition sans distinction entre la partie relative à des pertes futures non identifiées et les autres composantes.

- Amortissement des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition comptabilisés au 31 décembre 2003 sont amortis en principes comptables français sur des durées de 10 à 40 ans.

Selon la norme IFRS 3 " Regroupement d'entreprises ", ces écarts d'acquisition ne sont plus amortis à partir du 1^{er} janvier 2004. Ceux-ci feront désormais l'objet de tests annuels de dépréciation. Par conséquent, les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition comptabilisées dans le compte de résultat consolidé établi selon les normes françaises (14,2 M€ en 2004) sont annulées dans les comptes établis selon les IFRS.

d) Immobilisations corporelles

Le Groupe a décidé de ne pas opter pour la possibilité offerte par IFRS 1 " Première adoption des normes IFRS " de comptabiliser certaines immobilisations à leur juste valeur dans le bilan d'ouverture. Le Groupe a opté pour le modèle du coût avec reconstitution rétrospective du coût amorti en IFRS, conformément à la norme IAS 16. Cette application rétrospective de la norme a conduit le Groupe à revoir les durées d'amortissement de ses immobilisations corporelles et à retenir comme période d'amortissement la durée attendue d'utilisation par le Groupe avec pour corollaire l'obligation de déduire systématiquement de la base amortissable la valeur résiduelle estimée à la fin de cette durée d'utilisation, contrairement aux principes comptables français actuels qui retiennent comme durée d'amortissement la durée normale d'utilisation sans déduction de la valeur résiduelle prévisionnelle. Les immobilisations corporelles ont été ainsi réévaluées de 6,6 M€ au 1^{er} janvier 2004.

e) Actions propres

La norme IAS 32 " Instruments financiers – Informations à fournir et présentation " prévoit que les titres d'autocontrôle soient portés en déduction des capitaux propres consolidés, indépendamment de l'objectif d'acquisition et/ou de détention et de leur classement comptable dans les comptes individuels.

f) Ecarts de conversion

Le Groupe FIMALAC a enregistré au 31 décembre 2003 dans ses comptes consolidés une provision sur la vente de sa filiale LBC constituée notamment de la perte future sur les écarts de conversion accumulés sur cette société.

Selon la norme IAS 21 " Effets des variations des cours des monnaies étrangères ", aucune provision pour perte relative aux écarts de conversion ne peut être constituée lors de la cession d'une entité. Dans le bilan d'ouverture en normes IFRS cette provision a donc été reprise en contrepartie des capitaux propres.

g) Paiements en actions

Selon les normes comptables françaises, il n'existe aucun principe général de comptabilisation des transactions concernant l'octroi d'instruments de capital (Options de souscription ou d'achat d'actions) en rémunération de services obtenus auprès de salariés.

La norme IFRS 2 " Paiement en actions " prévoit que la juste valeur des biens et services obtenus par une entreprise et rémunérés dans le cadre de transactions de paiement en actions et assimilés dénouées par remise d'instruments de capitaux propres (options de souscription et/ou d'achat d'actions) est comptabilisée en charge lorsque les biens ou services obtenus sont consommés. Cette charge peut être répartie sur la période d'acquisition des droits ou une période estimée dans le cadre de l'octroi d'instruments de capitaux propres à des employés ou des dirigeants de l'entreprise.

L'application de la norme IFRS 2 a pour conséquence de modifier le mode de comptabilisation des options de souscription ou d'achat d'actions attribué par le Groupe à ses employés. Seuls les plans émis après le 7 novembre 2002, dont les droits ne sont pas acquis au 31 décembre 2004, ont été retraités. L'impact (peu significatif) sur le résultat

2004 retraité selon les normes IFRS correspond à la répartition de la juste valeur des options attribuées, entrant dans le champ d'application de la norme IFRS 2 sur la période d'acquisition des droits. L'application de la norme IFRS 2 n'a aucun impact sur les capitaux propres, la charge comptabilisée ne correspondant pas à une sortie de disponibilités et trouvant donc sa contrepartie dans les réserves consolidées.

h) Prêt subordonné à durée indéterminée

En 1992, le Groupe FIMALAC a bénéficié d'un prêt subordonné à durée indéterminée (" PSDI "). La restructuration de ce PSDI en 1996 a conduit à la mise en place d'un FCC (fonds commun de créances). Cette entité est consolidée en IFRS en application de la norme SIC 12 " Consolidation – entités ad hoc ". L'impact dans les capitaux propres consolidés correspond à la reconnaissance de la dette enregistrée dans le FCC vis à vis des investisseurs et non plus à la dette enregistrée dans les comptes consolidés du Groupe FIMALAC vis à vis du FCC.

En outre, la dette enregistrée dans le FCC vis à vis des investisseurs est rémunérée et non perpétuelle. Elle sera donc comptabilisée en dettes. Selon les principes comptables français tels qu'appliqués par le Groupe FIMALAC, ce prêt perpétuel et rémunéré était considéré comme non remboursable et donc comptabilisé en " Autres fonds propres ".

i) Actualisation des provisions pour risques et charges

En principes français, le Groupe FIMALAC n'actualise pas les provisions pour risques et charges.

La norme IAS 37 " Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels " impose l'actualisation des provisions pour risques et charges. Cela a conduit le Groupe à actualiser ses provisions pour risques et charges.

j) Avantages à long terme au personnel

L'application des modalités d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et autres avantages à long terme au personnel tels qu'édictées par la norme IAS 19 " Avantages au personnel " a conduit FIMALAC à enregistrer des provisions complémentaires, sur le groupe FACOM et sur le groupe FITCH au titre de l'intéressement.

4.2.4. Ajustements des retraitements IFRS

Des ajustements ont été comptabilisés dans les comptes semestriels au 30 juin 2005 sur les retraitements IFRS qui avaient été communiqués dans le rapport annuel 2004. Ces ajustements sont les suivants :

en millions d'€	Capitaux propres au 1er janvier 2004		
	Rapport annuel	Ajustements	Total
Impacts des normes IFRS sur les capitaux propres	-27,0	2,7	-24,3
DONT :			
c) Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprise	21,2	-0,6	20,6
j) Avantages au personnel à long terme (ajustements pré retraites Facom et plans d'intéressement Fitch)	-12,3	-3,0	-15,3
Effet d'impôts différés sur les retraitements IFRS	48,3	1,9	50,2
Retraitements divers	-4,8	1,7	-3,1
Intérêts minoritaires sur les retraitements IFRS	0,0	2,7	-2,7

en millions d'€	Résultat 2004		
	Rapport annuel	Ajustements	Total
Impacts des normes IFRS sur les résultats	19,9	-7,8	12,1
DONT :			
c) Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprise	6,6	-0,7	5,9
j) Avantages à long terme au personnel (ajustements pré retraites Facom et plans d'intéressement Fitch)	-1,2	-8,1	-9,3
Effet d'impôts différés sur les retraitements IFRS	10,7	0,1	10,8
Retraitements divers	2,1	0,4	2,5
Autres	0,0	0,5	0,5

en millions d'€	Capitaux propres au 31 décembre 2004		
	Rapport annuel	Ajustements	Total
Impacts des normes IFRS sur les capitaux propres	-29,1	-5,2	-34,3
DONT :			
c) Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprise	27,8	-1,7	26,1
j) Avantages à long terme au personnel (ajustements pré retraites Facom et plans d'intéressement Fitch)	-13,5	-11,2	-24,7
Effet d'impôts différés sur les retraitements IFRS	58,9	2,6	61,5
Retraitements divers	-2,7	2,1	-0,6
Intérêts minoritaires sur les retraitements	0,0	2,4	2,4
Autres		0,6	0,6

4.2.5. Réconciliation des capitaux propres au 1^{er} janvier 2005

En application d'IAS 39 à compter du 1^{er} janvier 2005, la comptabilisation des dérivés à leur juste valeur a conduit à une augmentation des capitaux propres.

1ère application IAS 39 - synthèse des incidences sur les capitaux propres d'ouverture	Réserves consolidées	Réserve de juste valeur	Capitaux propres - part du groupe
en millions d'€			
Capitaux propres au 1er janvier 2005 (en normes IFRS)	132 462	0	504 854
<u>Risques de taux sur emprunts en \$</u>			
SWAP éligibles à la comptabilité de couverture		-79	-79
SWAP non éligibles à la comptabilité de couverture	-793		-793
OPTIONS non éligibles à la comptabilité de couverture	1 176		1 176
<u>Risques de taux sur emprunts en €</u>			
SWAP éligibles à la comptabilité de couverture		-541	-541
SWAP non éligibles à la comptabilité de couverture	-80		-80
OPTIONS non éligibles à la comptabilité de couverture	-7		-7
<u>Risques de change</u>			
Sur prêts intragroupe en \$	-104		-104
Sur investissements nets en \$	-96	2 690	2 594
Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2005 (en normes IFRS)	132 558	2 070	507 020

5.1. Variations de périmètre

Entrées de périmètre :

<u>Filiales</u>	% acquis	Date d'acquisition	Coût d'acquisition des titres	Ecart d'acquisition dégagé
<u>Algorithmics</u> (en milliers de \$)	100%	26-janv-05	175 343	58 275

Sorties de périmètre, impacts significatifs :

<u>Filiales</u>	Date de cession	Prix de cession net
<u>CASSINA</u> (en milliers d'€)	10-juin-05	82 700

5.2. Liste des sociétés consolidées

Nom et adresse des sociétés - n° Siren	Exercice Juin 2005			Exercice 2004		
	% d'intérêts	% de contrôle	Méthode	% d'intérêts	% de contrôle	Méthode
FIMALAC 97, rue de Lille - 75007 Paris Siren n° 542 044 136	100,00	100,00	Mère	100,00	100,00	Mère
FCBS Gie 97, rue de Lille - 75007 Paris Siren n° 380 954 743	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SnC Séfi 97, rue de Lille - 75007 Paris Siren n° 381 887 231	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
Financière BOULOGNE TECHNOLOGIES (ex. Financière SECAP) 21, Quai Alphonse-le-Gallo - 92102 Boulogne-Billancourt Siren n° 343 693 701	99,97	99,97	IG	99,97	99,97	IG
Financière Portefoin (ex.Engelhard Clal) 97, rue de Lille - 75007 Paris Siren n° 572 055 259	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
Filiales de Financière Portefoin						
	<i>% Intérêt</i>	<i>% Contrôle</i>		<i>% Intérêt</i>	<i>% Contrôle</i>	
	<i>par Financière Portefoin</i>			<i>par Financière Portefoin</i>		
. SIFMP 45, rue de Paris 93100 Noisy le sec Siren n° 552 112 047	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. HDRIJFHOUT & ZOON'S Keienberjweij 12 1101 Amsterdam	45,00	45,00	ME	45,00	45,00	ME
Fimalac Inc 1 State Street Plaza New York 1004 - USA	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
Filiales Fimalac Inc						
	<i>% Intérêt</i>	<i>% Contrôle</i>		<i>% Intérêt</i>	<i>% Contrôle</i>	
	<i>par Fimalac Inc</i>			<i>par Fimalac Inc</i>		
. Fitch Group Inc 1 State Street Plaza New York 1004-Etats Unis	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch Information Inc 1 State Street Plaza New York 1004 - Etats Unis	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch CentroAmericana SA Calle 52 y Elvira Mendez Edificio El Dorado . Piso 3- Panama	98,66	98,66	IG	98,66	98,66	IG
. Fitch costa Rica Calificadora de Riesgo SA Edificio Plaza Mayor 3er Piso San Jose-Costa Rica	98,66	98,66	IG	98,66	98,66	IG
. Fitch Risk Management Inc One State Street Plaza New York 1004 - Etats Unis	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

<i>Filiales Fitch Risk Management Inc</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>		<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>	
	<i>par Fitch Risk Mgt Inc</i>			<i>par Fitch Risk Mgt Inc</i>		
. Algorithmics Trademark LLC (USA)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Inc (USA)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Software LLC (filiale de Alogrithmics Inc)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Incorporated (Canada)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Mexico (Mexico)	100,00	100,00	IG			
. VOR de Mercado SA de VC (Mexico)	49,00	49,00	ME			
. Fitch Risk Management LTD (GB)	100,00	100,00	IG			

<i>Filiales Fitch Risk Management Ltd</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>		<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>	
	<i>par Fitch Risk Mgt Ltd</i>			<i>par Fitch Risk Mgt Ltd</i>		
. Fitch Training Ltd (GB)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics SARL (France)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Ltd (GB)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Pty Ltd (Australia)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Ltd (Hong Kong)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Japan KK (Japan)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics Ltd (South Africa)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics GMBH (Allemagne)	100,00	100,00	IG			
. Algorithmics GMBH (Australie)	100,00	100,00	IG			

. **Fitch Ratings Inc** 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
1 State Street Plaza
New York 1004 - (Etats Unis)

. **Fitch Ratings Ltd (filiale de Fitch Ratings Inc)** 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
Eldon House - 2, Eldon Street
Londres (Grande Bretagne)

<i>Filiales Fitch Ratings Ltd</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>		<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>	
	<i>par Fitch Ratings Ltd</i>			<i>par Fitch Ratings Ltd</i>		
. Fitch France Sa	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch Deutschland GmbH (Allemagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch Italia Spa (Italie)	97,00	97,00	IG	97,00	97,00	IG
. Fitch Polska SA (Pologne)	98,61	98,61	IG	96,77	96,77	IG
. Fitch ratings Espana SA (Espagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch ratings (Turquie)	99,99	99,99	IG	99,99	99,99	IG
. Fitch Ibsa South Africa (Pty) Ltd	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Inter Arab Rating CY EC (Emirats Arabes)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Nile Ratings Company SAE (Egypt)	95,00	95,00	IG	95,00	95,00	IG
. Maghreb Rating (Tunisie)	99,73	99,73	IG	99,73	99,73	IG
. Fitch Holding AG (Suisse)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Fitch IBCA Sovereign Ratings Ltd (GB)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. IBCA Insurance Rat.Ltd (GB)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

ASIE

. Fitch Australia Pty Ltd 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
. Fitch singapore Pte Ltd 99,99 99,99 IG 99,99 99,99 IG
. Fitch Hong Kong Limited 99,00 99,00 IG 99,00 99,00 IG
. Thomson Ratings Philippines Inc 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
. Fitch Ratings India Private Limited 71,90 71,90 IG 71,90 71,90 IG
. Fitch Ratings (Beijing) Limited 100,00 100,00 IG

AMERIQUE LATINE

. Fitch Chile Holding SA 99,99 99,99 IG 99,90 99,90 IG
. Fitch Mexico SA 100,00 100,00 IG 95,00 95,00 IG
. Fitch Brazil Limitada 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
. Fitch Argentina Calificadora de Riesgo 100,00 100,00 IG 100,00 100,00 IG
. Duff & Phelps de Venezuela 85,00 85,00 IG 83,75 83,75 IG

Filiales de Fitch Ratings Ltd (suite)

AUTRES

. Fitch Rating Ltd (Thaïlande)	49,90	49,90	ME	49,90	49,90	ME
. Apoyo & Asociados Y Cia Ltd (Pérou)	20,00	20,00	ME	20,00	20,00	ME
. Calificad. Riesgos Bankwatch (Equateur)	40,00	40,00	ME	40,00	40,00	ME
. Fitch CIS Russia	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

FIMALAC INVESTISSEMENTS

97, rue de Lille - 75007 Paris (France)

Siren n° 552.012.965

100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--------	--------	----	--------	--------	----

<i>Filiales FIMALAC INVESTISSEMENTS</i>	<i>%Intérêt par Fimalac Investissements</i>	<i>%Contrôle</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>
---	---	------------------	-----------------	------------------	-----------------	------------------

. Facom Développement	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

97, rue de Lille - 75007 Paris - France

Siren n° 341 269 512

. SIFS	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---------------	--------	--------	----	--------	--------	----

97, rue de Lille - 75007 Paris - France

Siren n° 318 785 656

. BMI	34,00	34,00	ME	34,00	34,00	ME
--------------	-------	-------	----	-------	-------	----

2, rue de la Roquette - 75011 Paris - France

. Core Ratings SAS (filiale de BMI)	34,00	34,00	ME	34,00	34,00	ME
--	-------	-------	----	-------	-------	----

2, rue de la Roquette - 75011 Paris - France

Facom

6/8 rue Gustave Eiffel - 91420 Morangis (France)

Siren n° 328 630 645

100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--------	--------	----	--------	--------	----

<i>Filiales Facom</i>	<i>%Intérêt par Facom</i>	<i>%Contrôle</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>	<i>%Intérêt</i>	<i>%Contrôle</i>
-----------------------	-------------------------------	------------------	-----------------	------------------	-----------------	------------------

. Facom Far East singapore	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
----------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Gmbh - Munchen (Allemagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
------------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Belgique - Zavenem (Belgique)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---------------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Norden - Sunds (Danemark)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
-----------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Tools Ltd - Chertsey (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Gereedschappen bv - Vianen (Pays Bas)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom sa/ag - Fribourg (Suisse)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
-----------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Herramientas Srl - Madrid (Espagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Sk Hand Tools - Chicago (Etats Unis)				100,00	100,00	IG
--	--	--	--	--------	--------	----

. Facom Investment Ltd - Cannock (GB)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---------------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom UK Ltd - Cannock (GB)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
-------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Auto Tools Ltd - Cannock (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--	--------	--------	----	--------	--------	----

. Sykes Pickavant Plc - Cannock (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Sykes Pickavant Ltd - Cannock (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Vitrex Ltd - Cannock (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--	--------	--------	----	--------	--------	----

. Britool Ltd - Cannock (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. B GI - Arbois (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. VIRAX - Epemay (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Piolai Parolai equipt - Feuguieres en Vimeu (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--	--------	--------	----	--------	--------	----

. S E E G - Brie Comte Robert (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
--	--------	--------	----	--------	--------	----

. Utensilerie Associate Spa - Monvalle (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Pietro Pastorino Spa - Cocquio (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Comec spa - Fano (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
-----------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Automotive Tools gmbh - Munchen (Allemagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Facom Automotive Tools Srl - Correggio (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. Beissbarth Gmbh - Munchen (Allemagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

. U. Kasse - Munchen (Allemagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
----------------------------------	--------	--------	----	--------	--------	----

. Beissbarth Usa Inc - Nashville (Etats Unis)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
---	--------	--------	----	--------	--------	----

Filiales Facom (suite)

. Beissbarth Ltd - Nottingham (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth Italia Srl - Formigine (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth Bulgaria Gmbh - Sofia (Bulgarie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth Belgium Bvba - Zawentem (Belgique)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth Gesmbh - Wien (Autriche)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth Pty Ltd - Thomastown (Australie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Beissbarth South Africa (Afrique du Sud)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Sicam Srl - Correggio (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Auto Consult - Frankfurt - Allemagne	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. LEV - Plymouth (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. ZIPPO (Italie)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Tecalemit - Plymouth (Grande Bretagne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. F F B - Myennes (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. DUBUIS France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. SEMA (France)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. PPE LISTA (JV France/suisse)	50,00	50,00	IP	50,00	50,00	IP
. STRATEC Ezy - France	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
. Top Line (France)	50,00	50,00	IP	50,00	50,00	IP
. Facom Pologne (Pologne)	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG

Cassina spa

Via L. Busnelli 1-20036 Meda - Italie

				80,00	80,00	IG
Filiales Cassina	% Intérêt	% Contrôle		% Intérêt	% Contrôle	
	par Cassina			par Cassina		
. Kutek - Monza (Italie)				60,00	60,00	IG
. Alias - Grumello del Monte (Italie)				100,00	100,00	IG
. Meccanica Valbona - Meda (Italie)				100,00	100,00	IG
. Cassina Sa - Paris (France)				100,00	100,00	IG
. Cassina Inc - New York (Etats Unis)				100,00	100,00	IG
. Nemo Spa - Meda (Italie)				100,00	100,00	IG
. Italiana Luce America Inc - Hamden (Etats Unis)				100,00	100,00	IG
. Illuminating Experiences LLC				100,00	100,00	IG
. Artelux SA - Tremblay (France)				100,00	100,00	IG

NOTE N° 6 : AUTRES NOTES

(en milliers d'€)

NOTE. 6.1. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

6.1.1. Acquisitions de l'exercice

Le 26 janvier 2005, le Groupe a acquis ALGORITHMICS, société basée à Toronto et spécialisée dans la gestion de risque d'entreprise. L'acquisition a contribué à hauteur de 28,4 M€ au chiffre d'affaires et (-) 3,3 M€ au résultat de net du groupe pour la période du 26 janvier au 30 juin 2005.

Le prix d'acquisition a été affecté comme suit :

(en milliers de \$)

Trésorerie payée	174 295
Coûts liés à l'acquisition	1 048
Total acquisition	<u>175 343</u>
Juste valeur des actifs nets acquis	<u>117 068</u>
Ecart d'acquisition	58 275

Cette affectation est provisoire

La juste valeur des actifs nets acquis se compose des éléments suivants :

Immobilisations incorporelles (en milliers de \$)

Marque	3 807
Propriété intellectuelle	90 341
Relation clientèle	16 004
Autres actifs et passifs	6 916
	<u>117 068</u>

6.1.2. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition aux 31 décembre 2004 et 30 juin 2005 s'analysent comme suit :

UGI/filiales	Brut 31/12/2004	Acquisition (1)	Cession	Ecart de change	Autres	Brut 30/06/2005	Perte de valeur Cum 31/12/2004	Dotations	Ecart de change	Autres	Perte de valeur Cum 30/06/2005	Net 31/12/2004	Net 30/06/2005
Facom- Outillage à main & Equipement de garage	372 962				(2) -372 962	0	372 962			(2) -372 962	0	0	0
Fitch Group - Notation	619 157			73 714	213	693 084	32 323		2 666		34 989	586 835	688 095
Algorithmics - Gestion du risque	18 846	44 030		6 799		69 675	2 376		141		2 517	16 470	67 158
BMI	417					417	417				417	0	0
Total	1 011 382	44 030	0	80 513	-372 749	763 176	408 078	0	2 807	-372 962	37 923	603 305	725 253

(1) Dont Acquisition d'Algorithmics 42 783 k€

Cf note 6.1 'Regroupements d'Entreprises'

(2) Facom- Transfert en actifs destinés à être cédés

NOTE 6.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les actifs incorporels aux 31 décembre 2004 et 30 juin 2005 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles	au 30 juin 2005	au 31 dec 2004
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	70 845	662
Relations clientèle	12 008	890
Marques	2 875	218 979
Frais de développement	0	8 142
Autres immobilisations incorporelles	461	2 184
Total	86 187	230 858

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - VALEURS BRUTES

Nature des principales immobilisations incorporelles	Brut 31/12/2004	Transferts (1)	Acquisition	Cession	Variation de périmètre (2)	Ecart de change	Autres	Brut 30/06/2005
Frais d'établissement	1 790	-1 769						21
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	6 641	-6 518	51	0	66 325	8 216	4 956	79 670
Relations clients	1 655	-1 729			11 750	1 534	-57	13 153
Marques	264 602	-264 602	0		2 795	353		3 148
Frais de développement	13 154	-13 154						0
Autres immob. Incorp.	18 584	-12 887	0	0		715	-4 955	1 457
Total	306 426	-300 659	51	0	80 870	10 818	-56	97 449

(1) Facom - transfert en actifs destinés à être cédés

(2) Acquisition ALGORITHMICS

Information relative aux frais de recherche et développement

Le montant des frais de recherche et développement comptabilisés en charge sur le 1er semestre 2005 s'élèvent à 9 833 milliers d'€

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - AMORTISSEMENTS

Nature des principales immobilisations incorporelles	Amort. cum/ perte de valeur cum. 31/12/2004	transferts (1)	Dotat°/ perte valeur	Reprise	Variation de périmètre	Ecart de change	Autres	Amort. cum/ perte de valeur cum. 30/06/2005
Frais d'établissement	1 788	-1 769					0	19
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	5 979	-5 858	4 354	-5		220	4 136	8 827
Relations clientèle	765	-765	1 077			68		1 145
Marques	45 623	-45 623	257			16		273
Frais de développement	5 012	-5 012	0					0
Autres immob. Incorp.	16 401	-12 103	280	0		557	-4 136	999
Total	75 568	-71 130	5 968	-5	0	861	0	11 262

(1) Facom - transferts en actifs destinés à être cédés

NOTE. 6.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles aux 31 décembre 2004 et 30 juin 2005 s'analysent comme suit :

Le détail des immobilisations corporelles est le suivant :

Nature des immobilisations corporelles	au 30 juin 2005	au 31 déc 2004
Terrains	7 957	12 800
Constructions	15 076	28 721
Installations techniques, Matériel et outillage	9 740	15 763
Autres immobilisations corporelles	11 151	40 093
Autres immob. Corporelles en location financement	2 341	2 688
Immobilisations corporelles en cours	-	640
Avances & acomptes sur imob. Corporelles	-	262
Total net	46 265	100 967

VALEURS BRUTES

Nature des immob. corporelles	Brut 31/12/2004	Transferts (1)	Acquisition	Cession	Variation de périmètre (2)	Ecart de change	autres	Brut 30/06/2005
Terrains	13 143	-5 095						8 048
Constructions	66 624	-39 341	296	-2	564	1 432		29 573
Installations techniques, matériel et outillage	175 353	-160 547	2 813	-35	5 348	2 419	2 402	27 753
Autres immob.corporelles	83 716	-56 532	1 417	-200	22	1 609	-2 402	27 630
Autres immob. Corporelles en location financement	4 558		82			581		5 221
Immobilisations corporelles en cours	640	-640	0				0	0
Avances & acomptes	261	-261	0	0				0
Total brut	344 295	-262 416	4 608	-237	5 934	6 041	0	98 225

AMORTISSEMENTS

Nature des immob. corporelles	Amort. 31/12/2004	Transferts (1)	Dotation	Reprise	Variation de périmètre	Ecart de change	autres	Amort. 30/06/2005
Terrains	343	-252	0					91
Constructions	37 903	-24 617	789	0		423	0	14 498
Installations techniques, matériel et outillage	159 589	-146 946	1 985	-12		1 419	1 979	18 014
Autres immob.corporelles	43 623	-27 471	1 546	-197		955	-1 979	16 477
Autres immob. Corporelles en location financement	1 870		727			283		2 880
Total brut	243 328	-199 286	5 047	-209	0	3 080	0	51 960

(1) FACOM - Transfert en actifs destinés à être cédés

(2) Acquisition ALGORITHMICS

NOTE. 6.4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Détail des titres comptabilisés suivant la méthode de mise en équivalence :

Nom	% de détention	Total titres mis en équivalence au 30 juin 2005	Dont quote part dans le résultat de la période
Détenue par Financière Portefoin H D Z	45,0%	2 709	93
Détenues par FITCH			
Fitch ratings Thailand Ltd	49,9%	595	24
Bankwatch Ecuador SA	40,0%	185	22
Apoyo & Asociados	20,0%	111	31
Divers	-	276	21
Total		3 876	191

NOTE. 6.5. ACTIFS FINANCIERS

Le détail des actifs financiers est le suivant :

Détail des actifs financiers	au 30 juin 2005						au 31 décembre 2004	
	COURT TERME			LONG TERME			Court terme	Long terme
	Montants bruts	Dépréciations	Montants nets	Montants bruts	Dépréciations	Montants nets	Montants nets	Montants nets
a) Prêts et avances	266		266	29 487	15 275	14 212	621	15 075
b) Actifs détenus jusqu'à l'échéance	8 831		8 831	1 335	825	510		500
c) Actifs disponibles à la vente	413		413	20 873	14 871	6 002		6 413
d) Autres Instruments financiers - Produits dérivés	404		404	20 261		20 261		-
Montants nets	9 914	0	9 914	71 956	30 971	40 985	621	21 988

a) Les prêts et avances

Sont constitués principalement d'une créance de carry back sur l'état pour un montant de 13 023 milliers d'€ à échéance d'avril 2008. Le solde, soit 1 455 milliers d'€ correspond à des dépôts de garantie sur les locations immobilières.

b) Les actifs détenus jusqu'à échéance

La part court terme des actifs détenus jusqu'à échéance, soit 8 831 milliers d'€ correspond à des obligations souscrites par ALGORITHMICS.

c) Actifs disponibles à la vente

Ils sont constitués de titres des sociétés suivantes :

(en milliers d'€)	Valeur nette	% détenu
Korea Ratings	2 989	7.46 %
Fonds américains	1 680	ns
Le Monde Presse	588	ns
Divers	1 159	ns

d) Instruments financiers dérivés

	Juste valeur au 31 décembre 2004	Variation par le Résultat	Variation par les capitaux propres	Juste valeur au 30 juin 2005
<u>Risque de taux sur emprunts en dollar</u>				
SWAP éligibles à la comptabilité de couverture	-77		600	523
SWAPS non éligibles à la comptabilité de couverture	-792	753		-39
Options non éligibles à la comptabilité de couverture	1 175	98		1 274
	306	852	600	1 757
<u>Risque de taux sur emprunts en euros</u>				
SWAP éligibles à la comptabilité de couverture	-541		173	-368
SWAPS non éligible à la comptabilité de couverture	-80	17		-63
Options non éligibles à la comptabilité de couverture	-7	7		0
	-628	24	173	-431
<u>Risque de change</u>				
Sur prêt intragroupe en dollar	6 362	-19 263		-12 901
Sur prêt intragroupe en Livre sterling	-65	-63		-128
S/investissement net en dollar	2 498	-423	-2 075	0
Sur opérations en dollar canadien	428	-226		203
	9 223	-19 975	-2 075	-12 826
Total des Instruments dérivés nets	8 901	-19 099	-1 302	-11 500

Au bilan, les instruments financiers dérivés sont comptabilisés comme suit :

	Courant	Non courant	total
A l'actif	404	20 261	20 665
Au passif	13 029	19 136	32 165
Total des instruments dérivés nets au 30 juin 2005	-12 625	1 125	-11 500

NOTE. 6.6. STOCKS

Les stocks aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 se décomposent comme suit :

	Brut 30/06/2005	Brut 31/12/2004	Provision 30/06/2005	Provision 31/12/2004	Net 30/06/2005	Net 31/12/2004
Matières premières		34 339		11 163	-	23 176
Encours de production de biens		17 229			-	17 229
Produits intermédiaires & finis		73 367		12 565	-	60 802
Marchandises		9 230		659	-	8 571
Total	-	134 165	-	24 387	-	109 778

Les stocks, au 31 décembre 2004, concernaient exclusivement FACOM. Au 30 juin, ils sont désormais présentés sur une ligne distincte du bilan et du compte de résultat (cf faits marquants)

NOTE. 6.7. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	Brut		Provision		Net	
	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2004
Créances clients	102 124	243 322	-7 521	-16 275	94 603	227 047
échéance à moins de 1 an	102 124	243 322	-7 521	-16 275		

NOTE. 6.8. AUTRES CREANCES

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	Brut		Provision		Net	
	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2004
Etat, personnel et comptes rattachés	8 443	20 103	-97		8 346	20 103
Débiteurs divers	13 988	13 013	-520	-326	13 468	12 687
Charges constatées d'avance	7 995	9 615			7 995	9 615
Autres créances	30 426	42 731	-617	-326	29 809	42 405
échéance à moins de 1 an	30 426	42 731	-617	-326	29 809	42 405

NOTE. 6.9. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie s'analyse comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	Net au 30 juin 2005	Net au 31 décembre 2004
Disponibilités	100 230	108 322
Valeurs mobilières de placement	4 765	5 223
Intérêts courus / comptes fin.	12	3
Total	105 007	113 548

NOTE. 6.10. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs nets s'analysent comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	au 30 juin 2005 net (hors Facom)	au 30 juin 2005 (y compris Facom)	au 31 décembre 2004 (y compris Facom)
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	167	-82 468	-85 110
Ecart d'acquisition	-11 458	-11 458	-3 789
Différence d'évaluation des titres dont la cession est probable	-905	-905	-8 323
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	61 487	64 698	63 331
Revenus différés	33 245	33 245	22 328
Déficits reportables	80 565	89 502	91 211
Autres	4 929	6 899	6 123
TOTAL	168 030	99 513	85 771

La variation significative des impôts différés est notamment liée à la présentation des actifs et passifs de FACOM sur une ligne distincte du bilan " Actifs destinés à être cédés ". Les impôts différés de FACOM comprenaient principalement des impôts différés passif calculés sur les marques pour un montant de 74 921 milliers d'€

NOTE. 6.11. DETTES FINANCIERES

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	au 30 juin 2005		au 31 décembre 2004	
	non courant	courant	non courant	courant
<u>DETTE AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</u>				
<u>Emprunts et dettes bancaires à long terme</u>				
- Long terme	12 084		108 639	
- Partie court terme des dettes à long terme		105 882		10 163
<u>Emprunts et dettes bancaires à court terme</u>				
- Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		434 800	110 840	254 313
Prêt subordonné à durée indéterminée	10 340	13 802	19 089	13 126
Emprunt de crédit bail	1 428	1 874	1 677	1 338
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		4 056		36 831
Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit	23 852	560 414	240 245	315 771
<u>AUTRES DETTES FINANCIERES</u>				
Instruments financiers dérivés	19 136	13 029		1 433
Autres dettes	29	3 342	2 475	4 420
Sous-total des autres dettes financières	19 165	16 371	2 475	5 853
TOTAL DETTES FINANCIERES	43 017	576 785	242 720	321 624

Variation des dettes auprès des Etablissements de crédit

	au 01 janvier 2005	Transferts & variatiions de périmètre	Augmentations/ diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	au 30 juin 2005
Part Long terme	240 245	-122 812	873	-102 987	8 533	23 852
Emprunts de dettes bancaires	108 639	(1) -12 185	107	-92 723	8 246	12 084
Concours bancaires/découverts et intérêts courus	110 840	(1) -110 840				0
P S D I	19 089			-8 749		10 340
Emprunts en crédit bail	1 677	(2) 213	766	-1 515	287	1 428
Part Court terme	315 771	-3 846	145 186	102 988	315	560 414
Emprunts de dettes bancaires	10 163	(1) -163	2 969	92 724	189	105 882
Concours bancaires / découverts et intérêts courus	291 144	(1) -4 109	151 820			438 855
P S D I	13 126		-8 073	8 749		13 802
Emprunts en crédit bail	1 338	(2) 426	-1 530	1 515	126	1 875

(1) Facom – Passifs présentés sur un ligne distincte du bilan

(2) Algorithmics

NOTE. 6.12. ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL

Le montant des provisions pour retraite et autres avantages au personnel à long terme s'élève à 115 337 € au 30 juin 2005, contre 142 924 € au 31 décembre 2004. Il prend principalement en compte des engagements sociaux au niveau de FITCH.

NOTE. 6.13. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Variation des provisions pour risques et charges

	au 01 janvier 2005	dont court terme	Transferts (1)	Dotation	Reprise	Reprise sans contrepartie	Actualisat ion	Ecart de change	au 30 juin 2005	dont court terme
Litiges	1 334	498	-296		-24		22	-6	1 030	466
Risques environnementaux	11 130	3 725		200	-84		-4		11 242	3 838
Restructuration	41 447	38 219	-41 447						0	
Garantie de passif	27 895	15 277		429	-508	-750	76		27 142	15 119
Garantie donnée aux clients	8 808	8 808	-8 808						0	
Autres	11 370	8 153	-10 198	417	-28	-64			1 497	776
Total provisions	101 984	74 680	-60 749	1 046	-644	-814	94	-6	40 911	20 199

(1) Facom - société en cours de cession

Actifs et passifs présentés sur une distincte du bilan

NOTE. 6.14. AUTRES DETTES

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2004 :

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2005	
			Courant	non courant
Dettes personnel & comptes rattachés	23 030	35 377	23 030	
Dettes fiscales	13 931	23 600	13 931	
Autres dettes & créditeurs divers	29 252	47 494	24 380	4 872
Produits constatés d'avance (1)	133 347	92 217	133 347	
Total autres dettes	199 560	198 688	194 688	4 872

(1) au 30 juin 2005, concernent exclusivement les revenus différés de FITCH.

NOTE. 6.15. AUTRES ENGAGEMENTS

Les engagements hors bilan sont :

	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 décembre 2004
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties données	45 623	21 386
Redevances de crédit-bail mobilier à court terme	354	2 627
Autres engagements donnés	31 098	36 733
Dettes garanties par des sûretés réelles		
Hypothèque		
Nantissements instruments financiers	8 683	
Total des engagements donnés	85 758	60 746
Engagements reçus		
Autres engagements reçus	(1) 520 406	499 112
Total des engagements reçus	520 406	499 112
<i>(1) dont lignes de crédit non utilisées (FIMALAC)</i>	<i>400 000</i>	<i>400 000</i>
<i> dont lignes de crédit non utilisées (FITCH - 135 M\$)</i>	<i>111 645</i>	<i>99 112</i>
<i> dont lignes de crédit non utilisées (ALGORITHMICS - 10,6 M\$)</i>	<i>8 761</i>	

Engagement hors bilan sur la location simple

Montants des paiements minimaux futurs au titre des contrats de location simple non résiliables

	30-juin-05
Paielements à moins de 1 an	12 315
Paielements à plus de 1 an et moins de 5 ans	62 492
Paielements à plus de 5 ans	57 959
Total	132 766

NOTE. 6.16. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe se répartit comme suit :

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Fitch Ratings - Notation	203 255	179 143	398 071
Fitch Risk Management - Gestion du Risque	35 764	6 092	13 566
Facom		295 776	565 055
Sociétés mères	294	808	1 078
Total	239 313	481 819	977 770

La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante :

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Etats Unis	134 416	136 774	279 919
Royaume Uni	30 855	41 749	90 768
France	6 209	127 402	245 096
Autres pays Union Européenne	32 537	122 379	240 896
Asie	7 743	12 081	26 159
Amérique du Sud	4 692	5 593	11 711
Autres pays	22 861	35 841	83 221
CA Total	239 313	481 819	977 770

NOTE. 6.17. RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant du Groupe se répartit comme suit :

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Fitch Ratings - Notation	57 860	37 849	97 592
Fitch Risk Management - Gestion du Risque	-11 645	-3 077	-9 174
Facom		22 436	35 988
Sociétés mères	-6 642	-6 239	-12 308
Total	39 573	50 969	112 098

NOTE. 6.18. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe se répartissent comme suit :

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Fitch	-47	-1 075	
Facom		-17 942	-25 579
Sociétés mères	-497	2 697	2 244
Total	-544	-16 321	-23 335

Les autres produits et charges opérationnels prenaient en compte notamment au 30 juin 2004 et au 31 décembre 2004 les impacts liés aux restructurations du groupe FACOM pour des montants respectifs de 17,9 M€ et 26,5 M€

NOTE. 6.19. FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel du Groupe se répartissent comme suit :

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Fitch	131 006	109 251	237 698
Facom		93 724	179 453
Sociétés mères	3 569	3 823	7 507
Total	134 575	206 798	424 658

L'évolution des effectifs moyens se présente de la façon suivante :

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
France	2 220	2 494	2 325
Europe	1 834	2 280	2 364
Etats Unis	1 208	1 040	1 059
Asie	211	122	130
Autres pays	242	183	187
Total effectifs par pays	5 715	6 119	6 065

NOTE. 6.20. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	368	940	1 743
Intérêts des emprunts et autres coûts	-9 142	-13 151	-25 517
Frais financiers sur crédit bail	-86	-85	-178
Résultat des couvertures de taux et de change	860		552
Ecarts de change	-1 160	-602	-2 042
Coût de l'endettement financier net	-9 160	-12 898	-25 442
Résultat des couvertures de taux et de change	-729		
Résultat financiers d'actualisation	-95	46	-985
Ecarts de change	-1 340		1 913
Dépréciations et résultats sur cessions des autres actifs financiers	293	-674	-2 862
Autres	805	-330	81
Total des autres produits & charges financiers	-1 066	-958	-1 853

NOTE. 6.21. IMPOTS SUR LES RESULTATS

	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
Impôts sur les sociétés	15 105	23 049	55 042
Impôts différés	3 581	-9 807	-47 362
Total charge d'impôts	18 686	13 242	7 680

6.21.1. Preuve d'impôts

		Résultat opérationnel	Coût de l'endettement et autres financiers	Résultat des sociétés intégrées globalement
Résultats		39 029	-10 226	28 803
Impôts théoriques	34,93%	13 633	-3 572	10 061
Impôts réels		19 849	-1 163	18 686
Ecarts		6 216	2 409	8 625
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		3 486	-983	2 503
Différences permanentes			1 642	1 642
Divers	(1)	2 730	(1) 1 750	(1) 4 480
Ecarts		6 216	2 409	8 625

(1) Ces résultats ont contribué au calcul de l'impôt dans le cadre de l'intégration fiscale qui prend en compte les sociétés mères et les filiales françaises de FACOM. Au 30 juin 2005 un décalage apparaît dans la présentation. En effet, les résultats de FACOM sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net d'impôt des activités en cours de cession » et ne sont donc pas compris dans les résultats des sociétés intégrées globalement.

NOTE 6.22. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES**6.22.1. Compte de résultat pro-forma**

Afin de rendre comparable les informations, le compte de résultat pro-forma ci-dessous présente sur une ligne distincte " Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ", les activités du Groupe FACOM au 30 juin 2004 et 31 décembre 2004, conformément à la présentation retenue pour les états financiers arrêtés au 30 juin 2005.

	JUIN 2005	JUIN 2004	DECEMBRE 2004
<u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u>			
Chiffre d'affaires	239 313	186 043	412 715
Autres produits de l'activité	465	192	6
Achats consommés	-882	-1 019	-1 840
Charges de personnel	-134 575	-113 074	-245 206
Charges externes	-52 275	-38 552	-79 230
Impôts et taxes	-221	-324	-531
Dotations aux amortissements	-11 021	-4 573	-9 920
Dotations/reprises de provisions	-897	117	600
Variations de stocks		-9	-9
Autres produits et charges d'exploitation	-336	-273	-480
TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	39 573	28 528	76 105
Autres produits et charges opérationnels	-544	1 621	2 242
RESULTAT OPERATIONNEL	39 029	30 149	78 347
Coût de l'endettement financier (net)	-9 160	-9 611	-18 243
Autres produits et charges financiers	-1 066	-1 774	-3 445
Charge d'impôts	-18 686	1 387	6 926
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	189	122	413
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION	10 307	20 273	63 998
Resultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	2 900	-17 450	-14 939
RESULTAT NET	13 208	2 823	49 059
Part du Groupe	13 211	1 314	46 436
Part des minoritaires	-3	1 509	2 623

6.22.2. Détail des actifs et passifs des sociétés destinées à être cédées

Actifs et passifs du Groupe FACOM	
Actifs non courants	
Immobilisations incorporelles	229 112
Immobilisations corporelles	58 226
Atifs financiers LT	1 700
Impôts différés	11 666
Sous-total actifs non courants	300 704
Actifs courants	
Stocks	104 002
Clients et autres débiteurs	189 797
Actifs financiers CT	266
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 794
Sous-total actifs courants	301 859
TOTAL ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	602 563
Passifs non courants	
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	23 127
Provisions	7 396
Dettes financières à long terme	5 371
Impôts différés	80 279
Sous-total passifs non courants	116 173
Passifs courants	
Provisions (part à court terme)	34 467
Dettes financières à court terme	101 581
Fournisseurs et autres créditeurs	168 812
Sous-total passifs courants	304 860
TOTAL PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES	421 033

6.22.3. Analyse du résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession

<u>Facom - compte de résultat résumé</u>	1er semestre 2005
Chiffre d'affaires	278 293
Résultat opérationnel courant	32 165
Autres produits et charges opérationnels	-1 333
Résultat opérationnel	30 832
Coût de l'endettement financier (net)	-2 204
Autres produits et charges financiers	-311
Impôt	-5 669
Résultat net part du groupe FACOM	22 648
Résultat de cession SK (filiale de FACOM)	8323
Résultat de cession CASSINA	-28071
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	2 900

NOTE. 6.23. EVENEMENTS POST CLOTURE

Projet de cession de FACOM TOOLS :

Le 18 juillet 2005, FIMALAC a reçu du groupe américain STANLEY WORKS une offre ferme et irrévocable pour l'acquisition de FACOM TOOLS, sur la base d'une valeur d'entreprise de 410 M€

Le Conseil d'Administration de FIMALAC a décidé d'octroyer à STANLEY WORKS une période d'exclusivité pour permettre à FIMALAC un examen complet de cette offre, actuellement soumise aux instances représentatives du personnel et aux autorités nationales de la concurrence.

Le projet de cession de FACOM TOOLS suit à ce jour normalement son cours.

Projet de cession de BEISSBARTH :

FIMALAC, au travers de FACOM TOOLS, a reçu le 28 juillet 2005 une offre ferme et irrévocable du fonds d'investissement SG CAPITAL EUROPE pour l'acquisition de BEISSBARTH, pour une valeur d'entreprise de 38 M€ étant précisé que cette offre n'inclut pas les activités de ZIPPO dans les ponts élévateurs.

La cession de BEISSBARTH suit également son cours.

En ce qui concerne ZIPPO, une cession de cette activité vient d'être finalisée en septembre 2005 avec un opérateur allemand pour un montant symbolique.