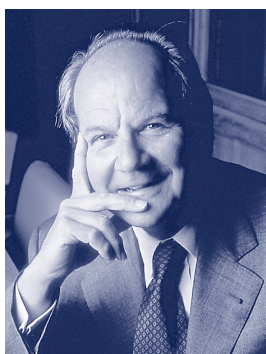




Fimalac

La lettre aux Actionnaires

Message du Président



Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

L'exercice 2006/2007 clos au 30 septembre 2007 a de nouveau été bon sur le plan de nos activités, robustes comme par le passé, et sur le plan de nos résultats opérationnels, qui ont enregistré une belle progression. En particulier, les activités de FITCH RATINGS dans le domaine de la notation financière ont été soutenues tout au long de l'exercice 2006/2007 ; la crise du marché de la dette qui a éclaté en août 2007, et la crise de liquidité du système bancaire qui a suivi, n'ont eu qu'un effet limité sur nos performances de l'exercice dans la mesure où les effets de ces crises sur nos activités n'ont commencé à se faire ressentir qu'à compter du mois de septembre.

* * *

RESULTATS DE L'EXERCICE 2006/2007

Le chiffre d'affaires consolidé de FIMALAC, qui intègre celui de FITCH RATINGS et celui d'ALGORITHMICS, s'est élevé à 744,8 M€ en 2006/2007, soit une progression de + 18,2 % à données publiées et de + 20,4 % à données comparables, c'est-à-dire à périmètre et taux de change constants. Dans le secteur de la notation financière, au travers de FITCH RATINGS, votre Groupe a réalisé en 2006/2007 un chiffre d'affaires de 632,3 M€, en progression de + 21,4 % à données comparables. Dans celui de la gestion du risque financier, le chiffre d'affaires d'ALGORITHMICS s'est élevé à 105,1 M€, soit + 14,1 % à données comparables.

Le résultat opérationnel courant consolidé de FIMALAC s'est élevé à 149,1 M€ en 2006/2007. Sa progression, supérieure à celle du chiffre d'affaires, a été de + 25 % à données publiées et de + 27,7 % à données comparables, ce qui représente une performance opérationnelle tout à fait satisfaisante.

FIMALAC a dégagé pour l'exercice clos au 30 septembre 2007 un bénéfice net consolidé – part du Groupe de 79,5 M€. Bien sûr, ce dernier ne doit pas être comparé à celui exceptionnellement élevé réalisé en 2005/2006 en raison des importantes plus-values de cession qui avaient été enregistrées (100 % de Groupe FACOM et 20 % de FITCH GROUP).

* * *

DIVIDENDE 2006/2007 EN PROGRESSION : 1,50 € PAR ACTION

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 12 février 2008 de fixer le dividende à 1,50 € par action pour l'exercice 2006/2007, contre 1,40 € l'exercice précédent, avec une mise en paiement à compter du 19 février 2008.

* * *

DEVELOPPEMENTS DE L'EXERCICE ECOULE

Comme vous le savez, notre marge de manœuvre financière doit nous permettre de saisir toutes les opportunités dans nos domaines d'intervention. La prise de contrôle de KOREA RATINGS, cette année, illustre bien cette stratégie de développement au niveau de FITCH RATINGS. Nous avons également jugé opportun de mettre en construction un important immeuble de bureaux à Londres, qui sera occupé en partie par les équipes de FITCH.

1) Prise de contrôle de KOREA RATINGS :

En avril 2007, votre filiale FITCH RATINGS a pris le contrôle à hauteur de 53 % de KOREA RATINGS, la première agence de notation coréenne.

Ce développement, dans un des pays d'Asie les plus prometteurs sur le marché de la dette, me semble très important pour le renforcement du Groupe en Asie. Nous sommes déjà présents dans une douzaine de pays en Asie, notamment au Japon, à Hong-Kong, en Chine, en Inde, à Singapour, en Thaïlande, à Taiwan et en Indonésie.

2) Mise en construction d'un immeuble de bureaux à Londres :

Nous avons pris la décision de faire construire un immeuble de bureaux d'environ 30 000 m² à Londres dans le quartier financier de Canary Wharf, ce qui permettra de faire face au fort développement de FITCH GROUP à Londres.

Les effectifs de FITCH GROUP à Londres sont déjà d'environ 700 personnes. Actuellement disséminées sur plusieurs sites de la City, les équipes seront ainsi efficacement regroupées dans des conditions optimales pour le développement futur des activités du Groupe à Londres.

Canary Wharf est en passe de devenir le centre d'affaires le plus prestigieux d'Angleterre. Abritant la plupart des plus puissantes institutions financières internationales et des groupes de communication financière de grand renom, c'est le lieu idéal pour y localiser le siège du groupe FITCH en Angleterre.

La construction et les aménagements intérieurs devraient être achevés dans le courant du dernier trimestre 2010 pour permettre l'installation effective de FITCH dans ces nouveaux locaux au 4^{ème} trimestre, ainsi que celle des autres locataires dans la mesure où FITCH ne devrait pas occuper l'intégralité de l'immeuble.

Le coût complet final de l'opération devrait être de l'ordre de 290 M£. Notre associé dans FITCH GROUP, HEARST CORPORATION, nous accompagne dans cette opération à hauteur de 20 %.

Cette opération présente beaucoup d'avantages opérationnels pour votre filiale. C'est aussi une opération de nature immobilière qui renforce les actifs patrimoniaux de votre Groupe.

* *
*

Comme vous le savez, les notations de titrisation devraient se situer à des niveaux plus bas au cours des prochains mois, notamment sur l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis et sur d'autres produits structurés.

Il est difficile d'apprécier à ce stade la durée et la profondeur de la crise actuelle du marché de la dette, qui a éclaté en août 2007, et de ce fait il est délicat de faire des estimations pour l'exercice 2007/2008. Il convient donc d'être prudent si le marché de la dette devait continuer à se contracter pendant plusieurs mois. Mais je suis convaincu que nous reviendrons ensuite à un environnement plus stable, qui favorisera un retour aux relais de croissance de la notation financière.

Pour preuve de cette confiance dans les fondamentaux du Groupe, et en accord avec nos Administrateurs, le programme de rachat d'actions FIMALAC a été poursuivi et l'autocontrôle s'élève ainsi à 8,20 % du capital à mi-novembre 2007.

La trésorerie excédentaire de la société-mère demeure élevée, de plus de 240 M€ à fin septembre 2007. Nous disposons ainsi d'une belle marge de manœuvre financière pour développer le Groupe dans les orientations stratégiques que vous connaissez.



Marc Ladreit de Lacharrière



CHIFFRES CLÉ

	Montant au 30/09/2007	Variation à données publiées	Variation à données comparables*
Chiffre d'affaire	744,8 M€	+ 18,2 %	+ 20,4 %
Résultat opérationnel courant	149,1 M€	+ 25,0 %	+ 27,7 %
Résultat net (part du groupe)	79,5 M€	NC	NC

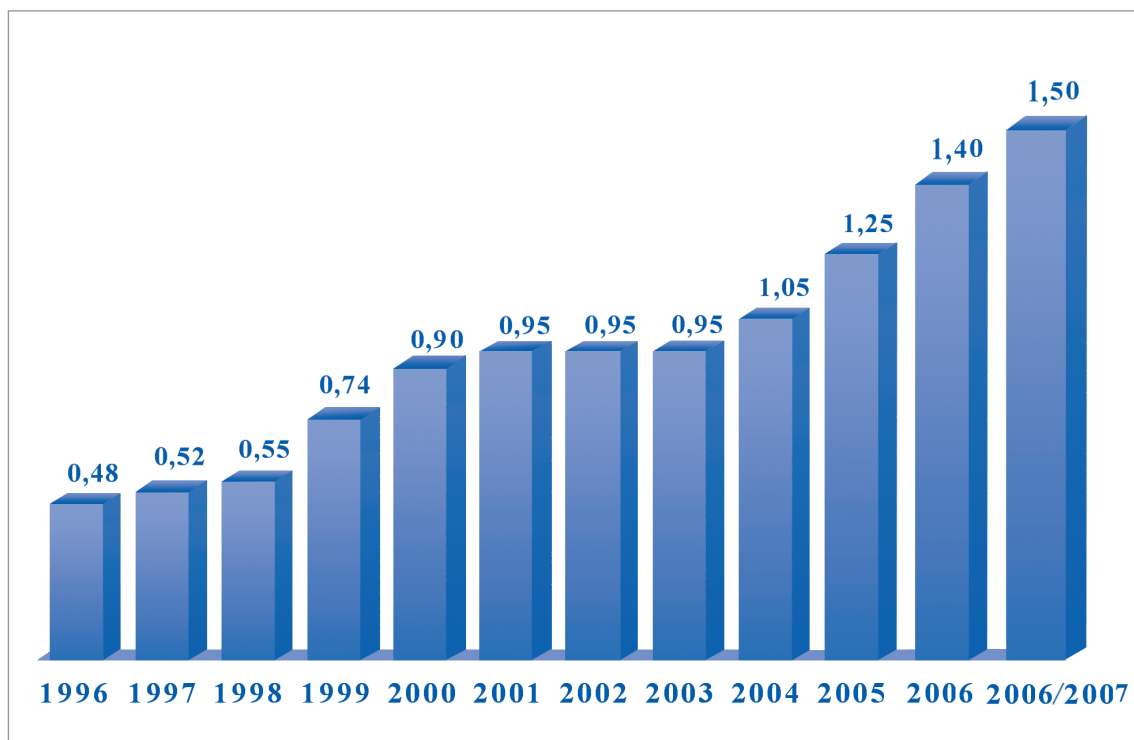
(*) ¹A périmètre et taux de change constants.



DIVIDENDE : 1,50 € PAR ACTION

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 12 février 2008 de porter le dividende à 1,50 € par action pour l'exercice clos au 30 septembre 2007 par rapport à 1,40 € pour l'exercice clos au 30 septembre 2006.

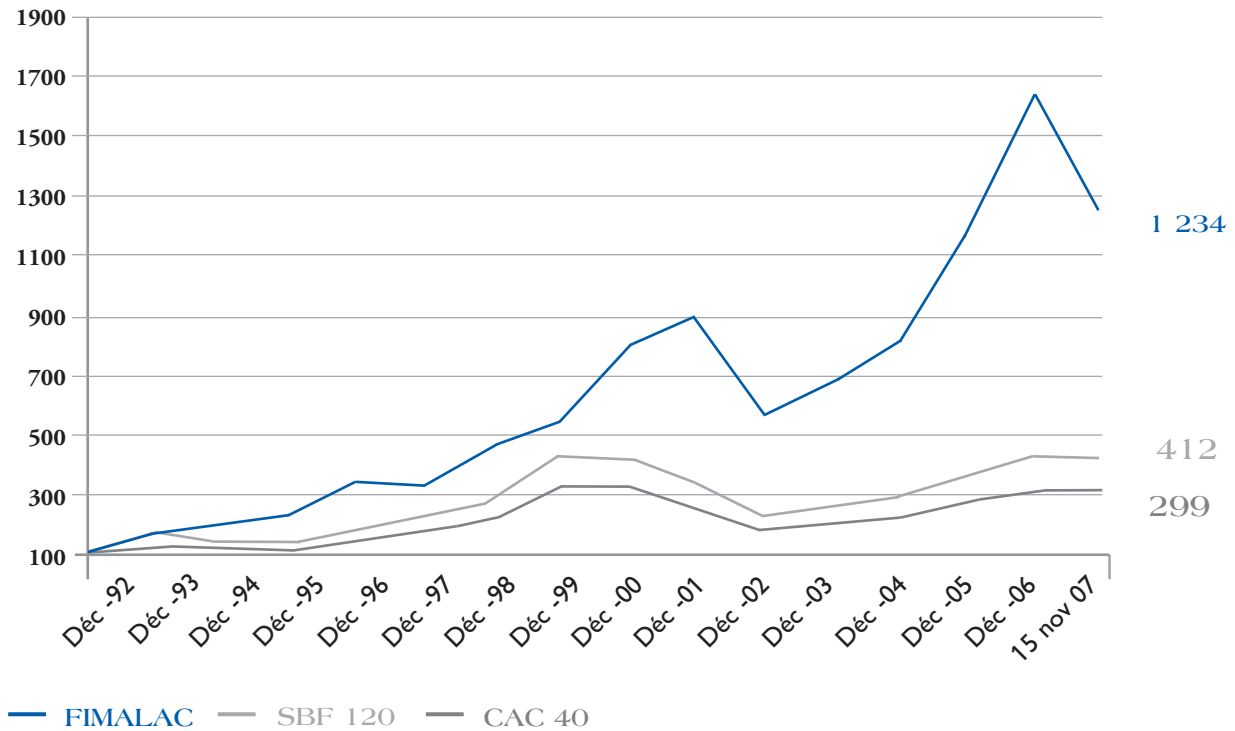
Dividende ordinaire par action (en euro)





COURS DE L'ACTION FIMALAC

Cours comparés – Fimalac, CAC 40 & SBF 120 de décembre 1992 au 15 novembre 2007
Base 100



PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- ◆ 12 février 2008 : Assemblée Générale des Actionnaires
- ◆ 19 février 2008 : Mise en paiement du dividende



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