

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 2014

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre 2014, 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 semestriels relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014 :**
 - o le bilan,
 - o le compte de résultat,
 - o le hors bilan,
 - o les annexes.

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

- III. le rapport semestriel d'activité**

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

- V. la déclaration de la personne physique responsable du rapport**

* *

*

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

**I – COMPTES SEMESTRIELS RELATIFS A LA PERIODE
du 1^{er} janvier au 30 juin 2014
(en euros)**



RADIANT

Société anonyme à Conseil d'administration

Au capital de 750 000 euros

12, place des Etats-Unis
92120 Montrouge

Arrêté au 30 Juin 2014

R.C.S. NANTERRE 352 020 150

I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF

BILAN PASSIF

HORS BILAN

COMPTE DE RESULTAT

II. ANNEXES

1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

3.1 Immobilisations

3.2 Créances et dettes

3.3 Capital social

3.4 Eléments concernant les entreprises liées

4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 Consolidation

I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF

Notes	Rubriques	Montant Brut	Amortissements	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
	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					
3.1.2	Autres titres immobilisés	1 793 118 086		1 793 118 086	1 909 795 505	1 789 953 017
3.1.2/3.2.1	Prêts	15 015 363		15 015 363	15 016 022	15 484 134
3.2.1	Autres immobilisations financières					
3.1.1	ACTIF IMMOBILISE	1 808 133 448		1 808 133 448	1 924 811 527	1 805 437 151
	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					
3.2.1	Créances clients et comptes rattachés					
	Autres	39 782		39 782	4 786	20 435
	Capital souscrit et appelé, non versé					
	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT					
	Actions propres					
	Autres titres	1 936 336		1 936 336	1 936 329	1 937 811
	Instruments de trésorerie					
	Disponibilités	220 751		220 751	260 875	306 388
	Charges constatées d'avance					
	ACTIF CIRCULANT	2 196 869		2 196 869	2 201 990	2 264 634
	Primes d'émission d'emprunts à étaler					
	Primes de remboursement des emprunts					
	Ecart de conversion actif					
	TOTAL GENERAL	1 810 330 317		1 810 330 317	1 927 013 517	1 807 701 785

BILAN PASSIF

Notes	Rubriques	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
	Capital	750 000	750 000	750 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport			
	Ecarts de réévaluation			
	Ecart d'équivalence			
	Réserve légale	76 225	76 225	76 225
	Réserves statutaires ou contractuelles			
	Réserves réglementées	12 245	12 245	12 245
	Autres réserves	853 252	853 252	853 252
	Report à nouveau	457 366	276 913	276 913
	RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	15 485	204 574	180 452
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées			
3.3.2	CAPITAUX PROPRES	2 164 571	2 173 209	2 149 087
	Produits des émissions de titres participatifs			
	Avances conditionnées			
	AUTRES FONDS PROPRES			
	Provisions pour risques			
	Provisions pour charges			
	PROVISIONS			
	DETTES FINANCIERES			
	Emprunts obligataires convertibles			
	Autres emprunts obligataires			
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
	Emprunts et dettes financières divers	1 807 182 274	1 923 769 395	1 804 690 712
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
	DETTES D'EXPLOITATION			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	912 157	990 058	698 072
	Dettes fiscales et sociales	71 315	80 855	163 914
	DETTES DIVERSES			
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
	Autres dettes			
	Instruments de trésorerie			
	Produits constatés d'avance			
3.3.2	DETTES	1 808 165 745	1 924 840 309	1 805 552 698
	Ecarts de conversion passif			
	TOTAL GENERAL	1 810 330 317	1 927 013 517	1 807 701 785

HORS BILAN

<i>Montants en euros</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>			
Sur les émissions d'emprunts Radian			
capital	1 776 200 000	1 889 200 000	1 776 200 000
intérêts courus non échus	29 762 145	32 910 665	27 070 867
intérêts non courus, non échus	358 555 155	447 038 535	401 472 933
<i>TOTAL</i>	2 164 517 300	2 369 149 200	2 204 743 800

Crédit Agricole SA garantit le remboursement du nominal et des intérêts des titres émis par RADIAN.

COMPTE DE RESULTAT (en liste)

Rubriques	France	Exportation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
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	373
PRODUITS D'EXPLOITATION				373	373
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			1 178 020 71 315	1 079 703 113 684	2 332 071 196 734
DOTATIONS D'EXPLOITATION Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréciations Dotations aux provisions Autres charges			0		
CHARGES D'EXPLOITATION			1 249 335	1 193 387	2 528 805
RESULTAT D'EXPLOITATION			(1 249 335)	(1 193 014)	(2 528 432)
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			44 181 014 201 300	50 051 217 249 312	96 956 935 489 684
PRODUITS FINANCIERS			44 382 314	50 300 529	97 446 619
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions Intérêts et charges assimilées Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			199 717 42 917 778	246 076 48 607 607	484 961 94 173 209
CHARGES FINANCIERS			43 117 494	48 853 683	94 658 169
RESULTAT FINANCIER			1 264 819	1 446 846	2 788 450
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			15 485	253 831	260 017

COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		10 178 157	10 178 157
PRODUITS EXCEPTIONNELS		10 178 157	10 178 157
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions		10 178 157	10 178 157
CHARGES EXCEPTIONNELLES		10 178 157	10 178 157
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices		49 257	79 565
TOTAL DES PRODUITS	44 382 314	60 479 058	107 625 149
TOTAL DES CHARGES	44 366 829	60 274 484	107 444 696
BENEFICE OU PERTE	15 485	204 574	180 452

II. ANNEXES

1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

RADIAN n'a pas réalisé de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2014.

2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2014 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2013. Les règles et principes édictés par le plan comptable général (règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999) s'appliquent.

Les choix retenus, 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 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 amortissements des primes d'émission sont inscrits 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.

3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

3.1 Immobilisations

3.1.1 Variation des immobilisations financières

Montants en euros	Principal au 31/12/2013	Acquisitions Emissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2014	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2014
Autres titres immobilisés	1 762 616 885			199 389	1 762 417 496	30 700 590	1 793 118 086
Prêts	15 002 960			327	15 002 633	12 729	15 015 362
Autres immobilisations financières	0						0
VALEURS NETTES AU BILAN	1 777 619 846	0	0	199 717	1 777 420 129	30 713 319	1 808 133 448

3.1.2 Détail des autres titres immobilisés et des prêts

Montants en euros			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
NOVEMBRE	2004	4,230%	77 200 000	90 735	51 003	77 239 732
NOVEMBRE	2005	3,730%	90 000 000	555 540	71 062	90 484 478
NOVEMBRE	2005	3,730%	10 000 000	71 546	9 152	10 062 395
JANVIER	2006	3,730%	10 000 000	84 624	10 825	10 073 800
NOVEMBRE	2006	4,195%	108 000 000	24 534	2 498	108 022 037
DECEMBRE	2006	4,491%	395 000 000	0	0	395 000 000
JUILLET	2007	4,945%	105 000 000	8 482	1 197	105 007 285
DECEMBRE	2007	5,245%	57 000 000	90 539	11 325	57 079 214
JUIN (*)	2008	6,195%	234 000 000	46 180	5 103	234 041 077
DECEMBRE	2008	6,195%	71 000 000	138 298	13 724	71 124 575
JUIN	2009	6,145%	203 000 000	62 350	5 634	203 056 715
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	28 016	2 317	123 025 699
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	94 762	7 234	100 087 528
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	108 976	7 630	100 101 346
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	15 262	1 014	93 014 249
TOTAL			1 776 200 000	1 419 845	199 717	1 777 420 129

(*) La souscription de 234 000 000 euros en 2008 se décompose en :

- 219 000 000 euros de Titres Subordonnés Remboursables
- et 15 000 000 euros de prêt subordonné présentant des caractéristiques identiques.

3.2 Créances et dettes

3.2.1 Etat des créances

Montants en euros	<=1 an	>1 an	30/06/2014	31/12/2013
Prêts	12 729	15 002 633	15 015 363	15 484 134
Autres immobilisations financières	0	0	0	0
Autres créances	39 782	0	39 782	20 435
VALEURS NETTES AU BILAN	52 511	15 002 633	15 055 145	15 504 569

3.2.2 Etat des dettes

Montants en euros	<=1 an	>1 an \ ≤ 5ans	>5 ans	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts et dettes d'établissements de crédit				0	0
Emprunts et dettes financières divers (1)	107 001 876	1 283 951 576	416 228 822	1 807 182 274	1 804 690 712
Fournisseurs et comptes rattachés	912 157			912 157	698 072
Etat : autres impôts, taxes assimilées	71 315			71 315	163 914
Groupe et associés				0	0
Charge à payer dividende Radian				0	0
VALEURS NETTES AU BILAN	107 985 348	1 283 951 576	416 228 822	1 808 165 745	1 805 552 698

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	1 776 200 000
- Primes d'émission nettes	1 220 129
- Intérêts courus non échus	29 762 145
	1 807 182 274

0

3.3 Capital social

3.3.1 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).

Les principaux actionnaires sont les Caisses régionales de Crédit Agricole.

3.3.2 Variation des capitaux propres

<i>Montants en euros</i>	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Résultat	Total des capitaux propres
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				180 452	180 452
Autres variations		1			1
Solde au 31 Décembre 2013	750 000	941 722	276 913	180 452	2 149 087
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2013			180 452	(180 452)	0
Dividendes versés au titre de 2013					0
Résultat de l'exercice 2014				15 485	15 485
Autres variations		0			0
Solde au 30 Juin 2014	750 000	941 722	457 365	15 485	2 164 571

3.4 Eléments concernant les entreprises liées

POSTES	<i>Montants en milliers d'euros</i>
ACTIF IMMOBILISE	
<i>Autres titres immobilisés</i>	1 793 118
<i>Prêts</i>	15 015
<i>Autres immobilisations financières</i>	0
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	
<i>Autres titres</i>	501
DETTES	
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	122 344
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	869
<i>Autres dettes</i>	
CHARGES	
<i>Autres achats et charges externes</i>	1 130
<i>Intérêts et charges assimilées</i>	2 727
PRODUITS	
<i>Autres produits financiers</i>	44 183

4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 Consolidation

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

IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL	Forme	Montant capital au 30/06/2014
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92127 Montrouge cedex	SA	7 729 097 322 €

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

Radian

Période du 1er janvier au 30 juin 2014

Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle

ERNST & YOUNG et Autres

Radian

Période du 1er janvier au 30 juin 2014

Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 2014, 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 27 août 2014

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

ACTIVITE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2014

RADIAN SA est une société anonyme à Conseil d'administration dont le capital est détenu par 45 actionnaires, principalement des Caisses régionales de Crédit Agricole.

Son objet social est de faciliter le financement à moyen long terme des entités du Groupe Crédit Agricole.

A cet effet, RADIAN procède à des émissions de titres subordonnés ou non (titres subordonnés remboursables de nature obligataire et Bons à Moyen Terme Négociables subordonnés), privées ou publiques, garantis par Crédit Agricole SA, dont le produit est employé à la souscription ou l'acquisition de titres émis par les Caisses régionales et pouvant être intégrés dans leurs fonds propres. Les émissions publiques de RADIAN sont placées par les Caisses régionales auprès de la clientèle réseau.

- Au cours du 1^{er} semestre 2014, RADIAN n'a pas réalisé de nouvelle émission.

Si le programme habituel des émissions de type obligataire prévoit la possibilité d'émettre des TSR RADIAN à la fin de chaque semestre, la réalisation d'une émission par RADIAN est fonction d'une part des besoins éventuels manifestés par les Caisses régionales et, d'autre part, de l'évolution de la réglementation prudentielle en matière de fonds propres.

Au 1^{er} semestre 2014, aucune Caisse régionale n'est intervenue pour demander une émission ; 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 III et de la CRD 4, les émissions de TSR de RADIAN sont reconnues comme des fonds propres éligibles au Tier 2 des Caisses régionales et pris en compte dans le calcul du ratio global (Tier 1 + Tier 2). Toutefois, reste en suspens la clause supplémentaire d'absorption des pertes, dite clause de « bail-in », qui consisterait, dans le cas de pertes de l'émetteur, en conversion des émissions Tier 2 en fonds propres « Common Equity Tier 1 ».

Dans ce contexte, il n'a pas été proposé aux Caisses régionales d'émettre à la fin du 1^{er} semestre 2014.

- Aucune tombée de lignes de TSR RADIAN n'est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2014. La prochaine échéance interviendra au second semestre ; elle concernera la ligne : novembre 2004 / novembre 2014 - 4,1% - 77,2 millions €.

PRESENTATION DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2014

Les comptes semestriels au 30 juin 2014 ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles des arrêtés semestriel et annuel 2013.

ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX SEMESTRIELS DE RADIAN AU TITRE DE LA PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2014

I. BILAN

Le total du bilan s'élève à 1 810,3 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 1 807,7 millions d'euros au 31 décembre 2013.

RADIAN n'a pas procédé à de nouvelle émission au cours du premier semestre 2014. En outre, les titres n'ont pas fait l'objet de rachat ou de remboursement au cours de la période.

Les principaux postes du bilan sont :

- au passif « les emprunts et dettes financières » pour 1 807 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 1 805 millions d'euros au 31 décembre 2013. Ce poste enregistre les TSR et BMTN émis par RADIAN (primes d'émission positives nettes et dettes rattachées incluses).
- à l'actif « les immobilisations financières » pour 1 808 millions d'euros au 30 juin 2014 correspondant, pour l'essentiel, aux titres souscrits par RADIAN auprès des Caisses régionales de Crédit Agricole avec le produit des fonds levés (1 761,2 millions d'euros de TSR et BMTN et 15 millions d'euros d'emprunt subordonné, auxquels s'ajoutent les créances rattachées pour 30,7 millions d'euros). Ce poste inclut également les primes d'émission positives nettes des titres souscrits par RADIAN pour 1,2 million d'euros.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 2,157 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 2,244 millions d'euros au 31 décembre 2013. Elles sont composées de :

- 1,436 million d'euros représentant 69 SICAV « CPR Cash »,
- 500 000 euros correspondant à un BMTN à 2 ans souscrit le 25 avril 2013,
- 220 751 euros de disponibilités placées en compte courant (contre 306 388 euros en 2013).

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 912 K euros au 30 juin 2014 contre 698 K euros en décembre 2013. Ce montant comprend principalement les commissions de garanties, de service financier et service titre comptabilisées sous forme de provisions pour les TSR émis par RADIAN.

Le capital social est resté stable à 750 000 euros.

Le montant du report à nouveau est porté de 276 913 euros en 2013 à 457 366 euros au 30 juin 2014 après l'affectation du résultat bénéficiaire de l'exercice 2013 de 180 452 euros (décision de l'AG ordinaire annuelle du 18 juin 2014).

II. PRODUITS ET CHARGES

Le résultat d'exploitation - constitué uniquement de charges - ressort à - 1,249 million d'euros au 30 juin 2014 contre - 1,193 million d'euros au 30 juin 2013 (en baisse de 56 K euros). Ce résultat correspond pour l'essentiel aux commissions de garantie versées (1,101 million d'euros contre 1,021 million d'euros un an avant). Il recouvre également les commissions de service financier et les commissions sur titres (27 K euros), les honoraires (21 K euros), les prestations comptables (27 K euros) et les impôts et taxes (principalement la C3S pour 71 K euros).

Les produits financiers s'élèvent à 44,382 millions d'euros (contre 50,301 millions d'euros au 30 juin 2013) dont :

- 44,181 millions d'euros de revenus des titres subordonnés (TSR et BMTN) souscrits auprès des Caisses régionales, et du prêt subordonné consenti ;
- et 0,201 million d'euros d'autres produits : amortissement des primes d'émissions (surcote) sur les titres émis et revenus des placements (BMTN et compte courant).

Par symétrie, les charges financières atteignent 43,117 millions d'euros (contre 48,854 millions d'euros au 30 juin 2013) dont :

- 42,918 millions d'euros d'intérêts versés au titre des TSR émis par RADIANT,
- et 0,200 millions d'euros d'amortissements des primes d'émission (surcote) sur les titres (TSR, BMTN et prêt subordonné) souscrits par RADIANT.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 1,265 million d'euros au 30 juin 2014 contre 1,447 million d'euros au 30 juin 2013 (en diminution de 182 K euros).

Il en résulte un résultat courant avant impôt de 15 485 euros au 30 juin 2014 contre 253 831 euros au 30 juin 2013.

Aucun résultat exceptionnel et aucune charge d'impôt n'étant constaté au 30 juin 2014, le bénéfice net comptable de la période ressort donc à 15 485 euros contre 204 574 euros au 30 juin 2013 et 14 136 euros au 30 juin 2012.

La baisse du résultat net par rapport à celui au 30 juin 2013, soit - 189 089 euros, s'explique pour l'essentiel par la diminution des marges d'intérêts entre les titres souscrits et les titres émis sous l'effet des remboursements intervenus en 2013 (rachats par anticipation de deux lignes de TSR et tombée d'une émission).

Ces comptes font apparaître un déficit fiscal de 75 K euros au 30 juin 2014 (contre un bénéfice fiscal de 147 K euros au 30 juin 2013) ; ce montant (qui doit être comparé au résultat avant impôt) est dû aux retraitements fiscaux (imposition de la plus-value latente sur les OPCVM +2 k euros et déduction du différentiel 2013/2014 de la contribution sociale de solidarité « C3S » -92 k euros).

Le montant de la plus-value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2014 à 121 K euros (118 K euros au 31 décembre 2013).

EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE PENDANT L'EXERCICE

La prochaine échéance de TSR RADIANT interviendra au second semestre ; elle concernera la ligne : novembre 2004 / novembre 2014 - 4,1% - 77,2 millions €.

En outre, au cours du second semestre 2014, la réalisation d'une nouvelle émission par la SA RADIANT sera fonction de l'évolution de la réglementation prudentielle et d'un éventuel besoin de fonds propres manifesté par des Caisses régionales. Il sera également tenu compte des conditions de marché.

IV –INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-14	déc-13	juin-13
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	15	180	205
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-205	177	-118
Variation du besoin en fonds de roulement	104	-1 413	-1 187
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	-86	-1 055	-1 100
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	428 000	315 000
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	0	428 000	315 000
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	0	0	0
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	0	-428 000	-315 000
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	0	-428 000	-315 000
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	-86	-1 055	-1 100
Trésorerie d'ouverture	306	1 361	1 361
Trésorerie de clôture	221	306	261
Variation de trésorerie	-86	-1 055	-1 100

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

**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014
DE RADIAN**

Mr Didier REBOUL, Directeur Général de la SA RADIAN

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du 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.

Les comptes semestriels de la Société relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un rapport du commissaire aux comptes figurant dans la partie « Rapport du Commissaire aux comptes sur l'information semestrielle ».

Fait à Montrouge, le 27 août 2014

Le Directeur Général de RADIAN
Didier REBOUL

Le présent document est disponible sur le site internet de Crédit Agricole SA
www.credit-agricole.com/Investisseur-et-actionnaire/Dette/Emissions-Clientele

RADIAN
Société anonyme au capital de 750 000 euros
RCS Nanterre 352 020 150
12, place des Etats-Unis - 92 127 Montrouge Cedex - France