



Fimalac

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} octobre 2009 – 31 mars 2010

Sommaire

1. Etats financiers consolidés 1^{er} octobre 2009 – 31 mars 2010.....Page 3
2. Rapport semestriel d'activité Page 30
3. Rapport des commissaires aux comptes Page 37
4. Attestation de la personne assumant la responsabilité
du rapport financier semestriel..... Page 39

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

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES SEMESTRIELS**

31 mars 2010

SOMMAIRE

Bilan consolidé au 31 mars 2010	5
Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010	7
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	9
Tableau de variation de flux de trésorerie.....	11
NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE	12
1.1. - FAITS MARQUANTS du 1 ^{er} SEMESTRE 2010.....	12
NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	13
2.1. - Présentation des états financiers semestriels.....	13
2.2. - Evolution du périmètre de consolidation	14
NOTE N° 3 - AUTRES NOTES	15
3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités	15
3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités.....	15
3.2. - Information sectorielle par zones géographiques	16
3.2.1. - Répartition géographique du chiffre d'affaires.....	16
3.2.2. - Actifs par zones géographiques	17
3.2.3. - Autres éléments par zones géographiques	17
3.3. - Ecarts d'acquisition	18
3.4. - Immobilisations incorporelles.....	18
3.5. - Immobilisations corporelles.....	19
3.6. - Actifs financiers	20
3.7. - Clients et comptes rattachés.....	21
3.8. - Autres créances	21
3.9. - Trésorerie et équivalents de trésorerie	21
3.10. - Impôts différés	22
3.11. - Capital	22
3.12. - Dettes financières.....	23
3.13. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel	24
3.14. - Provisions pour risques et charges	25
3.15. - Autres dettes.....	26
3.16. - Frais de personnel	26
3.17. - Résultat financier	27
3.18. - Impôts sur les résultats.....	27
3.19. - Autres engagements	28
3.20. - Résultat par action.....	28
3.21. - Information sur le dividende	28
3.22. - Transactions avec les parties liées	29
3.23. - Evénements post clôture	29

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Bilan consolidé au 31 mars 2010

ACTIF			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2010	30 septembre 2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Ecart d'acquisition	3.3	662,0	614,6
Immobilisations incorporelles	3.4	41,9	38,3
Immobilisations corporelles	3.5	310,7	309,5
Participations dans les entreprises associées		16,1	15,4
Actifs financiers non courants	3.6	43,1	48,7
Impôts différés	3.10	48,7	55,1
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 122,5	1 081,6
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Clients	3.7	121,0	118,3
Autres créances	3.8	26,4	38,6
Actifs financiers courants	3.6	75,9	54,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	305,7	230,4
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		529,0	441,4
TOTAL ACTIF		1 651,5	1 523,0

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

(Bilan consolidé au 31 mars 2010)

PASSIF			
(en millions d'€)	Notes	31 mars 2010	30 septembre 2009
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital	3.11	136,8	136,8
Primes d'émission		8,4	8,4
Actions propres		-64,4	-60,9
Ecart de conversion - part du groupe		-60,8	-46,9
Réserves consolidées - part du groupe		592,2	412,6
Résultat net consolidé - part du Groupe		17,6	22,0
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		14,0	-27,2
<i>Résultat global</i>		<i>31,6</i>	<i>-5,2</i>
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		643,8	444,8
<u>INTERETS MINORITAIRES</u>			
		173,0	100,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES		816,8	545,1
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Engagements de retraite et autres avantages au personnel	3.13	5,0	5,7
Provisions pour Risques & Charges à long terme	3.14	14,7	18,0
Dettes financières à long terme	3.12	45,0	42,1
Impôts différés	3.10	25,2	21,6
Autres dettes à long terme	3.15	17,4	16,6
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		107,3	104,0
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Part court terme des provisions pour Risques & Charges	3.14	1,7	2,5
Dettes financières à court terme	3.12	460,1	607,8
Fournisseurs		41,5	36,7
Autres dettes à court terme	3.15	224,1	226,9
TOTAL PASSIFS COURANTS		727,4	873,9
TOTAL PASSIF		1 651,5	1 523,0

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010

(en millions d'€)	Notes	31 mars 2010	31 mars 2009
<u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u>			
Chiffre d'affaires	3.21	282,1	265,6
Autres produits de l'activité		0,9	0,8
Achats consommés		-1,4	-1,1
Charges de personnel	3.16	-148,1	-127,9
Charges externes		-61,5	-60,5
Impôts et taxes		-0,3	-0,2
Dotations aux amortissements		-12,9	-14,5
Dotations/reprises de provisions		-0,7	-3,8
Autres produits et charges d'exploitation		1,7	1,3
TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		59,8	59,7
Autres produits et charges opérationnels		-0,8	9,7
RESULTAT OPERATIONNEL		59,0	69,4
Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux		7,8	-35,7
Charge d'intérêts de la dette bancaire		-8,9	-5,9
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	3.17	-1,1	-41,6
Autres produits et charges financiers		0,8	-1,4
Charge d'impôts		-26,7	-19,3
Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.		0,4	0,9
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		32,4	8,0
Resultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		0,0	0,0
RESULTAT NET		32,4	8,0
Part du Groupe		17,6	0,8
Part des minoritaires		14,8	7,2

Résultat net par action part du Groupe

Résultat de base	0,5971	0,0255
Résultat dilué	0,5971	0,0255

Etat du résultat Global

(en millions d'€)	31 mars 2010	31 mars 2009
Résultat net de la période	32,4	8,0
<u>Autres éléments du résultat global - Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres nets d'impôts</u>		
Variation des écarts de conversion	33,1	-22,6
Variation de la juste valeur des actifs financiers	0,2	-6,6
Variation des instruments de couverture de taux et de change	-3,5	
Sous-total des autres éléments du résultat global	29,8	-29,2
Résultat global	62,2	-21,2
Part du Groupe dans le résultat global	31,6	-21,7
Part des Minoritaires	30,6	0,5

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 31/03/2010, le capital social est composé de 31 091 097 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

Tableau de variation des capitaux propres du 30 septembre 2008 au 31 mars 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
				Ecart de conversion	Juste valeur des actifs financiers	Juste valeur des instruments de couverture			
Capitaux propres au 30 septembre 2008	136,8	8,4	461,1	-46,9	0,0	-0,4	-28,9	530,1	100,6
Augmentation de capital								0,0	
Variation des actions propres							-7,5	-7,5	
Actions propres : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions			-5,8				5,2	-0,6	
Distribution			-45,3					-45,3	-11,9
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat			0,2					0,2	
Autres			0,1					0,1	-0,3
Résultat net			0,8					0,8	7,2
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-17,0		-5,5		-22,5	-6,8
Variations de périmètre								0,0	-0,8
Capitaux propres au 31 mars 2009	136,8	8,4	411,1	-63,9	0,0	-5,9	-31,2	455,3	88,0

Tableau de variation des capitaux propres du 30 septembre 2009 au 31 mars 2010

	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecart de conversion	Juste valeur des Actifs financiers	Juste valeur des instruments de couverture	Actions propres	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<i>En milliers d'euros</i>									
Capitaux propres au 30 septembre 2009	136,8	8,4	435,0	-72,2	0,0	-2,3	-60,9	444,8	100,3
Augmentation de capital									
Variation des actions propres							-2,3	-2,3	
Actions propres : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions			1,3				-1,2	0,1	
Distribution			-44,1					-44,1	-32,1
Juste valeur des Stock-Options passée en résultat								0,0	
Autres								0,0	0,9
Résultat net de l'exercice			17,6					17,6	14,8
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :				17,6	-0,1	-3,5		14,0	15,8
Variations de périmètre (1)			202,3	11,4				213,7	73,3
Capitaux propres au 31 mars 2010	136,8	8,4	612,1	-43,2	-0,1	-5,8	-64,4	643,8	173,0

(1) dont 214.4 M€

Variation liée à la cession de 20 % de FITCH GROUP à HEARST (cf. faits marquants)

GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

Tableau de variation de flux de trésorerie

en milliers d'€	31-mars-10	31-mars-09
Résultat net consolidé	32,3	8,0
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	7,8	-4,4
-/+ Produits et charges calculés	3,7	21,8
-/+ Plus et moins values de cession	-1,4	1,6
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,5	-0,9
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	41,9	26,1
+ Coût de l'endettement financier net	0,4	24,6
+/- Charge d'impôt	27,6	19,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)	69,9	70,2
- Impôts versés (B)	-22,7	-15,7
+ Variation du B.F.R. liée à l'activité (C) (1)	7,8	-10,6
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)	55,0	43,9
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décasements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-7,7	-39,1
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Décasements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-1,8	-38,8
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	302,9	62,0
Variation des prêts et créances & actifs de transaction (2)	-18,2	-1,0
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées		
Autres variations	-2,8	-1,3
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (E)	272,4	-18,2
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Sommes reçues suite aux augmentations de capital		
Autres variations		-0,1
Rachat et revente d'actions propres	-2,3	-7,5
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-73,6	-57,2
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5,8	300,2
Remboursements d'emprunts	-90,9	-1,3
Intérêts financiers nets versés	-1,2	-20,0
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	-162,2	214,1
Incidence des variations des cours des devises et divers (G)	-9,9	-20,5
VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)	155,3	219,3
TRESORERIE A L'OUVERTURE	17,9	-156,8
TRESORERIE A LA CLOTURE (1)	173,2	62,5

(1) La trésorerie est définie comme étant le solde net des disponibilités et des équivalents de trésorerie ainsi que des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques – cf. : note 3.9). Ce solde ne prend donc pas en compte les actifs dits de transaction dont la variation est exprimée sur une ligne distincte du tableau de flux (2).

NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE

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

En outre, FIMALAC est chargée de gérer une partie de la trésorerie du Groupe.

A compter du 1^{er} octobre 2009, et conformément à l'application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » le Groupe est désormais composé de trois activités opérationnelles, regroupées dans FITCH GROUP, à savoir :

- Activité de notation financière avec FITCH RATINGS ;
- Activité de gestion des risques financiers avec « ALGORITHMICS » regroupant les activités de FITCH RISK MANAGEMENT ET ALGORITHMICS ;
- Activité de commercialisation de données et d'outils analytiques avec FITCH SOLUTIONS. Son offre de produits regroupe la recherche FITCH RATINGS, l'analyse de risque et de performance, des outils de surveillance, des solutions de flux pour financements structurés ainsi que des services de valorisation et d'estimation.

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

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

1.1. - FAITS MARQUANTS du 1^{er} SEMESTRE 2010

Cession de 20 % de FITCH GROUP

La cession de 20 % de FITCH GROUP à HEARST COMMUNICATION a été réalisée le 2 novembre 2009 pour un prix net de 300 M€.

Le gain net de cession enregistré dans les comptes consolidés semestriels s'élève à 214,4 M€. Conformément à l'application de la norme IFRS 3 révisée, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, et s'agissant d'une cession d'intérêts sans perte de contrôle de FITCH GROUP, le résultat de cession augmente les capitaux propres consolidés du Groupe.

NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1. - Présentation des états financiers semestriels

Ce jeu résumé d'états financiers intermédiaires portant sur la période de 6 mois close le 31 mars 2010 du Groupe FIMALAC, a été préparé conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Le rapport financier semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice précédent.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice ouvert au 1^{er} octobre 2009.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne est consultable sur le site Internet de la Commission européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2009, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos à cette date, à l'exception, le cas échéant, des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} octobre 2009 :

- **IFRS 8 « Secteurs opérationnels »**
L'application d'IFRS 8 au 1^{er} octobre 2009, a conduit le Groupe à présenter dans un secteur distinct l'activité de commercialisation de données et d'outils analytiques de FITCH SOLUTION, division créée en 2008 par FITCH RATINGS. Auparavant cette activité était regroupée avec l'activité de notation « FITCH RATINGS ».
- **Version révisée d'IFRS 3 et version amendée d'IAS 27** – date d'entrée en vigueur : 1^{er} juillet 2009. La 1^{ère} application de cette norme dans les comptes consolidés semestriels, nous a conduit à enregistrer le produit consolidé de la cession de 20 % de FTICH GROUP, soit 214,4 M€, directement dans les capitaux propres consolidés du Groupe.
- **Amendements relatifs à la norme IAS 1R** - Présentation des états financiers. L'application de ces amendements par le Groupe n'a pas eu d'impact significatif sur ses résultats ni sur sa situation financière, néanmoins le Groupe présente désormais les produits et charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net ("Compte de résultat consolidé") et (ii) un état détaillant les pertes et gains comptabilisés directement en capitaux propres ("Etat du résultat global").
- **IAS 40** – Amélioration annuelle des IFRS (publiée en mai 2008, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009).
- **Amendement IAS 32** – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009).

- **Amendements IFRS 2** – Conditions d’acquisition des droits à paiements fondés sur des actions et à leur annulation. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009).
- **IFRIC 11** – Actions propres et transactions intragroupe. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009).
- **IFRIC 15** – Accords pour la construction d’un bien immobilier. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009).
- **IFRIC 16** – Couverture d’un investissement net dans une activité à l’étranger. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009).
- **IFRIC 18** – Transferts d’actifs provenant de clients. (Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet, 2009).

Les normes ci-après publiées d’application obligatoire pour les exercices suivants n’ont pas fait l’objet d’une application par anticipation et de ce fait, n’ont pas eu d’impact sur les états financiers du 1^{er} semestre 2010 :

- **Version révisée d’IAS 24 : Information relative aux parties liées** – date d’entrée en vigueur : 1^{er} janvier 2011.
- **IFRIC 19** – Extinction de passifs financiers au moyen d’instruments de capitaux propres (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010).
- **IFRS 9 « Instruments financiers »** - Phase 1 classification et évaluation des actifs financiers (date d’entrée en vigueur : 1^{er} janvier 2013).

Le Groupe n’anticipe pas d’impact significatif sur ses états financiers au titre de l’application de ces normes et amendements.

Par ailleurs, le Groupe a appliqué les principes généraux des normes IFRS : image fidèle, méthode de la comptabilité d’engagement, importance relative et regroupement et continuité d’exploitation.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de FIMALAC, d’effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d’avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l’expérience passée et d’autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Les montants définitifs qui figureront dans les futurs états financiers de FIMALAC pourront être différents des valeurs actuellement estimées. Ces estimations et hypothèses sont réestimées de façon continue.

2.2. - Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre significative n’est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2009/2010 au sein des filiales de FIMALAC, à l’exception de la cession de 20 % de FITCH GROUP (cf. : faits marquants) qui a réduit le pourcentage d’intérêts de 80 % à 60 %.

NOTE N° 3 - AUTRES NOTES

(En millions d'€)

3.1. - Information sectorielle par secteurs d'activités

3.1.1. - RESULTAT PAR SECTEURS D'ACTIVITES

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

(en millions d'€)	FITCH RATINGS - Notation		FITCH SOLUTIONS		ALGORITHMICS - Gestion du risque		Holdings		Total	
	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Revenu total	192,5	174,5	37,5	36,2	52,1	55,1	2,7	2,8	284,8	268,6
Revenu intragroupe						-0,1	-2,7	-2,8	-2,7	-2,9
Total Chiffre d'affaires net	192,5	174,5	37,5	36,2	52,1	55,0	0,0	0,0	282,1	265,7
Résultat opérationnel courant	53,6	55,4	17,0	16,0	-4,8	-6,7	-6,0	-5,0	59,8	59,7
- Dont charges d'amortissements	-4,5	-5,1	-0,2	-0,3	-7,7	-8,6	-0,5	-0,5	-12,9	-14,5
- Dont autres charges calculées		-2,6			-0,3	-1,1	-0,4		-0,7	-3,7
Résultat opérationnel									59,0	69,4
Coût de l'endettement financier net (1)									-1,1	-41,6
Autres produits & charges financiers									0,8	-1,4
Charge d'impôts									-26,7	-19,3
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence									0,4	0,9
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession										
Résultat net									32,4	8,0

(1) cf. : note 3.17

Le 1^{er} semestre 2008/2009 prenait notamment en compte un impact négatif non récurrent lié aux instruments de couverture de taux de 28,3 M€.

3.2. - Information sectorielle par zones géographiques

3.2.1. - REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Détail du chiffre d'affaires par destination :

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Etats Unis	104,2	100,4
Canada	5,2	3,6
Grande-Bretagne	30,6	28,9
France	8,0	7,1
Autres pays de l'Union Européenne	57,0	58,0
Asie	29,1	27,8
Amérique Latine	21,0	15,2
Autres pays	27,0	24,6
CA Total	282,1	265,6

Détail du chiffre d'affaires par origine :

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Etats Unis	111,7	104,2
Canada	2,9	2,3
Grande-Bretagne	117,0	111,1
France	6,5	6,8
Autres pays de l'Union Européenne	5,5	5,7
Asie	20,2	19,0
Amérique Latine	14,0	13,0
Autres pays	4,3	3,5
CA Total	282,1	265,6

3.2.2. - ACTIFS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

(en millions d'€)	Goodwill		Immobilisations incorporelles		Immobilisations corporelles		Titres mis en équivalence		Clients		Trésorerie		Total	
	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09	au 31/03/10	au 30/09/09
Etats-Unis	567,8	522,7	30,0	26,0	5,9	10,6		1,0	34,5	30,1	25,2	62,8	663,4	653,2
Canada	3,6	3,3	0,7	0,7	5,3	4,3	1,2	1,0	1,9	1,7	6,1	9,9	18,8	20,9
Grande-Bretagne	66,5	62,9	0,8	1,0	272,3	266,8	0,8	0,4	49,0	64,3	38,2	54,7	427,6	450,1
France	4,9	4,9		0,1	13,4	13,5			4,5	4,7	178,1	44,6	200,9	67,8
Autres de l'Union Européenne	1,5	1,6			3,6	5,3			10,7	5,7	5,0	8,0	20,8	20,6
Asie	16,6	18,2	6,4	6,6	4,2	4,7	14,1	12,9	8,7	6,2	38,0	35,6	88,0	84,2
Amérique Latine	0,9	0,8	4,0	3,9	5,1	3,6		0,1	3,2	2,7	13,3	12,9	26,5	24,0
Autres pays	0,2	0,2			0,9	0,7			8,5	2,9	1,8	1,9	11,4	5,7
Total	662,0	614,6	41,9	38,3	310,7	309,5	16,1	15,4	121,0	118,3	305,7	230,4	1 457,4	1 326,5

3.2.3. - AUTRES ELEMENTS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

(en millions d'€)	Investissements/participations		Investissements/immobilisations		Dépréciations et amortissements	
	au 31/03/10	au 31/03/09	au 31/03/10	au 31/03/09	au 31/03/10	au 31/03/09
Etats-Unis			3,6	2,2	7,3	8,7
Canada			1,3	0,6	1,5	1,1
Grande-Bretagne			1,1	34,9	1,4	2,0
France			0,1	0,1	0,3	0,3
Autres de l'Union Européenne			0,1		1,6	0,5
Asie	1,3	1,8	0,3	0,2	1,4	1,4
Amérique Latine			1,2	1,0	0,5	0,2
Autres pays				0,1	0,2	0,3
Total	1,3	1,8	7,7	39,1	14,2	14,5

3.3. - Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 31 mars 2010 s'analysent comme suit :

(en millions d'€)	FITCH RATINGS Notation	ALGORITHMICS Gestion du Risque	Autres - Sociétés Mères	TOTAL
Brut au 30 septembre 2009	613,1	35,4	0,4	648,9
Acquisitions				0,0
Cessions		-0,1		-0,1
Ecart de change	47,9	1,7		49,6
Autres				0,0
Brut au 31 mars 2010	661,0	37,0	0,4	698,4
Perte de valeur cumulée au 30 septembre 2009	32,7	1,2	0,4	34,3
Dotations				0,0
Cession				0,0
Ecart de change	2,2	0,1		2,3
Autres		-0,2		-0,2
Perte de valeur cumulée au 31 mars 2010	34,9	1,1	0,4	36,4
Écarts d'acquisition nets au 31 mars 2010	626,1	35,9	0,0	662,0

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

Les valeurs recouvrables étant supérieures aux valeurs nettes comptables, aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2009/2010.

3.4. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations incorporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2010	Net au 30 septembre 2009
Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles	20,0	22,8
Relation clientèle	7,3	8,2
Marques		0,2
Autres immobilisations incorporelles	14,6	7,1
Total	41,9	38,3

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – VARIATION DES VALEURS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2009	38,3
. Acquisitions/reclassements	
. Reclassements	7,2
. Dotation aux amortissements	-6,8
. Écarts de change et variations diverses	3,2
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2010	41,9

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

Les frais de recherche et de développement comptabilisés en charge au cours du 1^{er} semestre 2009/2010 s'élèvent à 7,9 M€. Ils concernent principalement ALGORITHMICS.

3.5. - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 s'analysent comme suit :

Nature des immobilisations corporelles (en millions d'€)	Net au 31 mars 2010	Net au 30 septembre 2009
Terrains (1)	152,3	149,3
Constructions	8,1	8,7
Installations techniques, Matériel et outillage	6,5	6,0
Autres immobilisations corporelles	17,5	22,5
Autres immob. Corporelles en location financement	1,6	1,6
Immobilisations Corporelles en cours	124,7	121,4
Total net	310,7	309,5

(1) Au 31 mars 2010, la valeur nette comptable de l'immeuble en cours à CANARY WHARF (LONDRES) se décomposent comme suit :

	(En millions d'€)
- Terrain	145,4
- Immobilisations Corporelles en cours	<u>124,7</u>
	270,1

Cet immeuble a comme prévu, au programme initial, été livré à l'état brut fin septembre 2009, et est actuellement en cours d'aménagement.

La valeur nette de 270,1 M€ (soit, 240,3 M£) tient compte d'une provision de 49,2 M€ (43,8 M£) inchangée au 31 mars 2010.

La valeur d'utilité de cet immeuble en construction a été déterminée en tenant compte de la capacité et de l'intention de FIMALAC de le détenir durablement et d'y loger le siège des activités de FITCH UK et d'ALGORITHMICS, de critères qualitatifs propres à l'immeuble, de sa localisation et enfin, d'éléments quantitatifs reflétant à la fois les conditions actuelles du marché et les hypothèses de la direction basées sur les informations en sa possession.

Il a notamment été tenu compte d'une période de location gratuite en ligne avec les conditions actuelles du marché, de taux de rendement attendus in fine dans une fourchette de 5 % à 5,4 % et d'un taux d'actualisation compris dans une fourchette de 5,75 % à 6,20 %. Il a par ailleurs été estimé que les clauses de révision de loyers à 5 ans permettraient de retrouver les niveaux de loyers de 2007.

FIMALAC pourra le cas échéant, être amené à réviser ces hypothèses selon l'évolution des conditions du marché et les résultats de la commercialisation des surfaces à louer, notamment compte tenu d'un contexte économique encore très incertain.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES – ANALYSE DES VARIATIONS NETTES

Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2009	309,5
. Acquisitions	7,4
. Cessions	-0,7
. Dotation aux amortissements	-7,4
. Reclassement	-7,2
. Ecart de change et variations diverses	9,1
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2010	310,7

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

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

3.6. - Actifs financiers

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

(en millions d'€)	Dépôts de garantie	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers non courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2009	6,4	0,5	41,8	0,0	48,7
. Acquisitions	0,2		0,1		0,3
. Cessions	-0,2		-2,7		-2,9
. Dépréciations			-1,1		-1,1
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)					
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)					
. Reclassement			-2,9		-2,9
. Ecart de change et variations diverses	0,6		0,4		1,0
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2010	7,0	0,5	35,6	0,0	43,1

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

(en millions d'€)	Dépôts de garantie	Actifs détenus jusqu'à échéance	Actifs disponibles à la vente	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Autres instruments financiers - produits dérivés	Total actifs financiers courants
Valeurs nettes comptables au 30 septembre 2009	1,2	0,0	0,0	52,5	0,4	54,1
. Acquisitions	0,3			18,8		19,1
. Cessions	-0,7					-0,7
. Dépréciations				2,5		2,5
. Variation de juste valeur (en contrepartie des capitaux propres)			0,1		0,5	0,6
. Variation de juste valeur (en contrepartie du résultat)				-2,8	-0,1	-2,9
. Reclassement			2,9			2,9
. Ecart de change et variations diverses	0,1		0,2			0,3
Valeurs nettes comptables au 31 mars 2010	0,9	0,0	3,2	71,0	0,8	75,9

3.7. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2010	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2009
Créances clients	128,7	126,2	-7,7	-7,9	121,0	118,3

3.8. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)	Brut		Provision		Net	
	31/03/2010	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2009	31/03/2010	30/09/2009
Etat, personnel et comptes rattachés	12,3	25,5	-0,1	-0,1	12,2	25,4
Débiteurs divers	2,3	0,9	-0,3	-0,3	2,0	0,6
Charges constatées d'avance	12,2	12,6			12,2	12,6
Autres créances	26,8	39,0	-0,4	-0,4	26,4	38,6

3.9. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)	Net au 31 mars 2010	Net au 30 septembre 2009
Disponibilités	115,8	183,6
Equivalents de trésorerie (1)	189,9	46,8
Intérêts courus		
Total	305,7	230,4

(1) Les équivalents de trésorerie prennent notamment en compte les valeurs mobilières composées de SICAV monétaires ainsi que des contrats de capitalisation.

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

(en millions d'€)	Au 31 mars 2010	Au 30 septembre 2009
Total Trésorerie	305,7	230,4
Découverts bancaires	-0,1	-74,7
Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables	-132,4	-137,8
TOTAL	173,2	17,9

3.10. - Impôts différés

Au bilan, les impôts différés sont présentés comme suit :

au 31 mars 2010	
Impôts différés actifs	48,7
Impôts différés passif	-25,2
Net	23,5

Les impôts différés nets s'analysent comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2009	Variation en contrepartie des capitaux propres	Variation en résultat	Ecart de change et autres	Au 31 mars 2010
Différences d'évaluation des actifs immobilisés	-16,0		-1,0	-1,0	-18,0
Ecarts d'acquisition (déductibles fiscalement aux USA)	-46,3		-2,2	-4,1	-52,6
Réserves diverses	17,1	-10,5	1,6	-0,7	7,5
Provisions pour risques et charges et avantages au personnel	10,0		-0,8	-2,2	7,0
Revenus différés	33,0		1,0	2,8	36,8
Déficits reportables	27,1			-1,0	26,1
Autres décalages temporaires	8,6	0,9	-0,3	7,5	16,7
TOTAL	33,5	-9,6	-1,7	1,3	23,5

3.11. - Capital

	Nombre d'actions	Actions propres	Total
Au 30 septembre 2009	29 448 802	1 642 295	31 091 097
Variations au cours de la période			
Levées de plans d'options sur actions réservés au personnel	35 869	-35 869	0
Achats/ventes et transferts d'actions propres	-93 023	93 023	0
Au 31 mars 2010	29 391 648	1 699 449	31 091 097

3.12. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)

	Au 31 mars 2010		Au 30 septembre 2009	
	non courant	courant	non courant	courant
DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT				
<u>Emprunts et dettes bancaires à long terme</u>				
- Partie à moins d'un an des dettes à long terme		278,2		349,1
<u>Emprunts et dettes bancaires à court terme</u>				
Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables		132,5		137,8
Emprunt liés aux locations financements	1,1	0,7	1,4	0,6
Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires		0,1		74,7
Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit	1,1	411,5	1,4	562,2
AUTRES DETTES FINANCIERES				
Instruments financiers dérivés		34,1		26,8
Autres dettes	(1) 43,9	(2) 14,5	40,7	18,8
Sous-total des autres dettes financières	43,9	48,6	40,7	45,6
TOTAL DETTES FINANCIERES	45,0	460,1	42,1	607,8

(1) Autres dettes financières « non courant » - Emprunt NORTH COLONNADE à HEARST

(2) Autres dettes financières « courant » - dont 13,6 M€ restant à verser sur les fonds de private Equity

Variation des dettes auprès des Etablissements de crédit

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2009	Augmentations/ diminutions	Reclassements	Ecart de conversion	Au 31 mars 2010
Part non courant	1,4	-0,4	0,0	0,1	1,1
Emprunts de location financement	1,4	-0,4		0,1	1,1
Emprunts et dettes bancaires					0,0
Part courant	562,2	-167,8	0,0	17,1	411,5
Emprunts et dettes bancaires	349,1	-86,6		15,7	278,2
Concours bancaires et billets de trésorerie renouvelables	137,8	-6,6		1,3	132,5
Emprunts de location financement	0,6			0,1	0,7
Découverts bancaires et intérêts courus s/dettes bancaires	74,7	-74,6			0,1

Clauses de covenants relatives aux crédits syndiqués :

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

	Date d'obtention	Échéance finale	Autorisation	Montant utilisé au 31 mars 2010
Fimalac	08/02/2008	08/02/2013	200 M€	95 M€
Fitch Group	26/07/2005	26/07/2012	500 M\$	230 M\$
Total équivalent en €			570,9 M€	276,9 M€

Cours 1 € = 1,3479 \$

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

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

Au 31 mars 2010 le ratio endettement financier net consolidé/EBITDA est estimé à **0,76** et le ratio endettement financier net consolidé/fonds propres est estimé à **0,16**.

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

Sur la base des chiffres au 31 mars 2010, ce ratio s'établit à **1,36**.

3.13. - Engagements de retraite et autres avantages au personnel

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

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Montant comptabilisé en charges au titre des régimes de retraite à cotisations définies	4,4	5,6

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

(en millions d'€)	Plans de retraite à prestations définies	Plan d'interressement	Total
Au 30 septembre 2009	3,2	2,5	5,7
Variations constatées en résultat			0,0
Contributions payées		-0,9	-0,9
Contributions sociales			0,0
Ecarts de change		0,2	0,2
Total au 31 mars 2010	3,2	1,8	5,0

Les plans d'intéressement

▪ Détail des plans de FITCH RATINGS

Type	Plan 2001	Plan 2002	Plan 2007
	Options d'achat	Options d'achat	Options d'achat
	*	*	
Nombre d'options consenties	3 237 738	583 246	494 994
Nombre de bénéficiaires	274	127	270
Point de départ d'exercice des options	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2010
Date d'expiration	01/01/2011	01/01/2012	01/01/2017
Prix d'exercice	27,34\$	32,01\$	105,32\$
Nombre d'options au 30 septembre 2009	368	2 000	400 216
Attributions			
Levées	-368	-1 000	
Annulations			-400 216
Nombre d'options au 31 mars 2010	0	1 000	0

Le plan d'intéressement FITCH RATINGS (EPP) est venu à expiration au cours de l'exercice, il a été remplacé par un nouveau mode d'intéressement des salariés de FITCH RATINGS le LTICP (long term incentive compensation plan).

▪ Détail du plan d'ALGORITHMICS

Type	Plan 2005	Plan 2007
	Options d'achat	Options d'achat
Nombre d'options consenties	700 000	226 300
Nombre de bénéficiaires	86	75
Point de départ d'exercice des options	01/01/2010	01/01/2012
Date d'expiration	01/01/2015	01/01/2017
Prix d'exercice	(1) 13,00\$	(1) 13,00\$
Nombre d'options au 30 septembre 2009	475 750	198 050
Attributions		
Levées		
Annulations	-375 750	-12 500
Nombre d'options au 31 mars 2010	100 000	185 550

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

3.14. - Provisions pour risques et charges

Variation des provisions pour risques et charges

	Provisions non actualisées						Provisions actualisées			
	Au 30 septembre 2009	Reclassements	Dotation	Reprise	Reprise pour non utilisation (1)	Au 31 mars 2010	Impacts d'actualisation au 31 mars 2010	Au 30 septembre 2009	Au 31 mars 2010	dont court terme
(en millions d'€)										
Litiges	3,0			-1,9	-0,6	0,5		2,9	0,5	
Risques environnementaux	7,4			-0,5		6,9	-0,7	6,6	6,2	0,7
Garanties de passifs	10,6		1,1	-0,6	-1,7	9,4	-0,8	9,6	8,6	0,9
Autres	1,6			-0,4		1,2	-0,1	1,5	1,1	0,1
Total provisions	22,6	0,0	1,1	-3,4	-2,3	18,0	-1,6	20,6	16,4	1,7

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

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

3.15. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2010 et 30 septembre 2009 :

(en millions d'€)	Au 31 mars 2010		30/09/2009
	Courant	Non courant	
Dettes de personnel et comptes rattachés	25,8		37,3
Dettes fiscales	7,3		11,8
Autres dettes et créiteurs divers	6,1	17,4	34,0
Produits constatés d'avance (1)	184,9		160,4
Total des autres dettes	224,1	17,4	243,5

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

3.16. - Frais de personnel

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

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat	124,3	112,2
Plan d'intéressement	-1,6	-7,5
Stocks options accordées		0,2
Charges enregistrées dans le cadre des régimes à cotisations définies	4,4	5,6
Charges sociales	21,0	17,4
Total	148,1	127,9

Effectif par zone géographique :

	Moyen		A la clôture	
	Au 31 mars 2010	Au 30 septembre 2009	Au 31 mars 2010	Au 30 septembre 2009
France	82	83	82	81
Europe	763	808	757	766
Etats unis	889	891	897	888
Canada	311	308	309	312
Amérique Latine	200	229	191	232
Asie	596	600	594	664
Autres pays	159	119	159	135
Total effectifs par pays	3 000	3 038	2 989	3 078

3.17. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Résultat net généré par la trésorerie	7,2	-6,4
Résultat des couvertures de taux des éléments de la trésorerie et de la dette financière	-0,5	(1) -28,8
Différence de change nette des éléments de la trésorerie	1,1	-0,4
Sous-total produits de la trésorerie et impact net des couvertures de taux et change	7,8	-35,6
Charge d'intérêts de la dette bancaire	-8,9	-5,9
Autres coûts liés aux emprunts		-0,1
Sous-total charge d'intérêts de la dette bancaire	-8,9	-6,0
Coût de l'endettement financier net	-1,1	-41,6
Profits/Pertes sur créances à caractère financier	0,2	0,0
Résultat des actualisations	-0,4	-0,7
Dotation/reprises des provisions sur autres actifs financiers	-0,6	-0,8
Autres produits et charges financiers	1,6	0,1
Total des autres produits & charges financiers	0,8	-1,4

(1) dont – 28,3 M€ d'ajustements non récurrents liés à la restructuration des instruments dérivés. La baisse des taux d'intérêts à court terme avait conduit le Groupe à restructurer ses instruments de couverture de taux entre janvier et mars 2009.

3.18. - Impôts sur les résultats

(en millions d'€)	1er semestre 2009/2010	1er semestre 2008/2009
Impôts courant	-25,0	19,5
Impôts différés	-1,7	-0,2
Total charge d'impôts	-26,7	19,3

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

		Au 31 mars 2010	Au 31 mars 2009
Résultats 1er semestre	(en millions d'€)	Résultat des activités qui se poursuivent	Résultat des activités qui se poursuivent
Résultats avant impôts		59,1	27,3
Impôts théoriques	34,43%	20,3	9,4
Impôts réels		26,7	19,3
Ecarts		6,4	9,9
Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères		0,9	-0,5
Autres différences temporaires	(1)	5,4	(1) 7,8
Différences permanentes		0,1	2,6
Ecarts		6,4	9,9

(1) Les autres différences temporaires correspondent à la non prise en comptes d'impôts différés sur les déficits constatés au cours de la période.

3.19. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

(en millions d'€)	au 31 mars 2010	au 31 mars 2009
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties données	127,3	119,4
Redevances de location financement		
- versement sur contrat de construction	-	19,5
- Autres	10,2	17,1
Dettes garanties par des sûretés réelles		
Hypothèque		
Nantissements d'équivalents de trésorerie	1,5	0,8
Total des engagements donnés	139,0	156,8
Engagements reçus		
Autres engagements reçus	(1) 294,0	167,8
Livraison de l'immeuble		19,5
Total des engagements reçus	294,0	187,3
<i>(1) dont lignes de crédit non utilisées :</i>		
<i>Fitch (270 M\$ mars 2010) (113 M\$ mars 2009)</i>	200,3	84,9
<i>Fimalac</i>	93,7	82,9

3.20. - Résultat par action

Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

	31/03/2010	31/03/2009
Résultat de base attribuable au groupe (en milliers d'€)	17 566	772
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	29 418 450	30 308 178
Résultat de base par action (en €)	0,5971	0,0255
Résultat de base des activités qui se poursuivent attribuable au groupe	17 566	772
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	29 418 450	30 308 178
Résultat de base des activités qui se poursuivent par action (en €)	0,5971	0,0255

Pour le résultat par action dilué, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

Au 31 mars 2010, il n'existait pas d'actions ordinaires potentiellement dilutives, le résultat de base par action est de ce fait identique au résultat dilué par action.

3.21. - Information sur le dividende

Le dividende versé en 2010 au titre de l'exercice 2009 a été de 1,50 € par action.

3.22. - Transactions avec les parties liées

Ces opérations sont non significatives pour le Groupe.

3.23. - Evènements post clôture

Aucun événement post clôture significatif n'est à signaler.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

**PREMIER SEMESTRE 2008/2009
(1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010)**

A - ACTIVITÉ DES FILIALES DU 1^{ER} SEMESTRE 2009/2010

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de FITCH RATINGS et d'ALGORITHMICS sont commentés infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés du 1^{er} semestre 2009/2010.

Les activités de FITCH RATINGS sont en progression au 1^{er} semestre 2009/2010, en particulier dans le domaine de la notation des entreprises commerciales et des institutions financières, ce qui s'est traduit également par une croissance de ses résultats opérationnels.

ALGORITHMICS commence à bénéficier de la prise en compte des importantes licences signées ces derniers mois et a connu une activité plus soutenue au 2^{ème} trimestre de l'exercice 2009/2010 (janvier à mars 2010). Ses résultats opérationnels évoluent favorablement.

L'immeuble de bureaux détenu indirectement par FIMALAC au travers de la société NORTH COLONNADE Ltd est désormais en phase d'aménagement. Vers la fin de l'année 2010, FITCH GROUP l'occupera pour partie et y regroupera ses équipes de Londres, dans le quartier des affaires de Canary Wharf.

Un événement marquant de ce 1^{er} semestre 2009/2010 a été la cession par FIMALAC de 20 % de FITCH GROUP à HEARST COMMUNICATION. Celle-ci a été réalisée le 2 novembre 2009 et la somme encaissée par FIMALAC s'est élevée à 300 M€. Cette opération a conduit à enregistrer une plus-value nette de 249,3 M€ dans les comptes sociaux de FIMALAC SERVICES FINANCIERS, holding intermédiaire détenu à 100 % par FIMALAC ; ce profit de cession a par ailleurs conduit à augmenter les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de 214,4 M€.

B - RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2009/2010

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

Au cours du 1^{er} semestre 2009/2010, le \$ s'est déprécié en moyenne de – 8,3 % par rapport à l'€ en comparaison avec le 1^{er} semestre 2008/2009. La £ s'est dépréciée en moyenne de – 2,7 % par rapport à l'€. Ces évolutions monétaires ont eu un impact défavorable sur les données publiées en €.

Au cours du 1^{er} semestre 2009/2010, il n'y a pas eu de variation significative du périmètre de consolidation au sein des filiales.

1) *Chiffre d'affaires :*

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
Chiffre d'affaires (données publiées)	265,6	282,1	+ 6,2 %
<i>Effet de conversion</i>		+ 10,9	
Chiffre d'affaires (données comparables)	265,6	293,0	+ 10,3 %

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
FITCH GROUP :			
FITCH RATINGS	(*) 210,6	230,0	+ 9,2 %
ALGORITHMICS	(*) 55,1	52,1	- 5,4 %
<i>Eliminations internes</i>	- 0,1	—	
Chiffre d'affaires (données publiées)	265,6	282,1	+ 6,2 %

(*) *Reclassement de 2 M€ d'activités secondaires de FITCH SOLUTIONS sur ALGORITHMICS.*

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
FITCH GROUP :			
FITCH RATINGS	210,6	237,9	+ 13,0 %
ALGORITHMICS	55,1	55,1	<i>stable</i>
<i>Eliminations internes</i>	- 0,1	—	
Chiffre d'affaires (données comparables)	265,6	293,0	+ 10,3 %

FITCH RATINGS confirme ainsi une reprise engagée depuis plusieurs trimestres, avec une croissance de + 13 % à données comparables au 1^{er} semestre 2009/2010. Cette progression s'explique plus particulièrement par une forte activité dans le domaine de la notation des entreprises commerciales et des institutions financières, ainsi que par une croissance élevée dans les pays d'Amérique Latine. Il convient cependant de souligner que le 1^{er} semestre

2009/2010 bénéficie d'une base de comparaison favorable par rapport au 1^{er} semestre 2008/2009.

ALGORITHMICS a enregistré un chiffre d'affaires stable à données comparables au 1^{er} semestre 2009/2010 par rapport au 1^{er} semestre 2008/2009, mais en progression au 2^{ème} trimestre (janvier à mars 2010) compte tenu de la prise en compte d'importantes licences signées ces derniers mois.

Le chiffre d'affaires consolidé de FIMALAC, intégralement constitué par celui de FITCH GROUP, a ainsi marqué une hausse de + 10,3 % à données comparables au 1^{er} semestre de l'exercice 2009/2010.

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
Chiffre d'affaires (données publiées)	265,6	282,1	+ 6,2%
Autres produits et charges d'exploitation	- 205,9	- 222,3	
Résultat opérationnel courant (données publiées)	59,7	59,8	+ 0,2 %
<i>Effet de conversion</i>		+ 5,1	
Résultat opérationnel courant (données comparables)	59,7	64,9	+ 8,7 %

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
FITCH GROUP :			
FITCH RATINGS	71,4	70,6	- 1,1 %
ALGORITHMICS	- 6,7	- 4,8	
	64,7	65,8	+ 1,7 %
Autres (société-mère et holdings)	- 5,0	- 6,0	
Résultat opération courant (données publiées)	59,7	59,8	+ 0,2 %

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10	VARIATION
FITCH GROUP :			
FITCH RATINGS	71,4	76,2	+ 6,7 %
ALGORITHMICS	- 6,7	- 5,3	
	64,7	70,9	+ 9,6 %
Autres (société-mère et holdings)	- 5,0	- 6,0	
Résultat opération courant (données comparables)	59,7	64,9	+ 8,7 %

L'EBITDA (*) de FITCH RATINGS (73,7 M€ au 1^{er} semestre 2009/2010 par rapport à 69,4 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009) a enregistré une progression de + 6,2 % à données publiées et de + 14,4 % à données comparables. Son résultat opérationnel courant progresse de + 6,7 % à données comparables.

En ce qui concerne ALGORITHMICS, il est rappelé que son résultat opérationnel courant intègre l'amortissement des immobilisations incorporelles identifiées lors de son acquisition début 2005. Son EBITDA (*) est de 2,9 M€ au 1^{er} semestre 2009/2010 par rapport à 1,8 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009.

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

3) Passage du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel :

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10
Résultat opérationnel courant (données publiées)	59,7	59,8
Autres produits et charges opérationnels	9,7	- 0,8
Résultat opérationnel (données publiées)	69,4	59,0

Au 1^{er} semestre 2008/2009, la ligne « autres produits et charges opérationnels » était principalement constituée de l'effet positif et ponctuel de réestimations de provisions au titre de garanties sur cessions antérieures de participations.

4) Résultat net consolidé (part du Groupe) :

Par application de la norme IFRS 3 révisée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, le profit de cession de 214,4 M€ sur la vente de 20 % de FITCH GROUP n'a

pas transité par les comptes de résultats consolidés du 1^{er} semestre 2009/2010. Il a été intégré directement dans les capitaux propres consolidés.

Le résultat net – part du Groupe passe de 0,8 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009 à 17,6 M€ au 1^{er} semestre 2009/2010 :

<i>En millions d'€</i>	S1 2008/2009 oct 08–mars 09	S1 2009/2010 oct 09–mars 10
Résultat opérationnel (données publiées)	69,4	59,0
Coût de l'endettement financier net	- 41,6	- 1,1
Autres produits et charges financiers	- 1,4	0,8
Charge d'impôt	- 19,3	- 26,7
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0,9	0,4
Intérêts minoritaires	- 7,2	- 14,8
Résultat net – part du Groupe (données publiées)	0,8	17,6

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2008/2009 avait été pénalisé ponctuellement par la restructuration d'un portefeuille d'instruments de couverture de taux. Le résultat financier du 1^{er} semestre 2009/2010, voisin de l'équilibre, traduit le renforcement de la structure financière du Groupe.

L'augmentation des intérêts minoritaires s'explique principalement par la cession complémentaire de 20 % de FITCH GROUP à HEARST COMMUNICATION.

C – NORTH COLONNADE (immeuble de Londres)

L'immeuble de bureaux dans le quartier des affaires de Canary Wharf à Londres a été livré à l'état brut avant aménagements fin septembre 2009, suivant le programme prévu.

Il est actuellement en cours d'aménagement. Il devrait comme prévu accueillir fin 2010, sur une partie significative des surfaces, les équipes de FITCH GROUP en Angleterre.

Au 31 mars 2010, les coûts encourus et capitalisés au bilan consolidé de FIMALAC au titre de cette opération s'élèvent à 319,3 M€ (284,1 M£) pour une valeur à terminaison estimée à environ 290 M£. Une provision de 49,2 M€ (43,8 M£), inchangée au 31 mars 2010, figure au bilan.

La valeur nette à terminaison de l'immeuble demeure ainsi estimée à 246,2 M£ (soit 290 M£ - 43,8 M£), niveau jugé cohérent avec la valeur d'utilité de ce bien normalement destiné à être converti durablement.

Les conditions du marché de l'immobilier de bureaux semblent avoir marqué un point bas dans le courant de l'année 2009. La mise à jour de notre analyse de sensibilité de la valorisation théorique de l'immeuble, fondée sur une approche par les cash-flows futurs actualisés dont les hypothèses sont développées dans l'annexe aux comptes consolidés, confirme le caractère raisonnable de la valeur nette retenue dans les comptes du Groupe au 31 mars 2010.

D – STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

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

<i>En millions d'€</i>	30/09/2009	31/03/2010
Trésorerie : montant positif		
Endettement : montant négatif		
FITCH GROUP	- 180	- 215
NORTH COLONNADE (immeuble Londres)	- 201	- 215
Société-mère et holdings	+ 33	+ 318
Montant net	- 348	- 112

Compte tenu de la cession de 20 % de FITCH GROUP, la société-mère dispose au 31 mars 2009 d'une trésorerie nette de 318 M€.

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

Ainsi, l'endettement net consolidé passe de – 348 M€ au 30/09/2009 à – 112 M€ au 31/03/2010. Ce niveau se compare à des capitaux propres consolidés totaux de 817 M€ au 31/03/2010.

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

FITCH GROUP bénéficie depuis juillet 2005 d'un crédit syndiqué, utilisé à hauteur de 230 M\$ au 31 mars 2010, pour une autorisation de 500 M\$. Un ratio Endettement net / EBITDA d'un niveau maximal de 3,50 doit être respecté. Celui-ci s'établit à 1,36 au 31 mars 2010.

Suivi des « covenants » bancaires au niveau de FIMALAC :

La société-mère FIMALAC bénéficie notamment, depuis février 2008, d'un crédit syndiqué utilisé au 31 mars 2010 à hauteur de 95 M£ (soit 107 M€), pour une autorisation de 200 M€.

Le contrat de crédit impose un ratio Endettement net consolidé / EBITDA consolidé d'un niveau maximal de 3,00. Ce ratio, non encore communiqué aux banques, devrait s'établir à 0,76 au 31 mars 2010. Le ratio Endettement financier consolidé / capitaux propres est estimé à 0,16 au 31 mars 2010, par rapport à un maximum requis de 0,70.

E – SUIVI DES RISQUES

Les risques généraux de FIMALAC et de ses filiales ont fait l'objet d'un développement spécifique dans le document de référence de l'exercice 2008/2009 déposé le 9 mars 2010 auprès de l'Autorité des marchés financiers. Leur situation n'a pas évolué de manière significative depuis cette date.

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

F – PERSPECTIVES 2009/2010 ET AXES DE DEVELOPPEMENT

En l'absence de survenance de faits nouveaux significatifs, il est également renvoyé sur ce point aux éléments fournis dans le rapport annuel 2008/2009 à propos de FITCH RATINGS et d'ALGORITHMICS.

La société-mère FIMALAC mettra sa marge de manœuvre financière au service du développement de FITCH GROUP, et le secteur immobilier demeurera un des pôles de son développement, notamment au travers de NORTH COLONNADE à Londres. FIMALAC a aussi pour vocation de développer des investissements diversifiés, notamment à partir de sa filiale FIMALAC DEVELOPPEMENT, dans des entreprises disposant d'un fort potentiel et d'un bon positionnement, en partenariat étroit avec les équipes dirigeantes et avec une forte implication dans la gestion.

G – RÉSULTAT SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

Les résultats sociaux de la société-mère FIMALAC se sont soldés au 1^{er} semestre 2009/2010 par un bénéfice net de 283,2 M€ intégrant notamment la plus-value de cession de 20 % de FITCH GROUP (via un dividende reçu de FIMALAC SERVICES FINANCIERS).

H – ACTIONNARIAT

La participation directe et indirecte de Marc LADREIT de LACHARRIÈRE représente 73,6 % du capital au 31 mars 2010. L'autocontrôle s'établit à cette même date à 5,5 % du capital.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010
(Période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010)**

Aux Actionnaires
FIMALAC
97 rue de Lille
75007 PARIS

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Fimalac, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 mai 2010

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Jean-Christophe Georghiou

Cagnat et Associés
Philippe Cagnat

**ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 30 et suivantes du présent rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 28 mai 2010

Marc Ladreit de Lacharrière
Président-directeur général