

**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 2012, 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 2012 :**

- le bilan,
- le compte de résultat,
- le hors bilan,
- les annexes.

**II. le rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

**III. le rapport semestriel d'activité**

**IV. les informations complémentaires :**

- **le tableau des flux financiers**
- **informations juridiques**

**V. la déclaration de la personne physique responsable 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 2012**  
**(en euros)**

**ANNEXE 1 – COMPTES AU 30 JUIN 2012 (en euros)**

**BILAN ACTIF**

RUBRIQUES	Montant Brut	Amortis- sements	Net 30/06/12	Net 30/06/11	Net 31/12/11
Capital souscrit non appelé					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances, acomptes/immobil. incorpor.					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, outillage					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
Participations par M.E.					
Autres participations					
Créances rattachées à participations					
Autres titres immobilisés	2 454 638 560		2 454 638 560	2 455 155 995	2 454 895 864
Prêts	15 003 951		15 003 951	15 004 612	15 004 280
Autres immobilisations financières	42 937 987		42 937 987	42 851 927	33 626 589
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	2 512 580 498		2 512 580 498	2 513 012 534	2 503 526 733
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
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					
<b>CREANCES</b>					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres créances	62 127		62 127	44 416	61 249
Capital souscrit, appelé non versé					
Valeurs mobilières de placement	1 030 956		1 030 956	1 030 956	1 030 955
Disponibilités	1 261 586		1 261 586	2 660 390	2 723 815
<b>COMPTE DE REGULARISATION</b>					
Charges constatées d'avance	2 772		2 772	2 229	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	2 357 441		2 357 441	3 737 991	3 816 019
Charges à répartir s/plusieurs exercices					
Primes remboursement des obligations					
Ecarts de conversion actif					
<b>TOTAL GENERAL</b>	2 514 937 939		2 514 937 939	2 516 750 525	2 507 342 752

## BILAN PASSIF

RUBRIQUES		Net 30/06/12	Net 30/06/11	Net 31/12/11
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	76 224	76 224	76 224
Réserve légale				
Réserves statutaires, contractuelles				
Réserves réglementées		12 245	12 245	12 245
Autres réserves		853 251	853 251	853 251
Report à nouveau		274 827	1 224 811	1 224 811
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>14 136</b>	<b>232 937</b>	<b>250 016</b>
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 980 683</b>	<b>3 149 468</b>	<b>3 166 547</b>
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges		392 290	392 290	392 290
<b>PROVISIONS</b>		<b>392 290</b>	<b>392 290</b>	<b>392 290</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				
Dettes fiscales et sociales				
<b>DETTES DIVERSES</b>				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes				
<b>COMPTE DE REGULARISATION</b>				
Produits constatés d'avance				
<b>DETTES</b>		<b>2 512 564 966</b>	<b>2 513 208 767</b>	<b>2 503 783 915</b>
Ecarts de conversion passif				
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2 514 937 939</b>	<b>2 516 750 525</b>	<b>2 507 342 752</b>

## COMPTE DE RESULTAT Première partie

RUBRIQUES	Net 30/06/12	Net 30/06/11	Net 31/12/11
Ventes de marchandises			
Production vendue de biens			
Production vendue de services			
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>			
Production stockée			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
Reprises amortissements-provis., transfert charges			
Autres produits			
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
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	1 993 538	5 019 846	7 042 029
Impôts, taxes et versements assimilés	126 941	121 840	217 253
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	40 556	41 731	53 911
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	2 161 035	5 183 417	7 313 193
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	-2 161 035	-5 183 417	-7 313 193
Bénéfice attribué ou Perte transférée			
Perte supportée ou Bénéfice transféré			
Produits financiers de participation			
Produits autres valeurs mobilières, créances immo.	58 453 098	59 078 250	118 254 342
Autres intérêts et produits assimilés	278 496	3 561 402	3 846 627
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets cession valeurs mobilières placement			
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	58 731 594	62 639 652	122 100 969
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			
Intérêts et charges assimilées	257 633	257 778	518 242
Différences négatives de change	56 298 790	56 900 798	113 895 263
Charges nettes cession valeurs mobil. placement			
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	56 556 423	57 158 576	114 413 505
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	2 175 171	5 481 076	7 687 464
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	14 136	297 659	374 271

## COMPTE DE RESULTAT Deuxième partie

RUBRIQUES	Net 30/06/12	Net 30/06/11	31/12/2011
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges			
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices		64 722	124 255
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	58 731 594	62 639 652	122 100 969
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	58 717 458	62 406 715	121 850 953
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	14 136	232 937	250 016
Résultat par action	0,28	4,66	5,00
Résultat dilué par action	0,28	4,66	5,00

## HORS BILAN

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 467 479 441	2 467 479 441	2 467 479 441
- intérêts courus non échus	41 130 960	41 048 689	32 655 369
- intérêts non courus, non échus	625 159 628	738 306 956	681 312 491
<b>TOTAL</b>	<b>3 133 770 029</b>	<b>3 246 835 086</b>	<b>3 181 447 301</b>

(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

RADIAN n'a pas effectué d'émission ni de remboursement au cours du 1er semestre 2012.

## PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2012 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2011. 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 2012 sont les suivants :

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Début exercice	Acquisitions/ Emissions
Autres participations		
Autres titres immobilisés et prêt (1)	2 469 900 144	
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	33 626 589	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 503 526 733</b>	

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Amortissement / RACHAT	amortissement prime 2012	Fin exercice
Autres participations			
Autres titres immobilisés et prêt (1)		257 633	2 469 642 511
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)		-9 311 398	42 937 987
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>-9 053 765</b>	<b>2 512 580 498</b>

(1) Détail des titres immobilisés et prêt

DETAIL DES TITRES IMMOBILISES ET PRÊT	Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total
DECEMBRE 1 990 3,89%	133 392 882			133 392 882
AVRIL 1 991 3,89%	104 884 922	6 510	3 376	104 888 056
DECEMBRE 1 991 3,89%	25 001 637	13 156	6 822	25 007 971
NOVEMBRE 2 003 4,63%	113 000 000	175 705	46 616	113 129 089
NOVEMBRE 2 004 4,23%	77 200 000	296 437	51 285	77 445 152
JUIN 2 005 3,60%	200 000 000			200 000 000
NOVEMBRE 2 005 3,73%	90 000 000	842 144	71 455	90 770 689
NOVEMBRE 2 005 3,73%	10 000 000	108 457	9 202	10 099 255
JANVIER 2 006 3,73%	10 000 000	128 282	10 884	10 117 398
NOVEMBRE 2 006 4,451%	115 000 000			115 000 000
NOVEMBRE 2 006 4,195%	108 000 000	34 607	2 511	108 032 096
DECEMBRE 2 006 4,491%	395 000 000			395 000 000
JUILLET 2 007 4,945%	105 000 000	13 308	1 203	105 012 105
DECEMBRE 2 007 5,245%	57 000 000	136 216	11 388	57 124 828
JUIN (*) 2 008 6,195%	234 000 000	66 760	5 131	234 061 629
DECEMBRE 2 008 6,195%	71 000 000	193 649	13 800	71 179 849
JUIN 2 009 6,145%	203 000 000	85 073	5 665	203 079 408
DECEMBRE 2 009 4,545%	123 000 000	37 359	2 329	123 035 030
JUIN 2 010 4,695%	100 000 000	123 938	7 274	100 116 664
JANVIER 2 011 4,695%	100 000 000	139 751	7 673	100 132 078
JUIN 2 011 5,295%	93 000 000	19 351	1 019	93 018 332
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 467 479 441</b>	<b>2 420 703</b>	<b>257 633</b>	<b>2 469 642 511</b>

(\*) 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 2012 se présentent comme suit:

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières (1)	42 937 987	42 937 987	
Autres créances	62 127	62 127	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>43 000 114</b>	<b>43 000 114</b>	

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)	2 510 729 151	304 420 937	700 574 241	1 505 733 973
Fournisseurs et comptes rattachés	1 741 684	1 741 684		
Etat : autres impôts, taxes assimilées	94 131	94 131		
Groupe et associés				
Charge à payer dividende radian				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 512 564 966</b>	<b>306 256 752</b>	<b>700 574 241</b>	<b>1 505 733 973</b>

(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</i> (taux d'émission supérieur à 100 %) (*)	2 118 750
- <i>Intérêts courus non échus</i>	41 130 960

(\*) 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 2012 sont les suivantes:

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

(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
<b>31/12/2010 avant affectation</b>	<b>750 000</b>	<b>941 720</b>	<b>1 143 830</b>	<b>130 981</b>	<b>2 966 531</b>
Affectation du résultat (1)			80 981	-130 981	-50 000
Autres variations					
Résultat 1er semestre 2011				232 937	232 937
<b>30/06/2011 avant affectation</b>	<b>750 000</b>	<b>941 720</b>	<b>1 224 811</b>	<b>232 937</b>	<b>3 149 468</b>
Affectation du résultat					
Autres variations					
Résultat 2nd semestre 2011				17 079	17 079
<b>31/12/2011 avant affectation</b>	<b>750 000</b>	<b>941 720</b>	<b>1 224 811</b>	<b>250 016</b>	<b>3 166 547</b>
Affectation du résultat (2)			-949 984	-250 016	-1 200 000
Autres variations					
Résultat 30/06/2012				14 136	14 136
<b>30/06/2012 avant affectation</b>	<b>750 000</b>	<b>941 720</b>	<b>274 827</b>	<b>14 136</b>	<b>1 980 683</b>

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

(2) Distribution de dividendes d'un montant de € 1 200 000 en 2012

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

RUBRIQUES	Entreprises liées
ACTIF IMMOBILISE	
Autres titres immobilisés	2 469 643
Autres immobilisations financières	42 938
DETTES	
Emprunts et dettes financières divers	137 391
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	1 710
Autres dettes	
CHARGES	
Autres achats et charges externes	1 959
- Commissions sur emprunts	19
- Autres charges diverses d'exploitation	35
Autres charges	
PRODUITS	
Commissions sur prêts	58 477
Autres produits financiers	

**ENGAGEMENTS HORS BILAN** (en euros)

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 467 479 441	2 467 479 441	2 467 479 441
- intérêts courus non échus	41 130 960	41 048 689	32 655 369
- intérêts non courus, non échus	625 159 628	738 306 956	681 312 491
<b>TOTAL</b>	<b>3 133 770 029</b>	<b>3 246 835 086</b>	<b>3 181 447 301</b>

(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 30/06/2012
Crédit Agricole SA 91/93, Boulevard Pasteur - 75015 PARIS	SA	7 494 061 611

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 FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

Radian SA

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

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 2012, 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 œuvre 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.

Paris-La Défense, le 29 août 2012

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 2012 :

#### **BILAN**

Le total du bilan s'élève à 2 514,938 millions d'euros contre 2 507,343 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1,031 millions d'euros représentant 51 CPR Cash au 30 juin 2012.

Le poste des disponibilités de 1,262 millions d'euros se décompose des éléments suivants :

- Un compte courant qui s'élève à 0,359 millions d'euros ;
- Un compte de dépôt à terme pour un montant total de 0,900 millions d'euros auxquels se rajoutent les intérêts précomptés pour 0,003 millions.

Le montant du report à nouveau est de 0,275 millions d'euros qui proviennent de 1,225 millions d'euros de report à nouveau en 2011, augmenté de 0,250 millions d'euros de résultat 2011 et diminué de 1,200 millions d'euros prélevés pour le paiement des dividendes en juin 2012 suite à la décision de l'AG ordinaire du 21 juin 2012.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 1,742 millions d'euros contre 0,961 millions d'euros en décembre 2011. 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 - 2,161 millions d'euros contre - 5,183 millions d'euros en juin 2011. Ce résultat regroupe les commissions de service financier, titre et de garantie.

Les produits financiers sont de 58,731 millions d'euros dont 58,453 millions d'euros d'intérêts de dettes subordonnées émises par les Caisses Régionales et 0,278 millions d'euros d'autres intérêts.

Les charges financières sont de 56,556 millions d'euros dont 56,299 millions d'euros d'intérêts de TSR émis par Radian et 0,257 millions d'euros de dotations aux amortissements de primes de TSR publics.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 2,175 millions d'euros.

Ces comptes font apparaître au 30 juin 2012 un déficit fiscal de 0,078 millions d'euros et un bénéfice comptable de 0,014 millions d'euros contre 0,233 millions d'euros au 30 juin 2011.

Le montant de la plus- value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2012 à 0,113 millions d'euros.

La charge d'impôt au 30 juin 2012 s'élève à 0,000 million d'euros hors impôt forfaitaire annuel (IFA).

## **2. ACTIVITE AU COURS DU SEMESTRE ECOULE**

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, n'a pas effectué d'émission ni de remboursement au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Les conditions de taux liées au niveau élevé des spreads de subordination, et la grande volatilité de ces spreads, ont dissuadé de lancer une émission à la fin du 1<sup>er</sup> semestre.

Par ailleurs la situation des Caisses Régionales de Crédit agricole, en terme de ratio de solvabilité, n'a pas nécessité de lever de fonds propres de type titres subordonnés.

Au global, le poste des immobilisations financières intégrant les intérêts courus non échus s'élève à 2,513 milliards d'euros au 30 juin 2012 contre 2,504 milliards d'euros au 31 décembre 2011.

Les comptes font apparaître un bénéfice comptable de 14 136 euros au 30 juin 2012 contre 232 937 euros au 30 juin 2011. Cette évolution du niveau du bénéfice s'explique essentiellement par la baisse des produits liée à l'absence d'émission (donc de commission) au 1<sup>er</sup> semestre 2012, alors que deux émissions ont été réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

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

Lors du second semestre 2012, la SA RADIAN pourra proposer, aux Caisses Régionales une émission, si les conditions de marché le permettent. La réalisation de cette émission sera fonction des besoins particuliers éventuels des Caisses Régionales en matière de fonds propres et de l'évolution 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-12	déc-11	juin-11
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net	14	250	233
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-833	-66	-901
Variation du besoin en fonds de roulement	556	125	913
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>	<b>-262</b>	<b>309</b>	<b>245</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations financières	0	-193 174	-193 174
Cessions d'immobilisations financières	0	156 500	156 500
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>0</b>	<b>-36 674</b>	<b>-36 674</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires	-1 200	-50	-50
Emissions d'emprunts	0	193 174	193 174
Remboursement d'emprunts	0	-156 500	-156 500
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>-1 200</b>	<b>36 624</b>	<b>36 624</b>
<b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>	<b>-1 462</b>	<b>259</b>	<b>195</b>
Trésorerie d'ouverture	2 724	2 465	2 465
Trésorerie de clôture	1 262	2 724	2 660
Variation de trésorerie	-1 462	259	195

## INFORMATIONS JURIDIQUES

### **Transfert du siège social**

Conformément à l'article 4 - « Siège social » des statuts, le Conseil d'administration du 28 août 2012 a décidé de transférer le siège social, situé auparavant au 90, boulevard Pasteur, à PARIS, au 12 Place des Etats Unis, à MONTROUGE, où se situe, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012, le nouveau siège social de Crédit Agricole S.A.

Le siège social peut en effet être transféré en tout autre endroit du même département ou d'un département limitrophe par une simple décision du Conseil d'administration.

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

**V – DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 2012 de RADIANT S.A.**

**Mr Olivier BÉLORGEY**, Directeur Général de RADIANT 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 2012

Olivier BÉLORGEY

Le Directeur Général de RADIANT SA