



## PROSPECTUS

*(établi en application des articles 211-1 à 216-1 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers)*

mis à la disposition du public à l'occasion de l'émission de

### TITRES SUBORDONNES REMBOURSABLES A TAUX FIXE

d'un montant nominal de 118 000 000 euros  
susceptible d'être porté à un montant nominal maximum de 123 000 000 euros

**4,40 % décembre 2009 / décembre 2019**  
**garantis par Crédit Agricole S.A.**

(code valeur : FR0010827089)

Le taux de rendement actuariel de cette émission est égal à 4,40 %. Il ressort avec un écart de taux de 1,04 % par rapport aux taux des emprunts d'Etat de durée équivalente (3,36 %)(\*) constatés au moment de la fixation des conditions d'émission.

Le Titre Subordonné Remboursable se distingue de l'obligation en raison du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination.

*Ce prospectus est composé :*

- du document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163, ainsi que de ses actualisations déposées auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01, le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02, le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03, le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04,
- du prospectus Radian ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers le numéro de visa 09-183 en date du 10 juin 2009 pour les comptes annuels 2008
- du résumé du prospectus
- et de la présente note d'opération.

## AMF

En application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du Code monétaire et financier et de son règlement général, notamment de ses articles 211-1 à 216-1, l'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n° 09-364 en date du 9 décembre 2009 sur le présent prospectus. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa, conformément aux dispositions de l'article L621-8-1-I du code monétaire et financier, a été attribué après que l'AMF a vérifié "si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes". Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.

*Toute modification de ce Prospectus sera soumise à l'accord préalable du Secrétariat Général de la Commission Bancaire.*

Des exemplaires de ce prospectus sont disponibles, sans frais, auprès de :  
Crédit Agricole S.A. - Service des Publications, 91/93 boulevard Pasteur – 75015 Paris.  
Il est également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)  
ou sur le site Internet de Crédit Agricole S.A : [www.credit-agricole-sa.fr](http://www.credit-agricole-sa.fr)

(\*) taux constaté aux environs de 11h 18 en date du 9 décembre 2009

## **SOMMAIRE**

|   |  |                                 |
|---|--|---------------------------------|
|   | <i>Facteurs de Risques</i>   | <i>page 3</i>                   |
|   | <i>Résumé du prospectus</i>  | <i>page 6</i>                   |
| CHAPITRE I                              | Responsables du prospectus<br>Responsables du contrôle des comptes         | pages 12 & 13<br>pages 14 et 15 |
| CHAPITRE II                             | Renseignements concernant l'émission                                       | page 16                         |
| <br><b>PREMIERE PARTIE : L'EMETTEUR</b> |  |                                 |
| CHAPITRE III                            | Renseignements de caractère général concernant l'Emetteur et son capital   | page 25                         |
| CHAPITRE IV                             | Renseignements concernant l'activité de l'Emetteur                         | page 27                         |
| CHAPITRE V                              | Patrimoine, situation financière et résultats                              | page 33                         |
| CHAPITRE VI                             | Organes d'administration, de direction et de surveillance                  | page 42                         |
| CHAPITRE VII                            | Evolution récente et perspectives d'avenir                                 | page 44                         |
| CHAPITRE VIII                           | Actualisation liée à l'entrée en vigueur du Règlement européen             | page 44                         |
| <br><b>DEUXIEME PARTIE : LE GARANT</b>  |  |                                 |
| CHAPITRE III                            | Renseignements de caractère général concernant le Garant et son capital    | page 45                         |
| CHAPITRE IV                             | Renseignements concernant l'activité du Garant                             | page 45                         |
| CHAPITRE V                              | Patrimoine, situation financière et résultats du Garant                    | page 45                         |
| CHAPITRE VI                             | Gouvernance d'entreprise et contrôle interne                               | page 46                         |
| CHAPITRE VII                            | Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir | page 46                         |
|   | Mentions légales, coupon-réponse   |                                 |

## **FACTEURS DE RISQUES**

L'Emetteur considère que les facteurs ci-dessous sont susceptibles d'affecter sa capacité à remplir ses obligations au titre des titres subordonnés. La plupart de ces facteurs sont liés à des événements qui peuvent ou non se produire ; l'Emetteur n'est pas en mesure d'exprimer un avis sur la probabilité de survenance de ces événements.

Les facteurs qui sont importants dans le but de déterminer les risques de marché associés aux titres subordonnés sont décrits ci-dessous.

L'Emetteur considère que les risques décrits ci-dessous constituent les risques principaux inhérents à l'investissement dans les titres subordonnés, mais l'incapacité de l'Emetteur à payer tout montant au titre de ou en relation avec les titres subordonnés peut survenir pour des raisons autres que celles décrites ci-dessous. L'Emetteur ne déclare pas que les éléments donnés ci-dessous relatifs aux risques liés à la détention de titres subordonnés sont exhaustifs. Les investisseurs potentiels doivent également lire les autres informations détaillées dans le présent Prospectus et parvenir à se faire leur propre opinion avant de prendre une décision d'investissement.

### **A) Facteurs de Risques liés à l'Emetteur**

#### **1) Facteurs de risques propres à l'émetteur ou à son secteur d'activité**

Selon les principes du montage des émissions, celles-ci ne doivent pas générer de risques, du fait de l'adossement entre émissions réalisées par la société RADIAN et les émissions réalisées par les Caisses régionales.

#### **2) Dispositif de contrôle interne général**

- a. Le conseil d'administration est informé de l'organisation et du dispositif du contrôle interne. Il est impliqué dans la compréhension des principaux équilibres financiers de l'entreprise. Il lui est périodiquement présenté que l'adossement en taux et en marge de la société est assuré. Il approuve l'organisation générale de l'entreprise ainsi que celle de son dispositif de contrôle interne.
- b. L'organe exécutif est directement impliqué dans l'organisation et le fonctionnement du dispositif de contrôle interne. Il s'assure que les stratégies et limites de risques sont compatibles avec la situation financière (niveaux des fonds propres, résultats) et les stratégies arrêtées par l'organe délibérant.

#### **3) La qualité de crédit de l'Emetteur**

Les titres subordonnés constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'Emetteur. Le principal des Titres subordonnés Remboursables constitue une dette subordonnée de l'Emetteur. Les intérêts sur les Titres Subordonnés Remboursables constituent une dette chirographaire de l'Emetteur.

En achetant les Titres Subordonnés Remboursables, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'Emetteur et de nulle autre personne.

### **B) Facteurs de risques liés au Garant**

#### **Facteurs pouvant affecter la capacité du Garant à remplir ses obligations**

Les événements imprévus/de force majeure, tels que les catastrophes naturelles graves, attaques de terroristes ou d'autres états d'urgence peuvent mener à une interruption brusque des opérations du Garant et peuvent causer des pertes substantielles. De telles pertes peuvent concerner la propriété, les actifs financiers, les positions commerciales et les employés principaux.

De tels événements imprévus/de force majeure peuvent également entraîner des coûts additionnels et augmenter les coûts du Garant. De tels événements peuvent également rendre indisponible la couverture pour certains risques et augmenter ainsi le risque du Garant.

Le Garant exerce son activité dans un environnement qui fait naître des risques dont certains qu'il ne peut pas contrôler. En particulier, l'activité, la situation et les résultats du Garant sont étroitement liés aux conditions économiques générales, en particulier dans le secteur du crédit, ainsi qu'à l'évolution des marchés financiers. Dans ces conditions, un repli des marchés financiers et/ou une évolution défavorable des conditions économiques générales, spécialement dans le secteur du crédit seraient susceptibles d'avoir un effet défavorable sur son activité, sa situation financière et ses résultats.

## La qualité de crédit du Garant

Le Garant émet un grand nombre d'instruments financiers sur une base globale et, à tout moment, les instruments financiers émis peuvent représenter un montant important. En achetant les titres, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit du Garant et de nulle autre personne.

Les situations décrites ci-dessus peuvent avoir des conséquences négatives sur l'investissement dans les titres. Le Garant n'assume aucune responsabilité de quelque nature que ce soit pour ces conséquences et l'impact sur l'investissement.

### ***C) Facteurs de Risques liés aux Titres subordonnés remboursables***

#### **1) Facteurs de Risque liés à la structure particulière des Titres Subordonnés Remboursables**

Les Titres Subordonnés Remboursables ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels

##### **Titres Subordonnés Remboursables**

En cas de liquidation de l'Emetteur, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à un prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'Emetteur et des titres participatifs émis par lui. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés, ultérieurement par l'Emetteur tant en France qu'à l'étranger, proportionnellement à leur montant, le cas échéant.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.

##### **Risques généraux liés aux Titres Subordonnés Remboursables**

Les risques généraux liés aux Titres Subordonnés Remboursables sont décrits brièvement ci-dessous :

*La Directive de l'Union Européenne sur l'épargne.*

*Si, suite à l'entrée en vigueur de la Directive de l'Union Européenne sur l'Epargne, un paiement doit être fait ou encaissé dans un Etat Membre qui a opté pour le système de retenue à la source et une taxe ou un montant relatif à une taxe doit être retenu de ce paiement, ni l'Emetteur ni un quelconque agent payeur ni aucune autre personne ne sera obligé(e) de payer une somme supplémentaire au titre des Titres Subordonnés Remboursables du fait de l'application de cette retenue à la source.*

##### **Changement de loi**

Les modalités des Titres Subordonnés Remboursables sont fondées sur les lois en vigueur à la date du Prospectus. Aucune assurance ne peut être donnée sur l'impact d'une éventuelle décision de justice ou changement de loi ou de pratique administrative après la date du Prospectus.

##### **Possible modification des modalités des titres subordonnés**

Les modalités des titres subordonnés permettent à l'assemblée générale des porteurs de titres de modifier les termes des titres subordonnés dès lors que deux-tiers des porteurs présents ou représentés approuvent les modifications. Toute modification ainsi approuvée s'imposera à l'ensemble des porteurs des titres subordonnés.

##### **Absence de conseil juridique ou fiscal**

Chaque investisseur potentiel est invité à consulter ses propres conseillers quant aux aspects juridiques, fiscaux et connexes d'un investissement dans les Titres Subordonnés Remboursables.

## 2) Risques de marché et autres facteurs de risque

### Risques liés au marché en général

Ci-dessous sont brièvement décrits les principaux risques de marché, y compris le risque de liquidité, le risque juridique, le risque de taux et le risque de crédit.

#### *Le marché secondaire*

Il existe un marché secondaire pour les Titres Subordonnés Remboursables mais il se peut qu'il ne soit pas très liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs Titres Subordonnés Remboursables facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. C'est dans ce contexte que l'Emetteur a signé un contrat d'animation de marché avec CALYON.

#### *Risques liés aux taux d'intérêt*

Les Titres Subordonnés Remboursables portent intérêt à taux fixe. L'évolution des taux d'intérêt sur le marché peut affecter défavorablement la valeur des Titres Subordonnés Remboursables.

#### *La baisse de notation de crédit du Garant peut affecter la valeur de marché des Titres Subordonnés Remboursables*

La notation de crédit du Garant est une évaluation de sa capacité à faire face à ses obligations de paiement, y compris celles résultant des Titres Subordonnés Remboursables. En conséquence, une baisse réelle ou anticipée dans la notation de crédit du Garant peut affecter la valeur de marché des Titres Subordonnés Remboursables.

#### *Les Titres Subordonnés Remboursables ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs*

L'investissement dans les Titres Subordonnés implique une connaissance et une expérience des transactions sur les marchés de capitaux ainsi qu'une correcte évaluation des risques inhérents aux Titres Subordonnés.

Les investisseurs ne devront prendre leur décision qu'après une étude approfondie des informations contenues dans le Prospectus, et dans les documents qui y sont incorporés par référence, et des informations d'ordre général relatives aux Titres Subordonnés.

Les investisseurs potentiels devront s'assurer qu'ils disposent de ressources financières suffisantes pour supporter les risques inhérents à l'acquisition des Titres Subordonnés.

Il est recommandé aux investisseurs potentiels de comprendre parfaitement la nature des Titres Subordonnés et des risques qui en découlent, et de vérifier l'adéquation d'un tel investissement au regard de leur situation financière et de procéder à leur propre analyse (seuls ou avec l'assistance de leur(s) conseil(s), des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires relatifs à l'acquisition de Titres Subordonnés). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les Titres Subordonnés ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs.

De même, les investisseurs potentiels devront être capables d'évaluer (seuls ou avec l'assistance d'un conseiller financier), les évolutions économiques et autres facteurs qui pourraient affecter leur investissement et leur capacité à supporter les risques qui en découlent.

Les activités d'investissement de certains investisseurs sont soumises à des lois et règlements spécifiques, ou à l'examen ou au contrôle par certaines autorités. Chaque investisseur potentiel doit consulter ses propres conseils juridiques pour déterminer si, et dans quelle mesure, il peut légalement acheter des Titres Subordonnés, les Titres Subordonnés peuvent servir de garantie pour diverses formes d'emprunts et si d'autres restrictions s'appliquent pour l'achat ou la mise en garantie des Titres Subordonnés.

#### *Risques particuliers*

Les titres vendus avant la date de remboursement normal risquent d'enregistrer une moins-value, notamment en cas d'évolution défavorable des conditions de marché ou d'insuffisance de la demande sur le marché au moment de la vente.



## RÉSUMÉ DU PROSPECTUS

### EMISSION de TITRES SUBORDONNÉS REMBOURSABLES A TAUX FIXE

4,40 % décembre 2009 / décembre 2019

d'un montant nominal de 118 000 000 euros susceptible d'être porté à un montant nominal maximum de 123 000 000 euros

*Visa de l'Autorité des marchés financiers n° 09-364 en date du 9 décembre 2009*

*Code valeur FR0010827089*

#### **Avertissement au lecteur**

*« Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus. Toute décision d'investir dans les instruments financiers qui font l'objet de l'opération doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.*

*Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats membres de la Communauté européenne ou parties à l'accord sur l'Espace économique européen, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire ».*

#### **A - CONTENU ET MODALITÉS DE L'OPÉRATION**

##### **1. Montant de l'émission :**

Le montant minimum de l'émission est de 118 000 000 euros représenté par 118 000 000 titres subordonnés remboursables de un euro de nominal. Il est susceptible d'être porté à un montant maximum de 123 000 000 euros représenté par 123 000 000 titres subordonnés remboursables de un euro de nominal. Le montant définitif de cet emprunt fera l'objet d'une publication sur le site de l'Émetteur : [www.credit-agricole-sa.fr](http://www.credit-agricole-sa.fr) à la rubrique [Radian](#) et d'un communiqué de presse en date du 18 décembre 2009.

##### **2. Caractéristiques des titres émis :** Les titres émis sont des titres de créance complexes

##### **2.1. Prix d'émission :** 100,038 % soit 1,00038 euro par titre subordonné, payable en une seule fois à la date de Règlement

##### **2.2. Période de souscription :** 14 décembre 2009 au 28 décembre 2009 inclus

##### **2.3. Date d'Entrée en Jouissance :** 29 décembre 2009

##### **2.4. Date de Règlement :** 29 décembre 2009

##### **2.5. Intérêt :**

Les titres subordonnés remboursables rapporteront un intérêt annuel de 4,40 % du nominal, soit 0,0440 euro par titre subordonné payable en une seule fois le 29 décembre de chaque année ou le jour ouvré suivant si ce jour n'est pas un jour ouvré et pour la première fois le 29 décembre 2010 et pour la dernière fois le 29 décembre 2019, soit un taux de rendement actuariel de 4,40 %.

Les intérêts seront prescrits dans un délai de 5 ans

##### **2.6. Amortissement, remboursement :**

Les titres subordonnés seront amortis en totalité le 29 décembre 2019 par remboursement au pair ou, si ce jour n'est pas un Jour de Règlement TARGET, le Jour de Règlement TARGET suivant.

L'Émetteur s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des titres subordonnés par remboursement. Toutefois, il se réserve le droit de procéder à l'amortissement anticipé des titres subordonnés, soit par des rachats en bourse, soit par des offres publiques d'achat ou d'échange (selon la réglementation applicable), ces opérations étant sans incidence sur le calendrier normal de l'amortissement des titres restant en circulation.

L'Emetteur devra requérir l'accord préalable du secrétariat général de la Commission Bancaire pour effectuer des rachats en bourse dès que le montant cumulé de titres rachetés excédera 10 % du montant initial de l'emprunt ainsi que pour procéder à des offres publiques d'achat ou d'échange.  
Les titres subordonnés ainsi rachetés seront annulés.

2.7. **Durée et vie moyenne** : 10 ans à compter de la Date de Règlement

2.8. **Rang de créance - Maintien de l'emprunt à son rang** :

***Subordination du capital***

En cas de liquidation de l'Emetteur, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à un prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés, ultérieurement par l'Emetteur tant en France qu'à l'étranger, proportionnellement à leur montant, le cas échéant

***Non subordination des intérêts***

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.

***Maintien de l'emprunt à son rang***

L'Emetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.

2.9. **Garantie** :

La garantie octroyée par Crédit Agricole S.A. est totale et subordonnée : le service de l'emprunt en intérêts, amortissements, impôts, frais et accessoires, est garanti irrévocablement pendant toute sa durée par Crédit Agricole S.A..  
La mise en oeuvre de la garantie ainsi octroyée par Crédit Agricole S.A. ne pourra toutefois, en cas de liquidation du garant, avoir pour effet de privilégier les porteurs de titres des présentes émissions par rapport aux créanciers du garant détenteurs de titres ou de créances subordonnés. En conséquence, le remboursement des présents titres n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers du garant, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à ce dernier et des titres participatifs émis par lui ainsi que des titres dits « super subordonnés » prévus à l'article L.228-97 du code de commerce. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par le garant tant en France qu'à l'étranger, proportionnellement à leur montant le cas échéant.

2.10. **Notation** : Cette émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation

Les notes attribuées au Garant respectivement par les agences Fitch Ratings, Moody's, et Standard and Poor's pour la dette à long terme de l'émetteur sont de AA- (perspective stable), Aa1 (perspective négative), et AA- (perspective négative).

2.11. **Mode de représentation des porteurs de titres** :

Faisant application de l'article L.228-46 du Code de Commerce, les porteurs de titres subordonnés sont groupés en une masse (la Masse) jouissant de la personnalité civile. Faisant application de l'article L.228-47 du dit Code, sont désignés :

***Le représentant titulaire est :***

Monsieur Stéphane MONIN

demeurant : 3, rue du Sommet des Alpes – 75015 PARIS

***Le représentant suppléant est :***

Monsieur Philippe de LAMARZELLE

demeurant : COUPLEHAUT – 61560 COURGEoust

- 2.12. **Le service financier** : de l'emprunt (paiement des intérêts échus, remboursement des titres amortis ..... ) centralisé par CACEIS Corporate Trust mandaté par l'Emetteur, sera assuré par les intermédiaires teneurs de comptes et le service des titres subordonnés remboursables (transfert, conversion) est assuré par CACEIS Corporate Trust mandaté par l'Emetteur.
- 2.13. **Droit applicable et tribunaux compétents en cas de litige** : droit français.  
Les tribunaux compétents, en cas de litige, sont ceux du siège social lorsque la société est défenderesse et, sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du Nouveau Code de Procédure Civile.
- 2.14. **But de l'Emission**  
Le produit de cette émission a pour but d'alimenter les Caisses Régionales de Crédit Agricole en fonds propres complémentaires au sens de l'article 4 d du règlement CRBF 90-02.  
Radian S.A utilisera ce produit pour souscrire à des émissions de Bons à Moyen Terme Subordonnés (BMTN) émis par ces Caisses régionales.

## B - ORGANISATION ET ACTIVITE DE L'EMETTEUR

### 1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur, ses organes d'administration :

#### *Forme et Législation*

Radian est une société anonyme à conseil d'administration régie par le droit commun des sociétés commerciales et notamment le nouveau code de commerce.

#### *Objet social*

Elle a pour objet de faciliter à moyen et long terme toutes opérations initiées par des entités affiliées à Crédit Agricole S.A., dont les émissions de bons ou emprunts subordonnés ou non, de nature obligataire, employés à la souscription de titres émis par les Caisses Régionales de Crédit Agricole.

#### *Principaux actionnaires*

Toutes les Caisses Régionales, au nombre de 39 au 30 juin 2009, sont représentées au sein du capital. 5 Caisses Régionales détiennent chacune plus de 5 % du capital social.

### 2. Renseignements de caractère général concernant le capital :

#### *Capital social*

Le montant du capital social est de 750 000 euros, divisé en 50 000 actions entièrement libérées.  
Depuis le 18 juin 1999, la valeur nominale d'une action a été fixée à 15 euros.

### 3. Renseignements concernant l'activité de l'émetteur :

*Bilan de la S.A. RADIAN (aux 30 juin 2009, 30 juin 2008, 31 décembre 2008,) (en milliers d'euros)*

| ACTIF                                 | 30/06/2009<br>examen limité | 30/06/2008<br>examen limité | 31/12/2008<br>audités |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Actif Immobilisé                      | 2 712 856                   | 2 817 473                   | 2 716 183             |
| Autres créances                       | 42                          |                             | 2                     |
| Valeurs mobilières de placement       | 1 031                       | 2 042                       | 2 042                 |
| Disponibilités                        | 2 110                       | 872                         | 1 157                 |
| Actif Circulant                       | 3 183                       | 2 914                       | 3 201                 |
| Primes remboursement. des obligations | 71                          | 342                         | 203                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                    | <b>2 716 110</b>            | <b>2 820 729</b>            | <b>2 719 587</b>      |

| PASSIF                 | 30/06/2009<br>examen limité | 30/06/2008<br>examen limité | 31/12/2008<br>audités |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Capital social         | 750                         | 750                         | 750                   |
| Réserves               | 942                         | 942                         | 942                   |
| Report à nouveau       | 761                         | 541                         | 540                   |
| Résultat de l'exercice | 302                         | 225                         | 271                   |
| Capitaux Propres       | 2 755                       | 2 458                       | 2 503                 |
| Provisions             | 392                         | 392                         | 392                   |
| Dettes                 | 2 712 963                   | 2 817 879                   | 2 716 692             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>    | <b>2 716 110</b>            | <b>2 820 729</b>            | <b>2 719 587</b>      |



*Les chiffres clés*

*Compte de résultat résumé en milliers d'euros*

|                          | 30/06/2009 examen limité | 30/06/2008 examen limité | 31/12/2008 audités |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| Résultat d'exploitation  | - 5 455                  | - 6 026                  | - 9 514            |
| Résultat financier       | 5 850                    | 6 386                    | 10 022             |
| Résultat exceptionnel    |                          |                          |                    |
| Impôts sur les bénéfices | -93                      | -135                     | -237               |
| Bénéfice ou perte        | 302                      | 225                      | 271                |

**C - ORGANISATION ET ACTIVITE DU GARANT**

**1. Renseignements de caractère général concernant le Garant :**

**Dénomination sociale :** Crédit Agricole S.A.

**Secteur d'activité :** Banque.

**Nationalité :** Société anonyme de droit français.

**Capital social :**

Depuis le 23 juin 2009, date de paiement du dividende 2008 qui offrait la possibilité d'un paiement en action (85,3% des droits ayant été exercés), le capital social est de 6 958 739 811 euros, divisé en 2 319 579 937 actions de 3 euros de valeur nominale chacune, entièrement libérées.

Au 30 juin 2009, les Caisses régionales en détiennent 55,16 % via la SAS Rue La Boétie et les salariés 4,69 % au travers de FCPE et PEE. A la connaissance de Crédit Agricole S.A., il n'existe aucun autre actionnaire que la SAS Rue La Boétie détenant 5 % ou plus de son capital ou de ses droits de vote.

**Aperçu des activités :**

L'activité de Crédit Agricole S.A. se répartit en 6 pôles métiers (Banque de proximité en France – Caisses régionales ; Banque de proximité en France – LCL ; Banque de détail à l'international ; Services financiers spécialisés ; Gestion d'actifs, assurances et banque privée ; Banque de financement et d'investissement) auxquels s'ajoute le pôle Compte propre et divers.

**Informations financières sélectionnées**

**Données consolidées du groupe Crédit Agricole S.A. :**

| (en millions d'euros)              | 31/12/2007 | 31/12/2008 | 30/06/2009 | 30/09/2009 non audité |
|------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|
| <b>ACTIVITE</b>                    |            |            |            |                       |
| Total du bilan                     | 1 414 223  | 1 653 220  | 1 605 364  | 1 602 500             |
| Prêts et créances sur la clientèle | 302 444    | 349 037    | 356 756    | nc                    |
| Dettes envers la clientèle         | 387 253    | 421 411    | 472 533    | nc                    |
| Capitaux propres totaux            | 46 474     | 47 336     | 49 620     | 51 000                |
| Capitaux propres part du Groupe    | 40 691     | 41 731     | 43 707     | 45 000                |

Au 30 septembre 2009, les capitaux propres part du Groupe du groupe Crédit Agricole S.A. s'élèvent à 45,0 milliards d'euros (41,7 milliards d'euros au 31 décembre 2008).

Le ratio de solvabilité *Tier 1* s'établit à 9,7 % au 30 septembre 2009. Il s'établissait à 8,6 % au 31 décembre 2008 et à 9,1 % avec des emplois pondérés Bâle II non floorés.

Crédit Agricole S.A. dispose en outre d'une situation de liquidité très saine. Enfin, il bénéficie du solide appui des Caisses régionales.

| Compte de résultat consolidé - résumé<br>(en millions d'euros) | 9 mois 2008 | 2008   | 1er semestre<br>2009 | 9 mois 2009 |
|--|-------------|--------|----------------------|-------------|
| Produit net bancaire   | 11 358      | 15 956 | 8 620                | 13 448      |
| Résultat brut d'exploitation                                   | 1 869       | 3 321  | 2 656                | 4 431       |
| Résultat net part du Groupe                                    | 1 333       | 1 024  | 403                  | 692         |

**Contribution des métiers au résultat net part du Groupe de Crédit Agricole S.A. :**

| (en millions d'euros)                              | 9 mois 2008  | 2008         | 1er semestre<br>2009 | 9 mois 2009 |
|--|--------------|--------------|----------------------|-------------|
| Banque de proximité en France - Caisses régionales | 478          | 581          | 335                  | 557         |
| Banque de proximité en France - LCL                | 496          | 691          | 293                  | 433         |
| Banque de détail à l'international                 | 252          | (420)        | (71)                 | (488)       |
| Services financiers spécialisés                    | 361          | 460          | 194                  | 307         |
| Gestion d'actifs, assurances et banque privée      | 1 122        | 1 392        | 612                  | 1 068       |
| Banque de financement et d'investissement          | (1 877)      | (1 924)      | (104)                | (203)       |
| Compte propre et divers                            | 501          | 244          | (856)                | (982)       |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>1 333</b> | <b>1 024</b> | <b>403</b>           | <b>692</b>  |

**Evolution récente de la situation financière et perspective :**

Crédit Agricole S.A. dégage un résultat net part du Groupe de 692 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2009 dont 289 millions d'euros au troisième trimestre. Ces résultats solides confirment la force du modèle mis en place par le Groupe début 2008, fondé sur une banque de détail solide et dynamique, une croissance des métiers de gestion d'actifs et de l'assurance et une banque de financement et d'investissement recentrée qui remplit ses objectifs dans un marché normalisé.

Sur 9 mois, le produit net bancaire atteint 13 448 millions d'euros, en hausse de 18,4 %. Cette progression provient notamment de la très bonne performance opérationnelle des Caisses régionales dont le produit net bancaire clientèle progresse de 7,7 %.

Par ailleurs, dans un contexte de crise, Crédit Agricole S.A. contrôle strictement les charges dans toutes les entités ; elles baissent ainsi de 5,0%. Globalement, l'effet de ciseaux est donc exceptionnellement favorable et conduit à une croissance vigoureuse du résultat brut d'exploitation (x 2,4).

Le coût du risque atteint 3,4 milliards d'euros (x 2,2), principalement sur la Banque de détail à l'international, les Services financiers spécialisés et la Banque de financement et d'investissement y compris les activités en cours d'arrêt.

Le résultat des sociétés mises en équivalence, à 639 millions d'euros, intègre la contribution des Caisses régionales pour 649 millions d'euros. La dépréciation du goodwill sur Emporiki, intégrée aux comptes du troisième trimestre, pèse pour 485 millions d'euros.

Au total, le résultat net part du Groupe s'établit à 692 millions d'euros.

**Résumé des principaux facteurs de risques propres à la Société et son activité :**

Avant de prendre leur décision d'investissement, les investisseurs sont invités à prendre en considération les facteurs de risque décrits aux pages 126 à 184 et les notes 1, 3 et 8 de l'annexe aux états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2008 figurant aux pages 231, 256 et 306 du document de référence de la Société déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2009 (n° D.09-0163) ; les facteurs de risque décrits aux pages 108 à 131 et les notes 1 et 6 de l'annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumés de la Société au 30 juin 2009 figurant aux pages 142 et 181 de l'actualisation A.03 du document de référence de la Société déposé auprès de l'AMF le 1er septembre 2009 (n° D.09-0163-A.03) ; et les facteurs de risque décrits à la page 64 de l'actualisation A.04 du document de référence de la Société déposé auprès de l'AMF le 16 novembre 2009 (n° D.09-0163-A.04), et notamment les facteurs de risque suivants :

- Risque de crédit (incluant le risque pays),
- Risques de marché,
- Risques liés au secteur de l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis,
- Risques liés à la gestion du bilan (risque de taux d'intérêt global, de change, de liquidité et de financement),
- Risques du secteur de l'assurance,
- Risques opérationnels,
- Risques juridiques,
- Risques de non-conformité.

## D - RESUME DES FACTEURS DE RISQUES

Certains facteurs peuvent affecter l'aptitude de l'Emetteur à respecter ses engagements relatifs aux Titres Subordonnés Remboursables.

Ces facteurs sont repris en page 3 du prospectus sous la dénomination « Facteurs de risque » et précisent (i) certains facteurs de risques liés à l'Emetteur ou à son secteur d'activité, (ii) certains facteurs de risques liés au Garant pouvant affecter la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre des Titres Subordonnés Remboursables, (iii) certains facteurs de risque liés aux Titres Subordonnés Remboursables et (iiii) des risques de marché et autres facteurs de risque. Ainsi l'attention des investisseurs est attirée notamment sur la particularité liée à la subordination des Titres Subordonnés Remboursables.

Les investisseurs devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les Titres Subordonnés Remboursables.

### *Risques particuliers*

Les titres vendus avant la date de remboursement normal risquent d'enregistrer une moins-value, notamment en cas d'évolution défavorable des conditions de marché ou d'insuffisance de la demande sur le marché au moment de la vente.

## E - RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES :

### **Documents accessibles au public**

Les documents relatifs à la Société RADIAN et, en particulier, ses statuts, ses comptes, ses rapports présentés à ses Assemblées par le Conseil d'administration ou les commissaires aux comptes, peuvent être consultés au 91-93 boulevard Pasteur -75015 PARIS.

Des compléments d'informations sont disponibles dans le document de référence du Garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D 09-0163 ainsi que de ses actualisations déposées auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01, le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02, le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03, le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04, et du prospectus Radian ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers le numéro de visa 09-183 en date du 10 juin 2009 pour les comptes annuels 2008.

## **CHAPITRE I**

### **RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET DU CONTROLE DES COMPTES**

#### **1. L'EMETTEUR**

##### **1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS**

Olivier NICOLAS, Directeur Général de la société RADIAN S.A.

##### **1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE AU TITRE DE L'EMETTEUR**

J'atteste après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent prospectus sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Les informations financières historiques présentées dans ce prospectus ont fait l'objet d'un rapport du contrôleur légal pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sans observation pour ce qui concerne le rapport sur les comptes annuels de Radian S.A.

Les informations financières intermédiaires présentées dans ce prospectus ont fait l'objet d'un rapport sans observation du contrôleur légal figurant en page 40 du présent prospectus.

Fait à Paris, le 9 décembre 2009

**Le Directeur général de RADIAN S.A**

Olivier NICOLAS

## **2. LE GARANT**

### **2.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS**

Georges PAUGET, Directeur Général de Crédit Agricole S.A.

### **2.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE AU TITRE DU GARANT**

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations relatives à Crédit Agricole S.A. contenues dans le présent Prospectus sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Les informations financières historiques pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 présentées dans ce prospectus ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux avec une observation.

Les informations financières intermédiaires présentées dans ce prospectus ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux qui contient une observation.

Fait à Paris, le 9 décembre 2009

**Le Directeur général de Crédit Agricole s.a**

Georges PAUGET

### 3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

#### 3.1. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES DE L'EMETTEUR

*Titulaire :*

---

ERNST & YOUNG et Autres  
Société représentée par Valérie MEEUS  
41, rue Ybry - 92576 Neuilly sur Seine Cedex  
Commissaire aux comptes membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

*Suppléant :*

---

Société Picarle et Associés  
11, allée de l'Arche  
92400 Courbevoie  
Commissaire aux comptes membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres** a été désigné en tant que Commissaire aux comptes titulaire par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 juin 2008 jusqu'à l'issue de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

**La société Picarle et Associé** a été nommée Commissaire aux comptes suppléant de la société Ernst & Young et Autres par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 juin 2008 jusqu'à l'issue de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

#### 3.2. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES DU GARANT

##### Contrôleurs légaux des comptes

Titulaires :

**Ernst & Young et Autres**  
Société représentée par Pierre Hurstel  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie  
régionale des Commissaires aux comptes de  
Versailles

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
Société représentée par Catherine Pariset  
63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie  
régionale des Commissaires aux comptes de  
Versailles

---

## Suppléants :

### **Picarle et Associés**

Société représentée par Denis Picarle  
11, allée de l'Arche  
92400 Courbevoie

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie  
régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

### **Pierre Coll**

63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie  
régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

**Barbier Frinault et Autres** a été désigné en tant que Commissaire aux comptes titulaire par l'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 1994 pour 6 ans puis renouvelé pour 6 ans par l'Assemblée générale ordinaire du 25 mai 2000. Ce mandat a été renouvelé pour une durée de 6 exercices par l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2006.

La société, représentée par Pierre Hurstel, est membre du réseau Ernst & Young depuis le 5 septembre 2002.

Elle a pris le nom de **Ernst & Young et Autres** depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2006.

**Alain Grosmann** avait été nommé Commissaire aux comptes suppléant par l'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 1994 pour 6 ans puis renouvelé pour 6 ans par l'Assemblée générale ordinaire du 25 mai 2000. Ce mandat a pris fin à l'issue de l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2006.

La société **Picarle et Associés** a été nommée Commissaire aux comptes suppléant de la société Ernst & Young et Autres, pour une durée de 6 exercices, par l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2006.

**PricewaterhouseCoopers Audit** a été nommé Commissaire aux comptes titulaire par l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2004. Ce mandat a été renouvelé pour une durée de 6 exercices par l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2006.

PricewaterhouseCoopers Audit, représenté par Catherine Pariset, est membre du réseau PricewaterhouseCoopers.

**Pierre Coll** a été nommé Commissaire aux comptes suppléant de la société PricewaterhouseCoopers Audit par l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2004. Ce mandat a été renouvelé pour une durée de 6 exercices par l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2006.

## 4. RESPONSABLES DE L'INFORMATION

de l'Emetteur : Olivier NICOLAS - Directeur Général de Radian  
du Garant : Bertrand BADRE – Directeur Finances Groupe

## CHAPITRE II

### RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMISSION

#### 2.1. CADRE DE L'EMISSION

##### 2.1.1. Autorisations

Le Conseil d'Administration réuni le 25 août 2009 et agissant conformément à l'article L.228-40 du Code de commerce a décidé de procéder sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, à la création et à l'émission, en France ou à l'étranger, d'obligations subordonnées ou non, à durée déterminée ou indéterminée, ou de bons de souscription d'obligations libellés en euros ou en devises étrangères, les obligations pouvant éventuellement être assorties de bons de souscription d'obligations de même type, dans la limite d'un montant maximum de 2 500 000 000 euros, ces émissions pouvant être constituées de titres subordonnés remboursables d'un euro de nominal à taux fixe ou variable, indexés sur tout type d'index ou de valeurs mobilières ou non.

Le Directeur Général, Monsieur Olivier NICOLAS a donc décidé de faire partiellement usage de cette autorisation et de procéder à l'émission d'un emprunt d'un montant nominal maximum de 123 000 000 euros représenté par des titres subordonnés

##### 2.1.2. Nombre, valeur nominale des titres, produit de l'émission

Le présent emprunt subordonné remboursable d'un montant nominal de 118 000 000 euros, est représenté par 118 000 000 titres subordonnés remboursables de un euro de nominal.

Cet emprunt est susceptible d'être porté à un montant nominal maximum de 123 000 000 euros représenté par 123 000 000 titres subordonnés décembre 2009 de un euro de nominal.

Cette option est valable jusqu'au 17 décembre 2009 à 12 h.

Le montant définitif de cet emprunt fera l'objet d'une publication sur le site de l'Émetteur : [www.credit-agricole-sa.fr](http://www.credit-agricole-sa.fr) à la rubrique [Radian](#) en date du 18 décembre 2009 et d'un communiqué de presse en date du 18 décembre 2009.

Le produit brut minimum estimé de l'émission est de 118 044 840 euros.

Le produit net minimum de l'émission, après prélèvement sur le produit brut d'environ 1 711 000 euros correspondant aux rémunérations dues aux intermédiaires financiers et d'environ 27 000 euros correspondant aux frais légaux et administratifs, s'élèvera à 116 306 840 euros.

##### 2.1.3. Tranches internationales ou étrangères

La totalité de l'émission est réalisée sur le marché français. Il n'y a pas de tranche spécifique destinée à être placée sur le marché international ou un marché étranger.

##### 2.1.4. Droit préférentiel de souscription

Il n'y a pas de droit préférentiel de souscription à la présente émission.

##### 2.1.5. Période de souscription :

La souscription sera ouverte du 14 décembre 2009 au 28 décembre 2009 inclus

##### 2.1.6. Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions

Les souscriptions en France seront reçues dans la limite des titres disponibles auprès des guichets des agences des Caisses Régionales de Crédit Agricole

#### 2.2. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS



#### **2.2.0. Nature, forme et délivrance des titres émis**

Les titres subordonnés sont émis dans le cadre de la législation française.

Les titres émis sont des titres de créance complexes.

Les titres subordonnés pourront revêtir la forme nominative ou au porteur au choix des détenteurs.

Ils seront obligatoirement inscrits en comptes tenus, selon les cas, par :

- Crédit Agricole S.A. mandaté par la Société RADIAN pour les titres nominatifs purs ;
- un intermédiaire habilité au choix du détenteur pour les titres nominatifs administrés ;
- un intermédiaire habilité au choix du détenteur pour les titres au porteur.

Les titres subordonnés seront inscrits en compte le 29 décembre 2009.

Euroclear France assurera la compensation des titres entre teneurs de comptes.

#### **2.2.1. Prix d'émission**

100,038 % soit 1,00038 euro par titre subordonné, payable en une seule fois à la Date de Règlement.

#### **2.2.2. Date de jouissance**

29 décembre 2009.

#### **2.2.3. Date de règlement**

29 décembre 2009.

#### **2.2.4. Taux nominal**

4,40 %

#### **2.2.5. Intérêt annuel**

Les titres subordonnés rapporteront un intérêt annuel de 4,40 % du nominal, soit 0,0440 euro par titre subordonné payable en une seule fois le 29 décembre de chaque année et pour la première fois le 29 décembre 2010.

Les intérêts des titres subordonnés cesseront de courir à dater du jour où le capital sera mis en remboursement par l'Emetteur.

Les intérêts seront prescrits dans un délai de 5 ans.

#### **2.2.6. Amortissement normal**

Les titres subordonnés seront amortis en totalité le 29 décembre 2019 par remboursement au pair.

Le capital sera prescrit dans un délai de 5 ans à compter de la mise en remboursement.

##### **Amortissement anticipé**

L'Emetteur s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des titres subordonnés par remboursement.

Toutefois, il se réserve le droit de procéder à l'amortissement anticipé des titres subordonnés, soit par des rachats en bourse, soit par des offres publiques d'achat ou d'échange (selon la réglementation applicable), ces opérations étant sans incidence sur le calendrier normal de l'amortissement des titres restant en circulation.

Les titres subordonnés ainsi rachetés sont annulés.

L'Emetteur devra requérir l'accord préalable du secrétariat général de la Commission Bancaire pour effectuer des rachats en bourse dès que le montant cumulé de titres rachetés excédera 10 % du montant initial de l'emprunt ainsi que pour procéder à des offres publiques d'achat ou d'échange.

L'information relative au nombre de titres rachetés et au nombre de titres en circulation sera transmise annuellement à Euronext Paris SA pour l'information du public et pourra être obtenue auprès de l'Emetteur ou de l'établissement chargé du service des titres.

**2.2.7. Taux de rendement actuariel brut à la date de règlement**

4,40 %.

Sur le marché obligataire français, le taux actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir (définition adoptée par le Comité de Normalisation Obligataire).

Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**2.2.8. Durée et vie moyenne : 10 ans à compter de la Date de Règlement.**

**2.2.9. Assimilations ultérieures**

Au cas où l'Emetteur émettrait ultérieurement de nouveaux titres subordonnés jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente émission, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs et à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.

**2.2.10. Rang de créance**

**Subordination du capital :**

En cas de liquidation de l'Emetteur, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à un prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés, ultérieurement par l'Emetteur tant en France qu'à l'étranger, proportionnellement à leur montant, le cas échéant.

**Non subordination des intérêts :**

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.

**Maintien de l'emprunt à son rang :**

L'Emetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.

**2.2.11. Garantie**

La garantie octroyée par Crédit Agricole S.A. est totale et subordonnée : le service de l'emprunt en intérêts, amortissements, impôts, frais et accessoires, est garanti irrévocablement pendant toute sa durée par Crédit Agricole S.A..

La mise en oeuvre de la garantie ainsi octroyée par Crédit Agricole S.A. ne pourra toutefois, en cas de liquidation du garant, avoir pour effet de privilégier les porteurs de titres des présentes émissions par rapport aux créanciers du garant détenteurs de titres ou de créances subordonnés. En conséquence, le remboursement des présents titres n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers du garant, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à ce dernier et des titres participatifs émis par lui ainsi que des titres dits « super subordonnés » prévus à l'article L.228-97 du code de commerce. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par le garant tant en France qu'à l'étranger, proportionnellement à leur montant le cas échéant.

#### **2.2.12. Prise ferme**

Sans objet

#### **2.2.13. Notation**

Cette émission ne fait pas l'objet d'une demande de notation

Les notes attribuées au Garant respectivement par les agences Fitch Ratings, Moody's, et Standard and Poor's pour la dette à long terme de l'émetteur sont de AA- (perspective stable), Aa1 (perspective négative), et AA- (perspective négative).

#### **2.2.14. Représentation des porteurs de titres**

Faisant application de l'article L 228-46 du Code de commerce, les porteurs de titres subordonnés sont groupés en une masse (la Masse) jouissant de la personnalité civile.

Faisant application de l'article L 228-47 du Code de commerce sont désignés :

- a) *Représentant titulaire de la Masse des porteurs de titres subordonnés :*  
Monsieur Stéphane MONIN  
demeurant : 3, rue du Sommet des Alpes – 75015 PARIS

La rémunération du représentant titulaire de la Masse, prise en charge par l'Emetteur, est de 300 euros par an; elle sera payable le 29 décembre de chaque année et pour la première fois le 29 décembre 2010.

- b) *Représentant suppléant de la Masse des porteurs de titres subordonnés :*  
Monsieur : Philippe de LAMARZELLE  
demeurant : COUPLEHAUT – 61560 COURGEOUST

La date d'entrée en fonction du représentant suppléant sera celle de réception de la lettre recommandée par laquelle le représentant titulaire restant en fonction, l'Emetteur ou toute autre personne intéressée lui aura notifié tout empêchement définitif ou provisoire du représentant titulaire défaillant; cette notification sera, le cas échéant, également faite, dans les mêmes formes, à la société débitrice.

En cas de remplacement provisoire ou définitif, le représentant suppléant aura les mêmes pouvoirs que ceux du représentant titulaire.

Il n'aura droit à la rémunération annuelle de 300 euros que s'il exerce à titre définitif les fonctions de représentant titulaire ; cette rémunération commencera à courir à dater du jour de son entrée en fonction.

Le représentant titulaire aura sans restriction ni réserve le pouvoir d'accomplir au nom de la Masse tous les actes de gestion pour la défense des intérêts communs des porteurs de titres subordonnés.

Il exercera ses fonctions jusqu'à son décès, sa démission, sa révocation par l'assemblée générale des porteurs de titres subordonnés ou la survenance d'une incapacité ou d'une incompatibilité.

Son mandat cessera de plein droit le jour du dernier amortissement ou du remboursement général, anticipé ou non, des titres subordonnés. Ce terme est, le cas échéant, prorogé de plein droit, jusqu'à la solution définitive des procès en cours dans lesquels le représentant serait engagé et à l'exécution des décisions ou transactions intervenues.

En cas de convocation de l'assemblée des porteurs de titres subordonnés, ces derniers seront réunis au siège social de l'Emetteur ou en tout autre lieu fixé dans les avis de convocation.

Le porteur de titres subordonnés a le droit, pendant le délai de 15 jours qui précède la réunion de l'assemblée générale de la Masse de prendre par lui-même ou par mandataire, au siège de l'Emetteur, au lieu de la direction administrative ou, le cas échéant, en tout autre lieu fixé par la convocation, connaissance ou copie du texte des résolutions qui seront proposées et des rapports qui seront présentés à l'assemblée.

Dans le cas où des émissions ultérieures de titres subordonnés offriraient aux souscripteurs des droits identiques à ceux de la présente émission et si les contrats le prévoient, les porteurs de titres subordonnés seront groupés en une Masse unique.

## **2.2.15. Régime fiscal**

*En l'état actuel de la législation française, le régime fiscal décrit ci-après est applicable.*

Le paiement des intérêts et le remboursement des titres seront effectués sous la seule déduction des retenues opérées à la source et des impôts que la législation française met ou pourrait mettre obligatoirement à la charge des porteurs.

Les personnes physiques ou morales doivent s'assurer de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier. En l'état actuel de la législation française, le régime fiscal suivant est applicable. L'attention des porteurs est toutefois attirée sur le fait que ces informations ne constituent qu'un résumé de la fiscalité applicable en matière d'impôt sur le revenu ou d'impôt sur les sociétés français et que leur situation particulière doit être étudiée avec leur conseiller fiscal habituel. Les conséquences de l'acquisition des titres en matière d'imposition sur la fortune ne sont pas abordées dans la présente note d'information.

Les non-résidents de France doivent se conformer à la législation fiscale en vigueur dans leur Etat de résidence.

### **2.2.15.1. Régime fiscal applicable aux résidents fiscaux français**

#### ***1) Personnes physiques détenant des titres dans leur patrimoine privé***

##### ***a) Revenus***

En l'état actuel de la législation, les revenus de ces titres (intérêts et primes de remboursement [primes de remboursement au sens de l'article 238 septies A du Code Général des Impôts (« C.G.I. »)]) détenus dans le cadre de leur patrimoine privé par des personnes physiques fiscalement domiciliées en France sont soumis à l'impôt sur le revenu :

(i) soit au barème progressif :

(ii) soit sur option, à un prélèvement au taux de 18 % (article 125 A du C.G.I. tel que modifié par la loi de finances pour 2008) libératoire de l'impôt sur le revenu.

S'ajoutent à l'impôt sur le revenu :

- (a) la contribution sociale généralisée de 8,2 % (articles L 136-7 et L 136-8 du C.S.S.),
- (b) le prélèvement social de 2% (article L 245-14 à L 245-16 du C.S.S.),
- (c) la contribution additionnelle au prélèvement social de 2 % (article L14-10-4, 2° du Code de l'Action sociale et des familles), fixée à 0,3 %,
- (d) la contribution additionnelle au prélèvement social de 2 % (article L262-24, III, du Code de l'Action sociale et des familles), fixée à 1,1 %,
- (e) la contribution pour le remboursement de la dette sociale de 0,5 % (articles 1600-0 I et 1600-0 L du C.G.I.).

En cas d'option pour le prélèvement forfaitaire libératoire, ces prélèvements sociaux portent l'imposition globale au taux de 30,1%.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les prélèvements sociaux sont prélevés à la source par l'établissement payeur français, quel que soit le choix effectué par l'investisseur pour l'impôt sur le revenu (barème progressif ou prélèvement forfaitaire libératoire).

Si les revenus sont soumis à l'impôt sur le revenu au barème progressif, une fraction de la CSG (5,8%) est déductible de l'assiette de cet impôt l'année de son paiement (articles 154 quinquies II du C.G.I.).

Par ailleurs, lorsque les sommes perçues à l'échéance sont inférieures aux sommes versées à la souscription ou lors de l'acquisition du produit, la perte correspondante est considérée comme une perte en capital, qui n'est pas déductible du revenu global du souscripteur. Toutefois, il est admis que cette perte en capital puisse s'imputer sur les intérêts afférents à l'obligation versés la dernière année et qui n'entrent pas dans la définition de la prime de remboursement (D.adm. 5 I-3222, n° 27, du 1<sup>er</sup> décembre 1997).

#### **b) Plus-values**

En l'état actuel de la législation, les plus-values (calculées en incluant le coupon couru) réalisées lors de la cession des titres par les personnes physiques fiscalement domiciliées en France sont imposables lorsque le montant annuel des cessions des valeurs mobilières (et droits sociaux ou titres assimilés) excède le seuil fixé à 25 730 euros par foyer fiscal pour les cessions réalisées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 (articles 150-0 A et 150-0 D du C.G.I.). Ce seuil, arrondi à la dizaine d'euros la plus proche, sera actualisé chaque année dans la même proportion que la limite supérieure de la première tranche du barème de l'impôt sur le revenu de l'année précédant celle de la cession, et sur la base du seuil retenu au titre de cette année

Les plus-values sont imposables au taux de 18 % (article 200 A2 du C.G.I. tel que modifié par la loi de finances pour 2008) auquel s'ajoutent :

- (a) la contribution sociale généralisée de 8,2 % (articles L 136-6 et L 136-8 du C.S.S.),
- (b) le prélèvement social de 2% (article L 245-14 à L 245-16 du C.S.S.),
- (c) la contribution additionnelle au prélèvement social de 2 % (article L14-10-4, 2° du Code de l'Action sociale et des familles), fixée à 0,3 %,
- (d) la contribution additionnelle au prélèvement social de 2 % (article L262-24, III, du Code de l'Action sociale et des familles), fixée à 1,1 %,
- (e) la contribution pour le remboursement de la dette sociale de 0,5 % (articles 1600-0 G et 1600-0 L du C.G.I.),

soit au total au taux de 30,1 %

#### **c) Moins-values**

Les moins-values de cession s'imputent sur les plus-values de même nature réalisées au cours de la même année ou des dix années suivantes à condition que le montant des cessions de valeurs mobilières réalisées par les membres du foyer fiscal l'année où la moins-value a été constatée ait dépassé le seuil d'imposition de 25 730 euros à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 (seuil actualisé chaque année comme indiqué au b) ci-dessus).

### **2) *Personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés (régime de droit commun)***

#### **a) Revenus**

Les revenus courus de ces titres (intérêts et primes de remboursement) détenus par les personnes morales fiscalement domiciliées en France sont pris en compte pour la détermination de leur résultat imposable.

Les intérêts sont imposés au titre de l'exercice au titre duquel ils sont courus.

Les primes de remboursement correspondent à la différence entre les sommes ou valeurs à recevoir, à l'exception des intérêts linéaires versés chaque année à échéance régulière, et celles versées lors de la souscription ou de l'acquisition (article 238 septies E du code général des impôts).

En revanche, les intérêts non linéaires sont considérés comme des éléments constitutifs d'une prime de remboursement.

Des modalités spécifiques sont prévues s'agissant des titres « complexes », c'est-à-dire de ceux présentant des caractéristiques spécifiques quant à leurs modalités de remboursement ou de rémunération.

Il peut s'agir notamment de clauses d'indexation ou de clauses rendant aléatoire la valeur de remboursement.

Dans ce cas, la prime de remboursement est déterminée forfaitairement en considérant que le taux d'intérêt actuariel à la date d'acquisition est égal à 105 % du dernier taux mensuel des emprunts d'Etat à long terme connu lors de l'acquisition et en retenant comme date de remboursement la date la plus éloignée prévue au contrat.

La prime ainsi déterminée forfaitairement est diminuée le cas échéant des intérêts linéaires (cf. ci-dessus) payés chaque année à échéances régulières.

Si la prime est supérieure à 10 % de la valeur d'acquisition et le prix d'émission est inférieur à 90 % de la valeur de remboursement, la prime doit être imposée de manière étalée sur la durée de vie du produit comme suit :

Dans le cas général, la fraction de la prime et des intérêts (y compris les intérêts linéaires versés chaque année à échéance régulière) à rattacher aux résultats imposables de chaque exercice est calculée en appliquant au prix de souscription ou d'acquisition, majoré, le cas échéant, de la fraction de la prime et des intérêts capitalisés à la date anniversaire de l'emprunt ou du titre, le taux d'intérêt actuariel déterminé à la date de souscription ou d'acquisition. Le taux d'intérêt actuariel est le taux annuel qui, à la date de souscription ou d'acquisition, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir.

Si la valeur de remboursement de l'emprunt est aléatoire, la fraction de la prime et des intérêts à rattacher au résultat imposable de chaque exercice est déterminée en retenant comme date de remboursement la date la plus éloignée prévue au contrat et comme taux d'intérêt actuariel 105% du dernier taux mensuel des emprunts d'Etat à long terme connu lors de la souscription et l'excédent de prime « forfaitaire » (par rapport à la prime réelle) ainsi rattaché au résultat est régularisé lors de l'exercice d'imposition de la dernière fraction.

Si ces conditions ne sont pas satisfaites, la prime est imposable lors de son versement (ou au fur et à mesure du versement des intérêts si la prime est constituée d'intérêts).

Les intérêts d'obligations courus sur l'exercice et les primes de remboursement sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun de 33 1/3 %, (ou au taux réduit de 15 %, dans la limite de 38 120 euros du bénéfice imposable par période de 12 mois, par les sociétés remplissant les conditions de chiffre d'affaires et de capital prévues à l'article 219 1 b) du C.G.I.) .

Une contribution sociale de 3,3 % est en outre applicable en application des dispositions de l'article 235 ter ZC du C.G.I. : elle est assise sur le montant de l'impôt sur les sociétés diminué d'un abattement qui ne peut excéder 763 000 euros par période d'imposition de 12 mois. Sont toutefois exonérées de cette contribution les entreprises réalisant un chiffre d'affaires hors taxe de moins de 7 630 000 euros et remplissant les conditions de détention du capital prévues à l'article 235 ter ZC du C.G.I.

#### **b) Plus-values**

En l'état actuel de la législation, les plus-values (calculées hors coupon couru) réalisées lors de la cession des obligations sont prises en compte pour la détermination du résultat imposable.

Le montant du gain ou de la perte est égal à la différence entre le prix de cession diminué, le cas échéant, des fractions de primes de remboursement imposées, et le prix d'acquisition des obligations.

En cas de réalisation d'une plus-value, celle-ci est imposable à l'impôt sur les sociétés tel que décrit ci-dessus. En cas de réalisation d'une moins-value, elle est déductible du résultat imposable.

### ***3) Personnes morales et entreprises exerçant une activité commerciale relevant de l'impôt sur le revenu (régime du réel normal)***

#### **a) Revenus**

Les règles de rattachement des intérêts et des primes de remboursement sont identiques à celles rappelées ci-dessus en matière d'impôt sur les sociétés.

Les entreprises peuvent cependant déduire les intérêts de leur bénéfice professionnel et les déclarer au niveau des associés en tant que revenus mobiliers.

Les revenus sont soumis à l'impôt sur le revenu ainsi qu'aux prélèvements sociaux rappelés ci-dessus pour les personnes physiques.

**b) Plus-values**

Si les titres sont détenus depuis plus de deux ans, la plus value de cession constitue une plus value professionnelle à long terme taxable, après compensation avec les éventuelles moins values à long terme, au taux de 16 % (article 39 quinquies du CGI) majoré des prélèvements sociaux sur les revenus du capital au taux de 12,1%, soit un taux global de 28,1%.

Dans le cas inverse, les plus values sont imposables dans les mêmes conditions que le résultat fiscal (barème progressif et prélèvements sociaux sur les revenus d'activité).

Les moins values nettes à long terme peuvent être imputées sur les plus values à long terme réalisées au cours des dix exercices suivants.

**2.2.15.2. Régime fiscal applicable aux non-résidents fiscaux français**

**a) Revenus**

Les intérêts et primes de remboursement des obligations bénéficient de l'exonération de retenue à la source prévue par les articles 125 A III et 131 quater du code général des impôts et ne sont pas soumis aux cotisations et prélèvements sociaux.

**b) Plus-values**

Les gains réalisés lors de la cession des obligations par les personnes qui ne sont pas fiscalement domiciliées en France au sens de l'article 4 B du C.G.I. ou dont le siège social est situé hors de France (sans avoir d'établissement stable ou de base fixe en France à l'actif duquel seraient inscrites les obligations) sont exonérés d'impôt en France (article 244 bis C du C.G.I. et conventions fiscales internationales).

**2.3. ADMISSION SUR EURONEXT, NEGOCIATION**

**2.3.1. Cotation**

Les titres subordonnés feront l'objet d'une demande d'admission sur Euronext Paris. Leur date de cotation prévue est le 29 décembre 2009 sous le numéro de code valeur FR 0010827089.

Par ailleurs, un contrat d'animation a été signé avec CALYON sur ces titres.  
CALYON a son siège social 9, quai du Président Paul Doumer – 92920 PARIS LA DEFENSE CEDEX.

**2.3.2. Restriction à la libre négociabilité des titres**

Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des titres subordonnés.

**2.3.3. Bourse de Cotation**

Les titres subordonnés émis sur le marché français par l'Emetteur sont cotés à la Bourse de Paris. Leur cotation est publiée sur Euronext.

**2.3.4. Cotation de titres de même catégorie sur d'autres marchés : sans objet.**

**2.4. RENSEIGNEMENTS GENERAUX**

**2.4.1. Service financier**

Le service financier de l'emprunt (paiement des intérêts échus, remboursement des titres amortis.....), centralisé par CACEIS Corporate Trust. mandaté par l'émetteur sera assuré par les intermédiaires teneurs de comptes titres.

Le service des titres subordonnés (transfert, conversion) est assuré par CACEIS Corporate Trust. mandaté par l'Emetteur.

#### **2.4.2. Tribunaux compétents en cas de contestation**

Les tribunaux compétents en cas de litige sont ceux du siège social lorsque la société est défenderesse et sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du nouveau Code de Procédure Civile.

#### **2.4.3. Droit applicable**

Les Titres subordonnés sont émis dans le cadre de la législation française.

#### **2.4.4. But de l'émission**

Le produit de cette émission a pour but d'alimenter les Caisses Régionales de Crédit Agricole en fonds propres complémentaires au sens de l'article 4 d du règlement CRBF 90-02.

Radian S.A utilisera ce produit pour souscrire à des émissions de Bons à Moyen Terme Subordonnés (BMTN) émis par ces Caisses régionales.

Les titres étant émis par des entités ayant statut d'établissement de crédit, ces émissions pourront également être intégrées dans les fonds propres surcomplémentaires au sens de la réglementation bancaire (point III de l'article 5 ter du règlement 90-02 relatif aux fonds propres) si les établissements concernés respectent l'engagement suivant :

- ni le principal, ni les intérêts de ces émissions subordonnées ne peuvent être remboursés ou payés, même à l'échéance, si ce remboursement ou paiement implique que les fonds propres de l'établissement cessent alors de respecter l'exigence globale définie à l'article 2-1 de l'arrêté du 20 février 2007 relatif aux exigences de fonds propres applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement.

L'émission de titres réalisée par RADIANT est couverte par la garantie de Crédit Agricole S.A. selon les termes du point 2.2.11.

#### **2.4.5. Conflit d'intérêt**

Les Caisses régionales qui commercialisent les Titres Subordonnés Remboursables en qualité de distributeurs sont également actionnaires de l'émetteur.



## **PREMIERE PARTIE : L'EMETTEUR**

### **CHAPITRE III**

#### **RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL**

##### **3.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR**

###### **3.1.0. Dénomination sociale : RADIAN**

**Siège social :** 90, Boulevard Pasteur - 75015 Paris – Tél : 01 43 23 45 78

###### **3.1.1. Forme :** Société anonyme de nationalité française.

###### **3.1.2. Législation :** Elle est régie par le nouveau code de commerce sur les sociétés commerciales.

###### **3.1.3. Date de constitution :** 20 septembre 1989

**Durée :** 99 ans

###### **3.1.4. Objet social (article 3 des statuts)**

La société a pour objet de faciliter le financement à moyen et long terme de toutes opérations de quelque nature que ce soit, initiées par des sociétés ou des entreprises. A cet effet :

- elle procède à l'étude et à l'émission de bons ou emprunts subordonnés ou non de nature obligataire dont le produit, préalablement affecté ou non, est employé à la souscription ou l'acquisition de titres émis par les Caisses Régionales de Crédit Agricole,
- elle réalise toutes opérations financières, commerciales.

###### **3.1.5. Registre du commerce et des sociétés :** 352 020 150 R.C.S. Paris

**Code APE :** N° 671-E

###### **3.1.6. Lieu où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la société**

91-93, boulevard Pasteur - 75015 Paris

###### **3.1.7. Exercice social**

Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

###### **3.1.8. Répartition statutaire des bénéfices (article 26 des statuts)**

Le compte de résultat qui récapitule les produits et les charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint le dixième du capital social ; il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures, ainsi que des sommes à porter en réserves en application de la loi ou des statuts, et augmenté du report bénéficiaire. Sur ce bénéfice, l'assemblée générale peut prélever toutes sommes qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives ou de reporter à nouveau.

Le solde, s'il en existe, est réparti entre tous les actionnaires proportionnellement au nombre d'actions qu'ils possèdent. En outre, l'assemblée générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

Hors le cas de réduction du capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient à la suite de celle-ci inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer.

L'écart de réévaluation n'est pas distribuable ; il peut être incorporé en tout ou partie au capital.

La perte, s'il en existe, est inscrite, soit à un compte spécial pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction, soit sur un compte de réserves s'il en existe.

## **3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL**

### **3.2.1. Capital social**

L'assemblée générale mixte des actionnaires du 18 juin 1999 a décidé d'exprimer la valeur nominale de l'action RADIANT et le montant du capital social de la société RADIANT en euros. Ainsi, à compter du 18 juin 1999, la valeur nominale de l'action RADIANT a été fixée à 15 euros, et le montant du capital social à 750 000 euros, divisé en 50 000 actions entièrement libérées. Il n'existe actuellement aucun autre titre donnant accès au capital.

### **3.2.2. Capital autorisé non émis : sans objet**

### **3.2.3. Titres non représentatifs du capital : aucun**

### **3.2.4. Titres donnant accès au capital : sans objet**

## **3.3. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

### **3.3.1. Evolution du capital : le 25 juin 2002, SEGESPAR qui détenait 99,99% du capital a cédé ses actions à l'ensemble des Caisses Régionales de Crédit Agricole. Ce capital a été actualisé en date du 26 juin 2009.**

### **3.3.2. Modifications intervenues dans la répartition du capital au cours des trois dernières années** cf ci-dessous.

#### **Présentation de la société RADIANT à l'intérieur du Groupe Crédit Agricole**

La cession d'actions détenues par la société SEGESPAR a été réalisée le 25 juin 2002 au profit de l'ensemble des Caisses Régionales de Crédit Agricole et a fait l'objet d'une actualisation en date du 26 juin 2009.

Toutes les Caisses Régionales, au nombre de 39 au 30 juin 2009, sont représentées au sein du capital. 5 Caisses Régionales détiennent chacune plus de 5 % du capital social : CRCAM du Nord Est (3 687 actions, soit 7,37 %), CRCAM de Champagne-Bourgogne (4 633 actions, soit 9,27 %), CRCAM Nord de France (7 064 actions, soit 14,13 %), CRCAM Brie Picardie (3 652 actions soit 7,30 %), et CRCAM des Savoie (2 764 actions, soit 5,53 %).

Au sein du Conseil d'Administration, présidé par un Directeur Général de Caisse Régionale, sont présentes ou représentées 3 Caisses Régionales qui figurent parmi celles participant régulièrement aux émissions de titres effectuées par la SA RADIANT.

## **3.4. MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR**

Se référer à 4.1.1.

Le Conseil d'Administration de la société RADIANT, dans sa séance du 16 avril 1999, a décidé le principe de la conversion, en unité d'un euro, des titres de créances émis avant le 31 décembre 1998 par RADIANT.

Avec l'accord du Conseil des Marchés Financiers, cette conversion a été effectuée le 10 juillet 1999, avec effet le 12 juillet 1999, et a porté sur 13 lignes de Titres Subordonnés Remboursables pour un encours de 10 274 336 000 F. converti en 1 566 312 317 titres d'un euro.

## CHAPITRE IV

### RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR

#### 4.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

##### 4.1.0. Historique de la Société

Créée le 20 novembre 1989, sous le nom de VALINTER IV, la Société n'a exercé aucune activité jusqu'au mois de Novembre 1990.

L'Assemblée Générale Mixte du 2 novembre 1990 a simultanément changé la dénomination sociale de la Société en "RADIAN", l'a dotée d'un capital de F. 5 000 000 et en a modifié l'objet social.

##### 4.1.1. Description de la Société

Bénéficiaire de la garantie de Crédit Agricole S.A., la Société a maintenant pour vocation essentielle de procéder à des émissions offertes au public et privées de titres subordonnés pour le compte du Groupe Crédit Agricole.

Les fonds recueillis à l'occasion de ces émissions servent à la souscription de titres ayant les mêmes caractéristiques et émis par d'autres sociétés du Groupe.

De ce fait RADIAN a réalisé :

- 1/ En décembre 1990, une émission de 875 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables à conditions refixables d'une durée de 22 ans à un taux de 10,45 % pour le compte de 26 Caisses Régionales. Le 17 décembre 1998, les conditions de rémunération ont été refixées. Le 17 décembre 2005, les conditions de rémunération ont été refixées pour une dernière période de 7 ans à 3,43%
- 2/ En avril 1991, une émission de Titres Subordonnés Remboursables à conditions refixables de 688 millions de francs à un taux de 9,60 % assimilable à la première tranche à partir de la date de refixation soit le 17 décembre 1998, d'une durée de 21 ans et 246 jours pour le compte de 19 Caisses Régionales. Le 17 décembre 1998, après assimilation, les conditions de rémunération ont été refixées. Le 17 décembre 2005, les conditions de rémunération ont été refixées pour une dernière période de 7 ans à 3,43%
- 3/ En septembre 1991, une émission de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 12 ans en échange des Titres Participatifs émis par 85 Caisses régionales et la CNCA en octobre 1985.

Le nombre de Titres Participatifs émis par les Caisses régionales et la CNCA restant en circulation au moment de l'échange s'élevait à 2 500 000.

L'opération a fait l'objet d'une publication au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 30 septembre 1991.

RADIAN, dûment mandaté par chaque co-émetteur de Titres Participatifs, a offert un Titre Subordonné Remboursable à un taux de 9,35 % sur 12 ans et une soulte de 110 F en espèces contre un Titre Participatif de 1.000 F.

Le nombre de Titres Participatifs apportés à l'échange a atteint 1.421.103 soit 56,84 % des titres en circulation.

Les Titres Participatifs ainsi acquis par RADIAN ont été apportés intégralement aux Caisses régionales émettrices en échange de Titres Subordonnés Remboursables émis individuellement par chaque Caisse régionale selon le principe retenu pour les émissions classiques de RADIAN.

- 4/ En novembre 1991, une nouvelle émission de Titres Subordonnés Remboursables avec le choix pour les Caisses régionales d'opter pour une durée longue (21 ans) à conditions refixables ou pour la nouvelle souche à 11 ans et 316 jours créée à l'occasion de l'échange contre les Titres Participatifs en septembre 1991.

Le volume émis a atteint 721 millions de francs répartis en :

- 557 millions de francs à 11 ans 316 jours au taux de 9,35 % pour le compte de 20 Caisses régionales,
- 164 millions de francs à 21 ans au taux de 9,60 % pour le compte de 6 Caisses Régionales. Chacune de ces 2 lignes est assimilable à une ligne préexistante.

Chacune de ces 2 lignes est assimilable à une ligne préexistante.

La seconde ligne assimilable aux deux premières émissions refixables a fait l'objet d'une première refixation le 17 décembre 1998 pour 7 ans à 4,13 % et d'une deuxième refixation le 17 décembre 2005 pour une dernière période de 7 ans à 3,43 %.

- 5/ En juin 1992, une émission de 500 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 11 ans et 121 jours à un taux de 9,35 %, assimilable à la souche créée lors de l'échange de septembre 1991, pour le compte de 14 Caisses régionales.
- 6/ En décembre 1992, une émission de 795 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 12 ans à un taux de 8,65 % pour le compte de 21 Caisses régionales.
- 7/ En juin 1993, une émission de 527 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 12 ans à un taux de 7,50 % pour le compte de 15 Caisses régionales.
- 8/ En décembre 1993, une émission de 280 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 11 ans et 14 jours à un taux de 6,25 % pour le compte de 6 Caisses régionales.
- 9/ En juin 1994, une émission de 495 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 11 ans et 7 jours à un taux de 7,35 % pour le compte de 8 Caisses régionales.
- 10/ En septembre 1994, une émission de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans en échange des Titres Subordonnés Remboursables émis par 52 Caisses régionales en juin 1988.

Le nombre de Titres Subordonnés Remboursables émis par les Caisses régionales restant en circulation au moment de l'échange s'élevait à 344.800.

L'opération a fait l'objet d'une publication au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 23 septembre 1994.

RADIAN, dûment mandaté par chaque co-émetteur de Titres Subordonnés Remboursables de Caisses régionales, a offert un Titre Subordonné Remboursable à un taux de 8,25 % sur 10 ans et une soulte de F. 303 en espèces contre un Titre Subordonné Remboursable de Caisses régionales de F. 5 000.

Le nombre de Titres Subordonnés Remboursables de Caisses régionales apportés à l'échange a atteint 94.633, soit 27,45 % des titres en circulation.

Les Titres Subordonnés Remboursables de Caisses régionales ainsi acquis par RADIAN ont été apportés aux Caisses régionales émettrices en échange de Titres Subordonnés Remboursables émis individuellement par chaque Caisse régionale selon le principe retenu pour les émissions classiques RADIAN.

- 11/ En décembre 1994, une émission de 70 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 9 ans et 308 jours à un taux de 8,25 %, assimilable à la souche créée lors de l'échange de septembre 1994, pour le compte d'une Caisse régionale.
- 12/ En juin 1995, une émission de 100 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 8 ans 360 jours à un taux de 7,35 %, assimilable à la ligne 7,35 % émise en juin 1994, pour le compte d'une Caisse régionale.
- 13/ En septembre 1996, une émission de 620 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux de 6,50 %, pour le compte de 11 Caisses régionales.

- 14/ En octobre 1996, une émission de 1 345 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux de 6,00 %, pour le compte d'une filiale.
- 15/ En décembre 1996, une émission de 80 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 9 ans et 328 jours à un taux de 6,00 %, assimilable à la ligne 6,00 % émise en octobre 1996, pour le compte d'une Caisse régionale et d'une filiale.
- 16/ En juin 1997, une émission de 110 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 9 ans et 143 jours à un taux de 6,00 %, assimilable à la ligne 6,00 % émise en octobre 1996, pour le compte de deux Caisses régionales.
- 17/ En décembre 1997, une émission de 437 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux de 5,60 % pour le compte de cinq Caisses Régionales et d'une filiale.
- 18/ En décembre 1998, une émission de 1 075 millions de francs de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux de 4,50 %, pour le compte de onze Caisses régionales et de deux filiales.
- 19/ En avril 1999, une émission de 92 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans à un taux de 4,10% pour le compte d'une filiale.
- 20/ En juin 1999, une émission de 129,35 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,50% pour le compte de dix-huit Caisses régionales.
- 21/ En novembre 1999, une émission de 140,8 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,25 % pour le compte de dix-sept Caisses régionales.
- 22/ En juin 2000, une émission de 173,5 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,55 % pour le compte de dix-neuf Caisses régionales.
- 23/ En décembre 2000, une émission de 144,5 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,65 % pour le compte de dix Caisses régionales et une filiale.
- 24/ En mai 2001, une émission de 85 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,40 % pour le compte d'une filiale.
- 25/ En juin 2001, une émission de 71,5 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,65 % pour le compte de 12 Caisses Régionales.
- 26/ En novembre 2003, une émission de 113 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,50 % pour le compte de 11 Caisses Régionales.
- 27/ En novembre 2004, une émission de 77,2 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,10 % pour le compte de 5 Caisses Régionales.
- 28/ En juin 2005, une émission privée pré-placée de 200 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 15 ans ayant la première année un coupon fixe de 3,60 % puis les années suivantes des coupons indexés sur l'indice IPC des Prix à la Consommation français (hors Tabac)
- 29/ En novembre 2005, une émission de 110 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 12 ans au taux de 3,60 % pour le compte de 8 Caisses Régionales.
- 30/ En novembre 2006, une admission de 115 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,306 % pour le compte de 5 Caisses Régionales.
- 31/ En novembre 2006, une émission publique de 108 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 12 ans au taux de 4,05 % pour le compte de 7 Caisses Régionales.
- 32/ En décembre 2006, une admission de 395 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,346% pour le compte de 11 Caisses Régionales.

- 33/ En juillet 2007, une émission de 105 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 4,80% pour le compte de 6 Caisses Régionales.
- 34/ En décembre 2007, une émission de 57 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 5,10 % pour le compte de 5 Caisses Régionales.
- 35/ En juin 2008, une émission de 234 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 6,05 % pour le compte de 8 Caisses Régionales.
- 36/ En décembre 2008, une émission de 71 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 6,05 % pour le compte de 2 Caisses Régionales.
- 37/ En juin 2009, une émission de 203 millions d'euros de Titres Subordonnés Remboursables d'une durée de 10 ans au taux de 6,00 % pour le compte de 4 Caisses Régionales.

Depuis sa création et jusqu'au 30 juin 1999, 3 emprunts émis par RADIAN SA restent en vie et leur encours au 30 juin 2009 est de 1 727 millions de francs (équivalant en euros à 263,28 millions) et à compter du 1<sup>er</sup> juillet 1999, la société a émis 17 lignes d'emprunts dont l'encours au 30 juin 2009 est de 2 398,50 millions d'euros sous forme de Titres Subordonnés Remboursables répartis comme suit :

| Date                  | Durée à l'émission :<br>22 ans  | Durée à l'émission :<br>≤ 12 ans | Encours<br>hors prime d'émission<br>au 30 juin 2009 |
|-----------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|
| Décembre 1990         | 875 millions de francs          |                                  | 133 392 882 euros                                   |
| Avril 1991            | 688 millions de francs          |                                  | 104 884 922 euros                                   |
| Décembre 1991         | 164 millions de francs          |                                  | 25 001 637 euros                                    |
| <b>Sous total</b>     | <b>1 727 millions de francs</b> |                                  | <b>263 279 441 euros</b>                            |
| Novembre 1999         |                                 | 140,800 millions d'euros         | 140 800 000 euros                                   |
| Juin 2000             |                                 | 168,500 millions d'euros         | 168 500 000 euros                                   |
| Décembre 2000         |                                 | 144,500 millions d'euros         | 144 500 000 euros                                   |
| Mai 2001              |                                 | 85,000 millions d'euros          | 85 000 000 euros                                    |
| Juin 2001             |                                 | 71,500 millions d'euros          | 71 500 000 euros                                    |
| Novembre 2003         |                                 | 113,000 millions d'euros         | 113 000 000 euros                                   |
| Novembre 2004         |                                 | 77,200 millions d'euros          | 77 200 000 euros                                    |
| Juin 2005             |                                 | 200,000 millions d'euros         | 200 000 000 euros                                   |
| Novembre 2005         |                                 | 110,000 millions d'euros         | 110 000 000 euros                                   |
| Novembre 2006         |                                 | 115,000 millions d'euros         | 115 000 000 euros                                   |
| Novembre 2006         |                                 | 108,000 millions d'euros         | 108 000 000 euros                                   |
| Décembre 2006         |                                 | 395,000 millions d'euros         | 395 000 000 euros                                   |
| Juillet 2007          |                                 | 105,000 millions d'euros         | 105 000 000 euros                                   |
| Décembre 2007         |                                 | 57,000 millions d'euros          | 57 000 000 euros                                    |
| Juin 2008             |                                 | 234,000 millions d'euros         | 234 000 000 euros                                   |
| Décembre 2008         |                                 | 71,000 millions d'euros          | 71 000 000 euros                                    |
| Juin 2009             |                                 | 203,000 millions d'euros         | 203 000 000 euros                                   |
| <b>Sous total</b>     |                                 | <b>2 398,50 millions d'euros</b> | <b>2 398 500 000 euros</b>                          |
| <b>Total en euros</b> |                                 |                                  | <b>2 661 779 441 euros</b>                          |

Tous les emprunts énumérés ci-dessus sont cotés à EURONEXT PARIS. Leur cotation est publiée sur EURONEXT.

**4.1.2/ 4.1.3. Données chiffrées sur les volumes de production et ventilation du montant net du chiffre d'affaires au cours des trois derniers exercices : sans objet**

**4.1.4/ 4.1.5. Faits exceptionnels et litiges**

Il n'existe actuellement aucun fait exceptionnel ni aucune affaire contentieuse qui soit susceptible d'affecter de façon significative l'activité, les résultats et la situation financière de la Société RADIANT.

**4.2. SITUATION DE DEPENDANCE**

La Société RADIANT n'est dépendante à l'égard d'aucun brevet ou licence et d'aucun contrat d'approvisionnement industriel, commercial ou financier. Toutes les opérations présentes et à venir bénéficient et bénéficieront systématiquement de la garantie de Crédit Agricole S.A.

**4.3. EVOLUTION DES EFFECTIFS**

La Société RADIANT n'a pas d'effectif.

**4.4. POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS**

Aucun investissement n'est réalisé par la société RADIANT. En 2009, la société RADIANT reste l'instrument privilégié de levées en fonds propres complémentaires, au sens de l'article 4d du règlement CRBF 90-02, pour les Caisses Régionales.

**4.5. FILIALES DE L'EMETTEUR**

Sans objet

**4.6. SITUATION DE L'EMETTEUR**

Sans objet

**4.7. RISQUES DE L'EMETTEUR**

**4.7.1 Facteurs de risques propres à l'émetteur ou à son secteur d'activité**

Selon les principes du montage des émissions, celles-ci ne doivent pas générer de risques, du fait de l'adossement entre émissions réalisées par la société RADIANT et les émissions réalisées par les Caisses régionales.

**Risques juridiques**

Au 30 juin 2009, il n'existe aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité ou les résultats de la société RADIANT.

**4.7.2 Dispositif de contrôle interne général**

- Le conseil d'administration est informé de l'organisation et du dispositif du contrôle interne. Il est impliqué dans la compréhension des principaux équilibres financiers de l'entreprise. Il lui est périodiquement présenté que l'adossement en taux et en marge de la société est assuré. Il approuve l'organisation générale de l'entreprise ainsi que celle de son dispositif de contrôle interne
- L'organe exécutif est directement impliqué dans l'organisation et le fonctionnement du dispositif de contrôle interne. Il s'assure que les stratégies et limites de risques sont compatibles avec la situation financière (niveaux des fonds propres, résultats) et les stratégies arrêtées par l'organe délibérant..

**4.7.3 La qualité de crédit de l' Emetteur**

Les titres subordonnés constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'Emetteur. Le principal des Titres subordonnés Remboursables constitue une dette subordonnée de l'Emetteur. Les intérêts sur les Titres Subordonnés Remboursables constituent une dette chirographaire de l'Emetteur.

En achetant les Titres Subordonnés Remboursables, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'Emetteur et de nulle autre personne.

#### **4.7.4 Procédures judiciaires et d'arbitrage**

Pour la période couvrant les douze derniers mois, la société RADIANT n'a eu connaissance d'aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société.

**4.8 Solvabilité : sans objet**

**4.9 Contrats importants : sans objet**



## CHAPITRE V

### PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE, RESULTATS

#### I) COMPTES 1<sup>er</sup> semestre 2009

**BILAN AU 30 juin 2009**

(en euros)

#### ACTIF

|   | MONTANT<br>BRUT      | AMORTIS<br>SEMENTS | NET 30/06/2009       | NET 30/06/2008       | NET 31/12/2008       | ANNEXES      |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Autres participations                   |                      |                    |                      |                      |                      |              |
| Autres titres immobilisés               | 2 650 130 240        |                    | 2 650 130 240        | 2 752 775 371        | 2 665 822 228        | Annexe 1 (a) |
| 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           | Annexe 1 (b) |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                 | <b>2 712 855 786</b> |                    | <b>2 712 855 786</b> | <b>2 817 473 142</b> | <b>2 716 183 261</b> |              |
| Autres créances                         | 41 656               |                    | 41 656               |                      | 1 852                |              |
| 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            |              |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                  | <b>3 182 860</b>     |                    | <b>3 182 860</b>     | <b>2 913 664</b>     | <b>3 200 759</b>     |              |
| Primes de remboursement des obligations | 71 587               |                    | 71 587               | 342 436              | 202 809              | Annexe 1 (b) |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>2 716 110 233</b> |                    | <b>2 716 110 233</b> | <b>2 820 729 242</b> | <b>2 719 586 829</b> |              |

#### PASSIF

|  | NET<br>30/06/2009    | NET<br>30/06/2008    | NET<br>31/12/2008    | ANNEXES      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Capital social ou individuel dont versé              | 750 000              | 750 000              | 750 000              | Annexe 1 (d) |
| Réserve légale                                       | 76 224               | 76 224               | 76 224               |              |
| Réserves réglementées                                | 12 245               | 12 245               | 12 245               |              |
| Autres réserves                                      | 853 251              | 853 251              | 853 251              |              |
| Report à nouveau                                     | 761 542              | 540 740              | 540 740              |              |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                        | <b>301 711</b>       | <b>225 220</b>       | <b>270 802</b>       |              |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                              | <b>2 754 973</b>     | <b>2 457 680</b>     | <b>2 503 262</b>     | Annexe 1 (e) |
| Provisions pour charges                              | 392 290              | 392 290              | 392 290              |              |
| <b>PROVISIONS</b>                                    | <b>392 290</b>       | <b>392 290</b>       | <b>392 290</b>       | Annexe1(c)   |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                            |                      |                      |                      |              |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit |                      |                      |                      |              |
| Emprunts et dettes financières divers                | 2 710 954 068        | 2 815 748 781        | 2 715 302 731        | Annexe 1 (b) |
| <b>DETTES D'EXPLOITATION</b>                         |                      |                      |                      |              |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés             | 1 900 991            | 1 951 486            | 1 056 036            | Annexe 1 (b) |
| Dettes fiscales et sociales                          | 107 911              | 179 005              | 332 510              | Annexe 1 (b) |
| <b>DETTES</b>  | <b>2 712 962 970</b> | <b>2 817 879 272</b> | <b>2 716 691 277</b> |              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                 | <b>2 716 110 233</b> | <b>2 820 729 242</b> | <b>2 719 586 829</b> |              |

**COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009**  
(en euros)

|  | NET<br>30/06/2009 | NET<br>30/06/2008 | NET<br>31/12/2008  | ANNEXES      |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| Production vendue de services                                  |                   |                   |                    |              |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                                  |                   |                   |                    |              |
| Autres produits  |                   |                   |                    |              |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 |                   |                   |                    |              |
| 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            |              |
| Autres charges   | 42 585            | 58 836            | 97 407             |              |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  | 5 454 950         | 6 026 283         | 9 514 273          |              |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                 | <b>-5 454 950</b> | <b>-6 026 283</b> | <b>-9 514 273</b>  |              |
| Perte supportée ou Bénéfice transféré                          |                   |                   |                    |              |
| Produits financiers de participation                           |                   |                   |                    |              |
| Produits autres valeurs mobilières, créances immo.             | 64 783 055        | 64 023 313        | 131 426 516        | Annexe 1 (f) |
| Autres intérêts et produits assimilés                          | 3 874 738         | 4 808 164         | 6 628 167          |              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges               |                   |                   |                    |              |
| Produits nets cession valeurs mobilières placement             |                   |                   |                    |              |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     | 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        |              |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                     | 62 893 698        | 62 445 349        | 128 032 156        |              |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                      | <b>5 850 105</b>  | <b>6 386 128</b>  | <b>10 022 527</b>  |              |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                           | <b>395 155</b>    | <b>359 845</b>    | <b>508 254</b>     |              |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital               |                   |                   |                    |              |
| Reprises sur provisions et transferts de charges               |                   |                   |                    |              |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                  |                   |                   |                    |              |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital              |                   |                   |                    |              |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions |                   |                   |                    |              |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                 |                   |                   |                    |              |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                   |                   |                   |                    |              |
| Impôts sur les bénéfices                                       | 93 444            | 134 625           | 237 452            |              |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                      | <b>68 743 803</b> | <b>68 831 477</b> | <b>138 054 683</b> |              |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                       | <b>68 442 092</b> | <b>68 606 257</b> | <b>137 783 881</b> |              |
| <b>BENEFICE OU PERTE</b>                                       | <b>301 711</b>    | <b>225 220</b>    | <b>270 802</b>     |              |

## ANNEXE 1

### ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2009

#### I. FAITS CARACTERISTIQUES

Au cours du premier semestre 2009, RADIAN a connu deux amortissements sur la ligne de mai 99 à 4,10% pour un montant de 92 000 000 euros et sur la ligne de juin 99 à 4,50 % pour un montant de 126 650 000 euros.

Radian a effectué une émission en juin 2009 pour un montant de 203 000 000 euros 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.

#### II. 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 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.

##### a) 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<br>(intérêts courus non échus des titres subordonnés) | 35 354 775           | 170 882                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>2 716 183 261</b> | <b>203 284 562</b>     |

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

(1) Détail des titres immobilisés et prêt

| DETAIL DES TITRES IMMOBILISES ET PRET |       |        | 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                              | 2007  | 5,245% | 57 000 000           | 204 728          | 11 324                          | 57 193 405           |
| JUIN                                  | 2008  | 6,195% | 234 000 000          | 97 632           | 5 103                           | 234 092 529          |
| DECEMBRE                              | 2008  | 6,195% | 71 000 000           | 276 673          | 13 724                          | 71 262 949           |
| JUIN                                  | 2009  | 6,145% | 203 000 000          | 113 680          | 156                             | 203 113 524          |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                  |       |        | <b>2 661 779 441</b> | <b>3 512 723</b> | <b>155 995</b>                  | <b>2 665 136 171</b> |

**b) 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) | 47 719 615        | 47 719 615        |               |
| Autres créances                        |                   |                   |               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                   | <b>47 719 615</b> | <b>47 719 615</b> |               |

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

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

(2) Emissions de titres subordonnés :

- Nominal : 661 779 441
- Primes d'émission au-dessus du pair : 3 365 717
- (taux d'émission supérieur à 100 %) (\*)
- Intérêts courus non échus : 45 808 910

(\*) Les primes d'émission nettes 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       |

c) 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        |
| <b>TOTAL PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b> | <b>392 290</b> |           |          | <b>392 290</b> |

(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.

d) 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.

e) VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)

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

(1) Distribution de dividendes d'un montant de 50 000 euros en 2008

(2) Distribution de dividendes d'un montant de 50 000 euros en 2009

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

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

**g) 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 RADIANT : (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          |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>3 516 964 970</b> | <b>3 543 402 437</b> | <b>3 461 818 411</b> |

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

**h) IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE**

| DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL                           | Forme | Montant capital au 30/06/2009 |
|--|-------|-------------------------------|
| Crédit Agricole S.A.<br>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 D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RADIAN S.A

Rapport du commissaire aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009

**RADIAN**

Période du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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) TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE au 30 juin 2009

| 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           |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>               | <b>-8</b>      | <b>408</b>     | <b>123</b>    |
| 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       |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b> | <b>16 547</b>  | <b>77 392</b>  | <b>5 766</b>  |
| 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      |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>   | <b>-15 586</b> | <b>-77 442</b> | <b>-5 816</b> |
| <b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>                              | <b>953</b>     | <b>358</b>     | <b>73</b>     |
| Trésorerie d'ouverture  | 1 157          | 799            | 799           |
| Trésorerie de clôture   | 2 110          | 1 157          | 872           |
| Variation de trésorerie   | 953            | 358            | 73            |

## CHAPITRE VI

### ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

#### 6.1. Composition et fonctionnement des organes d'administration, de direction

##### 6.1.0. Composition des organes d'administration, de direction

###### *Président :*

**Monsieur Jean PHILIPPE** : Directeur Général de la Caisse Régionale de Crédit Agricole Pyrénées Gascogne  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 20 septembre 2006 – 2012

###### *Administrateurs :*

**Caisse Régionale de Crédit Agricole Nord de France** représentée par Monsieur Jacques DURAND, Directeur Général Adjoint.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 30 juin 2003 – 2012.

**Caisse Régionale de Crédit Agricole Charente Périgord** représentée par Monsieur François MACE, Directeur Général.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 30 juin 2003 – 2012.

**Caisse Régionale de Crédit Agricole Champagne-Bourgogne** représentée par Monsieur Pierre FORT, Directeur Général Adjoint.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 20 juin 2007 – 2010.

**CAAM Group** (anciennement SEGESPAR) représenté par Monsieur Andrew WATSON, Directeur Epargne Entreprise de Crédit Agricole Asset Management.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 4 septembre 1989-2011.

**Monsieur Olivier NICOLAS**, Directeur Général de RADIANT et Directeur de la Gestion Financière de Crédit Agricole S.A.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 29 mars 2000 – 2011.

**Madame Sylvie VERNET-GRUOT**, « Senior Advisor » de CACEIS.  
Date de la première nomination et échéance du mandat : 22 septembre 2005-2012.

###### *Direction*

**Monsieur Olivier NICOLAS**, Directeur Général

###### *Contrôle*

###### *Commissaires aux comptes*

###### **Titulaire**

ERNST & YOUNG et Autres, 41, rue Ybry - 92576 Neuilly sur Seine Cedex  
*Société représentée par Valérie MEEUS*

###### **Suppléant**

*Société Picarle et Associés, 11, allée de l'Arche 92400 Courbevoie*

###### **Responsable de l'information**

*Monsieur Olivier NICOLAS*

#### **6.1.1. Fonctionnement des organes d'administration, de direction**

##### **A) Nombre et dates des réunions du conseil d'administration, du directoire :**

- 1 réunion du Conseil d'administration a eu lieu le 19 mars 2009
- 1 réunion du Conseil d'administration a eu lieu le 26 juin 2009
- 1 réunion du Conseil d'administration a eu lieu le 25 août 2009

##### **B) Comités constitués par l'organe d'administration, de direction :**

Aucun comité n'a été mis en place par l'organe d'administration, de direction pour RADIANT S.A

##### **C) Audit et Gouvernement d'entreprise**

La préparation et l'organisation des travaux du conseil d'administration de la société Radian sont présentées dans le rapport du président sur le contrôle interne figurant dans le rapport financier annuel de Radian mis à disposition du public le 6 avril 2009.

#### **6.2. Intérêts des dirigeants dans le capital de l'Emetteur**

**6.2.0.** La répartition des jetons de présence est déterminée par le Conseil (art.14.6 des statuts). Il n'a pas été attribué de jetons de présence.

##### **6.2.1. Options de souscription ou d'achat d'actions**

Sans objet

##### **6.2.2. Actionnariat**

Toutes les Caisses Régionales, au nombre de 39 au 30 juin 2009, sont représentées au sein du capital. 5 Caisses Régionales détiennent chacune plus de 5 % du capital social : CRCAM du Nord Est (3687 actions, soit 7,37 %), CRCAM de Champagne-Bourgogne (4 633 actions, soit 9,27 %), CRCAM Nord de France (7 064 actions, soit 14,13 %), CRCAM Brie Picardie (3 652 actions, 7,30 %), et CRCAM des Savoie (2 764 actions, soit 5,53 %).

Au sein du Conseil d'Administration, présidé par un Directeur Général de Caisse Régionale, sont présentes ou représentées 3 Caisses Régionales qui figurent parmi celles participant régulièrement aux émissions de titres effectuées par la SA RADIANT.

##### **6.2.3. Principaux actionnaires**

Les principales Caisses régionales sont représentées ainsi aucun contrôle n'est exercé de manière abusive.

#### **6.3. Mention des schémas d'intéressement du personnel :**

Sans objet

#### **6.3. Conflit d'intérêt :**

Il n'y a aucun conflit d'intérêt potentiel entre les devoirs à l'égard de la société RADIANT de l'une quelconque des personnes composant l'organe d'administration et de direction et leurs intérêts privés.

## **CHAPITRE VII**

### **EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

#### **7.1. EVOLUTION RECENTE**

RADIAN SA a procédé en juin 2009 à une émission de titres subordonnés remboursables, sous la forme d'une émission publique dans le réseau de 203 M€, d'une durée de 10 ans, avec un taux fixe de 6,00 %; cette émission a été effectuée pour le compte de 4 Caisses régionales.

#### **7.2. PERSPECTIVES D'AVENIR**

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 pour continuer à financer l'économie.

## **CHAPITRE VIII**

**ACTUALISATION LIEE A L' ENTREE EN VIGUEUR DU REGLEMENT EUROPEEN N°809/2004 DU 29 AVRIL 2004 PRIS EN APPLICATION DE LA DIRECTRICE 2003/71/CE DITE « DIRECTRICE PROSPECTUS »**

### **ORGANES D' ADMINISTRATION , DE DIRECTION**

#### **ORGANIGRAMME**

La société RADIAN reste l'instrument privilégié de levée de fonds propres complémentaires pour les Caisses régionales de Crédit Agricole.

Les Caisses régionales sollicitent RADIAN S.A afin de chercher à maintenir le niveau de leurs ratios de solvabilité CRD (Capital Requirements Directive) en levant des fonds propres sous la forme de BMTN Subordonnés.

#### **INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE , LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR - CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION DE L'EMETTEUR**

Il n'existe aucun changement significatif de la situation financière de RADIAN depuis le 30 juin 2009. Il ne s'est produit aucun événement récent propre à l'émetteur et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité .

#### **TENDANCES**

Aucune détérioration significative n'a affecté les perspectives de l'émetteur depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et publiés.

Aucun événement ou tendance connue n'est susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur pour l'exercice en cours

#### **PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DE BÉNÉFICE**

Il n'est pas possible d'élaborer de prévisions de bénéfice pour la société Radian car son résultat est dépendant des demandes futures des Caisses régionales.

## **DEUXIEME PARTIE : LE GARANT**

### **CHAPITRE III**

#### **RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE GARANT ET SON CAPITAL**

Se reporter :

- au document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163,
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04

### **CHAPITRE IV**

#### **RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DU GARANT**

Se reporter :

- au document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163,
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04

### **CHAPITRE V**

#### **PATRIMOINE - SITUATION FINANCIERE - RESULTATS DU GARANT**

Se reporter :

- au document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163,
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04

## **CHAPITRE VI**

### **GOUVERNANCE D'ENTREPRISE ET CONTROLE INTERNE**

Se reporter :

- au document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163,
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04

## **CHAPITRE VII**

### **EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES D'AVENIR DU GARANT**

Se reporter :

- au document de référence du garant déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2009 sous le numéro D.09-0163,
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- à l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04

A découper et à adresser à :



CRÉDIT AGRICOLE SA  
Service des Publications  
91/93 Boulevard Pasteur - 75015 - PARIS

Nom : ..... Prénom : .....

Adresse : .....

Code Postal : .....

Désire recevoir :

- ☐ le document de référence du garant ayant reçu le numéro de dépôt D.09-0163 de l'Autorité des Marchés financiers en date du 27 mars 2009
- ☐ l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A01,
- ☐ l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mai 2009 sous le numéro D.09-0163-A02
- ☐ l'actualisation du document de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1er septembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A03
- ☐ l'actualisation du document de référence de référence du garant déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 novembre 2009 sous le numéro D.09-0163-A04
- ☐ du prospectus RADIANT ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers le numéro de visa 09-183 en date du 10 juin 2009 pour les comptes 2008