

I – LES COMPTES AU 30 JUIN 2010
(en euros)

BILAN ACTIF

RUBRIQUES	Montant Brut	Amortis- sements	Net 30/06/10	Net 30/06/09	Net 31/12/09
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	2 563 503 554		2 563 503 554	2 650 130 240	2 632 151 459
Prêts	15 005 272		15 005 272	15 005 931	15 005 599
Autres immobilisations financières	46 005 878		46 005 878	47 719 615	32 886 653
ACTIF IMMOBILISE	2 624 514 704		2 624 514 704	2 712 855 786	2 680 043 711
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	88 832		88 832	41 656	194 856
Capital souscrit, appelé non versé					
Valeurs mobilières de placement	1 030 955		1 030 955	1 030 955	1 030 955
Disponibilités	2 300 493		2 300 493	2 110 249	2 424 420
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	3 141		3 141		23
ACTIF CIRCULANT	3 423 421		3 423 421	3 182 860	3 650 254
Charges à répartir s/plusieurs exercices				71 587	
Primes remboursement des obligations					
Ecarts de conversion actif					
TOTAL GENERAL	2 627 938 125		2 627 938 125	2 716 110 233	2 683 693 965

BILAN PASSIF

RUBRIQUES	Net 30/06/10	Net 30/06/09	Net 31/12/09
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			
Réserve légale	76 224	76 224	76 224
Réserves statutaires, contractuelles			
Réserves réglementées	12 245	12 245	12 245
Autres réserves	853 251	853 251	853 251
Report à nouveau	1 143 830	761 542	761 542
RESULTAT DE L'EXERCICE	137 454	301 711	432 288
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	2 973 004	2 754 973	2 885 550
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	2 622 582 896	2 710 954 068	2 679 012 961
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
DETTES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 874 059	1 900 991	1 006 541
Dettes fiscales et sociales	115 876	107 911	396 623
DETTES DIVERSES			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance			
DETTES	2 624 572 831	2 712 962 970	2 680 416 125
Ecart de conversion passif			
TOTAL GENERAL	2 627 938 125	2 716 110 233	2 683 693 965

COMPTE DE RESULTAT Première partie

RUBRIQUES	Net 30/06/10	Net 30/06/09	Net 31/12/09
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	0		
PRODUITS D'EXPLOITATION	0		
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	3 670 775	5 301 230	9 349 214
Impôts, taxes et versements assimilés	139 550	111 135	249 614
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	42 548	42 585	82 414
CHARGES D'EXPLOITATION	3 852 873	5 454 950	9 681 242
RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 852 873	-5 454 950	-9 681 242
Bénéfice attribué ou Perte transférée			
Perte supportée ou Bénéfice transféré			
Produits financiers de participation			
Produits autres valeurs mobilières, créances immo.	62 509 185	64 783 055	128 745 374
Autres intérêts et produits assimilés	2 011 528	3 874 738	6 352 219
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Différences positives de change			
Produits nets cession valeurs mobilières placement		86 010	86 010
PRODUITS FINANCIERS	64 520 713	68 743 803	135 183 603
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	294 232	418 439	787 467
Intérêts et charges assimilées	60 223 937	62 475 259	124 113 928
Différences négatives de change			
Charges nettes cession valeurs mobil. placement			
CHARGES FINANCIERES	60 518 169	62 893 698	124 901 395
RESULTAT FINANCIER	4 002 544	5 850 105	10 282 208
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	149 671	395 155	600 966

COMPTE DE RESULTAT Deuxième partie

RUBRIQUES	Net 30/06/10	Net 30/06/09	31/12/2009
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			856
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES			856
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-856
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices	12 217	93 444	167 822
TOTAL DES PRODUITS	64 520 713	68 743 803	135 183 603
TOTAL DES CHARGES	64 383 259	68 442 092	134 751 315
BENEFICE OU PERTE	137 454	301 711	432 288

Résultat par action	2,75	6,03	8,65
Résultat dilué par action	2,75	6,03	8,65

HORS BILAN

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 575 479 441	2 661 779 441	2 643 979 441
- intérêts courus non échus	44 130 670	45 808 910	31 915 543
- intérêts non courus, non échus	754 224 624	809 376 619	739 120 881
TOTAL	3 373 834 735	3 516 964 970	3 415 015 865

(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 2010, RADIAN a connu un amortissement sur la ligne de juin 2000 à 5,55% pour un montant de 168 500 000 €.

RADIAN a effectué en juin 2010 une émission pour un montant de 100 000 000 € d'une durée de 10 ans au taux fixe de 4,55%.

En parallèle, Radian a souscrit à un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné.

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2010 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté du 31 décembre 2009. Les règles et principes édictés par le nouveau plan comptable général (règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999) s'appliquent.

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

* Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

* Lorsque des émissions et des souscriptions comportent une prime d'émission :

Les titres souscrits par RADIAN auprès des caisses régionales sont enregistrés à leur coût d'acquisition, primes d'émission incluses ou net de primes d'émission selon que le titre est émis au-dessus ou en dessous du pair,

Les titres émis par RADIAN auprès du public sont comptabilisés pour la valeur totale de remboursement. Les primes d'émission sont inscrites au passif pour les émissions au-dessus du pair et à l'actif dans le cas d'émissions en dessous du pair,

Les primes d'émission sont inscrites au compte de résultat de façon linéaire sur la durée des souscriptions et des emprunts.

* Les sorties des titres de participation, des autres titres immobilisés et des valeurs mobilières de placement, sont valorisées d'après la méthode PEPS.

* La comptabilisation d'une provision pour impôt dans les comptes sociaux de RADIAN traduit la charge future d'impôt sur les sociétés dont il conviendra d'effectuer le calcul sur la base des coupons courus au 31 décembre 1992, des titres subordonnés souscrits auprès des Caisses Régionales dont l'imposition est reportée à la date de cession ou de remboursement des titres.

IMMOBILISATIONS (en euros)

Les mouvements comptables concernant les immobilisations financières jusqu'au 30 juin 2010 sont les suivants :

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Début exercice	Acquisitions/ Emissions
Autres participations		
Autres titres immobilisés et prêt (1)	2 647 157 058	100 146 000
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	32 886 654	
TOTAL GENERAL	2 680 043 711	100 146 000

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Amortissement / RACHAT	amortissement prime 2010	Fin exercice
Autres participations			
Autres titres immobilisés et prêt (1)	168 500 000	294 232	2 578 508 826
Autres immobilisations financières (intérêts courus non échus des titres subordonnés)	4 946 975	-18 066 199	46 005 878
TOTAL GENERAL	173 446 975	-17 771 967	2 624 514 704

(1) Détail des titres immobilisés et prêt

DETAIL DES TITRES IMMOBILISES ET PRÊT			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total
DECEMBRE	1 990	3,89%	133 392 882			133 392 882
AVRIL	1 991	3,89%	104 884 922	20 050	3 357	104 901 615
DECEMBRE	1 991	3,89%	25 001 637	40 517	6 784	25 035 370
JUIN	2 000	5,70%		39 200	39 200	
DECEMBRE	2 000	5,80%	144 500 000	19 927	10 671	144 509 256
MAI	2 001	5,40%	85 000 000	716	252	85 000 464
JUIN	2 001	5,50%	71 500 000	10 789	3 650	71 507 139
NOVEMBRE	2 003	4,63%	113 000 000	362 679	46 359	113 316 320
NOVEMBRE	2 004	4,23%	77 200 000	502 140	51 003	77 651 137
JUIN	2 005	3,60%	200 000 000			200 000 000
NOVEMBRE	2 005	3,73%	90 000 000	1 128 747	71 062	91 057 685
NOVEMBRE	2 005	3,73%	10 000 000	145 368	9 152	10 136 216
JANVIER	2 006	3,73%	10 000 000	171 940	10 825	10 161 115
NOVEMBRE	2 006	4,451%	115 000 000			115 000 000
NOVEMBRE	2 006	4,195%	108 000 000	44 680	2 497	108 042 183
DECEMBRE	2 006	4,491%	395 000 000			395 000 000
JUILLET	2 007	4,945%	105 000 000	18 134	1 197	105 016 937
DECEMBRE	2 007	5,245%	57 000 000	181 892	11 325	57 170 567
JUIN (*)	2 008	6,195%	234 000 000	87 341	5 103	234 082 238
DECEMBRE	2 008	6,195%	71 000 000	248 998	13 724	71 235 274
JUIN	2 009	6,145%	203 000 000	107 797	5 634	203 102 163
DECEMBRE	2 009	4,545%	123 000 000	46 702	2 317	123 044 385
JUIN	2 010	4,695%	100 000 000	146 000	120	100 145 880
TOTAL GENERAL			2 575 479 441	3 323 617	294 232	2 578 508 826

(*) La souscription de 234 000 000 euros sur le premier semestre se décompose en 219 000 000 euros de Titres Subordonnés Remboursables et 15 000 000 euros de souscription de prêt subordonné présentant des caractéristiques identiques.

CREANCES ET DETTES (en euros)

Les créances et dettes constatées au 30 juin 2010 se présentent comme suit:

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières (1)	46 005 878	46 005 878	
Autres créances	88 832	88 832	
TOTAL GENERAL	46 094 710	46 094 710	

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	+ 1 an, 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes d'établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers (2)	2 622 582 896	345 147 528	454 303 014	1 823 132 354
Fournisseurs et comptes rattachés	1 874 059	1 874 059		
Etat : autres impôts, taxes assimilées	115 876	115 876		
Groupe et associés				
Charge à payer dividende radian				
TOTAL GENERAL	2 624 572 831	347 137 463	454 303 014	1 823 132 354

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

(2) Emissions de titres subordonnés :

- <i>NOMINAL</i>	2 575 479 441
- <i>Primes d'émission nettes au-dessus du pair (taux d'émission supérieur à 100 %) (*)</i>	2 972 785
- <i>Intérêts courus non échus</i>	44 130 670

(*) Depuis le 31 décembre 2009, il n'y a plus de prime d'émission au-dessus du pair (taux d'émission inférieur à 100 %). Ces primes étaient préalablement comptabilisées à l'actif du bilan de Radian.

PROVISIONS (en euros)

Les provisions pour la situation au 30 juin 2010 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
31/12/2008 avant affectation	750 000	941 720	540 740	270 802	2 503 262
Affectation du résultat (1)			220 802	-270 802	-50 000
Autres variations					
Résultat 1er semestre 2009				301 711	301 711
30/06/2009 avant affectation	750 000	941 720	761 542	301 711	2 754 973
Affectation du résultat					
Autres variations					
Résultat 2nd semestre 2009				130 577	130 577
31/12/2009 avant affectation	750 000	941 720	761 542	432 288	2 885 550
Affectation du résultat (2)			382 288	-432 288	-50 000
Autres variations					
Résultat 30/06/2010				137 454	137 454
30/06/2010 avant affectation	750 000	941 720	1 143 830	137 454	2 973 004

(1) Distribution de dividendes d'un montant de €50 000 en 2009

(2) Distribution de dividendes d'un montant de €50 000 en 2010

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

RUBRIQUES	Entreprises liées
ACTIF IMMOBILISE	
Autres titres immobilisés	2 578 509
Autres immobilisations financières	46 006
DETTES	
Emprunts et dettes/Etablissements de crédit	
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	1 791
Autres dettes	
CHARGES	
Autres achats et charges externes	
- Commissions sur emprunts	3 612
- Autres charges diverses d'exploitation	19
Autres charges	35
PRODUITS	
Commissions sur prêts	1 700
Autres produits financiers	62 529

ENGAGEMENTS HORS BILAN (en euros)

RUBRIQUES	Montant hors bilan		
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Autres engagements reçus :			
Sur les émissions d'emprunts RADIAN : (1)			
- capital	2 575 479 441	2 661 779 441	2 643 979 441
- intérêts courus non échus	44 130 670	45 808 910	31 915 543
- intérêts non courus, non échus	754 224 624	809 376 619	739 120 881
TOTAL	3 373 834 735	3 516 964 970	3 415 015 865

(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 30/06/2010
Crédit Agricole SA 91/93, Boulevard Pasteur - 75015 PARIS	SA	7 157 979 657

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 2010**

Radian

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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

ERNST & YOUNG et Autres

Radian

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010, 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.

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2010

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 2010 :

BILAN

Le total du bilan s'élève à 2 627,938 millions d'euros contre 2 683,694 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 1,031 millions d'euros représentant 51 CPR Cash au 30 juin 2010.

Le poste des disponibilités de 2,300 millions d'euros se décompose des éléments suivants :

- Un compte courant qui s'élève à 0,560 millions d'euros ;
- Trois comptes de dépôt à terme pour un montant total de 1,700 millions d'euros auxquels se rajoutent les intérêts précomptés pour 0,040 millions.

Le montant du report à nouveau est de 1,144 millions d'euros qui proviennent de 0,762 millions d'euros de report à nouveau en 2009, augmenté de 0,432 millions d'euros de résultat 2009 et diminué de 0,050 millions d'euros prélevés pour le paiement des dividendes en juin 2010 suite à la décision de l'AG ordinaire du 16 juin 2010.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 1,874 millions d'euros contre 1,007 millions d'euros en décembre 2009. 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 - 3,853 millions d'euros contre - 5,455 millions d'euros en juin 2009. Ce résultat regroupe les commissions de service financier, titre et de garantie.

Les produits financiers sont de 64,521 millions d'euros dont 62,509 millions d'euros d'intérêts de dettes subordonnées émises par les Caisses Régionales et 2,012 millions d'euros d'autres intérêts.

Les charges financières sont de 60,518 millions d'euros dont 60,224 millions d'euros d'intérêts de TSR émis par Radian et 0,294 millions d'euros de dotations aux amortissements de primes de TSR publics.

Le résultat financier s'élève en conséquence à 4,003 millions d'euros.

Ces comptes font apparaître au 30 juin 2010 un bénéfice fiscal de 0,037 millions d'euros et un bénéfice comptable de 0,137 millions d'euros contre 0,302 millions d'euros au 30 juin 2009.

Le montant de la plus value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2010 à 0,093 millions d'euros.

La charge d'impôt au 30 juin 2010 s'élève à 0,012 millions d'euros hors impôt forfaitaire annuel (IFA).

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

Sur le 1er semestre 2010, 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 une émission publique dans le réseau pour un montant de 100 millions d'euros représenté par 100 millions de titres subordonnés remboursables de un euro nominal. Le taux d'intérêt annuel est un taux fixe de 4,55 % pour une durée de 10 ans. Le prix d'émission a été de 100,146 % soit 1,00146 euros par titre subordonné.

Cette émission a été réalisée pour le compte d'une Caisse Régionale.

En parallèle, RADIAN a souscrit auprès de cette Caisse Régionale à un Bon à Moyen Terme Négociable Subordonné pour un montant global de 100 millions d'euros.

Dans le même temps, une émission de Titres Subordonnés Remboursables est arrivée à échéance au cours du premier semestre 2010 pour un montant global de 168,5 millions d'euros correspondant à la ligne de juin 2010 à 5,55 %.

Au global, le poste des immobilisations financières intégrant les intérêts courus non échus s'élève à 2,625 milliards d'euros contre 2,680 milliards d'euros au 31 décembre 2009.

Le total du bilan s'élève à 2,628 milliards d'euros contre 2,684 milliards d'euros au 31 décembre 2009.

Les comptes font apparaître au 30 juin 2010 un bénéfice comptable de 137 454 euros contre 301 711 euros au 30 juin 2009.

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

Au second semestre 2010 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-10	déc-09	juin-09
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	137	432	302
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-901	52	-890
Variation du besoin en fonds de roulement	690	-178	581
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	-74	306	-8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	-100 146	-326 160	-203 114
Cessions d'immobilisations financières	168 500	360 461	219 661
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	68 354	34 300	16 547
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	-50	-50	-50
Emissions d'emprunts	100 146	326 160	203 114
Remboursement d'emprunts	-168 500	-359 450	-218 650
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-68 404	-33 340	-15 586
Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)	-124	1 267	953
Trésorerie d'ouverture	2 424	1 157	1 157
Trésorerie de clôture	2 300	2 424	2 110
Variation de trésorerie	-124	1 267	953

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

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 2010 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 évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 26 août 2010

Olivier NICOLAS

Le Directeur Général de RADIAN SA