

**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 de l'exercice 2017, conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2 I du Code monétaire et financier et de l'article 222-3 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce rapport comprend :

- I. Le rapport semestriel d'activité**
- II. Présentation des comptes semestriels au 30 juin 2017**
- III. Le rapport du Commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle**
- IV. Les informations complémentaires :**
  - o Tableau des flux de trésorerie
- V. La déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier annuel**

\*                      \*  
\*

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

## **I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**RADIAN**  
**Société anonyme à Conseil d'administration**  
**au capital de 750.000 euros**  
**Siège social : 12 Place des Etats-Unis,**  
**92127 MONTROUGE CEDEX**  
**352 020 150 RCS NANTERRE**

---

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**SUR LES RESULTATS AU 30 JUIN 2017**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Le présent rapport a pour objet de vous rendre compte de l'activité de la Société sur l'exercice en cours au 30 juin 2017, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre examen l'information financière semestrielle au 30 juin 2017. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Publication de l'information

L'information financière et la documentation des émissions sont disponibles sur le site internet :  
<http://www.credit-agricole.com/Investisseur-et-actionnaire/Dette/Emission-Clientele/Emissions-Caisses-regionales-Radian>

## 1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE EN COURS

### 1.1 SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE EN COURS

RADIAN 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 et long terme de toutes opérations initiées par 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 du réseau.

- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, RADIAN n'a pas réalisé de nouvelle émission.

Il est rappelé qu'en vertu des 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*), dont la norme doit être relevée de 8% à 10,5% à l'horizon 2019.

Si le programme habituel des émissions de type obligataire prévoit la possibilité d'émettre des TSR par RADIAN à la fin de chaque semestre, la réalisation d'une émission 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.

Or, au cours du semestre, les niveaux des fonds propres des Caisses régionales et de leur ratio de solvabilité n'ont pas nécessité de lever des fonds propres de type Tier 2. En outre, dans un contexte réglementaire restant incertain, il n'a pas été proposé aux Caisses régionales de réaliser de nouvelles émissions.

Par ailleurs, la Directive relative au redressement et à la résolution des établissements de crédit, dite BRRD, devrait prochainement évoluer dans le cadre de la transposition du TLAC en droit européen. Dans ce cadre, les dettes émises par l'intermédiaire de véhicules pourraient ne pas être éligibles au ratio européen de dette bailinable (MREL), conformément aux règles fixées par le *Financial Stability Board* dans le cadre du Term Sheet TLAC, ce qui limiterait l'intérêt du recours à Radian.

C'est pourquoi, lors de sa réunion du 12 mai 2017, le Conseil d'administration a confirmé la décision approuvée lors du Conseil d'administration de mai 2016 de réduire l'activité de la Société à la gestion du stock d'opérations existantes, jusqu'à l'échéance des émissions en vie.

Par conséquent, il ne sera pas proposé au Conseil, comme les années précédentes, d'autoriser des émissions d'obligations et de consentir des délégations de pouvoirs en application de l'article L.228-40 du Code de commerce.

- Aucune tombée de lignes de TSR RADIAN n'est intervenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017. La prochaine échéance interviendra au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2017.

## 1.2 PRESENTATION DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2017

Les comptes semestriels au 30 juin 2017, que nous soumettons à votre approbation, ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles des arrêts semestriel et annuel 2017.

## 1.3 ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX DE RADIAN AU TITRE DE LA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2017

### ➤ Bilan

Le **total du bilan** s'élève à 1 326,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 1 334,1 millions d'euros au 31 décembre 2016.

RADIAN n'a pas procédé à de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2017. 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 1 323,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 1 334 millions d'euros au 31 décembre 2016. 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 1 324,5 millions d'euros au 30 juin 2017. Elles correspondent, pour l'essentiel, aux titres souscrits par RADIAN auprès des Caisses régionales de Crédit Agricole avec le produit des fonds levés (1 289 millions d'euros de TSR et BMTN et 15 millions d'euros d'emprunt subordonné, auxquels s'ajoutent les créances rattachées pour 19,8 millions d'euros).  
Ce poste inclut également les primes d'émission positives nettes des titres souscrits par RADIAN pour 0,43 million d'euros.  
Enfin, depuis le 28 mai 2015, il comprend en outre 500 000 euros de DAT souscrits auprès de la Caisse régionale Pyrénées Gascogne pour une durée de 7 ans après l'arrivée à échéance du BMTN à 2 ans placé chez Crédit Agricole SA et comptabilisé en valeurs mobilières de placement.

Les **valeurs mobilières de placement** s'élèvent à 1,68 million d'euros au 30 juin 2017 (montant inchangé depuis le 31 décembre 2016). Elles sont composées de :

- 1,684 million d'euros représentant 80 SICAV monétaires « CPR Cash »,
- 146 046 euros de disponibilités placées en compte courant (contre 203 646 euros au 31 décembre 2016).

Les **dettes fournisseurs et comptes rattachés** s'élèvent à 0,603 million d'euros au 30 juin 2017 contre 0,727 million d'euros au 31 décembre 2016. 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 547 812 euros au 31 décembre 2016 à 577 989 euros au 30 juin 2017 après l'affectation du résultat bénéficiaire 2016 de 30 177 euros (l'AG ordinaire annuelle du 29 juin 2017).

#### ➤ **Produits et Charges**

**Le résultat d'exploitation** - constitué uniquement de charges - ressort à - 0,919 million d'euros au 30 juin 2017 contre - 1,206 million d'euros au 30 juin 2016 (en baisse de 287 K euros).

Ce résultat correspond pour l'essentiel aux commissions de garantie versées annuellement à Crédit Agricole SA (0,808 million d'euros ; en baisse de 248 K euros par rapport au 30 juin 2016).

Il recouvre également les commissions de service financier et les commissions sur titres et d'animation de marché (28 K euros), les honoraires (22 K euros), les prestations comptables (32 K euros) et les impôts et taxes (principalement la C3S pour 53 K euros).

**Les produits financiers** s'élèvent à 33,916 millions d'euros (contre 42,834 millions d'euros au 30 juin 2016) dont :

- 33,764 millions d'euros de revenus des titres subordonnés (TSR, BMTN et prêt subordonné) souscrits auprès des Caisses régionales,
- et 0,152 million d'euros d'autres produits : amortissement des primes d'émissions (surcote) sur les titres émis pour 0,149 million d'euros et revenus des placements (BMTN et VMP) pour 2 944 euros.

Par symétrie, **les charges financières** atteignent 32,984 millions d'euros (contre 41,617 millions d'euros au 30 juin 2016) dont :

- 32,835 millions d'euros d'intérêts versés sur les TSR émis par RADIAN,
- et 0,149 millions d'euros d'amortissements des primes d'émission (surcote) sur les titres (TSR, BMTN et prêt subordonné) souscrits par RADIAN

**Le résultat financier** s'élève en conséquence à 0,932 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 1,217 millions d'euros au 30 juin 2016 (en baisse de 285 K euros).

Il en résulte **un résultat courant avant impôt** de 12 295 euros au 30 juin 2017 contre 11 024 euros au 30 juin 2016.

Aucune charge d'impôt n'étant constatée au 30 juin 2017, le **bénéfice net** de la période ressort donc à 12 295 euros, en augmentation de 1 271 euros sur un an.

## ➤ **Résultat fiscal**

Ces comptes font apparaître un **déficit fiscal** de 57 976 euros au 30 juin 2017 contre 43 289 euros au 30 juin 2016 ; ce montant (qui doit être comparé au résultat avant impôt) est dû aux retraitements fiscaux (déduction du différentiel 2016/2017 de la contribution sociale de solidarité « C3S » pour -39 k euros).

Le montant de la plus-value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2017 à 116 724 euros (121 066 euros au 30 juin 2016).

### **ANALYSE DU RESULTAT AU FORMAT BANCAIRE (cf. ANNEXE 3)**

La légère augmentation du résultat net entre le 30 juin 2016 (11 024 euros) et le 30 juin 2017 (12 295 euros) de 1 271 euros s'explique pour l'essentiel par :

- La baisse des frais administratifs et juridiques ainsi que des frais bancaires qui s'élèvent à 54 119 euros au 30 juin 2017 contre 66 056 euros au 30 juin 2016 ;
- La diminution des produits financiers taxés à 0,16%. La C3S ainsi calculée s'élève à 39 301 euros au 30 juin 2017 contre 55 463 euros au 30 juin 2016 ;
- La baisse du provisionnement de la Contribution sur la Valeur Ajoutée (CVAE) du premier semestre 2017 (863 euros) par rapport au premier semestre 2016 (14 257 euros), Contribution à laquelle RADIANT est assujettie en application de l'article 1586 sexies IV du Code général des impôts (la période de référence étant l'exercice de 12 mois clos au cours de l'année d'imposition). Cette baisse s'explique par le fait que la CVAE du premier semestre 2016 comprenait la régularisation des cotisations des années 2013, 2014 et 2015 qui n'avaient pas été déclarées et payées lors des exercices antérieurs. La provision avait été constituée en 2016 après consultation du Commissaire aux comptes de la Société et les déclarations fiscales de régularisation correspondantes avaient été préparées en 2016.

Dans le même temps, les produits financiers nets des charges sont en diminution de 37 760 euros et à la moindre rémunération des comptes bancaires (en 2017, intérêts créditeurs négatifs sur le compte courant). Cette baisse est la conséquence de l'arrivée à terme du TSR 13633 en date du 29/12/2016.

## **II – PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2017**



## I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF	4
BILAN PASSIF	5
HORS BILAN	6
COMPTE DE RESULTAT	7

## II. ANNEXES

1	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	15
2	PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	15
3	INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN	16
3.1	Immobilisations	16
3.2	Créances et dettes	17
3.3	Capital social	18
3.4	Eléments concernant les entreprises liées	20
4	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	20
4.1	Consolidation	20
5	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	20

# I. ETATS FINANCIERS

## BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amortissements	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital souscrit non appelé					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets et droits similaires					
Fonds commercial					
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel, outillage					
Autres					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
Participations par mise en équivalence					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité portefeuille					
Autres titres immobilisés	1 309 024 193		1 309 024 193	1 713 323 800	1 316 225 254
Prêts	15 013 382		15 013 382	15 014 041	15 482 153
Autres immobilisations financières	500 596		500 596	505 458	503 402
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 324 538 171</b>		<b>1 324 538 171</b>	<b>1 728 843 300</b>	<b>1 332 210 809</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
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					
<b>CREANCES</b>					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres	6 904		6 904	5 997	
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres					
Autres titres	1 684 062		1 684 062	1 571 249	1 684 062
Instruments de trésorerie					
Disponibilités	146 046		146 046	194 188	203 646
Charges constatées d'avance	543		543		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 837 554</b>		<b>1 837 554</b>	<b>1 771 434</b>	<b>1 887 707</b>
Primes d'émission d'emprunts à étaler					
Primes de remboursement des emprunts					
Ecarts de conversion actif					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 326 375 725</b>		<b>1 326 375 725</b>	<b>1 730 614 734</b>	<b>1 334 098 516</b>

## BILAN PASSIF

Rubriques	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserve légale	76 225	76 225	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	577 989	547 812	547 812
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>12 295</b>	<b>11 024</b>	<b>30 177</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 282 006</b>	<b>2 250 557</b>	<b>2 269 711</b>
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>PROVISIONS</b>			
<b>DETTES FINANCIERES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	261		
Emprunts et dettes financières divers	1 323 436 995	1 727 446 731	1 330 977 745
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	603 349	849 726	726 748
Dettes fiscales et sociales	53 115	67 720	124 313
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance			
<b>DETTES</b>	<b>1 324 093 720</b>	<b>1 728 364 177</b>	<b>1 331 828 806</b>
Ecart de conversion passif			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 326 375 725</b>	<b>1 730 614 734</b>	<b>1 334 098 516</b>

## HORS BILAN

<i>Montants en euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
<b>Sur les émissions d'emprunts Radian</b>			
capital	1 304 000 000	1 699 000 000	1 304 000 000
intérêts courus non échus	19 157 096	27 866 940	26 549 132
intérêts non courus, non échus	115 849 904	190 521 760	175 233 500
<b><i>TOTAL</i></b>	<b>1 439 007 000</b>	<b>1 917 388 700</b>	<b>1 505 782 632</b>

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

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

Rubriques	France	Exportation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services					
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>					
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					
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
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			879 164 40 164	1 138 497 67 720	2 280 340 122 628
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b> Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréciations Dotations aux provisions Autres charges					
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>919 328</b>	<b>1 206 217</b>	<b>2 402 968</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(919 328)</b>	<b>(1 206 217)</b>	<b>(2 402 968)</b>
<b>QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN</b> Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré					
<b>PRODUITS FINANCIERS</b> 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			33 763 882 151 657	42 682 450 152 035	85 746 944 306 157
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>33 915 539</b>	<b>42 834 485</b>	<b>86 053 102</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions Intérêts et charges assimilées Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			148 714 32 835 202	149 535 41 467 710	300 714 83 305 435
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>32 983 916</b>	<b>41 617 245</b>	<b>83 606 149</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>931 623</b>	<b>1 217 240</b>	<b>2 446 953</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>12 295</b>	<b>11 024</b>	<b>43 985</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
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 des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices			13 808
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	33 915 539	42 834 485	86 053 102
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	33 903 244	42 823 462	86 022 925
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	12 295	11 024	30 177

## II. ANNEXES

### FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

RADIAN n'a pas réalisé de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2017.

### PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2017 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2016. Les règles et principes édictés par le plan comptable général (règlement 2014-03) 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.

## INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

### Immobilisations

#### Variation des immobilisations financières

Montants en euros	Principal au 31/12/2016	Acquisitions Emissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2017	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2017
Autres titres immobilisés	1 289 427 633		0	148 387	1 289 279 247	19 744 946	1 309 024 193
Prêts	15 000 980			327	15 000 652	12 730	15 013 382
Autres immobilisations financières	500 000	0			500 000	596	500 596
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>1 332 210 809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148 714</b>	<b>1 304 779 899</b>	<b>19 758 272</b>	<b>1 324 538 171</b>

#### Détail des autres titres immobilisés et des prêts

Montants en euros			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
NOVEMBRE	2005	3,730%	90 000 000	125 242	71 062	90 054 180
NOVEMBRE	2005	3,730%	10 000 000	16 130	9 152	10 006 978
JANVIER	2006	3,730%	10 000 000	19 078	10 825	10 008 253
NOVEMBRE	2006	4,195%	108 000 000	9 411	2 498	108 006 913
JUILLET	2007	4,945%	105 000 000	1 236	1 197	105 000 040
DECEMBRE	2007	5,245%	57 000 000	21 962	11 325	57 010 637
JUIN (*)	2008	6,195%	234 000 000	15 280	5 103	234 010 178
DECEMBRE	2008	6,195%	71 000 000	55 198	13 724	71 041 474
JUIN	2009	6,145%	203 000 000	28 233	5 634	203 022 599
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	13 989	2 317	123 011 672
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	50 958	7 234	100 043 724
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	62 772	7 630	100 055 142
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	9 124	1 014	93 008 110
<b>TOTAL</b>			<b>1 304 000 000</b>	<b>428 613</b>	<b>148 714</b>	<b>1 304 279 899</b>

(\*) 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.



## Créances et dettes

## Etat des créances

<i>Montants en euros</i>	<=1 an	>1 an	30/06/2017	31/12/2016
Prêts	12 729	15 000 652	15 013 382	15 482 153
Autres immobilisations financières	596	500 000	500 596	503 402
Autres créances	0	0	0	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>13 325</b>	<b>15 500 652</b>	<b>15 513 978</b>	<b>15 985 555</b>

## Etat des dettes

<i>Montants en euros</i>	<=1 an	>1 an \ ≤ 5ans	>5 ans	30/06/2017	31/12/2016
Emprunts et dettes d'établissements de crédit	261			261	0
Emprunts et dettes financières diverses (1)	525 157 096	798 279 899	0	1 323 436 995	1 330 977 745
Fournisseurs et comptes rattachés	603 349			603 349	726 748
Etat : autres impôts, taxes assimilées	53 115			53 115	124 313
Groupe et associés				0	0
Charge à payer dividende Radian				0	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>525 813 820</b>	<b>798 279 899</b>	<b>0</b>	<b>1 324 093 720</b>	<b>1 331 828 806</b>

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	1 304 000 000
- Primes d'émission nettes	279 899
- Intérêts courus non échus	19 157 096
	1 323 436 995

ISIN	Date Début	Date Fin	taux intérêt	Nominal	Prime émission reste à amortir 30 06 17	Total en principal
FR0010249128	15/11/2005	15/11/2017	3,600%	110 000 000	69 411	110 069 411
FR0010383901	13/11/2006	13/11/2018	4,050%	108 000 000	6 913	108 006 913
FR0010482141	06/07/2007	06/07/2017	4,800%	105 000 000	40	105 000 040
FR0010549881	17/12/2007	17/12/2017	5,100%	57 000 000	10 637	57 010 637
FR0010622035	26/06/2008	26/06/2018	6,050%	234 000 000	10 178	234 010 178
FR0010695817	29/12/2008	29/12/2018	6,050%	71 000 000	41 474	71 041 474
FR0010762781	26/06/2009	26/06/2019	6,000%	203 000 000	22 599	203 022 599
FR0010827089	29/12/2009	29/12/2019	4,400%	123 000 000	11 672	123 011 672
FR0010905158	28/06/2010	28/06/2020	4,550%	100 000 000	43 724	100 043 724
FR0011049519	17/06/2011	17/06/2021	5,150%	93 000 000	8 110	93 008 110
FR0010981639	28/01/2011	28/01/2021	4,550%	100 000 000	55 142	100 055 142
<b>TOTAL</b>				<b>1 304 000 000</b>	<b>279 899</b>	<b>1 304 279 899</b>

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).  
Les principaux actionnaires sont les Caisses régionales de Crédit Agricole.

## Variation des capitaux propres

<i>Montants en euros</i>	<b>Capital</b>	<b>Primes et réserves</b>	<b>Report à nouveau</b>	<b>Résultat</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>276 913</b>	<b>180 452</b>	<b>2 149 087</b>
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				36 493	36 493
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>457 365</b>	<b>36 493</b>	<b>2 185 580</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2014			36 493	(36 493)	0
Dividendes versés au titre de 2014					0
Résultat de l'exercice 2015				53 953	53 953
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2015</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>493 858</b>	<b>53 953</b>	<b>2 239 534</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2015			53 953	(53 953)	0
Dividendes versés au titre de 2015					0
Résultat de l'exercice 2016				30 177	30 177
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2016</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>547 812</b>	<b>30 177</b>	<b>2 269 711</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2016			30 177	(30 177)	0
Dividendes versés au titre de 2016					0
Résultat de l'exercice 2017				12 295	12 295
Autres variations		0			0
<b>Solde au 30 Juin 2017</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>577 989</b>	<b>12 295</b>	<b>2 282 006</b>

<b>POSTES</b>	<i>Montants en milliers d'euros</i>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	
<i>Autres titres immobilisés</i>	1 309 024
<i>Prêts</i>	15 013
<i>Autres immobilisations financières</i>	501
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<i>Autres titres</i>	0
<i>Disponibilités</i>	146
<b>DETTES</b>	
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	123 717
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	570
<i>Autres dettes</i>	
<b>CHARGES</b>	
<i>Autres achats et charges externes</i>	831
<i>Charges financières</i>	60 654
<b>PRODUITS</b>	
<i>Autres produits financiers</i>	61 072

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Consolidation

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

<b>DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL</b>	<b>Forme</b>	<b>Montant capital au 15/12/2016</b>
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92127 Montrouge cedex	SA	8 538 313 578 €

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## ANNEXE – PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

RADIAN - Formation du Résultat	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Commissions nettes sur émissions (1)		0	0
Marges d'intérêts sur TSR publics et privés	121 142	322 876	160 776
Titres de placement - Revenus & Produits cessions (2)	2 944	5 444	2 500
Revenus de créances diverses (3)	-739	-2 503	-2 170
commission CASA Risque opérationnel			
<b>Total Produits Nets</b>	<b>123 347</b>	<b>325 817</b>	<b>161 107</b>
Frais administratifs et juridiques (4)	-35 568	-79 641	-41 491
Frais Bancaires (5)	-18 551	-47 609	-24 565
Honoraires CAC (6)	-16 770	-31 955	-16 307
Divers		0	
Taxe professionnelle, Cotisation Foncière des entreprises	-863	-15 702	-14 257
Contribution Sociale de Solidarité - ex Organic (7)	-39 301	-106 926	-53 463
Reprise impôts différés	0	0	0
<b>Total Charges Nettes</b>	<b>-111 052</b>	<b>-281 832</b>	<b>-150 083</b>
Impôts sur les sociétés & IFA	0	-13 808	0
<b>Résultat :</b>	<b>12 295</b>	<b>30 177</b>	<b>11 024</b>

### Au titre de la période du 1er janvier au 30 juin 2017

(1) Il n'y a pas eu d'émission en 2016 et au 1er semestre 2017

(2) Ces revenus correspondent à la rémunération du BMTN et des DAT depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017.

-3 402 euros de reprise d'ICNE DAT au 31/12/2016  
5 750 euros d'intérêts perçus sur les DAT (échéance 05/2017)  
596 euros d'ICNE des DAT au 30/06/2017  

---

2 944 Total

(3) Ces revenus correspondent à la rémunération du compte bancaire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017.

-261 euros d'ICNE intérêts négatifs au 30/06/2017  
-478 euros d'intérêts négatifs sur le compte courant RADIAN  

---

-739 Total

(4) Les frais administratifs et juridiques se répartissent principalement de la façon suivante :

- de charges de gestion courantes :

-12 euros de frais CA IMMO (Archivage)  
-169 euros de provision de mise sous plis CA IMMO  
-31 euros maintenance informatique (ALTAVEN)  
-186 euros de documentation technique NASDAQ  
21 714 euros de reprise de frais d'animation CA CB  
-25 333 euros de frais d'animation CA CB provisionnés  

---

-4 018 Sous-Total I

- de frais administratifs et juridiques :

-3 300 euros d'honoraires Shubert Collin 2017  
-1 650 euros provisionnés d'honoraires Shubert Collin 2017  
0 euros INSEE renouvellement LEI  
-155 euros de frais de publication NASDAQ  
-12 300 euros CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité RADIAN  
-14 145 euros provisionnés CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité  

---

-31 550 Sous-Total II  
-35 568 Total I + II

(5) Les frais bancaires se répartissent principalement de la façon suivante :

-1 700 euros de frais CASA (tenue de compte, virement)  
-3 486 euros de frais CASA (Droits de garde & tenue de compte titres)  
-13 365 euros de CACEIS CT (services titres)  

---

-18 551 Total

(6) Les honoraires des Commissaires aux Comptes se répartissent principalement comme suit :

-900 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2016 (PWC)  
-450 euros provisionnés pour les travaux mission OTI au 30/06/2017 (PWC)  
32 195 euros provisionnés pour les travaux 2016 (Ernst & Young)  
-32 417 euros facturation travaux 2016 (Ernst & Young)  
900 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2016 (Price)  
-16 097 euros provisionnés pour les travaux 2017 (Ernst & Young)  

---

-16 770 Total

(7) Le montant de la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S ex-Contribution Organic) a été calculé avec un taux de 0.16% sur une assiette de 66 828 750 euros ( après prise en compte de l'abattement de 19 000 000 euros ) correspondant principalement aux intérêts échus sur TSR privés.

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

## **Radian**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017

**Rapport du commissaire aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

ERNST & YOUNG et Autres

# Radian

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017

## **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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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 25 septembre 2017

Le Commissaire aux Comptes

## **V – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

## TABLEAU DES FLUX FINANCIERS



<b>Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)</b>			
	<b>juin-17</b>	<b>déc-16</b>	<b>juin-16</b>
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	12	30	11
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	129	3	-158
Variation du besoin en fonds de roulement	-202	-99	74
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>	<b>-61</b>	<b>-66</b>	<b>-73</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	395 000	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>0</b>	<b>395 000</b>	<b>0</b>
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	-395 000	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>0</b>	<b>-395 000</b>	<b>0</b>
<b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>	<b>-61</b>	<b>-66</b>	<b>-73</b>
Trésorerie d'ouverture	707	773	773
Trésorerie de clôture	646	707	700
Variation de trésorerie	-61	-66	-73

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



**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017 DE LA SOCIETE RADIAN S.A.**

**Mr. Christophe CHURLET**, Directeur Général de la société RADIAN S.A.

*ATTESTATION DU RESPONSABLE*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 figurant en page 2 à 21 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Montrouge, le 28 septembre 2017

Le Directeur Général de RADIAN  
Christophe CHURLET

Le présent document est disponible sur le site internet de Crédit Agricole SA

<http://www.credit-agricole.com/Investisseur-et-actionnaire/Dette/Emission-Clientele/Emissions-Caisses-regionales-Radian>

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