

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 2009, 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 2009 :**
 - le bilan,
 - le compte de résultat,
 - le hors bilan,
 - les annexes.
- II. **le rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes au 30 juin 2009**
- III. **le rapport semestriel d'activité**
- IV. **les informations complémentaires : le tableau des flux financiers**
- V. **la déclaration des personnes physiques responsables de ce rapport**

* *

*

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

I – LES COMPTES AU 30 JUIN 2009

RADIAN

Etats financiers au 30/06/2009 (en euros)

BILAN ACTIF

RUBRIQUES	Montant Brut	Amortissements	Net 30/06/09	Net 30/06/08	Net 31/12/08
Capital souscrit non appelé					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances, acomptes/immobil. incorpor.					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, outillage					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Participations par M.E.					
Autres participations					
Créances rattachées à participations					
Autres titres immobilisés	2 650 130 240		2 650 130 240	2 752 775 371	2 665 822 228
Prêts	15 005 931		15 005 931	15 006 591	15 006 258
Autres immobilisations financières	47 719 615		47 719 615	49 691 180	35 354 775
ACTIF IMMOBILISE	2 712 855 786		2 712 855 786	2 817 473 142	2 716 183 261
STOCKS ET EN-COURS					
Stocks de matières premières					
Stocks d'en-cours de production biens					
Stocks d'en-cours production services					
Stocks produits intermédiaires, finis					
Stocks de marchandises					
Avances, acomptes versés sur commandes					
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres créances	41 656		41 656		1 852
Capital souscrit, appelé non versé					
Valeurs mobilières de placement	1 030 955		1 030 955	2 041 696	2 041 696
Disponibilités	2 110 249		2 110 249	871 968	1 157 211
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance					
ACTIF CIRCULANT	3 182 860		3 182 860	2 913 664	3 200 759
Charges à répartir s/plusieurs exercices					
Primes remboursement des obligations	71 587		71 587	342 436	202 809
Ecart de conversion actif					
TOTAL GENERAL	2 716 110 233		2 716 110 233	2 820 729 242	2 719 586 829

BILAN PASSIF

RUBRIQUES	30/06/2009	Net 30/06/08	Net 31/12/08
Capital social ou individuel dont versé	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport, Ecart de réévaluation dont écart équivalence	76 224	76 224	76 224
Réserve légale	12 245	12 245	12 245
Réserves statutaires, contractuelles	853 251	853 251	853 251
Réserves réglementées	761 542	540 740	540 740
Autres réserves	301 711	225 220	270 802
Report à nouveau			
RESULTAT DE L'EXERCICE			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	2 754 973	2 457 680	2 503 262
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
AUTRES FONDS PROPRES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	392 290	392 290	392 290
PROVISIONS	392 290	392 290	392 290
DETTES FINANCIERES			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	2 710 954 068	2 815 748 781	2 715 302 731
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
DETTES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 900 991	1 951 486	1 056 036
Dettes fiscales et sociales	107 911	179 005	332 510
DETTES DIVERSES			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance			
DETTES	2 712 962 970	2 817 879 272	2 716 691 277
Ecart de conversion passif			
TOTAL GENERAL	2 716 110 233	2 820 729 242	2 719 586 829

COMPTE DE RESULTAT Première partie

RUBRIQUES	Net 30/06/09	Net 30/06/08	Net 31/12/08
Ventes de marchandises			
Production vendue de biens			
Production vendue de services			
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS			
Production stockée			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
Reprises amortissements-provis., transfert charges			
Autres produits			
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises [et droits de douane]			
Variation de stock de marchandises			
Achats matières premières et approvisionnements			
Variation de stock [matières premières, approvis.			
Autres achats et charges externes	5 301 230	5 861 536	9 197 628
Impôts, taxes et versements assimilés	111 135	105 911	219 238
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	42 585	58 836	97 407
CHARGES D'EXPLOITATION	5 454 950	6 026 283	9 514 273
RESULTAT D'EXPLOITATION	-5 454 950	-6 026 283	-9 514 273
Bénéfice attribué ou Perte transférée			
Perte supportée ou Bénéfice transféré			
Produits financiers de participation			
Produits autres valeurs mobilières, créances immo.	64 783 055	64 023 313	131 426 516
Autres intérêts et produits assimilés	3 874 738	4 808 164	6 628 167
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets cession valeurs mobilières placement	86 010		
PRODUITS FINANCIERS	68 743 803	68 831 477	138 054 683
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	418 439	817 898	1 418 309
Intérêts et charges assimilées	62 475 259	61 627 451	126 613 847
Différences négatives de change			
Charges nettes cession valeurs mobil. placement			
CHARGES FINANCIERES	62 893 698	62 445 349	128 032 156
RESULTAT FINANCIER	5 850 105	6 386 128	10 022 527
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	395 155	359 845	508 254

COMPTE DE RESULTAT Deuxième partie

RUBRIQUES	Net 30/06/09	Net 30/06/08	Net 31/12/08
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges			
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices	93 444	134 625	237 452
TOTAL DES PRODUITS	68 743 803	68 831 477	138 054 683
TOTAL DES CHARGES	68 442 092	68 606 257	137 783 881
BENEFICE OU PERTE	301 711	225 220	270 802
Résultat par action	6,03	4,50	5,42
Résultat dilué par action	6,03	4,50	5,42

HORS BILAN

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 661 779 441	2 764 338 658	2 677 429 441
- intérêts courus non échus	45 808 910	47 693 145	34 337 091
- intérêts non courus, non échus	809 376 619	731 370 634	750 051 879
TOTAL	3 516 964 970	3 543 402 437	3 461 818 411

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

RADIAN

90, BOULEVARD PASTEUR
75015 PARIS

FAITS CARACTERISTIQUES

Au cours du 1er semestre 2009, RADIAN a connu deux amortissements :

- sur la ligne de mai 99 à 4,10% pour un montant de 92 000 000 €
- sur la ligne de juin 99 à 4,50% pour un montant de 126 650 000 €

RADIAN a effectué en juin 2009 une émission pour un montant total de 203 000 000 € d'une durée de 10 ans au taux fixe de 6,00%.

En parallèle, Radian a souscrit à quatre Bons à Moyen Terme Négociables Subordonnés.

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2009 a été établie selon les règles et principes comptables édictés par le nouveau plan comptable général (règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999).

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

- * 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 2009 sont les suivants :

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Début exercice	Acquisitions/ Emissions
Autres participations		
Autres titres immobilisés (1)	2 680 828 486	203 113 680
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	35 354 775	170 882
TOTAL GENERAL	2 716 183 261	203 284 562

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Amortissement / Rachat	Amortissement prime 2009	Fin exercice
Autres participations			
Autres titres immobilisés (1)	218 650 000	155 995	2 665 136 171
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	5 395 224	-17 589 182	47 719 615
TOTAL GENERAL	224 045 224	-17 433 187	2 712 855 786

(1) Détail des titres immobilisés

DETAIL DES TITRES IMMOBILISES	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	26 819	3 357	104 908 384
DECEMBRE 1 991 3,89%	25 001 637	54 198	6 784	25 049 051
MAI 1 999 4,25%		-20 450	-20 450	
JUIN 1 999 4,65%		-24 962	-24 962	
NOVEMBRE 1 999 5,40%	140 800 000	-157 397	-85 810	140 728 413
JUIN 2 000 5,70%	168 500 000	120 034	40 085	168 579 950
DECEMBRE 2 000 5,80%	144 500 000	41 446	10 671	144 530 775
MAI 2 001 5,40%	85 000 000	1 226	253	85 000 973
JUIN 2 001 5,50%	71 500 000	18 149	3 650	71 514 499
NOVEMBRE 2 003 4,63%	113 000 000	456 166	46 359	113 409 807
NOVEMBRE 2 004 4,23%	77 200 000	604 875	51 017	77 753 858
JUIN 2 005 3,60%	200 000 000			200 000 000
NOVEMBRE 2 005 3,73%	90 000 000	1 272 049	71 062	91 200 987
NOVEMBRE 2 005 3,73%	10 000 000	163 824	9 152	10 154 672
JANVIER 2 006 3,73%	10 000 000	193 769	10 825	10 182 944
NOVEMBRE 2 006 4,451%	115 000 000			115 000 000
NOVEMBRE 2 006 4,195%	108 000 000	49 717	2 498	108 047 219
DECEMBRE 2 006 4,491%	395 000 000			395 000 000
JUILLET 2 007 4,945%	105 000 000	20 547	1 197	105 019 350
DECEMBRE 2 007 5,245%	57 000 000	204 728	11 324	57 193 405
JUIN 2 008 6,195%	234 000 000	97 632	5 103	234 092 529
DECEMBRE 2 008 6,195%	71 000 000	276 673	13 724	71 262 949
JUIN 2 009 6,145%	203 000 000	113 680	156	203 113 524
TOTAL GENERAL	2 661 779 441	3 512 723	155 995	2 665 136 171

CREANCES ET DETTES (en euros)

Les créances et dettes constatées au 30 juin 2009 se présentent comme suit:

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières (1) Autres créances (crédit d'impôt)	47 719 615	47 719 615	
TOTAL GENERAL	47 719 615	47 719 615	

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) Fournisseurs et comptes rattachés Etat : autres impôts, taxes assimilées Groupe et associés Charge à payer dividende radian	2 710 954 068 1 900 991 107 911	355 188 860 1 900 991 107 911	677 814 370	1 677 950 838
TOTAL GENERAL	2 712 962 970	357 197 762	677 814 370	1 677 950 838

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

(2) Emissions de titres subordonnés :

- <i>NOMINAL</i>	661 779 441
- <i>Primes d'émission nettes au-dessus du pair (taux d'émission supérieur à 100 %) (*)</i>	3 365 717
- <i>Intérêts courus non échus</i>	45 808 910

(*)Les primes d'émission au-dessous du pair (taux d'émission inférieur à 100 %) sont présentées à l'actif pour un montant de 71 587,15

	Début exercice	Augmentations	Dotations Amt	Fin exercice
Primes d'émission des TSR émis en dessous du pair	202 809		-131 222	71 587

PROVISIONS (en euros)

Les provisions pour la situation au 30 juin 2009 sont les suivantes:

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

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

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL (en Euros)

Le capital social est fixé à 750.000 Euros et divisé en 50.000 actions de 15 Euros chacune (AGE du 18 juin 1999).

Principal actionnaire : les Caisses Régionales

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)

	Capital	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
31/12/2007 avant affectation	750 000	941 720	418 236	172 504	2 282 460
Affectation du résultat (1)			122 504	-172 504	-50 000
Autres variations					
Résultat 1er semestre 2008				225 220	225 220
30/06/2008 avant affectation	750 000	941 720	540 740	225 220	2 457 680
Affectation du résultat					
Autres variations					
Résultat 2nd semestre 2008				45 582	45 582
31/12/2008 avant affectation	750 000	941 720	540 740	270 802	2 503 262
Affectation du résultat (2)			220 802	-270 802	-50 000
Autres variations					
Résultat 30/06/2009				301 711	301 711
30/06/2009 avant affectation	750 000	941 720	761 542	301 711	2 754 973

(1) Distribution de dividendes d'un montant de €.50.000 en 2008

(2) Distribution de dividendes d'un montant de €.50.000 en 2009

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

RUBRIQUES	Entreprises liées
ACTIF IMMOBILISE	
Autres titres immobilisés	2 665 136
Autres immobilisations financières	47 720
DETTES	
Emprunts et dettes/Etablissements de crédit	
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	1 756
Autres dettes	
CHARGES	
Autres achats et charges externes	
- Commissions sur emprunts	2 093
- Autres charges diverses d'exploitation	2
Autres charges	
PRODUITS	
Commissions sur prêts	
Autres produits financiers	64 783

ENGAGEMENTS HORS BILAN (en euros)

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 661 779 441	2 764 338 658	2 677 429 441
- intérêts courus non échus	45 808 910	47 693 145	34 337 091
- intérêts non courus, non échus	809 376 619	731 370 634	750 051 879
TOTAL	3 516 964 970	3 543 402 437	3 461 818 411

- (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 30/06/2009
Crédit Agricole SA 91/93, Boulevard Pasteur - 75015 PARIS	SA	6 958 739 811

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’EXAMEN LIMITE DES COMPTES AU 30 JUIN 2009**

Radian

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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

ERNST & YOUNG et Autres

Radian

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 du 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.

Neuilly-sur-Seine, le 25 août 2009

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 2009 :

BILAN

Le total du bilan s'élève à 2,716 milliards d'euros contre 2,720 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1,031 millions d'euros représentant 51 CPR Cash placées depuis le premier trimestre 2007 contre 2,042 millions d'euros pour 101 CPR Cash au 31 décembre 2008. Une vente de 50 CPR Cash a été réalisée sur le premier semestre pour 1,097 millions d'euros dégagant une plus-value nette de 0,086 millions d'euros.

Un compte de dépôt à terme a été ouvert pour un montant de 1,100 millions d'euros pour une durée de 3 ans à compter de juin 2009 auquel se rajoute 1,008 millions d'euros en compte courant.

Le montant du report à nouveau est de 761 542 euros qui proviennent de 540 740 euros de report à nouveau en 2008, augmenté de 270 802 euros de résultat 2008 et diminué de 50 000 euros prélevés pour le paiement des dividendes en juin 2009 suite à la décision de l'AG ordinaire du 17 juin 2009.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 1,901 millions d'euros contre 1,056 millions d'euros au 31 décembre 2008. Ce montant comprend principalement les commissions de garanties, de service financier et service titre sous forme de provisions passées pour l'ensemble des Titres Subordonnés Remboursables (TSR) Radian.

PRODUITS ET CHARGES

Le résultat d'exploitation s'élève à - 5,455 millions d'euros contre - 6,026 millions d'euros en juin 2008. Ce résultat regroupe les commissions de service financier, titre et de garantie.

Les produits financiers sont de 68,744 millions d'euros dont 64,783 millions d'euros d'intérêts de dettes subordonnées émises par les Caisses Régionales, 3,875 millions d'euros d'autres intérêts et produits assimilés et 0,086 millions d'euros de plus-value dégagée lors de la vente des valeurs mobilières de placement représentées par 50 CPR Cash.

Les charges financières sont de 62,894 millions d'euros dont 62,475 millions d'euros d'intérêts de TSR émis par Radian et 0,419 million d'euros de dotations aux amortissements de primes de TSR publics.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 5,850 millions d'euros.

Ces comptes font apparaître au 30 juin 2009 un bénéfice fiscal de 181 081 euros et un bénéfice comptable de 301 711 euros contre 225 220 euros au 30 juin 2008.

Le bénéfice comptable de 301 711 euros inclut une plus-value de 86 010,00 euros dégagée sur le portefeuille de placement par la vente sur le premier semestre de 50 CPR Cash sur les 101 CPR Cash en stock en 2008. Le montant de la plus value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2009 à 88 466,64 euros.

La charge d'impôt au 30 juin 2009 s'élève à 93 444 euros dont 32 750 euros d'impôt forfaitaire annuel (IFA).

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

Sur le 1^{er} semestre 2009, RADIAN dont l'activité est de procéder à des émissions publiques et privées de titres subordonnés pour le compte des Caisses Régionales de Crédit Agricole a effectué le 11 juin 2009 le lancement de la souscription d'une émission de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux fixe de 6,00 %. Cette émission de 203 M€ a été réglée et comptabilisée le 26 juin 2009.

RADIAN a été sollicitée par quatre Caisses Régionales pour procéder à cette émission sous la forme d'une émission publique. En parallèle, RADIAN a souscrit auprès de ces Caisses Régionales à quatre Bons à Moyen Terme Négociables Subordonnés pour un montant global de 203 millions d'euros.

Dans le même temps, deux émissions de Titres Subordonnés Remboursables sont arrivées à échéance sur la fin du premier semestre 2009 pour un montant global de 218,65 millions d'euros correspondant à la ligne 4,10 % de mai 1999 pour un montant de 92 millions d'euros et à la ligne 4,50 % de juin 1999 pour un montant de 126,65 millions d'euros.

Au global, le poste des immobilisations financières intégrant les intérêts courus non échus s'élève à 2,713 milliards d'euros contre 2,716 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Le total du bilan s'élève à 2,716 milliards d'euros contre 2,720 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Les comptes font apparaître au 30 juin 2009 un bénéfice comptable de 301 711 euros contre 225 220 euros au 30 juin 2008.

L'émission publique de Titres Subordonnés Remboursables RADIAN a contribué à maintenir pour les Caisses Régionales des ratios de solvabilité (CRD) de bon niveau, en levant des fonds propres complémentaires.

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

RADIAN reste l'instrument privilégié de levée de Fonds Propres complémentaires pour les Caisses Régionales.

Au second semestre 2009 et les années suivantes, la SA RADIAN proposera à nouveau aux Caisses Régionales des émissions au rythme d'au moins une émission chaque semestre en fonction de leurs besoins et en particulier pour continuer à financer l'économie.

**IV –INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :
LE TABLEAU DES FLUX FINANCIERS**

Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-09	dec-08	juin-08
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	302	271	225
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-890	3	-980
Variation du besoin en fonds de roulement	581	134	878
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	-8	408	123
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	-203 114	-305 380	-219 096
Cessions d'immobilisations financières	219 661	382 772	224 862
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	16 547	77 392	5 766
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-50	-50	-50
Emissions d'emprunts	203 114	305 380	219 096
Remboursement d'emprunts	-218 650	-382 772	-224 862
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-15 586	-77 442	-5 816
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	953	358	73
Trésorerie d'ouverture	1 157	799	799
Trésorerie de clôture	2 110	1 157	872
Variation de trésorerie	953	358	73

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

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 2009 de RADIAN S.A.

Mr Olivier NICOLAS, 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 25 août 2009

Olivier NICOLAS

Le Directeur Général de RADIAN SA