



# *Fimalac*

Société Anonyme au capital 151 046 183,20 €  
Siège social : 97, rue de Lille - 75007 PARIS  
542 044 136 R.C.S. PARIS

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

1<sup>er</sup> octobre 2006 – 31 mars 2007

# **S o m m a i r e**

- 1 – Etats financiers consolidés 1<sup>er</sup> octobre 2006 – 31 mars 2007
- 2 - Rapport semestriel d'activité
- 3 - Rapport des Commissaires aux comptes
- 4 - Déclaration des responsables du rapport financier semestriel

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

31 mars 2007

## SOMMAIRE

|   |    |
|---|----|
| Bilan consolidé au 31 mars 2007 .....   | 3  |
| Compte de résultat consolidé au 31 mars 2007 .....  | 5  |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....                                    | 6  |
| Tableau de variation de flux de trésorerie.....   | 7  |
| NOTE N° 1 - INFORMATION GENERALE .....  | 8  |
| 1.1. - .... FAITS MARQUANTS du 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2007.....                             | 8  |
| 1.1.1. - Création de la société valparo .....   | 8  |
| NOTE N° 2 - RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....                                  | 9  |
| 2.1. - .... Présentation des comptes consolidés .....   | 9  |
| NOTE N° 3 - AUTRES NOTES .....  | 10 |
| 3.1. - .... Information sectorielle .....   | 10 |
| 3.1.1. - Résultat par secteurs d'activités.....   | 10 |
| 3.1.2. - Répartition géographique du chiffre d'affaires.....                                  | 10 |
| 3.2. - .... Ecart d'acquisition .....   | 11 |
| 3.3. - .... Immobilisations incorporelles.....  | 11 |
| 3.4. - .... Immobilisations corporelles.....  | 12 |
| 3.5. - .... Actifs financiers .....   | 12 |
| 3.6. - .... Clients et comptes rattachés.....   | 13 |
| 3.7. - .... Autres créances .....   | 13 |
| 3.8. - .... Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                     | 13 |
| 3.9. - .... Impôts différés .....   | 14 |
| 3.10. - .. Capital.....   | 15 |
| 3.11. - .. Dettes financières.....  | 15 |
| 3.12. - .. Engagements de retraite et autres avantages au personnel .....                     | 16 |
| 3.13. - .. Provisions pour risques et charges.....  | 17 |
| 3.14. - .. Autres dettes.....   | 18 |
| 3.15. - .. Frais de personnel .....   | 18 |
| 3.16. - .. Résultat financier .....   | 19 |
| 3.17. - .. Impôts sur les résultats.....  | 19 |
| 3.18. - .. Autres engagements .....   | 20 |
| 3.19. - .. Résultat par action.....   | 20 |
| 3.20. - .. Information sur le dividende.....  | 21 |
| 3.21. - .. Détail du résultat net de cession.....   | 21 |
| 3.22. - .. Détail du résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession..... | 21 |
| 3.23. - .. Evènements post clôture .....  | 22 |

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

**Bilan consolidé au 31 mars 2007**

| <b>ACTIF</b>                                  |       |                  |                      |
|---|-------|------------------|----------------------|
| (en milliers d'€)                             | Notes | 31 mars<br>2007  | 30 septembre<br>2006 |
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>             |       |                  |                      |
| Ecarts d'acquisition                          | 3.2   | 660 502          | 691 560              |
| Immobilisations incorporelles                 | 3.3   | 71 900           | 84 602               |
| Immobilisations corporelles                   | 3.4   | 54 326           | 50 353               |
| Participations dans les entreprises associées |       | 3 069            | 4 954                |
| Actifs financiers non courants                | 3.5   | 48 800           | 41 891               |
| Autres actifs non courants                    |       | 794              | 866                  |
| Impôts différés                               | 3.9   | 101 562          | 104 826              |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>          |       | <b>940 953</b>   | <b>979 052</b>       |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>                 |       |                  |                      |
| Clients                                       | 3.6   | 123 093          | 118 650              |
| Autres créances                               | 3.7   | 39 856           | 38 049               |
| Actifs financiers courants                    | 3.5   | 261 737          | 182 123              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 3.8   | 223 840          | 286 478              |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>              |       | <b>648 526</b>   | <b>625 300</b>       |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                            |       | <b>1 589 479</b> | <b>1 604 352</b>     |

**GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)**  
*(Bilan consolidé au 31 mars 2007)*

| <b>PASSIF</b>  |              |                         |                              |
|--|--------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>(en milliers d'€)</b>                                 | <b>Notes</b> | <b>31 mars<br/>2007</b> | <b>30 septembre<br/>2006</b> |
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                           |              |                         |                              |
| Capital  | 3.10         | 151 046                 | 151 046                      |
| Primes d'émission  |              | 50 536                  | 50 536                       |
| Actions propres  |              | -89 567                 | -63 935                      |
| Ecart de conversion - part du groupe                     |              | -4 175                  | 4 793                        |
| Réserves consolidées - part du groupe                    |              | 529 193                 | 85 551                       |
| Résultat consolidé - part du groupe                      |              | 53 886                  | 491 663                      |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>                     |              | <b>690 919</b>          | <b>719 654</b>               |
| <b><u>INTERETS MINORITAIRES</u></b>                      |              |                         |                              |
|  |              | <b>71 957</b>           | <b>78 237</b>                |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                            |              | <b>762 876</b>          | <b>797 891</b>               |
| <b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>                       |              |                         |                              |
| Engagements de retraite et autres avantages au personnel | 3.12         | 112 152                 | 86 026                       |
| Provisions pour Risques & Charges à long terme           | 3.13         | 25 312                  | 31 115                       |
| Dettes financières à long terme                          | 3.11         | 3 477                   | 2 105                        |
| Impôts différés  | 3.9          | 10 409                  |                              |
| Autres dettes à long terme                               | 3.14         | 11 166                  | 11 469                       |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>                        |              | <b>162 516</b>          | <b>130 715</b>               |
| <b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>                           |              |                         |                              |
| Part court terme des provisions pour Risques & Charges   | 3.13         | 23 512                  | 52 513                       |
| Dettes financières à court terme                         | 3.11         | 345 996                 | 315 980                      |
| Fournisseurs   |              | 35 003                  | 36 285                       |
| Autres dettes à court terme                              | 3.14         | 259 576                 | 270 968                      |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                            |              | <b>664 087</b>          | <b>675 746</b>               |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                      |              | <b>1 589 479</b>        | <b>1 604 352</b>             |

# GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

## Compte de résultat consolidé au 31 mars 2007

| en milliers d'€  | Notes | 31 mars<br>2007 | 31 mars<br>2006   | 30 juin 2006   |
|--|-------|-----------------|-------------------|----------------|
|  |       |                 | <b>Proforma *</b> |                |
| <b><u>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</u></b>  |       |                 |                   |                |
| Chiffre d'affaires   | 3.1.2 | 365 746         | 303 762           | 289 076        |
| Autres produits de l'activité  |       | 162             | 1 823             | 22             |
| Achats consommés   |       | -1 620          | -1 022            | -1 322         |
| Charges de personnel   | 3.15  | -201 201        | -179 985          | -165 149       |
| Charges externes   |       | -68 074         | -58 561           | -66 208        |
| Impôts et taxes  |       | -272            | -298              | -193           |
| Dotations aux amortissements   |       | -15 223         | -15 109           | -12 936        |
| Dotations/reprises de provisions   |       | -159            | 850               | 53             |
| Autres produits et charges d'exploitation  |       | -1 204          | -2 878            | 373            |
| <b>TOTAL RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>   |       | <b>78 155</b>   | <b>48 582</b>     | <b>43 716</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels   |       | 26 479          | 6 792             | 3 682          |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   |       | <b>104 634</b>  | <b>55 374</b>     | <b>47 398</b>  |
| Produits de la trésorerie, équivalents de trésorerie & impact net des couvertures de change et de taux | 3.16  | 16 106          | 3 448             |                |
| Charge d'intérêts de la dette bancaire   | 3.16  | -8 006          | -9 408            | -10 107        |
| <i>Coût de l'endettement financier net</i>   |       | <i>8 100</i>    | <i>-5 960</i>     | <i>-10 107</i> |
| Autres produits et charges financiers  | 3.16  | -3 572          | 7 101             | 9 282          |
| Charge d'impôts  | 3.17  | -47 016         | -13 830           | -20 208        |
| Quote-part du résultat net des soc. mises en équival.  |       | 257             | 492               | 176            |
| Résultat net de cession (1)  | 3.21  |                 | 384 099           | 384 099        |
| <b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>                       |       | <b>62 403</b>   | <b>427 276</b>    | <b>410 640</b> |
| Resultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession                                    | 3.22  |                 | 78 371            | 66 939         |
| <b>RESULTAT NET</b>  |       | <b>62 403</b>   | <b>505 647</b>    | <b>477 579</b> |
| <b>Part du Groupe</b>  |       | <b>53 886</b>   | <b>504 061</b>    | <b>472 675</b> |
| Part des minoritaires  |       | 8 517           | 1 586             | 4 904          |

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

### Résultats par action (en €)

|   |       |        |        |
|---|-------|--------|--------|
| Résultat de base part du groupe   | 1,637 | 14,356 | 13,542 |
| Résultat dilué part du groupe   | 1,637 | 13,719 | 13,491 |
| <br>  |       |        |        |
| Résultat de base part du groupe des activités qui se poursuivent              | 1,637 | 12,124 | 11,625 |
| Résultat dilué part du groupe des activités qui se poursuivent                | 1,637 | 11,589 | 11,581 |
| Résultat de base part du groupe des activités arrêtées ou en cours de cession | 0,000 | 2,232  | 1,918  |
| Résultat dilué part du groupe des activités arrêtées ou en cours de cession   | 0,000 | 2,130  | 1,910  |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêt des comptes)

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 31/03/2007, le capital social est composé de 34 328 678 actions de 4,40 € de valeur nominale, entièrement libérées.

| <i>En milliers d'euros</i>  | Capital        | Primes         | Réserves consolidées | Résultat       | Réserve de juste valeur | Ecart de conversion | Actions propres | Total capitaux propres - Part du Groupe | Intérêts minoritaires |
|---|----------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------|---------------------|-----------------|---|-----------------------|
| <b>Capitaux propres au 1 janvier 2006</b>   | <b>166 785</b> | <b>199 658</b> | <b>141 633</b>       | <b>57 632</b>  | <b>2 582</b>            | <b>25 708</b>       | <b>-96 232</b>  | <b>497 766</b>                          | <b>676</b>            |
| Augmentation de capital   | 13             | 60             |                      |                |                         |                     |                 | 73                                      |                       |
| Reclassement boni de fusion   |                | -53 241        | 53 241               |                |                         |                     |                 | 0                                       |                       |
| Variation des actions propres   | -9 240         | -11 806        | -114 043             |                |                         |                     | 44 778          | -90 311                                 |                       |
| Cessions d'actions propres (annulation plus-value s/cessions d'actions propres)   |                |                | -14 237              |                |                         |                     | 4 983           | -9 254                                  |                       |
| Distribution  |                |                | 10 750               | -57 632        |                         |                     |                 | -46 882                                 |                       |
| <b>Résultat net</b>   |                |                |                      | <b>472 675</b> |                         |                     |                 | <b>472 675</b>                          | <b>4 904</b>          |
| Variation des justes valeurs  |                |                |                      |                | 502                     |                     |                 | 502                                     | 125                   |
| Ecarts de conversion  |                |                |                      |                |                         | -23 021             |                 | -23 021                                 | -4 426                |
| Juste valeur des Stock-Options passées en résultat  |                |                | 985                  |                |                         |                     |                 | 985                                     |                       |
| Variations de périmètre (1)   |                |                |                      |                |                         |                     |                 |   | 71 608                |
| Autres  |                |                | 100                  |                |                         |                     |                 | 100                                     | -12                   |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>   | <b>157 558</b> | <b>134 671</b> | <b>78 429</b>        | <b>472 675</b> | <b>3 084</b>            | <b>2 687</b>        | <b>-46 471</b>  | <b>802 633</b>                          | <b>72 875</b>         |
| (1) La variation des minoritaires de + 71 608 milliers d'€ correspond à l'acquisition de 20 % de Fitch group par Hearst (cf "faits marquants"). |                |                |                      |                |                         |                     |                 |   |                       |
| <b>Capitaux propres au 30 septembre 2006</b>  | <b>151 046</b> | <b>50 536</b>  | <b>82 091</b>        | <b>491 663</b> | <b>3 460</b>            | <b>4 793</b>        | <b>-63 935</b>  | <b>719 654</b>                          | <b>78 237</b>         |
| Augmentation de capital   |                |                |                      |                |                         |                     |                 | 0                                       |                       |
| Reclassement bonis de fusion  |                |                |                      |                |                         |                     |                 | 0                                       |                       |
| Variation des actions propres   |                |                | 4 072                |                |                         |                     | -25 632         | -21 560                                 |                       |
| Distribution  |                |                | -48 060              |                |                         |                     |                 | -48 060                                 | -12 054               |
| Affectation du résultat   |                |                | 491 663              | -491 663       |                         |                     |                 | 0                                       |                       |
| Ecarts de conversion  |                |                |                      |                |                         | -8 968              |                 | -8 968                                  | -2 384                |
| <b>Résultat net</b>   |                |                |                      | <b>53 886</b>  |                         |                     |                 | <b>53 886</b>                           | <b>8 517</b>          |
| Actions propres : annulation des plus values nettes et des frais sur cessions   |                |                | -3 809               |                |                         |                     |                 | -3 809                                  |                       |
| Variation des justes valeurs  |                |                |                      |                | -1 420                  |                     |                 | -1 420                                  | -359                  |
| Juste valeur des Stock-Options passées en résultat  |                |                | 1 003                |                |                         |                     |                 | 1 003                                   |                       |
| Variations de périmètre (1)   |                |                |                      |                |                         |                     |                 | 0                                       |                       |
| Autres  |                |                | 193                  |                |                         |                     |                 | 193                                     |                       |
| <b>Capitaux propres au 31 mars 2007</b>   | <b>151 046</b> | <b>50 536</b>  | <b>527 153</b>       | <b>53 886</b>  | <b>2 040</b>            | <b>-4 175</b>       | <b>-89 567</b>  | <b>690 919</b>                          | <b>71 957</b>         |

## GROUPE F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC)

### Tableau de variation de flux de trésorerie

| en milliers d'€   | 31-mars-07      | 30-juin-06      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>   | <b>62 403</b>   | <b>477 579</b>  |
| + Dotations nettes aux amortissements et provisions                                       | -21 658         | 75 550          |
| -/+ Produits et charges calculés  | 393             | -50 538         |
| -/+ Plus et moins values de cession   | 15              | -491 358        |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                         | -257            | -147            |
| - Dividendes (titres non consolidés)  |                 | -309            |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>     | <b>40 896</b>   | <b>10 777</b>   |
| + Coût de l'endettement financier net   | 6 728           | 5 860           |
| +/- Charge d'impôt  | 47 016          | 31 987          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts (A)</b> | <b>94 640</b>   | <b>48 624</b>   |
| - Impôts versés (B)   | -32 532         | -5 794          |
| + Variation du B.F.R. liée à l'activité (C) (1)   | 14 857          | -79 388         |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (A+B+C = D)</b>                         | <b>76 965</b>   | <b>-36 558</b>  |
| <b><u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>   |                 |                 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles        | -11 763         | -7 765          |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles            | 47              | 2 075           |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières                         | -8 816          | -317 530        |
| Décaissements liés aux acquisitions d'actifs de transaction (3)                           | -94 870         |                 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières                             | 38              | 839 909         |
| Variation des prêts et créances   | 809             | -323            |
| Incidence des variations de périmètre   | 165             | 0               |
| Dividendes reçus des stés mises en équivalence ou non consolidées                         | 1 995           | 309             |
| Autres variations   | 455             |                 |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (E)</b>                                | <b>-111 940</b> | <b>516 675</b>  |
| <b><u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>   |                 |                 |
| Sommes reçues suite aux augmentations de capital  |                 |                 |
| Autres variations   |                 | 73              |
| Rachat et revente d'actions propres   | -27 795         | -110 015        |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice   | -60 796         | -46 882         |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts  | 2 497           |                 |
| Remboursements d'emprunts   | -6 387          | -50 596         |
| Intérêts financiers nets versés   | -5 611          | -6 275          |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>                      | <b>-98 092</b>  | <b>-213 695</b> |
| Incidence des variations des cours des devises et divers (G)                              | 28 408          | 12 943          |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE (D + E + F + G)</b>   | <b>-104 659</b> | <b>279 365</b>  |
| <b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>   | <b>-15 966</b>  | <b>-350 277</b> |
| <b>TRESORERIE A LA CLOTURE (2)</b>  | <b>-120 625</b> | <b>-70 912</b>  |

(1) dont 29 246 milliers d'€ correspondant à l'augmentation de la dette au titre de l'intéressement de FITCH sur la période. (cf. : détail des mouvements sur plan d'intéressement note 3.12)

(2) La trésorerie est définie comme étant le solde net des disponibilités et des équivalents de trésorerie ainsi que des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques – cf. : note 3.8). Ce solde ne prend donc pas en compte les actifs dits de transaction dont la variation est exprimée sur la ligne distincte du tableau de flux (3).

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

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

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

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

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

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

F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC) est une société anonyme domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris.

Les actions de la société sont admises sur Eurolist d'Euronext Paris.

### **Changement de la date d'arrêté des comptes**

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 16 mars 2006, la date d'arrêté des comptes a été modifiée et ramenée au 30 septembre au lieu du 31 décembre pour les comptes annuels et au 31 mars au lieu du 30 juin pour les comptes semestriels.

Pour assurer une meilleure comparabilité avec les comptes semestriels du 31 mars 2007, un compte de résultat pro-forma a été établi pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2005 au 31 mars 2006. Ce compte de résultat pro-forma établi de façon rétroactive conformément aux principes et méthodes retenus par le Groupe prend en compte les éléments connus et ou réalisés à la date du 31 mars 2006.

Ces informations pro-forma au 31 mars 2006 n'ont pas fait l'objet d'un audit, mais d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes pour s'assurer de la comparabilité des informations présentées avec les comptes au 31 mars 2007.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 22 mai 2007.

### **1.1. - FAITS MARQUANTS du 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2007**

#### **1.1.1. - CREATION DE LA SOCIETE VALPARO**

Création d'une filiale au Luxembourg VALPARO. Cette société est spécialisée dans les placements financiers, auquel FIMALAC a confié la gestion de l'essentiel de sa trésorerie.

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

### **2.1. - Présentation des comptes consolidés**

Ce jeu résumé d'états financiers intermédiaires portant sur la période de 6 mois close le 31 mars 2007 du Groupe F. MARC DE LACHARRIERE (FIMALAC), a été préparé conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

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

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2006.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2006, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2006, à l'exception, le cas échéant, des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006.

Ces normes, détaillées ci-dessous, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2007 :

- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 Information financière dans les économies hyper inflationnistes » ;
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions » ;
- IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés ».

Les normes et amendements à des normes existantes et interprétations suivantes publiées mais non d'application obligatoire pour l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2007 car elles n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation :

- IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et perte de valeur » ;
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » ;
- IFRIC 12 « Accords de concession de services ».

## NOTE N° 3 - AUTRES NOTES

(en milliers d'€)

### 3.1. - Information sectorielle

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

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

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

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

| (en milliers d'€)   | FITCH RATINGS - Notation  |                           |                        | ALGORITHMICS - Gestion du risque |                           |                        | Holdings                  |                           |                        | Total                        |                           |                        |
|---|---------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------|
|   | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 | 30/06/2006 (6<br>mois) | 1er semestre<br>2006/2007        | 1er semestre<br>2005/2006 | 30/06/2006 (6<br>mois) | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 | 30/06/2006 (6<br>mois) | 1er<br>semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 | 30/06/2006<br>(6 mois) |
|   | Réel                      | Proforma *                | réel                   | Réel                             | Proforma *                | réel                   | Réel                      | Proforma *                | réel                   | Réel                         | Proforma *                | réel                   |
| Revenu total  | 313 424                   | 255 895                   | 246 204                | 54 128                           | 47 868                    | 42 687                 | 3 115                     | 3 556                     | 3 130                  | 370 667                      | 307 319                   | 292 021                |
| Revenu intragroupe  | -93                       |                           |                        | -1 713                           |                           |                        | -3 115                    | -3 557                    | -2 945                 | -4 921                       | -3 557                    | -2 945                 |
| <b>Total Chiffre d'affaires net</b>                                 | <b>313 331</b>            | <b>255 895</b>            | <b>246 204</b>         | <b>52 415</b>                    | <b>47 868</b>             | <b>42 687</b>          | <b>0</b>                  | <b>-1</b>                 | <b>185</b>             | <b>365 746</b>               | <b>303 762</b>            | <b>289 076</b>         |
| Résultat opérationnel courant                                       | 100 994                   | 74 135                    | 70 119                 | -16 738                          | -19 402                   | -20 979                | -6 101                    | -6 151                    | -5 424                 | 78 155                       | 48 582                    | 43 716                 |
| - Dont charges d'amortissements                                     | -4 729                    | -5 926                    | -4 131                 | -10 280                          | -8 805                    | -8 573                 | -214                      | -378                      | -232                   | -15 223                      | -15 109                   | -12 936                |
| - Dont autres charges calculées                                     | -402                      | 672                       | 173                    | -7                               | -236                      | -25                    | 250                       | 414                       | 251                    | -159                         | 850                       | 399                    |
| Résultat opérationnel   |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | 104 634                      | 55 374                    | 47 398                 |
| Coût de l'endettement financier net                                 |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | 8 100                        | -5 960                    | -10 107                |
| Autres produits & charges financiers                                |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | -3 572                       | 7 101                     | 9 282                  |
| Charge d'impôts   |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | -47 016                      | -13 830                   | -20 208                |
| Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence            |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | 257                          | 492                       | 176                    |
| Résultat net de cession (1)   |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        |                              | 384 099                   | 451 038                |
| Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        |                              | 78 371                    |                        |
| <b>Résultat net</b>   |                           |                           |                        |                                  |                           |                        |                           |                           |                        | <b>62 403</b>                | <b>505 647</b>            | <b>477 579</b>         |

(1) cette ligne concerne exclusivement la plus-value réalisée sur la cession de 20 % de FITCH GROUP.

\* Comptes non audités (cf. note 1 - changement de la date d'arrêt des comptes)

| (en milliers d'€)            | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 | 30/06/2006 (6 mois)<br>01/01/06 - 30/06/06 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|--|
|                              | Réel                      | Proforma *                | réel                                       |
| Etats Unis                   | 178 525                   | 154 243                   | 156 377                                    |
| Canada                       | 4 811                     | 3 944                     | 4 336                                      |
| Grande-Bretagne              | 53 226                    | 43 339                    | 34 303                                     |
| France                       | 8 074                     | 6 092                     | 6 273                                      |
| Autres pays Union Européenne | 58 080                    | 44 626                    | 40 941                                     |
| Asie                         | 20 525                    | 12 227                    | 11 803                                     |
| Amérique du Sud              | 9 885                     | 5 984                     | 5 641                                      |
| Autres pays                  | 32 620                    | 33 307                    | 29 402                                     |
| <b>CA Total</b>              | <b>365 746</b>            | <b>303 762</b>            | <b>289 076</b>                             |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de date d'arrêté des comptes)

### 3.2. - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 31 mars 2007 s'analysent comme suit :

| (en milliers d'€)                                | FITCH RATINGS<br>Notation | ALGORITHMIC<br>Gestion du Risque | Autres - Sociétés<br>Mères | TOTAL          |
|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| Brut au 1er octobre 2006                         | 677 178                   | 49 366                           | 417                        | 726 961        |
| Acquisitions                                     |                           |                                  |                            | 0              |
| Cessions   |                           | -388                             |                            | -388           |
| Ecart de change                                  | -30 670                   | -1 188                           |                            | -31 858        |
| Autres   |                           |                                  |                            | 0              |
| <b>Brut au 31 mars 2007</b>                      | <b>646 508</b>            | <b>47 790</b>                    | <b>417</b>                 | <b>694 715</b> |
| Perte de valeur cumulée au 1er octobre 2006      | 33 487                    | 1 497                            | 417                        | 35 401         |
| Dotations  |                           |                                  |                            | 0              |
| Ecart de change                                  | -1 123                    | -65                              |                            | -1 188         |
| Autres   |                           |                                  |                            | 0              |
| <b>Perte de valeur cumulée au 31 mars 2007</b>   | <b>32 364</b>             | <b>1 432</b>                     | <b>417</b>                 | <b>34 213</b>  |
| <b>Ecarts d'acquisition nets au 31 mars 2007</b> | <b>614 144</b>            | <b>46 358</b>                    | <b>0</b>                   | <b>660 502</b> |

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

Les valeurs recouvrables étant supérieures aux valeurs nettes comptables, aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes du 1er semestre 2006/2007.

### 3.3. - Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 s'analysent comme suit :

| Nature des immobilisations incorporelles<br>(en milliers d'€) | Net au 31 mars<br>2007 | Net au 30<br>septembre 2006 |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Brevets - Licences - Propriétés intellectuelles               | 63 039                 | 73 944                      |
| Relation clientèle  | 6 834                  | 8 225                       |
| Marques   | 1 611                  | 1 995                       |
| Autres immobilisations incorporelles                          | 416                    | 438                         |
| <b>Total</b>  | <b>71 900</b>          | <b>84 602</b>               |

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

|  |               |
|--|---------------|
| Valeurs nettes comptables au 1er octobre 2006    | 84 602        |
| . Acquisitions                                   | 64            |
| . Dotation aux amortissements                    | -9 417        |
| . Ecarts de change et variations diverses        | -3 349        |
| <b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2007</b> | <b>71 900</b> |

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

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

Les frais de recherche et de développement comptabilisés en charge au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 s'élèvent à 12 785 milliers d'euros. Ils concernent principalement ALGORITHMICS .

### 3.4. - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 s'analysent comme suit :

| Nature des immobilisations corporelles<br>(en milliers d'€) | Net au 31 mars<br>2007 | Net au 30<br>septembre 2006 |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Terrains  | 5 738                  | 5 738                       |
| Constructions   | 9 163                  | 8 833                       |
| Installations techniques, Matériel et outillage             | 8 690                  | 8 456                       |
| Autres immobilisations corporelles                          | 27 180                 | 25 171                      |
| Autres immob. Corporelles en location financement           | 3 437                  | 2 155                       |
| Avances & acomptes sur immobilisations Corporelles          | 118                    |                             |
| <b>Total net</b>  | <b>54 326</b>          | <b>50 353</b>               |

#### IMMOBILISATIONS CORPORELLES – ANALYSE DES VARIATIONS NETTES

|  |               |
|--|---------------|
| Valeurs nettes comptables au 1er octobre 2006    | 50 353        |
| . Acquisitions                                   | 11 699        |
| . Cessions                                       | -40           |
| . Dotation aux amortissements                    | -6 143        |
| . Ecart de change et variations diverses         | -1 543        |
| <b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2007</b> | <b>54 326</b> |

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

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

### 3.5. - Actifs financiers

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

|  | Prêts et<br>avances | Actifs<br>détenus<br>jusqu'à<br>échéance | Actifs<br>disponibles à<br>la vente | Autres<br>instruments<br>financiers -<br>produits<br>dérivés | Total actifs<br>financiers<br>non courants |
|--|---------------------|--|-------------------------------------|--|--|
| Valeurs nettes comptables au 1er octobre 2006    | 4 856               | 541                                      | 33 638                              | 2 856  | 41 891                                     |
| . Acquisitions                                   |                     | 14                                       | 8 802                               |  | 8 816                                      |
| . Cessions                                       | -1 030              | -41                                      | -329                                |  | -1 400                                     |
| . Dotation aux amortissements                    |                     |  |                                     |  | 0  |
| . Variation de juste valeur                      |                     |  | 1 195                               | -1 495   | -300                                       |
| . Ecart de change et variations diverses         | -26                 |  | -82                                 | -99  | -207                                       |
| <b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2007</b> | <b>3 800</b>        | <b>514</b>                               | <b>43 224</b>                       | <b>1 262</b>   | <b>48 800</b>                              |

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

|  | Prêts et avances | Actifs détenus jusqu'à échéance | Actifs disponibles à la vente | Actifs financiers détenus à des fins de transaction | Autres instruments financiers - produits dérivés | Total actifs financiers courants |
|--|------------------|---------------------------------|-------------------------------|---|--|----------------------------------|
| Valeurs nettes comptables au 1er octobre 2006    | 622              | 0                               | 0                             | 165 815   | 15 686   | 182 123                          |
| . Acquisitions                                   | 213              |                                 |                               | 94 085  |  | 94 298                           |
| . Cessions                                       |                  |                                 |                               |   |  | 0                                |
| . Variation de juste valeur                      |                  |                                 |                               |   | -14 606  | -14 606                          |
| . Ecart de change et variations diverses         | -20              |                                 |                               |   | -58  | -78                              |
| <b>Valeurs nettes comptables au 31 mars 2007</b> | <b>815</b>       | <b>0</b>                        | <b>0</b>                      | <b>259 900</b>                                      | <b>1 022</b>                                     | <b>261 737</b>                   |

### 3.6. - Clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

| (en milliers d'€)       | Brut           |                | Provision     |               | Net            |                |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                         | 31/03/2007     | 30/09/2006     | 31/03/2007    | 30/09/2006    | 31/03/2007     | 30/09/2006     |
| <b>Créances clients</b> | <b>128 041</b> | <b>123 315</b> | <b>-4 948</b> | <b>-4 665</b> | <b>123 093</b> | <b>118 650</b> |

### 3.7. - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

| (en milliers d'€)                    | Brut          |               | Provision   |             | Net           |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|                                      | 31/03/2007    | 30/09/2006    | 31/03/2007  | 30/09/2006  | 31/03/2007    | 30/09/2006    |
| Etat, personnel et comptes rattachés | 24 443        | 26 064        | -97         | -97         | 24 346        | 25 967        |
| Débiteurs divers                     | 4 636         | 616           | -304        | -302        | 4 332         | 314           |
| Charges constatées d'avance          | 11 178        | 11 768        |             |             | 11 178        | 11 768        |
| <b>Autres créances</b>               | <b>40 257</b> | <b>38 448</b> | <b>-401</b> | <b>-399</b> | <b>39 856</b> | <b>38 049</b> |

### 3.8. - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie s'analyse comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

| (en milliers d'€)               | Net au 31 mars 2007 | Net au 30 septembre 2006 |
|---------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Disponibilités                  | 171 583             | 119 083                  |
| Valeurs mobilières de placement | * 52 108            | 167 368                  |
| Intérêts courus                 | 149                 | 27                       |
| <b>Total</b>                    | <b>223 840</b>      | <b>286 478</b>           |

- Ce poste est composé de SICAV monétaires, placements à court terme dont le seul objectif est d'obtenir un revenu raisonnable dans l'attente de réemploi.

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

| (en milliers d'€)  | Au 31 mars 2007 | Au 30 septembre 2006 |
|--|-----------------|----------------------|
| Total Trésorerie   | 223 691         | 286 443              |
| Découverts bancaires                                     | -816            | -2 409               |
| Concours bancaires & billets de trésorerie renouvelables | -343 500        | -300 000             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-120 625</b> | <b>-15 966</b>       |

### 3.9. - Impôts différés

Au bilan, les impôts différés sont présentés comme suit :

| au 31 mars 2007        |               |
|------------------------|---------------|
| Impôts différés actifs | 101 562       |
| Impôts différés passif | -10 409       |
| <b>Net</b>             | <b>91 153</b> |

Les impôts différés actifs nets s'analysent comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

| (en milliers d'€)  | Au 30 septembre 2006 | Variation en contrepartie des capitaux propres | Variation en résultat | Ecarts de change et autres | Au 31 mars 2007 |
|--|----------------------|--|-----------------------|----------------------------|-----------------|
| Différences d'évaluation des actifs immobilisés              | -11 756              |  | -2 844                | 332                        | -14 268         |
| Ecarts d'acquisition   | -36 279              |  | -2 353                | 1 004                      | -37 628         |
| Réserves consolidées des sociétés en cours de cession        | 0                    |  | -3 764                | 104                        | -3 660          |
| Provisions pour risques et charges et avantages au personnel | 60 287               |  | -8 318                | -1 093                     | 50 876          |
| Revenus différés   | 36 113               |  | 3 147                 | -1 792                     | 37 468          |
| Déficits reportables   | 49 920               |  | -9 480                | 789                        | 41 229          |
| Divers   | 6 541                | -147   | 11 579                | -837                       | 17 136          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>104 826</b>       | <b>-147</b>                                    | <b>-12 033</b>        | <b>-1 493</b>              | <b>91 153</b>   |

### 3.10. - Capital

|  | Nombre            |                   | Total             |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | d'actions         | Actions propres   |                   |
| <b>Au 1er octobre 2006</b>                                     | <b>34 328 678</b> | <b>-1 273 115</b> | <b>33 055 563</b> |
| Couverture liées à l'exercice des BASA                         |                   | 104 499           | 104 499           |
| Couverture de plan d'options sur actions réservés au personnel |                   | 97 401            | 97 401            |
| Achats/ventes d'actions propres                                |                   | -429 262          | -429 262          |
| <b>Au 31 mars 2007</b>   | <b>34 328 678</b> | <b>-1 500 477</b> | <b>32 828 201</b> |

### 3.11. - Dettes financières

Les dettes financières du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

(en milliers d'€)

|  | Au 31 mars 2007 |                | Au 30 septembre 2006 |                |
|--|-----------------|----------------|----------------------|----------------|
|  | non courant     | courant        | non courant          | courant        |
| <b><u>DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</u></b>     |                 |                |                      |                |
| <u>Emprunts et dettes bancaires à long terme</u>             |                 |                |                      |                |
| - Partie court terme des dettes à long terme                 |                 |                |                      | 7              |
| <u>Emprunts et dettes bancaires à court terme</u>            |                 |                |                      |                |
| Concours bancaires et Billets de trésorerie renouvelables    |                 | 343 500        |                      | 300 000        |
| Prêt subordonné à durée indéterminée                         |                 | 0              |                      | 5 052          |
| Emprunt liés aux locations financements                      | 3 005           | 758            | 2 094                | 679            |
| Découverts bancaires et intérêts courus sur dettes bancaires |                 | 271            |                      | 2 414          |
| <b>Sous-total des dettes auprès des Ets de crédit</b>        | <b>3 005</b>    | <b>344 529</b> | <b>2 094</b>         | <b>308 152</b> |
| <b><u>AUTRES DETTES FINANCIERES</u></b>                      |                 |                |                      |                |
| Instruments financiers dérivés                               | 472             | 184            | 11                   | 5 562          |
| Autres dettes  |                 | 1 283          |                      | 2 266          |
| <b>Sous-total des autres dettes financières</b>              | <b>472</b>      | <b>1 467</b>   | <b>11</b>            | <b>7 828</b>   |
| <b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>                              | <b>3 477</b>    | <b>345 996</b> | <b>2 105</b>         | <b>315 980</b> |

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

| (en milliers d'€)                                  | Au 01 octobre 2006 | Augmentations/<br>diminutions | Reclassements | Ecart de conversion | Au 31 mars 2007 |
|--|--------------------|-------------------------------|---------------|---------------------|-----------------|
| Part non courant                                   | 2 094              | 772                           | 263           | -124                | <b>3 005</b>    |
| Emprunts de location financement                   | 2 094              | 772                           | 263           | -124                | 3 005           |
| Part courant                                       | 308 152            | 36 684                        | -263          | -44                 | <b>344 529</b>  |
| Emprunts de dettes bancaires                       | 7                  | -7                            |               |                     | 0               |
| Concours bancaires / découverts et intérêts courus | 302 414            | 41 357                        |               |                     | 343 771         |
| P S D I  | 5 052              | -5 052                        |               |                     | 0               |
| Emprunts de location financement                   | 679                | 386                           | -263          | -44                 | 758             |

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

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

| (en milliers d'€)   | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | Réel                      | Proforma *                |
| Montant comptabilisé en charges au titre des régimes de retraite à cotisations définies | 4 517                     | 4 244                     |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

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

| (en milliers d'€)              | Plans de retraite à prestations définies | Plan d'intéressement | Total          |
|--------------------------------|--|----------------------|----------------|
| Au 1er octobre 2006            | 4 096                                    | 81 930               | 86 026         |
| Charges constatées en résultat | -64                                      | 29 246               | 29 182         |
| Contributions payées           |  |                      | 0              |
| Ecarts de change               |  | -3 056               | -3 056         |
| <b>Total au 31 mars 2007</b>   | <b>4 032</b>                             | <b>108 120</b>       | <b>112 152</b> |

#### Les plans d'intéressement

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

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

|   | Plan 2001       | Plan 2002       | Plan 2003       | Plan 2004       | Plan 2005       | Plan 2006        | Plan 2007       |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Type                                    | Options d'achat | Options d'achat | Options d'achat | Options d'achat | Options d'achat | Options d'achat  | Options d'achat |
|   | *               | *               | *               | *               |                 |                  |                 |
| Nombre d'options consenties             | 3 237 738       | 583 246         | 416 000         | 341 200         | 264 790         | 1 654 700        | 488 994         |
| Nombre de bénéficiaires                 | 274             | 127             | 117             | 119             | 114             | 328              | 270             |
| Point de départ d'exercice des options  | 01/01/2004      | 01/01/2005      | 01/01/2006      | 01/01/2007      | 01/01/2008      | 01/01/2009       | 01/01/2010      |
| Date d'expiration                       | 01/01/2011      | 01/01/2012      | 01/01/2013      | 01/01/2014      | 01/01/2015      | 01/01/2016       | 01/01/2017      |
| Prix d'exercice                         | (1) 27,34\$     | (2) 32,01\$     | (3) 40,59\$     | (4) 55,43\$     | (5) 70,04\$     | (6) 85,15\$      | (7) 105,32\$    |
| Nombre d'options au 30 septembre 2006   | 672 122         | 240 892         | 250 974         | 225 890         | 241 600         | 1 642 890        |                 |
| Attributions                            |                 |                 |                 |                 |                 |                  | 488 994         |
| Levées                                  | -82 107         | -128 846        | -85 694         | -129 007        |                 |                  |                 |
| Annulations                             |                 | -2 664          | -5 665          | -7 600          | -17 000         | -41 159          |                 |
| <b>Nombre d'options au 31 mars 2007</b> | <b>590 015</b>  | <b>109 382</b>  | <b>159 615</b>  | <b>89 283</b>   | <b>224 600</b>  | <b>1 601 731</b> | <b>488 994</b>  |

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

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

(2) 18,42 \$ dans le même cas

(3) 29,15 \$ dans le même cas

(4) 48,39 \$ dans le même cas

(5) 63,04 \$ dans le même cas

(6) 78,15 \$ dans le même cas

(7) 98,32 \$ dans le même cas

- Détail du plan d'ALGORITHMICS

|   | Plan 2005       |         | Plan 2007       |         |
|---|-----------------|---------|-----------------|---------|
| Type                                    | Options d'achat |         | Options d'achat |         |
| Nombre d'options consenties             | 700 000         |         | 94 800          |         |
| Nombre de bénéficiaires                 | 86              |         | 37              |         |
| 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 2006   | 663 500         |         |                 |         |
| Attributions                            |                 |         | 94 800          |         |
| Levées                                  |                 |         |                 |         |
| Annulations                             | -38 750         |         |                 |         |
| <b>Nombre d'options au 31 mars 2007</b> | <b>624 750</b>  |         | <b>94 800</b>   |         |

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

### 3.13. - Provisions pour risques et charges

Variation des provisions pour risques et charges

| Nature des provisions<br>(en milliers d'€) | Provisions non actualisées |                    |          |         |                                    |                       | Impacts<br>d'actualisation<br>au 31<br>mars 2007 | Provisions actualisées   |                       |                     |
|--|----------------------------|--------------------|----------|---------|------------------------------------|-----------------------|--|--------------------------|-----------------------|---------------------|
|  | Au 01<br>octobre<br>2006   | Reclasse-<br>ments | Dotation | Reprise | Reprise<br>pour non<br>utilisation | Au 31<br>mars<br>2007 |  | Au 01<br>octobre<br>2006 | Au 31<br>mars<br>2007 | dont court<br>terme |
| Litiges                                    | 1 483                      |                    | 45       | -2      |                                    | 1 526                 | -225   | 1 279                    | 1 301                 |                     |
| Risques environnementaux                   | 11 429                     |                    |          | -309    |                                    | 11 120                | -1 652   | 9 879                    | 9 568                 | 1 504               |
| Restructuration                            | 12                         | -12                |          |         |                                    | 0                     |  | 0                        |                       |                     |
| Garantie de passif                         | 75 887                     |                    |          | -10 384 | -25 767                            | 39 736                | -3 851   | 69 856                   | 35 885                | 20 833              |
| Autres                                     | 2 883                      | -61                |          | -380    | -34                                | 2 408                 | -238   | 2 614                    | 2 131                 | 1 175               |
| Total provisions                           | 91 694                     | -73                | 45       | -11 075 | -25 801                            | 54 790                | -5 966   | 83 628                   | 48 824                | 23 512              |

Les provisions pour garantie de passif, prenaient notamment en compte au 1<sup>er</sup> octobre 2006 une provision concernant le dossier CASSINA de 27,5 M€ pour couvrir de façon intégrale les risques d'un litige avec l'acheteur ainsi que certaines garanties accordées. Les parties ont conclu fin décembre 2006 un protocole transactionnel mettant fin aux procédures engagées. L'indemnité réglée ainsi que les frais divers qui se sont élevés à 7,7 M€ ont conduit à une reprise de la provision pour un montant équivalent. Une reprise complémentaire « pour non utilisation » de 16,8 M€ a également été enregistrée sur la période, portant ainsi le montant résiduel de la provision à 3 M€ pour couvrir divers risques, principalement fiscaux.

Concernant la provision pour garantie FACOM, une reprise pour utilisation de 2,2 M€ a été constatée sur la période ainsi qu'une reprise « pour non utilisation » de 2,6 M€. Il est précisé que le dossier suit son cours normal.

Concernant LBC, la réestimation des risques environnementaux a conduit à une reprise de la provision à hauteur de 6,9 M€ (dont 6,3 M€ de reprise pour « non utilisation »), ramenant ainsi le risque maximal à 10 M€.

Ces reprises de provisions ainsi que les charges correspondantes sont constatées sur la ligne distincte du compte de résultat « Autres produits et charges opérationnels ».

### 3.14. - Autres dettes

Les autres dettes du Groupe s'analysent comme suit aux 31 mars 2007 et 30 septembre 2006 :

| (en milliers d'€)                        | Au 31 mars 2007 |               | 30/09/2006     |
|--|-----------------|---------------|----------------|
|  | Courant         | Non courant   |                |
| Dettes de personnel et comptes rattachés | 29 564          |               | 55 178         |
| Dettes fiscales                          | 17 443          |               | 22 631         |
| Autres dettes et créiteurs divers        | 38 854          | 11 166        | 52 931         |
| Produits constatés d'avance (1)          | 173 715         |               | 151 697        |
| <b>Total des autres dettes</b>           | <b>259 576</b>  | <b>11 166</b> | <b>282 437</b> |

(1) Concernent exclusivement les revenus différés de FITCH RATINGS & ALGORITHMIC

### 3.15. - Frais de personnel

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

| (en milliers d'€)  | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | Réel                      | Proforma *                |
| Charges de personnel y compris indemnités de fin de contrat            | 144 397                   | 126 724                   |
| Plan d'intéressement   | 29 246                    | 26 558                    |
| Stocks options accordées   | 1 003                     | 738                       |
| Charges enregistrées dans le cadre des régimes à cotisations définies  | 4 517                     | 4 244                     |
| Charges enregistrées dans le cadres des régimes à prestations définies | 211                       | 422                       |
| Charges sociales   | 21 827                    | 21 299                    |
| <b>Total</b>   | <b>201 201</b>            | <b>179 985</b>            |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

Effectif moyen par zone géographique :

|                                   | Au 31 mars<br>2007 | Au 30 juin<br>2006 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Etats-Unis                        | 1 091              | 1 002              |
| Canada                            | 301                | 269                |
| Grande Bretagne                   | 695                | 621                |
| France                            | 83                 | 82                 |
| Autres pays de l'Union Européenne | 163                | 141                |
| Asie                              | 246                | 211                |
| Amérique Latine                   | 184                | 199                |
| Autres pays                       | 102                | 93                 |
| <b>Total effectifs par pays</b>   | <b>2 865</b>       | <b>2 618</b>       |

### 3.16. - Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

| (en milliers d'€)   | 1er semestre<br>2006/2007 | 1er semestre<br>2005/2006 |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | Réel                      | Proforma *                |
| Intérêts générés par la trésorerie  | 16 857                    | 3 229                     |
| Résultat des couvertures de taux et changes des éléments de la trésorerie et de la dette financière | -7 955                    | 8 192                     |
| Différence de change des éléments de la trésorerie  | 7 204                     | -7 973                    |
| <b>Sous-total produits de la trésorerie et impact net des couvertures de taux et change</b>         | <b>16 106</b>             | <b>3 448</b>              |
| Charge d'intérêts de la dette bancaire  | -7 894                    | -9 330                    |
| Autres coûts liés aux emprunts  | -112                      | -78                       |
| <b>Sous-total charge d'intérêts de la dette bancaire</b>  | <b>-8 006</b>             | <b>-9 408</b>             |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>  | <b>8 100</b>              | <b>-5 960</b>             |
| Profits/Pertes sur créances à caractère financier   | 28                        | 1 005                     |
| Résultat des actualisations   | -2 079                    | 5 328                     |
| Dotation/reprises des provisions sur autres actifs financiers                                       | -230                      | 1 107                     |
| Autres produits et charges financiers   | -1 291                    | -339                      |
| <b>Total des autres produits &amp; charges financiers</b>   | <b>-3 572</b>             | <b>7 101</b>              |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

### 3.17. - Impôts sur les résultats

| (en milliers d'€)            | Au 31 mars 2007 | Au 31 mars 2006 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
|                              | Réel            | Proforma *      |
| Impôts courant               | 34 983          | 36 772          |
| Impôts différés              | 12 033          | -22 942         |
| <b>Total charge d'impôts</b> | <b>47 016</b>   | <b>13 830</b>   |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

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

| Résultats 1er semestre (en milliers d'€)                   | Au 31 mars 2007                           | Au 31 mars 2006                           |
|--|---|---|
|  | Réel                                      | Proforma *                                |
|  | Résultat des activités qui se poursuivent | Résultat des activités qui se poursuivent |
| Résultats avant impôts                                     | <b>109 419</b>                            | <b>56 508</b>                             |
| Impôts théoriques  | 34,43% 37 673                             | 19 456                                    |
| Impôts réels   | 47 016                                    | 13 830                                    |
| <b>Ecarts</b>  | <b>9 343</b>                              | <b>-5 626</b>                             |
| Différences dues aux taux d'impôts des sociétés étrangères | 1 935                                     | 1 568                                     |
| Autres différences temporaires                             | -473                                      |   |
| Différences permanentes                                    | (1) 7 882                                 | (2) -7 194                                |
| <b>Ecarts</b>  | <b>9 344</b>                              | <b>-5 626</b>                             |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

- (1) Tient principalement compte d'une retenue à la source sur les dividendes en provenance des Etats Unis et de la Grande Bretagne.
- (2) Prend notamment en compte les intérêts coupon zéro du PSDI (produits non taxés), ainsi que des actifs d'impôts différés relatifs à des déficits de FACOM antérieurs à sa cession et transférés au Groupe d'intégration fiscale FIMALAC.

### 3.18. - Autres engagements

Les engagements hors bilan sont :

| (en milliers d'€)  | Solde<br>au 31 mars 2007 | Solde<br>au 30 septembre 2006 |
|--|--------------------------|-------------------------------|
| <b>Engagements donnés</b>  |                          |                               |
| Avals, cautions et garanties données                             | 109 780                  | 99 516                        |
| Redevances de location financement                               | 1 111                    | 1 166                         |
| Autres engagements donnés  | 20 277                   | 17 661                        |
| Dettes garanties par des sûretés réelles                         |                          |                               |
| Hypothèque   |                          |                               |
| Nantissements d'équivalents de trésorerie                        | 1 816                    | 1 804                         |
| <b>Total des engagements donnés</b>                              | <b>132 984</b>           | <b>120 147</b>                |
| <b>Engagements reçus</b>   |                          |                               |
| Autres engagements reçus   | (1) 375 430              | 394 945                       |
| <b>Total des engagements reçus</b>                               | <b>375 430</b>           | <b>394 945</b>                |
| <i>(1) dont lignes de crédit non utilisées (fitch - 500 M\$)</i> | <i>375 430</i>           | <i>394 945</i>                |

### 3.19. - Résultat par action

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

|  | 31/03/2007    | 31/03/2006     |
|--|---------------|----------------|
|  | Réel          | Proforma *     |
| Résultat de base attribuable au groupe                                       | 53 886        | 504 061        |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                             | 32 919 945    | 35 110 476     |
| <b>Résultat de base par action (en €)</b>                                    | <b>1,6369</b> | <b>14,3564</b> |
| Résultat de base des activités qui se poursuivent attribuable au groupe      | 53 886        | 425 690        |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                             | 32 919 945    | 35 110 476     |
| <b>Résultat de base des activités qui se poursuivent par action (en €)</b>   | <b>1,6369</b> | <b>12,1243</b> |
| Résultat de base des activités arrêtées ou en cours de cession               | 0             | 78 371         |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                             | 32 919 945    | 35 110 476     |
| <b>Résultat de base des activités arrêtées ou en cours de cession (en €)</b> | <b>0,0000</b> | <b>2,2321</b>  |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

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.

|   | 31/03/2007 | 31/03/2006 |
|---|------------|------------|
|   | Réel       | Proforma * |
| Résultat dilué attribuable au groupe                                  | 53 886     | 504 777    |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                      | 32 919 945 | 36 793 554 |
| Résultat dilué par action (en €)                                      | 1,6369     | 13,7192    |
| Résultat dilué des activités qui se poursuivent attribuable au groupe | 53 886     | 426 406    |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                      | 32 919 945 | 36 793 554 |
| Résultat dilué des activités qui se poursuivent par action (en €)     | 1,6369     | 11,5891    |
| Résultat dilué des activités arrêtées ou en cours de cession          | 0          | 78 371     |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises                      | 32 919 945 | 36 793 554 |
| Résultat dilué des activités arrêtées ou en cours de cession (en €)   | 0,0000     | 2,1300     |

\* Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

### 3.20. - Information sur le dividende

Le dividende versé en 2007 au titre de l'exercice 2006 a été de 1,40 €par action.

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

|   | Au 31/03/06  |
|---|--------------|
|   | (en M€)      |
| <b>Plus value nette de cession de 20 % de FITCH GROUP</b> |              |
| Prix de cession   | 492,5        |
| Prix de revient consolidé                                 | -67,3        |
| Plus value avant impôts                                   | 425,2        |
| Impôt   | -21,5        |
| Impôt différé   | -19,6        |
| <b>Plus value nette de cession de 20 % de FITCH GROUP</b> | <b>384,1</b> |

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

|  | Au 31/03/06  |
|--|--------------|
|  | (en M€)      |
| Résultats FACOM (période avant cession)                                    | (*) 11,5     |
| <b>Plus value nette de cession du Groupe FACOM</b>                         |              |
| Prix de cession  | 344,6        |
| Frais directs liés à la cession (nets)                                     | -6,1         |
| Prix de revient consolidé  | -254,8       |
| Plus value avant impôts  | 83,7         |
| Impôt  | -2,7         |
| <b>Plus value nette de cession du Groupe FACOM</b>                         | <b>81,0</b>  |
| Provisions pour garanties nettes   | -25,0        |
| Reprise d'impôts différés sur les marques FACOM                            | 26,6         |
| Sous-total Résultat de cession FACOM                                       | 94,1         |
| <b>Provisions pour garanties nettes (CASSINA)</b>                          | <b>-15,7</b> |
| <b>Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession</b> | <b>78,4</b>  |

\*Comptes non audités (cf. note 1 – changement de la date d'arrêté des comptes)

### **3.23. - Evènements post clôture**

En avril 2007, FITCH RATINGS a pris le contrôle de KOREA RATINGS, première agence de notation coréenne, en portant sa participation dans cette société de 8 % à 53 % pour un investissement d'environ 64 M\$, par le biais de transactions payées en espèces, sans clause spécifique de complément de prix ou de rachat.

Cette société fera l'objet d'une intégration globale dans les comptes consolidés à compter du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice 2006/2007. Pour information, son chiffre d'affaires était de l'ordre de 34 M\$ en 2006.

# **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**PREMIER SEMESTRE 2006/2007  
(1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 mars 2007)**

## **A - FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006/2007 ET ACTIVITÉ DES FILIALES**

Le Groupe FIMALAC est désormais totalement positionné sur le secteur des services financiers, au travers de ses filiales FITCH RATINGS et ALGORITHMICS.

FITCH RATINGS et ALGORITHMICS ont connu un très bon niveau d'activité au 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de ces deux activités sont commentés infra dans le paragraphe consacré aux résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007.

Aucune variation significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du semestre écoulé. En revanche, les effets devises ont eu une incidence négative sur les données courantes (données publiées), principalement à cause d'une baisse du \$ par rapport à l'€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005/2006 (en moyenne - 7,4 %).

## **B - RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006/2007**

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 16 mars 2006, le 30 septembre est désormais la date de clôture de chaque exercice comptable.

Le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2006/2007 en cours couvre ainsi la période s'étendant du 1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 mars 2007. Les chiffres relatifs à ce semestre sont comparés à un proforma représentatif de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> octobre 2005 au 31 mars 2006.

Afin de permettre une meilleure comparaison des données financières, les chiffres communiqués ci-après font apparaître à la fois les données courantes (données publiées) et les données « comparables » exprimées à taux de change et périmètre constants. Les effets devises, qui ont eu une incidence négative sur les données courantes, tiennent principalement à la baisse du \$ par rapport à l'€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007. Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative.

### 1) Chiffre d'affaires :

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

| <i>En millions d'€</i>                       | <b>S1 2005/2006</b><br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | <b>S1 2006/2007</b><br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <b>VARIATION</b> |
|--|---|---|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b> | <b>303,8</b>  | <b>365,7</b>                                    | <b>+ 20,4 %</b>  |
| <i>Effet de conversion</i>                   | <i>0,8</i>  | <i>16,0</i>                                     |                  |

---

|   |              |              |                 |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires (données comparables)</b> | <b>304,6</b> | <b>381,7</b> | <b>+ 25,3 %</b> |
|---|--------------|--------------|-----------------|

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

| <i>En millions d'€</i> | <b>S1 2005/2006</b><br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | <b>S1 2006/2007</b><br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <b>VARIATION</b> |
|------------------------|---|---|------------------|
| <b>FITCH GROUP</b>     |   |   |                  |
| FITCH RATINGS          | 255,9   | 313,3   | + 22,4 %         |
| ALGORITHMICS           | 47,9  | 52,4  | + 9,4 %          |

---

|  |              |              |                 |
|--|--------------|--------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b> | <b>303,8</b> | <b>365,7</b> | <b>+ 20,4 %</b> |
|--|--------------|--------------|-----------------|

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

| <i>En millions d'€</i> | <b>S1 2005/2006</b><br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | <b>S1 2006/2007</b><br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <b>VARIATION</b> |
|------------------------|---|---|------------------|
| <b>FITCH GROUP</b>     |   |   |                  |
| FITCH RATINGS          | 256,3   | 325,1   | + 26,8%          |
| ALGORITHMICS           | 48,3  | 56,6  | + 17,2 %         |

---

|   |              |              |                 |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires (données comparables)</b> | <b>304,6</b> | <b>381,7</b> | <b>+ 25,3 %</b> |
|---|--------------|--------------|-----------------|

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel de FIMALAC, intégralement constitué par celui de FITCH GROUP, marque une croissance très forte de **25,3 % à données comparables**.

La croissance du chiffre d'affaires de FITCH RATINGS (+ **26,8 % à données comparables**) a été notablement supérieure aux objectifs. Il est cependant souligné que le taux de croissance du 1<sup>er</sup> semestre a été exceptionnel et ne peut pas être transposable au 2<sup>nd</sup> semestre.

La croissance du chiffre d'affaires d'ALGORITHMICS (+ **17,2 % à données comparables**) est en ligne avec le budget.

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

| <i>En millions d'€</i>                                     | S1 2005/2006<br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | S1 2006/2007<br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <u>VARIATION</u> |
|--|--|--|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires (données publiées)</b>               | <b>303,8</b>                                 | <b>365,7</b>                             | <b>+ 20,4 %</b>  |
| Autres produits et charges d'exploitation                  | - 255,2                                      | - 287,5                                  |                  |
| <b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b>    | <b>48,6</b>                                  | <b>78,2</b>                              | <b>+ 60,9 %</b>  |
| <i>Effet de conversion</i>                                 |  | 2,9                                      |                  |
| <b>Résultat opérationnel courant (données comparables)</b> | <b>48,6</b>                                  | <b>81,1</b>                              | <b>+ 66,9 %</b>  |

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

| <i>En millions d'€</i>                                  | S1 2005/2006<br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | S1 2006/2007<br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <u>VARIATION</u> |
|---|--|--|------------------|
| <b>FITCH GROUP</b>                                      |  |  |                  |
| FITCH RATINGS   | 74,1   | 101,0                                    | + 36,3 %         |
| ALGORITHMIC   | - 19,4                                       | - 16,7                                   | + 13,9 %         |
|   | <b>54,7</b>                                  | <b>84,3</b>                              | <b>+ 54,1 %</b>  |
| <b>Autres (société-mère)</b>                            | <b>- 6,1</b>                                 | <b>- 6,1</b>                             |                  |
| <b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b> | <b>48,6</b>                                  | <b>78,2</b>                              | <b>+ 60,9 %</b>  |

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

| <i>En millions d'€</i>                                     | S1 2005/2006<br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | S1 2006/2007<br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <u>VARIATION</u> |
|--|--|--|------------------|
| <b>FITCH GROUP</b>   |  |  |                  |
| FITCH RATINGS  | 74,3   | 105,3                                    | + 41,7 %         |
| ALGORITHMIC  | - 19,6                                       | - 18,1                                   | + 7,7 %          |
|  | <b>54,7</b>                                  | <b>87,2</b>                              | <b>+ 59,4 %</b>  |
| <b>Autres (société-mère)</b>                               | <b>- 6,1</b>                                 | <b>- 6,1</b>                             |                  |
| <b>Résultat opérationnel courant (données comparables)</b> | <b>48,6</b>                                  | <b>81,1</b>                              | <b>+ 66,9 %</b>  |

FITCH RATINGS a enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 une croissance de son résultat opérationnel courant plus forte que celle du chiffre d'affaires, **de + 36,3 % à données publiées et de + 41,7 % à données comparables**. Comme déjà souligné, cette performance exceptionnelle ne doit pas être transposée au 2<sup>nd</sup> semestre.

La perte opérationnelle d'ALGORITHMICS se réduit comme prévu. Il est rappelé que le résultat opérationnel courant d'ALGORITHMICS intègre aussi l'amortissement des immobilisations incorporelles mis en place lors de l'acquisition.

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

| <i>En millions d'€</i>                                  | <b>S1 2005/2006</b><br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | <b>S1 2006/2007</b><br>oct 06–mars 07<br>(réel) | <b><u>VARIATION</u></b> |
|---|---|---|-------------------------|
| <b>Résultat opérationnel courant (données publiées)</b> | <b>48,6</b>   | <b>78,2</b>                                     | <b>+ 60,9 %</b>         |
| Autres produits et charges opérationnels                | 6,8   | 26,4  |                         |
| <b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>         | <b>55,4</b>   | <b>104,6</b>                                    | <b>+ 88,8%</b>          |

La ligne « autres produits et charges opérationnels » s'élève à un montant positif de 26,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007, principalement constitué de reprises de provisions au titre de garanties ou litiges sur cessions antérieures de participations.

Au titre de la cession de CASSINA (mai 2005), il est rappelé qu'une provision de 27,5 M€ avait été constituée par le passé pour couvrir l'intégralité des risques résultant de réclamations et procédures engagées par l'acheteur, ainsi que les garanties accordées. Les parties ont conclu fin décembre 2006 un protocole transactionnel mettant fin à leurs désaccords et aux procédures engagées. L'indemnité et les frais divers réglés ont conduit à une utilisation de cette provision à hauteur de 7,7 M€. Une reprise de provision de 16,8 M€ a été enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007, laissant un solde de provision de 3 M€ au 31 mars 2007 pour couvrir divers risques résiduels, notamment au titre d'éventuelles réclamations fiscales.

Au titre de la cession de FACOM TOOLS, la provision a fait l'objet d'utilisations au cours du semestre à hauteur de 2,2 M€ et une reprise de provision de 2,6 M€ a été enregistrée.

En ce qui concerne le suivi de la provision LBC, celle-ci a fait l'objet d'une reprise de provision pour non utilisation de 6,3 M€ au cours du semestre compte tenu d'une réestimation des risques environnementaux résiduels.

#### 4) Résultat net consolidé (part du Groupe) :

Le résultat net – part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 s'est élevé à **53,9 M€**, comme le traduit le tableau ci-après :

| <i>En millions d'€</i>   | <b>S1 2005/2006</b><br>oct 05–mars 06<br>(proforma) | <b>S1 2006/2007</b><br>oct 06–mars 07<br>(réel) |
|--|---|---|
| <b>Résultat opérationnel (données publiées)</b>                      | <b>55,4</b>   | <b>104,6</b>                                    |
| Coût net de l'endettement financier                                  | - 6,0   | 8,1   |
| Autres produits et charges financiers                                | 7,1   | - 3,6   |
| Charge d'impôt   | - 13,8  | - 47,0  |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence                       | 0,5   | 0,3   |
| Résultat net de cession (20 % FITCH GROUP)                           | 384,1   |   |
| Résultat net d'impôt des sociétés arrêtées<br>ou en cours de cession | 78,4  |   |
| Intérêts minoritaires  | - 1,6   | - 8,5   |
| <b>Résultat net – part du Groupe (données publiées)</b>              | <b>504,1</b>  | <b>53,9</b>                                     |

Le résultat net consolidé – part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 ne peut être comparé à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2005/2006 (504,1 M€), qui incluait à hauteur de 465,1 M€ les plus-values de cession de 100 % de Groupe FACOM (soit 81 M€) et de 20 % de FITCH GROUP (soit 384,1 M€).

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

La structure financière du Groupe (placements et disponibilités, moins emprunts et dettes bancaires) est excédentaire de 136 M€ au 31 mars 2007. L'évolution, par société, a été la suivante :

| <i>En millions d'€</i> | <b>30/09/2006</b> | <b>31/03/2007</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| FITCH GROUP            | - 273             | - 231             |
| Société-mère et autres | + 413             | + 367             |
| <b>Montant net</b>     | <b>+ 140</b>      | <b>+ 136</b>      |

FITCH GROUP a procédé au cours du semestre écoulé au règlement du dividende à la société-mère FIMALAC et à HEARST CORPORATION, et a décaissé par ailleurs les bonus à ses salariés. Sa capacité d'autofinancement demeure élevée.

La société-mère a poursuivi sa politique de rachat d'actions propres. VALPARO, filiale à 100 % de FIMALAC dotée de moyens adaptés, a été créée fin novembre 2006 au Luxembourg ; elle a pour objectif d'optimiser les placements de trésorerie du Groupe, en utilisant notamment un compartiment dédié d'une sicav existante d'une banque internationale de renom.

## **D – ÉVÈNEMENT RÉCENT**

En avril 2007, FITCH RATINGS a pris le contrôle de **KOREA RATINGS**, première agence de notation coréenne, en portant sa participation dans cette société de 8 % à 53 %, pour un investissement d'environ 64 M\$, par le biais de transactions payées en espèces, sans clauses spécifiques de complément de prix ou de rachat.

KOREA RATINGS fera l'objet d'une intégration globale dans les comptes consolidés à compter du second semestre de l'exercice 2006/2007. Pour information, son chiffre d'affaires était de l'ordre de 34 M\$ pour l'année civile 2006.

KOREA RATINGS est le premier acteur du développement du marché coréen de la notation de la dette. Elle note plus de 350 sociétés coréennes et a une forte présence sur le marché des financements structurés.

Cette opération étend et renforce sensiblement la présence de FITCH RATINGS en Asie, FITCH GROUP bénéficiant déjà sur ce continent d'une forte implantation dans 11 pays, notamment au Japon, à Hong Kong, en Chine, en Inde, à Singapour, en Thaïlande et en Indonésie.

## **E – RÉSULTAT SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE**

Les résultats sociaux de la société-mère FIMALAC se sont soldés au 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 par un bénéfice net de **78,9 M€** intégrant notamment un dividende de 46,3 M€ reçu de FITCH GROUP.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES**

**FIMALAC SA**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007**

**Xavier Aubry**  
Associé de PricewaterhouseCoopers Audit  
63 rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

**Cagnat & Associés**  
Bernard Lehoux  
22 rue de Madrid  
75008 Paris

**Xavier Aubry**  
Associé de PricewaterhouseCoopers Audit  
63 rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

**Cagnat & Associés**  
Bernard Lehoux  
22 rue de Madrid  
75008 Paris

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007**

Aux Actionnaires

**FIMALAC SA**

97 rue de Lille

75007 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Fimalac, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2006 au 31 mars 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 mai 2007

*Les Commissaires aux comptes*

**Xavier Aubry**  
Associé de PricewaterhouseCoopers Audit

**Cagnat & Associés**

Bernard Lehoux

**DECLARATION DES  
RESPONSABLES DU RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL**

**DECLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés au 31 mars 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Fait à Paris, le 30 mai 2007

---

Marc Ladreit de Lacharrière  
Président-directeur général

---

Robert Gimenez  
Directeur financier