

FIMALAC
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 138 367 900 EUROS
SIEGE SOCIAL : 97, rue de Lille
75007 PARIS
542 044 136 RCS PARIS
EXERCICE SOCIAL : 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2002

Bilan du Groupe Fimalac

| BILAN ACTIF | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| (en milliers d'euros) | | | | | |
| | <i>30-juin-02</i> | | | <i>30-juin-01</i> | <i>31-déc-01</i> |
| | <i>Brut</i> | <i>Amort. & provisions</i> | <i>Net</i> | <i>Net</i> | <i>Net</i> |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | | |
| Ecarts d'acquisition | 695 801 | 182 822 | 512 979 | 579 795 | 513 817 |
| Immobilisations Incorporelles | 1 023 775 | 26 676 | 997 099 | 1 132 809 | 1 094 137 |
| Immobilisations Corporelles | 848 242 | 476 085 | 372 157 | 403 026 | 383 788 |
| Immobilisations Financières | 41 706 | 28 537 | 13 169 | 80 227 | 12 772 |
| Titres mis en Equivalence | 95 509 | | 95 509 | 100 069 | 102 055 |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE | 2 705 033 | 714 120 | 1 990 913 | 2 295 926 | 2 106 569 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | | |
| Stocks & En-cours | 247 991 | 18 981 | 229 010 | 246 930 | 211 197 |
| Avances & Aptes Versés sur Com. | 989 | | 989 | 3 166 | 2 138 |
| Créances d'Exploitation | 345 109 | 14 927 | 330 183 | 384 546 | 354 674 |
| Autres créances & cptes de régul. | 141 234 | 44 | 141 190 | 150 123 | 149 746 |
| Valeurs mobilières de placement | 30 737 | 3 978 | 26 759 | 26 229 | 38 857 |
| Disponibilités | 78 140 | | 78 140 | 75 773 | 75 368 |
| TOTAL ACTIFS CIRCULANTS | 844 200 | 37 930 | 806 270 | 886 767 | 831 980 |
| TOTAL GENERAL | 3 549 233 | 752 050 | 2 797 183 | 3 182 693 | 2 938 549 |

| BILAN PASSIF | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| (en milliers d'euros) | | | |
| | <i>30-juin-02</i> | <i>30-juin-01</i> | <i>31-déc-01</i> |
| <i>CAPITAUX PROPRES</i> | | | |
| Capital | 138 422 | 138 181 | 138 368 |
| Primes d'Emission, Fusion, Apport | 349 934 | 438 071 | 438 389 |
| Réserves consolidées part du Groupe | 433 893 | 236 231 | 235 766 |
| Résultat consolidé part du Groupe | 20 324 | 53 922 | 153 641 |
| Autres | -48 409 | 28 198 | 10 834 |
| CAPITAUX PROPRES GROUPE | 894 164 | 894 603 | 976 998 |
| <i>Total intérêts minoritaires</i> | 42 021 | 47 944 | 49 675 |
| <i>Autres fonds propres</i> | 56 034 | 65 273 | 60 887 |
| <i>Provisions pour risques & charges</i> | 210 986 | 287 625 | 239 578 |
| <i>DETTES</i> | | | |
| Emprunts & dettes c/o Ets. de crédit | 1 110 119 | 1 421 014 | 1 119 589 |
| Avances & acomptes reçus s/commandes | 1 047 | 1 416 | 2 937 |
| Dettes fournisseurs & autres dettes d'exploitation | 340 955 | 329 404 | 342 434 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 141 857 | 135 414 | 146 451 |
| TOTAL DES DETTES | 1 593 978 | 1 887 248 | 1 611 411 |
| TOTAL GENERAL | 2 797 183 | 3 182 693 | 2 938 549 |
| <i>capitaux propres par action hors actions propres (en euros)</i> | <i>30,46</i> | <i>30,73</i> | <i>33,29</i> |

Compte de résultat du Groupe Fimalac

| COMPTE DE RESULTAT | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| (en milliers d'euros) | | | |
| | <i>30-juin-02</i> | <i>30-juin-01</i> | <i>31-déc-01</i> |
| <i>Chiffre d'affaires</i> | 649 103 | 769 398 | 1 434 229 |
| Autres produits d'exploitation | 37 857 | 46 279 | 80 276 |
| Achats consommés | (326 093) | (401 158) | (721 917) |
| Charges du personnel | (230 377) | (239 643) | (467 916) |
| Autres charges d'exploitation | (5 341) | (9 134) | (17 213) |
| Impôts et taxes | (7 975) | (10 284) | (17 882) |
| Dotations aux amortissements et provisions | (36 136) | (48 745) | (95 957) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 81 038 | 106 713 | 193 620 |
| <i>Quote-parts de résultat s/op. faites en commun</i> | (106) | (58) | (23) |
| Produits financiers | 10 962 | 15 775 | 24 133 |
| Charges financières | (39 883) | (68 020) | (121 328) |
| RESULTAT FINANCIER | (28 921) | (52 245) | (97 195) |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | 52 012 | 54 410 | 96 402 |
| Résultat exceptionnel | (2 285) | 36 124 | 114 373 |
| Impôts sur les résultats | (19 138) | (32 227) | (50 728) |
| RESULTAT NET DES STES INTEGREES | 30 589 | 58 307 | 160 047 |
| Quote-parts dans les résult.des stés mises en équivalence | (3 223) | 2 533 | 6 917 |
| Dot./Rep. Aux amort./prov. S/ écarts d'acquisition | (4 844) | (4 595) | (9 212) |
| RESULTAT CONSOLIDE NET | 22 522 | 56 245 | 157 752 |
| <i>. Part revenant aux intérêts minoritaires</i> | 2 198 | 2 323 | 4 111 |
| <i>. Part revenant à l'entreprise consolidante</i> | 20 324 | 53 922 | 153 641 |

| | | | |
|--|------|------|------|
| <i>Résultat net part du Groupe par action (en euros)</i> | 0,65 | 1,72 | 4,89 |
| <i>Résultat net part du Groupe dilué par action (en euros)</i> | 0,64 | 1,70 | 4,87 |

Tableau de variation de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

Au 30 Juin 2002

| | Flux de l'exercice |
|--|-----------------------|
| TRESORERIE A L'OUVERTURE au 1er Janvier 2002(*) | 113 348 |
| <u>OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | |
| Résultat net | 22 521 |
| Résultat des Sociétés Mises en équivalence | 3 253 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 45 328 |
| Reprises sur provisions | -39 766 |
| Valeur comptable des éléments d'actifs cédés | 21 212 |
| Produit des cessions | -10 251 |
| Subventions et impôts différés | -7 562 |
| <u>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</u> | <u>34 735</u> |
| Différence des stocks | -18 356 |
| Variation de trésorerie autres opérations d'exploitation | 33 912 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE EXPLOITATION</u> | <u>50 291</u> |
| <u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</u> | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -1 339 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -38 259 |
| Acquisition d'immobilisations financières | -25 595 |
| Produit de cession des actifs & remboursements d'immobilisations Financières | 9 773 |
| Trésorerie Filiales (sur acquisitions et cessions) | 542 |
| Variation trésorerie autres opérations d'investissement | 1 412 |
| <u>FLUX NET DES INVESTISSEMENTS</u> | <u>-53 466</u> |
| <u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u> | |
| Variation nette des dettes financières | 37 469 |
| Augmentation des capitaux propres | 557 |
| Distribution de dividendes et acomptes | -44 738 |
| Variation de trésorerie autres opérations de financement | 325 |
| <u>FLUX NET DES FINANCEMENTS</u> | <u>-6 387</u> |
| Ecarts de conversion & divers | -3 174 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE au 30 Juin 2002 (*) | 100 612 |

* La trésorerie correspond aux valeurs mobilières et disponibilités (+) ou (-) les soldes nets des comptes courants et (-) les découverts bancaires

Au 30 juin 2002
(en millions d'euros)

Note I – FAITS MARQUANTS

Au niveau des filiales opérationnelles du Groupe, les variations de périmètre ont été peu significatives au cours du 1^{er} semestre 2002. De son côté, la société Mère s'est désengagée quasi-totalement de sa participation minoritaire dans TEAM PARTNERS GROUP.

Note II – PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les états financiers consolidés du Groupe FIMALAC sont établis conformément aux règles comptables applicables en France et aux dispositions du Règlement CRC n°99-02 relatif aux comptes consolidés. Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes principes que les comptes consolidés annuels.

L'application, au 1^{er} Janvier 2002, du Règlement CRC 2000-06 portant sur l'évaluation des passifs, a conduit à l'annulation pour un montant de 5,5 M€, avec pour contrepartie les capitaux propres, d'une provision constituée lors de l'acquisition du Groupe FACOM.

L'écart d'acquisition initial et les amortissements correspondants ont fait l'objet d'un ajustement. L'impact net sur les capitaux propres est une augmentation de 0,3M€.

Note III – INFORMATIONS PERMETTANT LA COMPARABILITE DES COMPTES

Un bilan PROFORMA est établi ci-après, présentant le sous-groupe SECAP dont la cession est intervenue à la fin du mois d'octobre 2001, sur une ligne distincte

| BILAN PROFORMA | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| ACTIF | <i>30-juin-02</i> | <i>30-juin-01</i> | <i>31-déc-01</i> |
| | <i>Net</i> | <i>Net</i> | <i>Net</i> |
| ACTIF IMMOBILISE | | | |
| Ecart d'acquisition | 513 | 575 | 514 |
| Immobilisations Incorporelles | 997 | 1 124 | 1 094 |
| Immobilisations Corporelles | 372 | 368 | 384 |
| Immobilisations Financières | 13 | 80 | 13 |
| Titres mis en Equivalence | 96 | 100 | 102 |
| Titres SECAP cédés | | 26 | |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE | 1 991 | 2 273 | 2 107 |
| ACTIF CIRCULANT | | | |
| Stocks & En-cours | 229 | 226 | 211 |
| Créances d'Exploitation | 331 | 361 | 357 |
| Autres créances & cptes de régul. | 141 | 152 | 150 |
| Valeurs mobilières de plac. & dispo | 105 | 99 | 114 |
| TOTAL ACTIFS CIRCULANTS | 806 | 838 | 832 |
| TOTAL ACTIF | 2 797 | 3 111 | 2 939 |
| PASSIF | <i>30-juin-02</i> | <i>30-juin-01</i> | <i>31-déc-01</i> |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| <i>Total intérêts minoritaires</i> | 42 | 48 | 50 |
| <i>Autres fonds propres</i> | 56 | 65 | 61 |
| <i>Provisions pour risques & charges</i> | 211 | 282 | 240 |
| DETTES | | | |
| Emprunts & dettes c/o Ets. de crédit | 1 110 | 1 419 | 1 120 |
| Dettes fournisseurs & autres dettes d'exploitation | 342 | 303 | 345 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 142 | 99 | 146 |
| TOTAL DES DETTES | 1 594 | 1 821 | 1 611 |
| TOTAL PASSIF | 2 797 | 3 111 | 2 939 |

Les informations permettant une meilleure comparabilité des comptes de résultats 2002 et 2001 sont reprises dans les tableaux détaillés des notes IV-3 & IV-4.

1 – Capitaux propres

Capitaux propres et résultat par action

Le montant des capitaux propres par action, **soit 30,46 Euros**, est calculé sur la base du nombre d'actions en circulation en fin de période. Les actions sont celles composant le capital social, soit 31 459 654 actions, sous déduction de 2 099 584 actions propres autodétenues, représentant 6,68 % du capital au 30 juin 2002.

Le résultat net par action, **soit 0,65 Euros**, est calculé sur la base du nombre moyen d'actions en circulation pendant la période, soit 31 447 897 actions.

Autocontrôle

| <i>(en millions d'euros)</i> | nbre d'actions propres détenues | % d'intérêts | Valeur comptable |
|--|--|---------------------|-------------------------|
| (en millions d'euros) | | | |
| Actions propres détenues (hors VMP) | 2 099 584 | 6,68 % | 40,6 |

Tableau de variation des capitaux propres part du groupe AU 30 JUIN 2002

| Situation à la clôture | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat | Ecart de conversion | Autres réserves | Total Capitaux propres |
|--|------------|------------|-------------------------|-----------|------------------------|-----------------|---------------------------|
| <i>(en Millions d'Euros)</i> | | | | | | | |
| Situation au 1er Jan | 138 | 439 | 236 | 153 | 51 | -40 | 977 |
| . Variation de capital | | | | | | | 0 |
| . Acquisition cess.titres d'autocontrôle | | | | | | | 0 |
| . Résultat consolidé au 30/06/02 | | | | 20 | | | 20 |
| . Distributions | | | 109 | -153 | | | -44 |
| . Variation des écarts de conversion | | | | | -59 | | -59 |
| . Reclasse réserves/pvlt | | -89 | 89 | | | | |
| . Incidence de l'application du Règl CRC | | | | | | 0,3 | 0,3 |
| Situation nette au | 138 | 350 | 434 | 20 | -8 | -40 | 894 |

Tableau de variation des capitaux propres part du groupe AU 30 JUIN 2001

| Situation à la clôture | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat | Ecart de conversion | Autres réserves | Total Capitaux propres |
|--|------------|------------|-------------------------|-----------|------------------------|-----------------|---------------------------|
| <i>(en Millions d'Euros)</i> | | | | | | | |
| Situation au 1er Jan | 138 | 442 | 168 | 100 | 17 | -47 | 818 |
| . Variation de capit | 1 | | | | | | 1 |
| . Acquisition cess.titres d'autocontrôle | | | | | | 2 | 2 |
| . Résultat consolidé au 31/12/00 | | | | 54 | | | 54 |
| . Distributions | | -4 | 78 | -100 | | | -26 |
| . Reclassement écart de conversion (*) | | | -10 | | 10 | | 0 |
| . Variation des écarts de conversion | | | | | 46 | | 46 |
| Situation nette au | 139 | 438 | 236 | 54 | 73 | -45 | 895 |

* Engelhard-clal (mise en équivalence)

Tableau de variation des capitaux propres part du groupe AU 31 DECEMBRE 2001

| Situation à la clôture | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat | Ecart de conversion | Autres réserves | Total Capitaux propres |
|--|------------|------------|----------------------|------------|---------------------|-----------------|------------------------|
| <i>(en Millions d'Euros)</i> | | | | | | | |
| Situation au 1er Janvier 2001 | 138 | 442 | 168 | 100 | 17 | -47 | 817 |
| . Variation de capital | | 1 | | | | | 1 |
| . Acquisition cess.titres d'autocontrôle | | | | | | 7 | 7 |
| . Résultat consolidé au 31/12/01 | | | | 153 | | | 153 |
| . Distributions | | -4 | 78 | -100 | | | -26 |
| . Reclassement écart de conversion (*) | | | -10 | | 10 | | 0 |
| . Variation des écarts de conversion | | | | | 25 | | 25 |
| Situation nette au 31 Décembre 2001 | 138 | 439 | 236 | 153 | 52 | -40 | 977 |

* Engelhard-clal (mise en équivalence)

2 -Les principales variations du bilan s'analysent de la façon suivante

BILAN

(en millions d'euros)

ACTIF

. Immobilisations incorporelles (valeurs brutes)

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Montant à l'ouverture | 1 120 |
| Ecart de conversion | -90 |
| Divers | -7 |
| Montant au 30 juin 2002 | 1 023 |

. Ecart d'acquisition (valeurs brutes)

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant à l'ouverture | 686 |
| Augmentations | 19 |
| Ecart de conversion | -13 |
| divers | 4 |
| Montant au 30 juin 2002 | 696 |

. Immobilisations corporelles (valeurs brutes)

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant à l'ouverture | 854 |
| Investissements FACOM | 15 |
| Investissements FITCH | 4 |
| Investissements LBC | 18 |
| Investissements CASSINA | 1 |
| Ecart de conversion | -32 |
| Cession | -12 |
| Montant au 30 juin 2002 | 848 |

La variation des provisions pour risques et charges correspond à la demi-annuité du plan de reprise de l'écart négatif (7,5 M€), à l'annulation de la provision liée à l'application du règlement CRC 2000-06 (5,5 M€ – cf note II) et pour le solde, essentiellement à des reprises de provisions utilisées conformément à leur objet.

3 - Analyse du chiffre d'affaires consolidé

L'information présentée ci-dessous, prend en compte la cession du sous-groupe SECAP, intervenue en octobre 2001, ainsi que l'incidence, pour le 1^{er} semestre 2001 sur les revenus différés de FITCH, de la norme SAB 101 qui avait été mise en application au 31 Décembre 2001.

| Chiffre d'affaires détaillé par Sociétés (en millions d'euros) | 30-juin-02 | 30-juin-01 | 31-déc-01 |
|---|------------|------------|--------------|
| Facom | 305 | 328 | 627 |
| Cassina | 69 | 64 | 126 |
| Fitch | 176 | 173 | 341 |
| L B C | 66 | 66 | 132 |
| Sécap | | 54 | 90 |
| Clal Msx | 33 | 41 | 71 |
| sous-total | 649 | 726 | 1 387 |
| Société Mère | | 43 | 47 |
| Chiffre d'affaires publié | 649 | 769 | 1 434 |
| . Cession Secap | | -54 | -90 |
| . Revenus différés de Fitch | | -13 | |
| Chiffre d'affaires à données comparables | 649 | 702 | 1 344 |

| Chiffre d'affaires par zones géographiques (en millions d'euros) | 30-juin-02 | 30-juin-01 | 31-déc-01 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| France | 171 | 229 | 425 |
| Autres pays d'Europe | 245 | 304 | 544 |
| Asie-Pacifique | 26 | 21 | 48 |
| Etats-Unis | 182 | 189 | 369 |
| Autres pays | 25 | 26 | 48 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES (publié) | 649 | 769 | 1 434 |
| <i>% du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger</i> | <i>73,65%</i> | <i>70,22%</i> | <i>70,36%</i> |

4 - Analyse du résultat d'exploitation et du résultat courant à données comparables

| Résultat d'exploitation et Résultat courant détaillés par secteurs d'activité (en millions d'euros) | 30-juin-02 | 30-juin-01 | 31-déc-01 |
|---|------------|------------|------------|
| Résultat d'exploitation | | | |
| . Services aux entreprises (Fitch, Facom, LBC) | 74 | 89 | 173 |
| . Cassina | 10 | 9 | 16 |
| . Clal Msx | 3 | 5 | 5 |
| . Secap Technologies (cédée) | | 8 | 11 |
| | 87 | 111 | 205 |
| . Sociétés mères | -6 | -4 | -11 |
| Total résultat d'exploitation publié | 81 | 107 | 194 |
| . Cession Secap | | -8 | -11 |
| . Revenus différés Fitch | | -10 | |
| Total résultat d'exploitation à données comparables (*) | 81 | 89 | 183 |
| Résultat financier | | | |
| . Services aux entreprises (Fitch, Facom, LBC) | -18 | -25 | -46 |
| . Cassina | | -1 | -1 |
| . Clal Msx | | | -1 |
| | -18 | -26 | -48 |
| . Sociétés mères | -11 | -26 | -49 |
| Total résultat financier publié | -29 | -52 | -97 |
| . Cession SECAP | | 6 | 8 |
| Total résultat financier à données comparables (*) | -29 | -46 | -89 |
| Résultat courant | | | |
| . Services aux entreprises (Fitch, Facom, LBC) | 56 | 64 | 126 |
| . Cassina | 10 | 8 | 15 |
| . Clal Msx | 3 | 5 | 4 |
| . Secap Technologies (cédée) | | 8 | 11 |
| | 69 | 85 | 156 |
| . Sociétés mères | -17 | -30 | -60 |
| Total résultat courant publié | 52 | 55 | 96 |
| . Cession Secap | | -2 | -3 |
| . Revenus différés Fitch | | -10 | |
| Total résultat courant à données comparables (*) | 52 | 43 | 93 |

(*) après prise en compte de la cession du sous-groupe SECAP ainsi que de l'application de la norme SAB 101 portant sur les revenus différés de FITCH (cf note IV-3).

5 - Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'élève, au 30 Juin 2002 à (-) 2.3 M€ contre 36.1 M€ au 30 Juin 2001, qui intégrait essentiellement une reprise de provisions sur métaux, suite à la cession des stocks de métaux qui étaient détenus par FIMALAC.

V - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Dans le cadre de sa stratégie de développement de solutions de gestion du risque, FITCH RISK MANAGEMENT, Filiale de FITCH RATINGS, a conclu un accord portant sur l'achat de l'activité et des actifs de NET RISK INC et de sa filiale OP'VANTAGE. Elle a également acquis CREDIT RATING SYSTEM, cette société ayant développé un système très complet d'évaluation du risque de crédit.

VI - ENGAGEMENTS HORS BILAN

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30-juin-02 | 31-déc-01 |
|---|-------------------|------------------|
| Engagements donnés | | |
| Avals, cautions et garanties données (*) | 119 | 112 |
| Redevances de crédit bail Mobilier | 7 | 2 |
| Dettes garanties par des sûretés réelles | | |
| Hypothèques | 23 | 22 |
| Nantissement de titres (sur lignes de crédit non utilisées) | 305 | 338 |
| Promesses d'achats titres accordées | 92 | 85 |
| Autres garanties | 3 | 3 |
| Total engagements donnés | 549 | 562 |
| Engagements reçus | | |
| Lignes de crédit non utilisées | 393 | 404 |
| Total engagements reçus | 393 | 404 |

(*) hors garanties sur emprunts bancaires