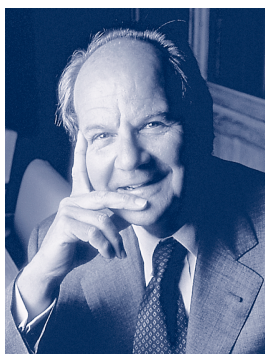




Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président



Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Notre exercice 2007/2008, clos au 30 septembre 2008, a été tout à fait particulier, dans un environnement économique et financier devenu plus difficile. La crise du marché de la dette a eu inévitablement des répercussions sur le niveau de certaines activités de FITCH RATINGS ; mais nous avons su anticiper les effets de cette crise et ajuster de façon réactive nos coûts, de sorte que FITCH RATINGS a préservé des résultats opérationnels satisfaisants. De son côté, ALGORITHMICS est dans son plan de marche : ses activités ont progressé en 2007/2008 et, comme prévu, l'équilibre d'exploitation avant amortissement des immobilisations incorporelles a été atteint. Ainsi, en dépit de la crise économique et financière, le résultat opérationnel courant du Groupe a progressé.

* * *

FITCH RATINGS

Le chiffre d'affaires de FITCH RATINGS, qui s'est élevé à 484 M€ en 2007/2008, a baissé de – 20,3 % à données comparables. C'est sans surprise et nous annonçons une baisse de ce niveau dès le mois d'avril.

La contraction du marché de la dette et des volumes d'émission a principalement affecté nos notations de produits structurés. Les autres compartiments de la notation ont globalement continué à croître, mais certes à un rythme plus faible que par la passé. Les abonnements et les produits liés à nos recherches ont bien progressé.

Progressivement, les activités de FITCH RATINGS se rééquilibrent sur le plan géographique, avec une tendance à la baisse de la proportion des pays anglo-saxons et un renforcement graduel de la part des pays d'Europe continentale et d'Asie, ce qui assure une meilleure diversification. Nos développements de ces dernières années en Corée, en Chine et en Inde sont prometteurs et nous couvrons désormais en Asie plus de quinze pays, ce qui devrait créer des relais de croissance pour l'avenir.

Dans ce contexte de crise financière, nous avons de façon réactive ajusté nos coûts. Ces actions ont permis à notre filiale d'enregistrer un résultat opérationnel courant de 178,2 M€ qui ne marque qu'une baisse limitée de – 7,7 % à données publiées et de – 3,1 % à données comparables.

* *
*

ALGORITHMICS

Les activités d'ALGORITHMICS ont continué à progresser de manière satisfaisante en 2007/2008 et son chiffre d'affaires s'est établi à 104,9 M€, ce qui représente une croissance de + 8,4 % à données comparables.

ALGORITHMICS a dégagé en 2007/2008 un résultat d'exploitation positif de 3,2 M€ avant amortissements et provisions. Son résultat opérationnel courant intégrant l'amortissement des immobilisations incorporelles mis en place lors de son acquisition demeure logiquement encore négatif (- 14,6 M€).

* *
*

FIMALAC

Compte tenu des performances opérationnelles de FITCH RATINGS et d'ALGORITHMICS, le résultat opérationnel courant consolidé de FIMALAC s'est établi à 154 M€ en 2007/2008 par rapport à 149,1 M€ en 2006/2007, ce qui représente une progression notable de + 3,3 % à données publiées et de + 10 % à périmètre et taux de change constant.

À données comparables, le taux de marge opérationnelle courant est ainsi passé au niveau du Groupe de 20 % en 2006/2007 à 26,3 % en 2007/2008.

* *
*

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ DE 20,4 M€ DIVIDENDE PAR ACTION MAINTENU A 1,50 €

Le résultat net consolidé – part du Groupe de l'exercice 2007/2008 se traduit par un bénéfice de 20,4 M€ (79,5 M€ en 2006/2007) après prise en compte notamment d'une dépréciation ponctuelle de l'immeuble de North Colonnade, dans lequel seront regroupées les activités de FITCH GROUP à Londres au 4^e trimestre 2010. Il a en effet été décidé dans un contexte de prudence d'enregistrer une provision d'environ 35 M€ pour la quote-part de 80 % détenue par FIMALAC.

Compte tenu des résultats opérationnels du Groupe, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 10 février 2009 de maintenir le dividende à 1,50 € par action comme lors de l'exercice précédent, avec une mise en paiement à compter du 17 février 2009.



Marc Ladreit de Lacharrière

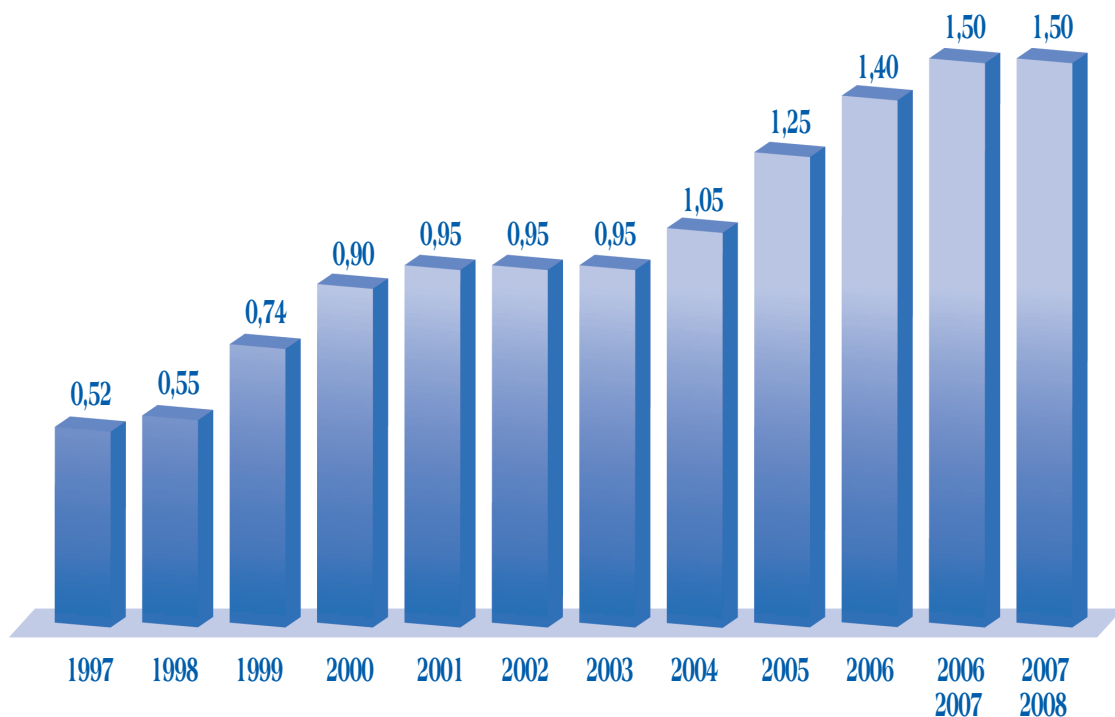
1 CHIFFRES CLÉ

	Montant au 30/09/2008	Variation à données publiées	Variation à données comparables*
Chiffre d'affaires	586,9 M€	- 21,2 %	- 16,2 %
Résultat opérationnel courant	154,0 M€	+3,3 %	+ 10,0 %
Résultat net (part du Groupe)	20,4 M€	NC	NC

* À périmètre et taux de change constants

2 DIVIDENDE : 1,50 € PAR ACTION

Dividende ordinaire par action (en euro)



3 PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ 10 février 2009 : Assemblée Générale des Actionnaires
- ◆ 17 février 2009 : 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