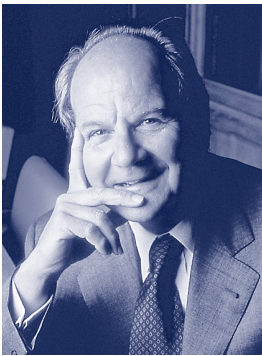


Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président



Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

J'avais conclu ma lettre précédente, à l'issue de notre exercice clos au 30 septembre 2006, en me disant confiant dans l'avenir de notre Groupe.

De fait, notre exercice en cours 2006/2007 a très bien commencé puisque nous avons enregistré encore d'excellentes progressions au cours du premier semestre s'étendant du 1^{er} octobre au 31 mars 2007.

* *
*

BIEN-FONDÉ DE NOTRE POSITIONNEMENT DANS LES SERVICES FINANCIERS

Nos deux activités dans les services financiers sont très porteuses, dans un environnement favorable, et les excellentes performances enregistrées au 1^{er} semestre 2006/2007 confirment le bien-fondé de notre positionnement.

D'octobre 2006 à mars 2007, **FITCH RATINGS** a réalisé un chiffre d'affaires très élevé, de 313,3 M€, marquant une très forte progression de + 22,4 % à données publiées et de + 26,8 % à données comparables, c'est-à-dire à périmètre et taux de change constants. La croissance du résultat opérationnel courant de FITCH RATINGS, qui s'est élevé à 101 M€ au 1^{er} semestre, a été encore plus exceptionnelle : + 36,3 % à données publiées et + 41,7 % à données comparables. Tous les secteurs géographiques et tous les segments de la notation ont été performants.

De son côté, **ALGORITHMIC** a enregistré au 1^{er} semestre 2006/2007 un chiffre d'affaires externe de 52,4 M€ marquant une progression de + 9,4 % à données publiées et de + 17,2 % à données comparables. Son résultat opérationnel courant continue à être négatif, de - 16,7 M€, cette perte limitée et conforme au budget s'expliquant par le poids des investissements effectués pour développer cette activité.

* *
*

EXCELLENTS RÉSULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Conséquence logique des très bonnes performances de FITCH RATINGS et d'ALGORITHMIC, les résultats consolidés de votre Groupe ont été d'un excellent niveau au 1^{er} semestre 2006/2007, c'est-à-dire sur la période de 6 mois que nous venons de clore au 31 mars 2007.

Le chiffre d'affaires consolidé de FIMALAC s'est élevé à **365,7 M€** (par rapport à 303,8 M€), soit + 20,4 % à données publiées et de + 25,3 % à données comparables.

Le résultat opérationnel courant consolidé, de **78,2 M€** par rapport à 48,6 M€, a enregistré **une croissance exceptionnelle : + 60,9 % à données publiées et + 66,9 % à données comparables**. Cet indicateur est, me semble-t-il, le plus pertinent pour souligner l'excellente performance opérationnelle du Groupe.

Le résultat net consolidé – part du Groupe du 1^{er} semestre clos au 31 mars 2007 a atteint **53,9 M€**. Il ne peut bien sûr être comparé au chiffre de 504,1 M€ qui avait été enregistré au 1^{er} semestre 2005/2006, qui intégrait les très importantes plus-values de cession de 100 % du Groupe FACOM et de 20 % de FITCH GROUP.

* *
*

PROGRESSION DE L'ACTION FIMALAC

Depuis la clôture de l'exercice précédent, le cours de l'action FIMALAC a continué de progresser de manière très satisfaisante puisqu'il est passé de 68,40 € à fin septembre 2006 à 79 € à fin avril 2007 (+ 15,5 %).

Entre le 31 décembre 2004 et fin avril 2007, soit sur une période de 28 mois, le cours de l'action FIMALAC a **plus que doublé**, passant de 35,20 € à 79 €. Au 30 avril 2007, la capitalisation boursière s'élève à environ 2 710 M€.

Cette progression, forte et continue, du cours de l'action FIMALAC est pour nous tous un motif de satisfaction. Elle reflète la prise en compte par le marché du bien-fondé de notre stratégie et les excellents résultats enregistrés par le Groupe.

* *
*

Le début de notre exercice 2006/2007 a donc été très bon et nous avons, pour FITCH RATINGS notamment, enregistré une croissance de l'activité supérieure à nos objectifs. Ainsi que j'ai eu l'occasion de le souligner, le taux de croissance du 1^{er} semestre a cependant été exceptionnel et il ne peut être transposable au second semestre.

« Pure player » dans la notation financière et la gestion du risque financier, notre ambition est de développer harmonieusement notre Groupe en saisissant toutes les opportunités qui se présenteraient dans des activités analogues ou connexes.

Votre société bénéficie, pour ce faire, d'une trésorerie importante, ce qui lui offre une marge de manœuvre intéressante.

Notre prise de contrôle en avril 2007, à hauteur de 53 %, de **KOREA RATINGS**, première agence coréenne de notation, illustre bien cette stratégie. Cette opération étend et renforce sensiblement notre présence en Asie, FITCH GROUP bénéficiant déjà sur ce continent à fort potentiel d'une forte implantation sur 11 pays.

Je reste donc très confiant dans l'avenir de votre Groupe.



Marc Ladreit de Lacharrière

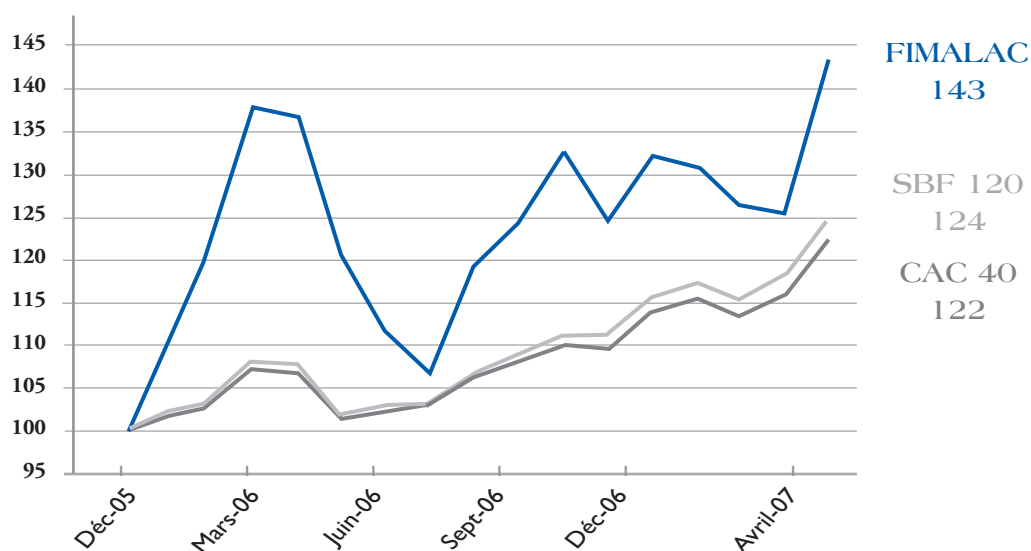
1 CHIFFRES CLÉ

	Montant au 31/03/2007 (6 mois)	Variation à données publiées	Variation à données comparables*
Chiffre d'affaires	365,7 M€	+ 20,4 %	+ 25,3 %
Résultat opérationnel courant	78,2 M€	+ 60,9 %	+ 66,9 %
Résultat net (part du groupe)	53,9 M€	NC	NC

(*) 'A périmètre et taux de change constants.

2 COURS DE L'ACTION FIMALAC

Cours comparés – Fimalac, CAC 40 & SBF 120 du 01/01/06 au 30/04/07 – Base 100



Cours de l'action Fimalac du 01/01/06 au 30/04/07 en euros



3 PROCHAIN RENDEZ-VOUS

◆ 27 novembre 2007 : Conseil d'administration sur l'arrêté des comptes annuels



97, rue de Lille - 75007 Paris
www.fimalac.com