

RADIAN
Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 750.000 euros
Siège social : Immeuble Cotentin
90, bd Pasteur
75015 PARIS
RCS Paris n° B 352 020 150

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre 2011, conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et de l'article 222-4 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce rapport comprend :

- I. les comptes au 30 juin 2011 :**
 - le bilan,
 - le compte de résultat,
 - le hors bilan,
 - les annexes.
- II. le rapport du commissaire aux comptes sur l'information semestrielle 2011**
- III. le rapport semestriel d'activité**
- IV. les informations complémentaires :**
 - **le tableau des flux financiers**
 - **informations juridiques**
- V. la déclaration des personnes physiques responsables de ce rapport**

* *

*

Le présent rapport financier semestriel sera déposé auprès de l'AMF, selon les modalités prévues par le Règlement Général.

I – LES COMPTES AU 30 JUIN 2011
(en euros)

ANNEXE 1 – COMPTES AU 30 JUIN 2011 (en euros)

BILAN ACTIF

RUBRIQUES	Montant Brut	Amortis- sements	Net 30/06/11	Net 30/06/10	Net 31/12/10
Capital souscrit non appelé					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances, acomptes/immobil. incorpor.					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, outillage					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Participations par M.E.					
Autres participations					
Créances rattachées à participations					
Autres titres immobilisés	2 455 155 995		2 455 155 995	2 563 503 554	2 418 738 987
Prêts	15 004 612		15 004 612	15 005 272	15 004 939
Autres immobilisations financières	42 851 927		42 851 927	46 005 878	31 236 917
ACTIF IMMOBILISE	2 513 012 534		2 513 012 534	2 624 514 704	2 464 980 843
STOCKS ET EN-COURS					
Stocks de matières premières					
Stocks d'en-cours de production biens					
Stocks d'en-cours production services					
Stocks produits intermédiaires, finis					
Stocks de marchandises					
Avances, acomptes versés sur commandes					
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres créances	44 416		44 416	88 832	177 664
Capital souscrit, appelé non versé					
Valeurs mobilières de placement	1 030 956		1 030 956	1 030 955	1 030 955
Disponibilités	2 660 390		2 660 390	2 300 493	2 465 327
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	2 229		2 229	3 141	
ACTIF CIRCULANT	3 737 991		3 737 991	3 423 421	3 673 946
Charges à répartir s/plusieurs exercices					
Primes remboursement des obligations					
Ecart de conversion actif					
TOTAL GENERAL	2 516 750 525		2 516 750 525	2 627 938 125	2 468 654 789

BILAN PASSIF

RUBRIQUES		Net 30/06/11	Net 30/06/10	Net 31/12/10
Capital social ou individuel	dont versé	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,				
Ecarts de réévaluation	dont écart équivalence			
Réserve légale		76 224	76 224	76 224
Réserves statutaires, contractuelles				
Réserves réglementées		12 245	12 245	12 245
Autres réserves		853 251	853 251	853 251
Report à nouveau		1 224 811	1 143 830	1 143 830
RESULTAT DE L'EXERCICE		232 937	137 454	130 981
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
CAPITAUX PROPRES		3 149 468	2 973 004	2 966 531
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
AUTRES FONDS PROPRES				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges		392 290	392 290	392 290
PROVISIONS		392 290	392 290	392 290
DETTES FINANCIERES				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers		2 511 158 828	2 622 582 896	2 464 028 148
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
DETTES D'EXPLOITATION				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 889 889	1 874 059	1 001 969
Dettes fiscales et sociales		160 050	115 876	265 851
DETTES DIVERSES				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes				
COMPTES DE REGULARISATION				
Produits constatés d'avance				
DETTES		2 513 208 767	2 624 572 831	2 465 295 968
Ecarts de conversion passif				
TOTAL GENERAL		2 516 750 525	2 627 938 125	2 468 654 789

COMPTE DE RESULTAT Première partie

RUBRIQUES	Net 30/06/11	Net 30/06/10	Net 31/12/10
Ventes de marchandises			
Production vendue de biens			
Production vendue de services			
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS			
Production stockée			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
Reprises amortissements-provis., transfert charges			
Autres produits		0	2 593
PRODUITS D'EXPLOITATION		0	2 593
Achats de marchandises [et droits de douane]			
Variation de stock de marchandises			
Achats matières premières et approvisionnements			
Variation de stock [matières premières, approvis.			
Autres achats et charges externes	5 019 846	3 670 775	5 758 821
Impôts, taxes et versements assimilés	121 840	139 550	243 700
Salaires et traitements			
Charges sociales			
Dotations amortissements sur immobilisations			
Dotations aux provisions sur immobilisations			
Dotations aux provisions sur actif circulant			
Dotations provisions pour risques et charges			
Autres charges	41 731	42 548	85 100
CHARGES D'EXPLOITATION	5 183 417	3 852 873	6 087 621
RESULTAT D'EXPLOITATION	-5 183 417	-3 852 873	-6 085 028
Bénéfice attribué ou Perte transférée			
Perte supportée ou Bénéfice transféré			
Produits financiers de participation			
Produits autres valeurs mobilières, créances immo.	59 078 250	62 509 185	124 522 654
Autres intérêts et produits assimilés	3 561 402	2 011 528	2 296 769
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets cession valeurs mobilières placement			
PRODUITS FINANCIERS	62 639 652	64 520 713	126 819 423
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	257 778	294 232	559 132
Intérêts et charges assimilées	56 900 798	60 223 937	119 983 033
Différences négatives de change			
Charges nettes cession valeurs mobil. placement			
CHARGES FINANCIERES	57 158 576	60 518 169	120 542 165
RESULTAT FINANCIER	5 481 076	4 002 544	6 277 258
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	297 659	149 671	192 230

COMPTE DE RESULTAT Deuxième partie

RUBRIQUES	Net 30/06/11	Net 30/06/10	31/12/2010
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges			
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices	64 722	12 217	61 249
TOTAL DES PRODUITS	62 639 652	64 520 713	126 822 016
TOTAL DES CHARGES	62 406 715	64 383 259	126 691 035
BENEFICE OU PERTE	232 937	137 454	130 981

Résultat par action	4,66	2,75	2,62
Résultat dilué par action	4,66	2,75	2,62

HORS BILAN

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 467 479 441	2 575 479 441	2 430 979 441
- intérêts courus non échus	41 048 689	44 130 670	30 337 731
- intérêts non courus, non échus	738 306 956	754 224 624	694 465 528
TOTAL	3 246 835 086	3 373 834 735	3 155 782 700

(1) Crédit Agricole SA garantit le remboursement du nominal et des intérêts des émissions des emprunts RADIAN.

RADIAN

90, BOULEVARD PASTEUR
75015 PARIS

FAITS CARACTERISTIQUES

Au cours du 1er semestre 2011, RADIAN a connu deux amortissements pour un montant total de 156 500 000 € réparti comme suit :

- sur la ligne de mai 2001 à 5,40 % pour un montant de 85 000 000 €,
- sur la ligne de juin 2001 à 5,50 % pour un montant de 71 500 000 €.

RADIAN a effectué deux émissions pour un montant total de 193 000 000 € réparti comme suit :

- une émission en janvier 2011 pour un montant de 100 000 000 € d'une durée de 10 ans au taux fixe de 4,55%.
En parallèle, Radian a souscrit à un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné.
- une émission en juin 2011 pour un montant de 93 000 000 € d'une durée de 10 ans au taux fixe de 5,15%.
En parallèle, Radian a souscrit à un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné.

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2011 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2010. Les règles et principes édictés par le nouveau plan comptable général (règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999) s'appliquent.

Les choix, parmi les méthodes légales, sont les suivantes :

- * Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

- * Lorsque des émissions et des souscriptions comportent une prime d'émission :

Les titres souscrits par RADIAN auprès des caisses régionales sont enregistrés à leur coût d'acquisition, primes d'émission incluses ou net de primes d'émission selon que le titre est émis au-dessus ou en dessous du pair,

Les titres émis par RADIAN auprès du public sont comptabilisés pour la valeur totale de remboursement. Les primes d'émission sont inscrites au passif pour les émissions au-dessus du pair et à l'actif dans le cas d'émissions en dessous du pair,

Les primes d'émission sont inscrites au compte de résultat de façon linéaire sur la durée des souscriptions et des emprunts.

- * Les sorties des titres de participation, des autres titres immobilisés et des valeurs mobilières de placement, sont valorisées d'après la méthode PEPS.

- * La comptabilisation d'une provision pour impôt dans les comptes sociaux de RADIAN traduit la charge future d'impôt sur les sociétés dont il conviendra d'effectuer le calcul sur la base des coupons courus au 31 décembre 1992, des titres subordonnés souscrits auprès des Caisses Régionales dont l'imposition est reportée à la date de cession ou de remboursement des titres.

IMMOBILISATIONS (en euros)

Les mouvements comptables concernant les immobilisations financières jusqu'au 30 juin 2011 sont les suivants :

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Début exercice	Acquisitions/ Emissions
Autres participations		
Autres titres immobilisés et prêt (1)	2 433 743 926	193 174 460
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	31 236 917	1 980 904
TOTAL GENERAL	2 464 980 843	195 155 364

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Amortissement / RACHAT	amortissement prime 2011	Fin exercice
Autres participations			
Autres titres immobilisés et prêt (1)	156 500 000	257 779	2 470 160 607
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	0	-9 634 106	42 851 927
TOTAL GENERAL	156 500 000	-9 376 327	2 513 012 534

(1) Détail des titres immobilisés et prêt

DETAIL DES TITRES IMMOBILISES ET PRÊT			Nominal	Prime d'émission	Amortissemen ts prime d'émission	Total
DECEMBRE	1 990	3,89%	133 392 882		0,00	133 392 882
AVRIL	1 991	3,89%	104 884 922	13 280	3 357	104 894 845
DECEMBRE	1 991	3,89%	25 001 637	26 837	6 784	25 021 690
NOVEMBRE	2 003	4,63%	113 000 000	269 192	46 359	113 222 833
NOVEMBRE	2 004	4,23%	77 200 000	399 288	51 003	77 548 285
JUIN	2 005	3,60%	200 000 000	0		200 000 000
NOVEMBRE	2 005	3,73%	90 000 000	985 446	71 062	90 914 384
NOVEMBRE	2 005	3,73%	10 000 000	126 913	9 152	10 117 761
JANVIER	2 006	3,73%	10 000 000	150 111	10 825	10 139 286
NOVEMBRE	2 006	4,451%	115 000 000	0	0	115 000 000
NOVEMBRE	2 006	4,195%	108 000 000	39 644	2 498	108 037 146
DECEMBRE	2 006	4,491%	395 000 000			395 000 000
JUILLET	2 007	4,945%	105 000 000	15 721	1 197	105 014 524
DECEMBRE	2 007	5,245%	57 000 000	159 054	11 325	57 147 729
JUIN (*)	2 008	6,195%	234 000 000	77 051	5 103	234 071 948
DECEMBRE	2 008	6,195%	71 000 000	221 323	13 724	71 207 599
JUIN	2 009	6,145%	203 000 000	96 435	5 634	203 090 801
DECEMBRE	2 009	4,545%	123 000 000	42 030	2 317	123 039 713
JUIN	2 010	4,695%	100 000 000	138 526	7 234	100 131 292
JANVIER	2 011	4,695%	100 000 000	154 000	6 492	100 147 508
JUIN	2 011	5,295%	93 000 000	20 459	78	93 020 381
TOTAL GENERAL			2 467 479 441	2 935 309	254 144	2 470 160 607

0

(*) La souscription de 234 000 000 euros sur le premier semestre se décompose en 219 000 000 euros de Titres Subordonnés Remboursables et 15 000 000 euros de souscription de prêt subordonné présentant des caractéristiques identiques.

CREANCES ET DETTES (en euros)

Les créances et dettes constatées au 30 juin 2011 se présentent comme suit:

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières (1)	42 851 927	42 851 927	
Autres créances	44 416	44 416	
TOTAL GENERAL	42 896 343	42 896 343	

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	+ 1 an, 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes d'établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers (2)	2 511 158 828	41 048 689	454 083 917	2 016 026 222
Fournisseurs et comptes rattachés	1 889 889	1 889 889		
Etat : autres impôts, taxes assimilées	160 050	160 050		
Groupe et associés				
Charge à payer dividende radian				
TOTAL GENERAL	2 513 208 767	43 098 628	454 083 917	2 016 026 222

(1) Intérêts courus non échus des souscriptions de titres subordonnés, présentés en immobilisations financières.

(2) Emissions de titres subordonnés :

- <i>NOMINAL</i>	2 467 479 441
- <i>Primes d'émission nettes au-dessus du pair (taux d'émission supérieur à 100 %) (*)</i>	2 630 698
- <i>Intérêts courus non échus</i>	41 048 689

(*) Depuis le 31 décembre 2009, il n'y a plus de prime d'émission au-dessous du pair (taux d'émission inférieur à 100 %).

Ces primes étaient préalablement comptabilisées à l'actif du bilan de Radian.

PROVISIONS (en euros)

Les provisions pour la situation au 30 juin 2011 sont les suivantes:

RUBRIQUES	Début exercice	Dotations	Reprises	Fin exercice
Provisions pour impôts (1)	392 290			392 290
TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES	392 290			392 290

(1) Cette provision pour impôts différés d'un montant de 392 290 euros correspond à la charge future d'impôt sur les sociétés calculée sur la base des coupons courus 1992 des TSR souscrits auprès des caisses régionales, dont l'imposition est reportée à la date de cession ou de remboursement des titres.

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL (en Euros)

Le capital social est fixé à 750 000 Euros et divisé en 50 000 actions de 15 Euros chacune. (AGE du 18 juin 1999)

Principal actionnaire : les Caisses Régionales

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)

	Capital	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
31/12/2009 avant affectation	750 000	941 720	761 542	432 288	2 885 550
Affectation du résultat (1)			382 288	-432 288	-50 000
Autres variations					
Résultat 1er semestre 2010				137 454	137 454
30/06/2010 avant affectation	750 000	941 720	1 143 830	137 454	2 973 004
Affectation du résultat					
Autres variations					
Résultat 2nd semestre 2010				-6 473	-6 473
31/12/2010 avant affectation	750 000	941 720	1 143 830	130 981	2 966 531
Affectation du résultat (2)			80 981	-130 981	-50 000
Autres variations					
Résultat 30/06/2011				232 937	232 937
30/06/2011 avant affectation	750 000	941 720	1 224 811	232 937	3 149 468

(1) Distribution de dividendes d'un montant de €.50 000 en 2010

(2) Distribution de dividendes d'un montant de €.50 000 en 2011

**ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT
(En K€)**

RUBRIQUES	Entreprises liées
ACTIF IMMOBILISE	
Autres titres immobilisés	2 470 161
Autres immobilisations financières	42 852
DETTES	
Emprunts et dettes/Etablissements de crédit	130 493
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	48
Autres dettes	
CHARGES	
Autres achats et charges externes	
- Commissions sur emprunts	4 968
- Autres charges diverses d'exploitation	20
Autres charges	11
PRODUITS	
Commissions sur prêts	3 281
Autres produits financiers	59 102

ENGAGEMENTS HORS BILAN (en euros)

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 467 479 441	2 575 479 441	2 430 979 441
- intérêts courus non échus	41 048 689	44 130 670	30 337 731
- intérêts non courus, non échus	738 306 956	754 224 624	694 465 528
TOTAL	3 246 835 086	3 373 834 735	3 155 782 700

(1) Crédit Agricole SA garantit le remboursement du nominal et des intérêts des émissions des emprunts RADIAN.

IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL	Forme	Montant capital au 30/06/2011
Crédit Agricole SA 91/93, Boulevard Pasteur - 75015 PARIS	SA	7 493 916 453

Les comptes de la société sont inclus, suivant la méthode de l'intégration globale, dans les comptes consolidés du groupe Crédit Agricole.

**II – RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011**

SA Radian
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Radian, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2011

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres
Valérie Meeus

III – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

RADIAN
Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 750.000 euros
Siège social : Immeuble Cotentin
90, bd Pasteur
75015 PARIS
RCS Paris n° B 352 020 150

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. COMMENTAIRE SUR LES DONNEES CHIFFREES

Présentation du bilan et du compte de résultat au 30 juin 2011 :

BILAN

Le total du bilan s'élève à 2 516,751 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 2 627,938 millions d'euros au 30 juin 2010, et 2 468,655 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1,031 millions d'euros représentant 51 CPR Cash au 30 juin 2011.

Le poste des disponibilités de 2,660 millions d'euros se décompose des éléments suivants :

- Un compte courant qui s'élève à 0,580 millions d'euros ;
- Trois comptes de dépôt à terme pour un montant total de 2,000 millions d'euros auxquels se rajoutent les intérêts précomptés pour 0,080 millions.

Le montant du report à nouveau est de 1,225 millions d'euros qui proviennent de 1,144 millions d'euros de report à nouveau en 2010, augmenté de 0,131 millions d'euros de résultat 2010 et diminué de 0,050 millions d'euros prélevés pour le paiement des dividendes en juin 2011 suite à la décision de l'AG ordinaire du 23 juin 2011.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 1,890 millions d'euros contre 1,874 millions d'euros en juin 2010. Ce montant comprend principalement les commissions de garanties, de service financier et service titre sous forme de provisions passées pour l'ensemble des Titres Subordonnés Remboursables (TSR) Radian.

PRODUITS ET CHARGES

Le résultat d'exploitation s'élève à - 5,183 millions d'euros contre - 3,853 millions d'euros en juin 2010. Ce résultat regroupe les commissions de service financier, titre et de garantie.

Les produits financiers sont de 62,640 millions d'euros dont 59,078 millions d'euros d'intérêts de dettes subordonnées émises par les Caisses Régionales et 3,562 millions d'euros d'autres intérêts.

Les charges financières sont de 57,159 millions d'euros dont 56,901 millions d'euros d'intérêts de TSR émis par Radian et 0,258 millions d'euros de dotations aux amortissements de primes de TSR publics.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 5,481 millions d'euros.

Ces comptes font apparaître au 30 juin 2011 un bénéfice fiscal de 0,194 millions d'euros et un bénéfice comptable de 0,233 millions d'euros contre 0,137 millions d'euros au 30 juin 2010.

Le montant de la plus value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2011 à 0,102 millions d'euros.

La charge d'impôt au 30 juin 2011 s'élève à 0,065 millions d'euros hors impôt forfaitaire annuel (IFA).

2. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Sur le 1er semestre 2011, RADIAN dont l'activité est de procéder à des émissions publiques et privées de titres subordonnés pour le compte des Caisses Régionales de Crédit Agricole a effectué deux émissions publiques dans le réseau.

La première a été réalisée en janvier (à la suite du report de l'émission qui était prévue en décembre 2010) pour un montant de 100 millions d'euros représenté par 100 millions de titres subordonnés remboursables de un euro nominal. Le taux d'intérêt annuel est un taux fixe de 4,55 % pour une durée de 10 ans. Le prix d'émission a été de 100,154 % soit 1,00154 euro par titre subordonné. Cette émission a concerné une seule Caisse Régionale. En parallèle, RADIAN a souscrit auprès de cette Caisse Régionale un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné pour un montant global de 100 millions d'euros.

La seconde a été réalisée en juin pour un montant de 93 millions d'euros représenté par 93 millions de titres subordonnés remboursables de un euro nominal. Le taux d'intérêt annuel est un taux fixe de 5,15 % pour une durée de 10 ans. Le prix d'émission a été de 100,022 % soit 1,00022 euro par titre subordonné. Cette émission a concerné également une seule Caisse Régionale. En parallèle, RADIAN a souscrit auprès de cette Caisse Régionale un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné pour un montant global de 93 millions d'euros.

Lors du 1^{er} semestre 2011, deux émissions de Titres Subordonnés Remboursables sont arrivées à échéance pour un montant total de 156,5 millions d'euros correspondant à la ligne 5,40 % de mai 2001 et à la ligne 5,50 % de juin 2001.

Au global, le poste des immobilisations financières intégrant les intérêts courus non échus s'élève à 2,513 milliards d'euros au 30 juin 2011 contre 2,465 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Le total du bilan s'élève à 2,517 milliards d'euros au 30 juin 2011 contre 2,469 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Les comptes font apparaître un bénéfice comptable de 232 937 euros au 30 juin 2011 contre 137 454 euros au 30 juin 2010.

Les émissions publiques de Titres Subordonnés Remboursables RADIAN réalisées au 1^{er} semestre 2011 ont permis aux deux Caisses Régionales concernées de lever de la ressource de nature fonds propres, contribuant ainsi à maintenir leurs ratios de solvabilité (CRD) à un bon niveau.

3. EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE PENDANT L'EXERCICE

Au second semestre 2011, la SA RADIAN proposera, si les conditions de marché le permettent, aux Caisses Régionales une émission, qui sera fonction de leurs besoins particuliers éventuels et du cadre futur de la réglementation prudentielle.

IV –INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

LE TABLEAU DES FLUX FINANCIERS



Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-11	déc-10	juin-10
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	233	131	137
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-901	78	-901
Variation du besoin en fonds de roulement	913	-118	690
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	245	91	-74
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	-193 174	-100 146	-100 146
Cessions d'immobilisations financières	156 500	313 000	168 500
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	-36 674	212 854	68 354
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-50	-50	-50
Emissions d'emprunts	193 174	100 146	100 146
Remboursement d'emprunts	-156 500	-313 000	-168 500
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	36 624	-212 904	-68 404
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	195	41	-124
Trésorerie d'ouverture	2 465	2 424	2 424
Trésorerie de clôture	2 660	2 465	2 300
Variation de trésorerie	195	41	-124

INFORMATIONS JURIDIQUES

Remplacement d'un administrateur et du Directeur Général

M. Olivier NICOLAS a démissionné de son mandat d'administrateur et de Directeur général, avec effet lors de la séance du Conseil d'administration du 25 août 2011.

Le Conseil d'administration a alors pris la décision de nommer par cooptation M. Olivier BELORGEY en qualité d'administrateur en remplacement de M. Olivier NICOLAS, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Cette cooptation sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée générale.

M. Olivier BELORGEY a également été nommé en qualité de Directeur Général en remplacement de M. Olivier NICOLAS.

**V – DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 2011 de RADIAN S.A.

Mr Olivier BELORGEY, Directeur Général de RADIAN SA

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 30 août 2011

Olivier BELORGEY

Le Directeur Général de RADIAN SA