

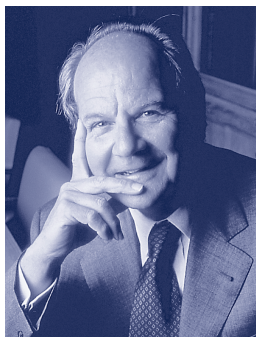


Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,



Depuis quelques années, comme vous le savez, notre Groupe devient plus diversifié et plus équilibré :

- ◆ Notre cession récente d'ALGORITHMICS, réalisée à d'excellentes conditions, est une nouvelle étape dans la réduction des activités financières au sein du portefeuille de FIMALAC. FITCH RATINGS, dans la notation financière, a enregistré de bonnes performances au cours de l'exercice écoulé.
- ◆ Vous savez que notre Groupe est présent dans le secteur immobilier et détient des actifs immobiliers importants, notamment à Londres au travers de sa filiale NORTH COLONNADE. Notre immeuble de bureaux à Canary Wharf représente un montant significatif à l'actif de notre bilan consolidé.
- ◆ L'exercice écoulé s'est aussi caractérisé par une accélération des investissements diversifiés de notre Groupe. Nous sommes désormais présents dans l'hôtellerie de luxe et les casinos, avec une participation de 40 % dans GROUPE LUCIEN BARRIÈRE et de 10 % dans la SOCIÉTÉ FERMIÈRE DU CASINO MUNICIPAL DE CANNES. Avec ses participations dans GILBERT COULLIER PRODUCTIONS, AUGURI PRODUCTIONS et VEGA, FIMALAC est par ailleurs devenu un des acteurs de premier plan en France dans le domaine du divertissement.

L'exercice 2010/2011 que nous venons de clore aura été particulièrement actif sur le plan de la diversification. Il a été également très satisfaisant sur le plan des chiffres, avec une augmentation du résultat net consolidé de + 38,7 %.

* * *

Activités du groupe en 2010/2011

1) Activités financières

Au cours de l'exercice 2010/2011 (1^{er} octobre 2010 au 30 septembre 2011), **FITCH RATINGS** a enregistré un chiffre d'affaires de 525,6 M€, en croissance de + 9,4 % à données comparables.

Tous les secteurs de la notation ont progressé, y compris la notation des produits structurés, dont les volumes d'émission étaient restés bas depuis quelques années. Toutes les zones géographiques ont également progressé notamment, résultat d'une diversification géographique réussie, en Asie et en Amérique latine.

Le résultat opérationnel courant de FITCH RATINGS a atteint 162,8 M€, soit **+ 13,4 % à données comparables**.

ALGORITHMICS, filiale de FITCH GROUP spécialisée dans les logiciels et prestations de conseil de gestion du risque, a été cédée le 20 octobre 2011 à IBM.

Le montant en espèces encaissé par FITCH GROUP s'élève à **380,2 M\$**. Compte tenu des impôts sur cession, le produit de cession net reçu par FITCH GROUP au titre de cette opération devrait être de l'ordre de 275 M\$. La plus-value nette après impôt qui sera enregistrée dans les comptes consolidés de FIMALAC au cours du 1^{er} trimestre de son exercice 2011/2012 est estimée à environ **85 M€**.

2) Activités immobilières

Comme vous le savez, FIMALAC DÉVELOPPEMENT détient depuis quelques années au travers de sa filiale NORTH COLONNADE LTD un important **immeuble de bureaux** à Londres dans le prestigieux quartier financier de Canary Wharf, d'une surface utile d'environ 30 000 m².

Au 30 septembre 2011, sa valeur comptable nette est de **279,1 M€** à l'actif du bilan consolidé de FIMALAC. Il s'agit d'un actif significatif.

Comme prévu, les équipes de FITCH RATINGS et d'ALGORITHMICS basées à Londres s'y sont installées fin 2010, sur environ 40 % de la surface disponible, pour y constituer leur siège social en Angleterre.

3) Activités diversifiées

L'exercice écoulé a été notamment marqué par une prise de participation en mars 2011 de 40 % dans **GROUPE LUCIEN BARRIÈRE** par FIMALAC DÉVELOPPEMENT, pour un montant de **186 M€**. C'est une référence de l'hôtellerie de luxe sur le marché français et le leader des casinos, en France et en Suisse. Il exploite aussi des salles de spectacles et se diversifie également dans le domaine des jeux en ligne.

GROUPE LUCIEN BARRIÈRE est le n°1 des casinos en France et en Suisse. Il exploite 37 casinos, dont 33 en France, le premier étant le casino d'Enghein-les-Bains près de Paris. En Suisse, son fleuron est le casino de Montreux.

GROUPE LUCIEN BARRIÈRE est propriétaire de la plus grande partie des 15 hôtels de luxe qu'il exploite, en s'appuyant sur ses marques emblématiques « Barrière » et « Fouquet's ».

Dans le prolongement de son association avec la famille Desseigne-Barrière, FIMALAC a également acquis fin juin 2011, pour un montant de 35 M€, une participation de 10 % dans la SOCIÉTÉ FERMIÈRE DU CASINO MUNICIPAL DE CANNES, qui exploite deux hôtels prestigieux à Cannes et en détient les murs, et qui exploite aussi à Cannes deux casinos à forte fréquentation.

Pour FIMALAC, qui partage les mêmes valeurs que le groupe familial DESSEIGNE-BARRIÈRE, ces deux investissements sont significatifs et stratégiques, avec des passerelles évidentes vers les domaines de l'immobilier et des loisirs notamment.

Enfin votre Groupe est devenu aussi un acteur majeur en France dans le domaine du divertissement.

Déjà actionnaire à hauteur de 40 % dans **GILBERT COULLIER PRODUCTIONS**, leader français de l'organisation de spectacles, nous avons renforcé notre position dans ce domaine au cours de l'exercice en prenant une participation, également de 40 %, dans la société **AUGURI PRODUCTIONS**.

FIMALAC DÉVELOPPEMENT a pris par ailleurs le contrôle de la société **VEGA** début novembre 2010. VEGA est le leader français de l'exploitation de salles dédiées aux spectacles, aux sports et aux manifestations économiques et événementielles. Cette société exploite une vingtaine de sites en France, incluant des salles de type « Zénith » et des salles polyvalentes.

Résultat net de l'exercice 2010/2011 : + 38,7 %

Le chiffre d'affaires consolidé de FIMALAC pour l'exercice 2010/2011 s'est élevé à **545 M€**, soit **+ 9,4 % à données comparables**.

Conséquence du bon niveau d'activité notamment de FITCH RATINGS, le résultat opérationnel courant consolidé de FIMALAC s'est établi à **154 M€** pour notre exercice 2010/2011, ce qui représente une progression de **+ 16,6 % à données comparables**.

Le résultat net (part du Groupe) est passé de 30 M€ en 2009/2010 à **41,6 M€** en 2010/2011, ce qui représente une forte progression de **+ 38,7 %**.

Ainsi que je l'ai évoqué précédemment, la plus-value de cession d'ALGORITHMICS, réalisée postérieurement à la clôture de l'exercice 2010/2011, n'est pas encore comprise dans ce résultat. La plus-value nette après impôt qui sera enregistrée dans les résultats consolidés de FIMALAC de l'exercice 2011/2012 est estimée à **environ 85 M€**.

Le Conseil d'Administration de votre Société proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 14 février 2012 de maintenir le dividende à **1,50 €** par action, avec une date de détachement au 15 février 2012 et une mise en paiement à compter du 20 février 2012.

Pour votre information, le Conseil d'Administration proposera par ailleurs à cette même Assemblée de modifier la date de clôture comptable à compter du prochain exercice. Les comptes sociaux et consolidés de FIMALAC seraient arrêtés au 31 décembre de chaque année pour mieux tenir compte de l'évolution du périmètre du Groupe.



Marc Ladreit de Lacharrière

1 CHIFFRES CLÉ - EXERCICE 2010/2011

	Montant au 30/09/2011	Variation à données publiées	Variation à données comparables*
Chiffre d'affaires	545 M€	+ 11,8 %	+ 9,4 %
Résultat opérationnel courant	154 M€	+ 15,6 %	+ 16,6 %
Résultat net (part du Groupe)	41,6 M€	+ 38,7 %	NC

* À taux de change constants et hors variations de périmètre significatives.

2

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

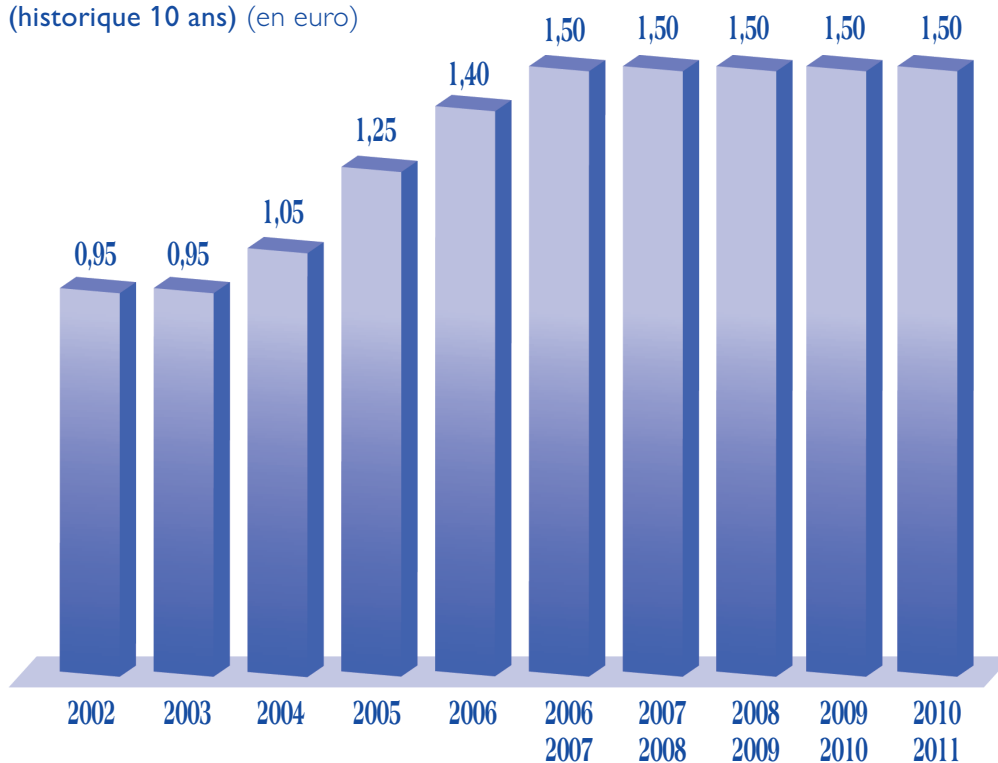
30/09/2011

Capitaux propres part du Groupe	598,8 M€
Capitaux propres totaux	788,3 M€

3

DIVIDENDE : 1,50 € PAR ACTION

Dividende par action
(historique 10 ans) (en euro)



4

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ 14 février 2012 : Assemblée Générale des Actionnaires
- ◆ 20 février 2012 : Mise en paiement du dividende



Fimalac

F. Marc de Lacharrière (Fimalac)
Société anonyme au capital de 126 852 000,00 euros
Siège social : 97, rue de Lille - 75007 Paris
542 044 136 RCS Paris
Tél. : 01 47 53 61 50 - Fax : 01 47 53 61 57
www.fimalac.com