

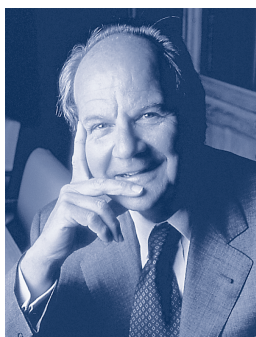


Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,



L'environnement économique et financier est resté difficile, notamment au 1^{er} semestre de notre exercice 2008/2009. Mais, signe très encourageant, les activités de FITCH RATINGS se sont améliorées trimestre après trimestre par rapport à l'exercice précédent et une croissance de + 2,5 % a été enregistrée (à données comparables) au 4^{ème} trimestre 2008/2009. Dans ce contexte économique, les activités d'ALGORITHMICS se sont aussi bien tenues. Globalement, notre exercice 2008/2009 clos au 30 septembre 2009 n'a marqué qu'une baisse limitée de notre chiffre d'affaires de - 4,7 % à données publiées et de - 6 % à données comparables. Dans la mesure où nous avons su anticiper les effets de la crise dès ses débuts en ajustant de façon réactive nos coûts, notre Groupe a encore cette année réalisé des résultats opérationnels solides.

* * *

FITCH RATINGS

Comme prévu, les volumes d'émission sont restés faibles dans les produits structurés mais les autres compartiments de la notation ont globalement progressé, ainsi que les abonnements et les produits liés à nos recherches. Après un retour à la croissance entre juillet et septembre 2009, FITCH RATINGS clôture son exercice 2008/2009 avec une baisse de son chiffre d'affaires limitée à - 7,5 % (à données comparables).

Le rééquilibrage géographique des activités de FITCH RATINGS se poursuit par ailleurs favorablement. Nous avons été les tout premiers, parmi les grandes agences de notation, à pressentir il y a dix ans le potentiel du marché asiatique ; nous couvrons tous les grands pays de cette zone géographique et nos développements les plus récents en Corée, en Chine et en Inde, sont très prometteurs grâce en particulier au développement des dettes domestiques dans ces pays. Notre présence en Amérique centrale et en Amérique du Sud est également aujourd'hui très forte.

Nous avons par ailleurs poursuivi l'ajustement de nos coûts, de sorte que le résultat opérationnel courant de FITCH RATINGS, de 164,2 M€ en 2008/2009 et donc toujours de très bon niveau, n'a baissé que de - 7,8 % à données publiées et de - 10,7 % à données comparables.

ALGORITHMICS

En dépit de la crise, le chiffre d'affaires d'ALGORITHMICS (105,5 M€) est resté pratiquement stable à données comparables.

Comme lors de l'exercice précédent, ALGORITHMICS a dégagé un résultat d'exploitation positif (3,8 M€) avant amortissements et provisions. Son résultat opérationnel courant, qui intègre l'amortissement des immobilisations incorporelles mis en place lors de son acquisition, est passé de - 14,4 M€ en 2007/2008 à - 12,9 M€ en 2008/2009.

* *
*

FIMALAC : - Bénéfice net (22 M€) en progression - Maintien du dividende par action à 1,50 €

Le résultat net consolidé – part du Groupe de l'exercice 2008/2009 s'est traduit par un bénéfice de 22 M€, en hausse par rapport à celui enregistré l'exercice précédent (20,4 M€).

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 9 février 2010 de maintenir le dividende à 1,50 € par action comme lors de l'exercice précédent. Le détachement de ce dividende est prévu le 11 février 2010 et sa mise en paiement à compter du 16 février 2010.

* *
*

Permettez-moi enfin de préciser que notre cession de 20 % de FITCH GROUP à HEARST COMMUNICATION, que nous avons annoncée en juillet, a été finalement réalisée le 2 novembre 2009. Ses impacts positifs ne seront donc enregistrés que sur le prochain exercice 2009/2010.

FIMALAC a perçu pour cette cession un montant net de 300 M€, ce qui accroît d'autant la trésorerie nette de notre société-mère et renforce encore sa marge de manœuvre financière pour le futur.

Cette cession dégage une plus-value nette de 249 M€ dans les comptes sociaux de l'exercice 2009/2010 et accroît les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de 210 M€.



Marc Ladreit de Lacharrière

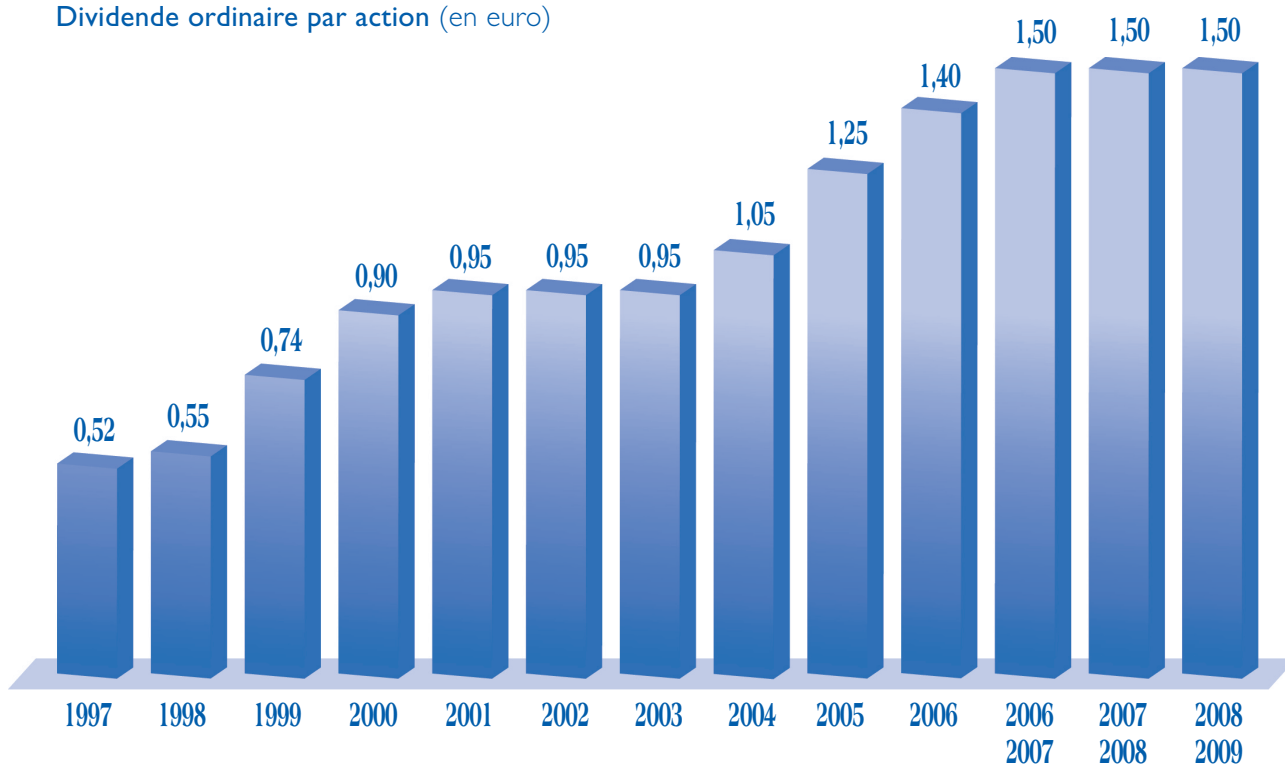
1 CHIFFRES CLÉ

	Montant au 30/09/2009	Variation à données publiées	Variation à données comparables*
Chiffre d'affaires	559,1 M€	- 4,7 %	- 6 %
Résultat opérationnel courant	141,8 M€	- 7,9 %	- 11 %
Résultat net (part du Groupe)	22,0 M€	+ 7,8 %	NC

* À taux de change constants.

2 DIVIDENDE : 1,50 € PAR ACTION

Dividende ordinaire par action (en euro)



3 PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ 9 février 2010 : Assemblée Générale des Actionnaires
- ◆ 16 février 2010 : Mise en paiement du dividende



Fimalac

F. Marc de Lacharrière (Fimalac)
Société anonyme au capital de 136 800 826,80 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