

RADIAN
Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 750.000 euros
Siège social :
12, place des Etats-Unis
92 127 MONTROUGE CEDEX
352 020 150 RCS NANTERRE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre 2013, 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 2013 :**
 - le bilan,
 - le compte de résultat,
 - le hors bilan,
 - les annexes.

- II. le rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013**

- III. le rapport semestriel d'activité**

- IV. les informations complémentaires :**
 - le tableau des flux financiers

- 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 2013
(en euros)

COMPTES AU 30 JUIN 2013 (en euros)**BILAN ACTIF**

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>31/12/2012</i>
Capital souscrit non appelé					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets et droits similaires					
Fonds commercial					
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel, outillage					
Autres					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Participations par mise en équivalence					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité portefeuille					
Autres titres immobilisés	1 909 795 505		1 909 795 505	2 454 638 560	2 223 916 126
Prêts	15 016 022		15 016 022	15 003 951	15 484 793
Autres immobilisations financières				42 937 987	907 791
ACTIF IMMOBILISE	1 924 811 527		1 924 811 527	2 512 580 498	2 240 308 710
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres	4 786		4 786	62 127	
Capital souscrit et appelé, non versé					
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT					
Actions propres					
Autres titres	1 936 329		1 936 329	1 030 956	1 030 955
Instruments de trésorerie					
Disponibilités	260 875		260 875	1 261 586	453 445
Charges constatées d'avance				2 772	
ACTIF CIRCULANT	2 201 990		2 201 990	2 357 441	1 484 401
Primes d'émission d'emprunts à étaler					
Primes de remboursement des emprunts					
Ecart de conversion actif					
TOTAL GENERAL	1 927 013 517		1 927 013 517	2 514 937 939	2 241 793 111

BILAN PASSIF

Rubriques	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capital	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserve légale	76 225	76 224	76 225
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées	12 245	12 245	12 245
Autres réserves	853 252	853 251	853 252
Report à nouveau	276 913	274 827	274 827
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	204 574	14 136	2 086
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	2 173 209	1 980 683	1 968 634
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
AUTRES FONDS PROPRES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges		392 290	
PROVISIONS		392 290	
DETTES FINANCIERES			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	1 923 769 395	2 510 729 151	2 238 477 147
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
DETTES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	990 058	1 741 684	906 803
Dettes fiscales et sociales	80 855	94 131	440 526
DETTES DIVERSES			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance			
DETTES	1 924 840 309	2 512 564 966	2 239 824 476
Ecart de conversion passif			
TOTAL GENERAL	1 927 013 517	2 514 937 939	2 241 793 111

COMPTE DE RESULTAT (en liste)

Rubriques	France	Exportation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services					
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS					
Production stockée Production immobilisée Produits nets partiels sur opérations à long terme Subventions d'exploitation Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges Autres produits			373		447
PRODUITS D'EXPLOITATION			373		447
Achats de marchandises (y compris droits de douane) Variation de stock (marchandises) Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane) Variation de stock (matières premières et approvisionnements) Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales			1 079 703 113 684	1 993 538 126 941	4 059 578 221 169
DOTATIONS D'EXPLOITATION Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréciations Dotations aux provisions Autres charges				40 556	
CHARGES D'EXPLOITATION			1 193 387	2 161 035	4 280 748
RESULTAT D'EXPLOITATION			(1 193 014)	(2 161 035)	(4 280 301)
QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré					
PRODUITS FINANCIERS Produits financiers de participations Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			50 051 217 249 312	58 453 098 278 496	117 212 654 497 815
PRODUITS FINANCIERS			50 300 529	58 731 594	117 710 468
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions Intérêts et charges assimilées Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			246 076 48 607 607	257 633 56 298 790	515 897 112 927 957
CHARGES FINANCIERES			48 853 683	56 556 423	113 443 854
RESULTAT FINANCIER			1 446 846	2 175 171	4 266 615
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			253 831	14 136	(13 686)

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>31/12/2012</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	10 178 157		392 291
PRODUITS EXCEPTIONNELS	10 178 157		392 291
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	10 178 157		
CHARGES EXCEPTIONNELLES	10 178 157		
RESULTAT EXCEPTIONNEL			392 291
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices	49 257		376 519
TOTAL DES PRODUITS	60 479 058	58 731 594	118 103 206
TOTAL DES CHARGES	60 274 484	58 717 458	118 101 120
BENEFICE OU PERTE	204 574	14 136	2 086

Résultat par action	4,09	0,28	0,04
Résultat dilué par action	4,09	0,28	0,04

HORS BILAN

<i>Montants en euros</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>			
Sur les émissions d'emprunts Radian			
capital	1 889 200 000	2 467 479 441	2 204 200 000
intérêts courus non échus	32 910 665	41 130 960	32 372 341
intérêts non courus, non échus	447 038 535	625 159 628	568 530 462
<i>TOTAL</i>	2 369 149 200	3 133 770 029	2 805 102 803

Crédit Agricole SA garantit le remboursement du nominal et des intérêts des émissions des emprunts RADIAN

RADIAN

12, PLACE DES ETATS-UNIS
92 127 MONTROUGE CEDEX

1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Au cours du premier semestre 2013, RADIAN a connu deux rachats pour un montant total de 315 000 000 € réparti comme suit :

- sur la ligne de nov.2006 - nov.2016 à 4,306% pour un montant de 115 000 000 €,
- sur la ligne de juin 2005 - juin 2020 à 3,60% (augmenté de l'inflation pour les années suivantes) pour un montant de 200 000 000 €.

RADIAN n'a pas effectué d'émission sur l'exercice 2013.

2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2013 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2012. 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 suivants :

- 1) 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.
- 2) 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, Depuis le 31 décembre 2009, il n'y a plus de prime d'émission au-dessous du pair (taux d'émission inférieur à 100%).
 - Les primes d'émission sont inscrites au compte de résultat de façon linéaire sur la durée des souscriptions et des emprunts.
- 3) Les sorties des titres de participation, des autres titres immobilisés et des valeurs mobilières de placement, sont valorisées d'après la méthode PEPS.

Immobilisations

Variation des immobilisations financières

Montants en euros	Principal au 31/12/2012	Acquisitions Emissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2013	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2013
Autres titres immobilisés	2 191 101 186		315 000 000	245 749	1 875 855 438	33 940 068	1 909 795 505
Prêts	15 003 620			327	15 003 293	12 729	15 016 022
Autres immobilisations financières	900 000		900 000				0
VALEURS NETTES AU BILAN	2 207 004 806	0	315 900 000	246 076	1 890 858 731	33 952 797	1 924 811 527

Détail des autres titres immobilisés et des prêts

Montants en euros			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
NOVEMBRE	2003	4,630%	113 000 000	82 217	46 359	113 035 858
NOVEMBRE	2004	4,230%	77 200 000	193 586	51 003	77 342 583
NOVEMBRE	2005	3,730%	90 000 000	698 842	71 062	90 627 780
NOVEMBRE	2005	3,730%	10 000 000	90 002	9 152	10 080 850
JANVIER	2006	3,730%	10 000 000	106 453	10 824	10 095 629
NOVEMBRE	2006	4,195%	108 000 000	29 571	2 498	108 027 073
DECEMBRE	2006	4,491%	395 000 000	0	0	395 000 000
JUILLET	2007	4,945%	105 000 000	10 895	1 197	105 009 698
DECEMBRE	2007	5,245%	57 000 000	113 378	11 326	57 102 052
JUIN (*)	2008	6,195%	234 000 000	56 470	5 102	234 051 368
DECEMBRE	2008	6,195%	71 000 000	165 973	13 723	71 152 250
JUIN	2009	6,145%	203 000 000	73 711	5 634	203 068 077
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	32 687	2 316	123 030 371
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	109 350	7 234	100 102 116
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	17 307	1 014	100 016 293
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	124 364	7 631	93 116 733
TOTAL			1 889 200 000	1 904 806	246 076	1 890 858 731

(*) 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.

Créances et dettes

Etat des créances

Montants en euros	<=1 an	>1 an	30/06/2013
Autres immobilisations financières	0		0
Autres créances	4 786		4 786
VALEURS NETTES AU BILAN	4 786	0	4 786

Etat des dettes

Montants en euros	<=1 an	>1 an \ ≤ 5ans	>5 ans	30/06/2013
Emprunts et dettes d'établissements de crédit				0
Emprunts et dettes financières divers (1)	145 946 523	979 309 959	798 512 913	1 923 769 395
Fournisseurs et comptes rattachés	990 058			990 058
Etat : autres impôts, taxes assimilées	80 855			80 855
Groupe et associés				0
Charge à payer dividende Radian				0
VALEURS NETTES AU BILAN	147 017 436	979 309 959	798 512 913	1 924 840 309

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	1 889 200 000
- Primes d'émission nettes	1 658 730
- Intérêts courus non échus	32 910 665

Capital social

Composition

Le capital social est fixé à 750.000 euros et divisé en 50.000 actions de 15 euros chacune. (AGE du 18 juin 1999).
Principaux actionnaires : les Caisses régionales.

Variation des capitaux propres

Montants en euros	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Résultat	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2010	750 000	941 720	1 143 830	130 981	2 966 531
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2010			80 981	(80 981)	0
Dividendes versés au titre de 2010				(50 000)	(50 000)
Résultat de l'exercice 2011				250 016	250 016
Autres variations					0
Solde au 31 Décembre 2011	750 000	941 720	1 224 811	250 016	3 166 547
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2011			250 016	(250 016)	0
Dividendes versés au titre de 2011			(1 200 000)		(1 200 000)
Résultat de l'exercice 2012				2 086	2 086
Autres variations		1			1
Solde au 31 Décembre 2012	750 000	941 721	274 827	2 086	1 968 634
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2012			2 086	(2 086)	0
Dividendes versés au titre de 2012			0		0
Résultat de l'exercice 2013				204 574	204 574
Autres variations		1			1
Solde au 30 Juin 2013	750 000	941 722	276 913	204 574	2 173 209

Eléments concernant les entreprises liées

POSTES	<i>Montants en milliers d'euros</i>
ACTIF IMMOBILISE	
<i>Autres titres immobilisés</i>	1 909 796
<i>Prêts</i>	15 016
<i>Autres immobilisations financières</i>	0
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	
<i>Autres titres</i>	1 936
DETTES	
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	118 595
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	936
<i>Autres dettes</i>	
CHARGES	
<i>Autres achats et charges externes</i>	1 021
PRODUITS	
<i>Commissions sur prêts</i>	3
<i>Autres produits financiers</i>	50 052

IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL	Forme	Montant capital au 30/06/2013
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92120 Montrouge	SA	7 494 061 611

RADIAN est consolidée par intégration globale dans le périmètre de consolidation du groupe Crédit Agricole.

**II – RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013**

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 1^{er} janvier au 30 juin 2013, 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 28 août 2013

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

Claire Rochas

III – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

RADIAN
Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 750.000 euros
Siège social :
12 place des Etats-Unis
92 127 MONTROUGE CEDEX
352 020 150 RCS NANTERRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. COMMENTAIRE SUR LES DONNEES CHIFFREES

Présentation du bilan et du compte de résultat au 30 juin 2013 :

BILAN

Le total du bilan s'élève à 1 927,014 millions d'euros contre 2 241,793 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1,936 millions d'euros composés de 1,436 millions d'euros représentant 69 CPR Cash au 30 juin 2013 dont 18 parts souscrites le 22/4/2013 et 0,500 millions d'euros correspondant à un BMTN à 2 ans souscrit le 25/4/2013.

Le poste des disponibilités de 0,261 millions d'euros est composé uniquement du compte courant.

Le montant du report à nouveau est de 0,277 millions d'euros qui proviennent de 0,275 millions d'euros de report à nouveau en 2012, augmenté de 0,002 millions d'euros de résultat 2012 suite à la décision de l'AG ordinaire du 19 juin 2013.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 0,990 millions d'euros contre 0,907 millions d'euros en décembre 2012. 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 - 1,193 millions d'euros contre - 2,161 millions d'euros en juin 2012. Ce résultat regroupe les commissions de service financier, titre et de garantie.

Les produits financiers sont de 50,301 millions d'euros dont 50,051 millions d'euros d'intérêts de dettes subordonnées émises par les Caisses Régionales et 0,249 millions d'euros d'autres intérêts.

Les charges financières sont de 48,854 millions d'euros dont 48,608 millions d'euros d'intérêts de TSR émis par Radian et 0,246 millions d'euros de dotations aux amortissements de primes de TSR publics.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 1,447 millions d'euros.

Ces comptes font apparaître au 30 juin 2013 un bénéfice fiscal de 0,147 millions d'euros et un bénéfice comptable de 0,205 millions d'euros contre 0,014 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le montant de la plus- value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2013 à 0,117 millions d'euros.

La charge d'impôt au 30 juin 2013 s'élève à 0,049 millions d'euros hors impôt forfaitaire annuel (IFA).

2. ACTIVITE AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Au 1^{er} semestre 2013, RADIAN, dont l'activité est de procéder à des émissions publiques de titres subordonnés remboursables et en parallèle de Bons à Moyen Terme Négociables subordonnés pour le compte des Caisses régionales de Crédit Agricole, n'a pas réalisé de nouvelle émission.

Au 1^{er} semestre 2013, aucune Caisse n'est intervenue pour demander une émission, sachant que les niveaux actuels de leurs fonds propres et de leur ratio de solvabilité ne nécessitaient pas de lever des fonds propres de type Tier 2.

Concernant la réglementation, selon les textes de Bâle 3 et de la CRD 4, les émissions de TSR Radian sont reconnues éligibles au Tier 2, et pourront donc rentrer dans le calcul du ratio global (Tier 1 + Tier 2), mais il reste encore en suspens la clause supplémentaire d'absorption des pertes, dite clause de « bail-in ».

Dans ce contexte, il n'a pas été proposé aux Caisses Régionales d'émettre à la fin du 1^{er} semestre 2013.

Par contre, il a été procédé au 1^{er} semestre 2013 à une opération de rachat total par anticipation de 2 lignes de TSR Radian, celle de juin 2005-juin 2020 pour 200 M€ et celle de novembre 2006- novembre 2016 pour 115 M€.

Au global, le poste des immobilisations financières intégrant les intérêts courus non échus s'élève à 1,925 milliards d'euros au 30 juin 2013 contre 2,240 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

Les comptes font apparaître un bénéfice comptable de 204 574 euros au 30 juin 2013 contre 14 136 euros au 30 juin 2012. Cette évolution du niveau du bénéfice s'explique avant tout par la hausse des produits et principalement l'augmentation des marges d'intérêts sur les TSR publics et privés. Celle-ci est liée essentiellement aux calculs des coupons courus pour les rachats par anticipation des deux lignes de TSR Radian.

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

Au second semestre 2013, la SA RADIAN pourra proposer, aux Caisses Régionales une émission, d'une part si les conditions de marché le permettent, et d'autre part si des besoins particuliers éventuels de Caisses Régionales se manifestent en matière de fonds propres. Il sera tenu compte également de l'évolution de la réglementation prudentielle.

IV –INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

LE TABLEAU DES FLUX FINANCIERS



Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-13	déc-12	juin-12
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	205	2	14
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-118	-297	-833
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 187	133	557
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	-1 100	-163	-262
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières	315 000	263 279	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	315 000	263 279	0
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	0	-1 200	-1 200
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-315 000	-263 279	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-315 000	-264 479	-1 200
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	-1 100	-1 363	-1 462
Trésorerie d'ouverture	1 361	2 724	2 724
Trésorerie de clôture	261	1 361	1 262
Variation de trésorerie	-1 100	-1 363	-1 462

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

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 2013 de RADIAN S.A.

Mr Olivier BÉLORGEY, 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 événements 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 29 août 2013

Olivier BÉLORGEY

Le Directeur Général de RADIAN SA