

**RADIAN**  
**Société anonyme à Conseil d'administration**  
**au capital de 750.000 euros**  
**Siège social :**  
**12, place des Etats-Unis**  
**92 127 MONTROUGE CEDEX**  
**352 020 150 RCS NANTERRE**

---

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre de l'exercice 2018, conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2 I du Code monétaire et financier et de l'article 222-3 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce rapport comprend :

- I. Le rapport semestriel d'activité**
- II. Présentation des comptes semestriels au 30 juin 2018**
- III. Le rapport du Commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle**
- IV. Les informations complémentaires :**
  - Tableau des flux de trésorerie
- V. La déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier annuel**

\*                      \*

\*

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

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

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

---

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**SUR LES RESULTATS AU 30 JUIN 2018**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Le présent rapport a pour objet de vous rendre compte de l'activité de la Société sur l'exercice en cours au 30 juin 2018, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre examen l'information financière semestrielle au 30 juin 2018. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Publication de l'information

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

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

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

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

Son objet social est de faciliter le financement à moyen et long terme de toutes opérations initiées par des entités du Groupe Crédit Agricole.

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

- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, RADIAN n'a pas réalisé de nouvelle émission.

Il est rappelé qu'en vertu des textes de Bâle III et de la CRD 4, les émissions de TSR de RADIAN sont reconnues comme des fonds propres éligibles au *Tier 2* des Caisses régionales et pris en compte dans le calcul du ratio global (*Tier 1 + Tier 2*), dont la norme doit être relevée de 8% à 10,5% à l'horizon 2019.

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

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

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

C'est pourquoi, lors de sa réunion du 19 avril 2018, le Conseil d'administration a confirmé la décision approuvée lors du Conseil d'administration de mai 2016 de réduire l'activité de la Société à la gestion du stock d'opérations existantes, jusqu'à l'échéance des émissions en vie.

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, une ligne de TSR Radian (219 millions d'euros) et une ligne de prêt subordonné (15 millions d'euros) sont arrivées à échéance le 26 juin 2018.

## **1.2 PRESENTATION DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 juin 2018**

Les comptes semestriels au 30 juin 2018, que nous soumettons à votre approbation, ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

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

## **1.3 ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX DE RADIANT AU TITRE DE LA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018**

### **➤ Bilan**

Le **total du bilan** s'élève à 810,8 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 1 058,7 millions d'euros au 31 décembre 2017.

RADIANT n'a pas procédé à de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2018. En outre, un titre subordonné remboursable de 219 millions d'euros et un prêt subordonné de 15 millions d'euros sont arrivés à échéance le 26/06/2018.

Les principaux postes du bilan sont :

- au passif « les **emprunts et dettes financières** » pour 808,1 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 1 055,6 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ce poste enregistre les TSR et BMTN émis par RADIANT (primes d'émission positives nettes et dettes rattachées incluses).
- à l'actif « les **immobilisations financières** » pour 809,9 millions d'euros au 30 juin 2018. Elles correspondent, pour l'essentiel, aux titres souscrits par RADIANT auprès des Caisses régionales de Crédit Agricole avec le produit des fonds levés (798 millions d'euros de TSR et BMTN, auxquels s'ajoutent les créances rattachées pour 10,2 millions d'euros). Ce poste inclut également les primes d'émission positives nettes des titres souscrits par RADIANT pour 0,15 million d'euros.

De plus, depuis le 28 mai 2015, il comprend en outre 500 000 euros de DAT souscrits auprès de la Caisse régionale Pyrénées Gascogne pour une durée de 7 ans après l'arrivée à échéance du BMTN à 2 ans placé chez Crédit Agricole SA et comptabilisé en valeurs mobilières de placement.

Enfin, depuis le 24 avril 2018, il comprend en plus 966 690 euros de prêts souscrits auprès de Crédit Agricole SA pour placer la trésorerie de RADIANT. Ces prêts ont été consentis pour des durées de 20 mois, 32 mois et 44 mois. Ils sont rémunérés mensuellement à taux fixe.

Les **disponibilités** s'élèvent à 0,931 million d'euros au 30 juin 2018 contre 1,899 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les **dettes fournisseurs et comptes rattachés** s'élèvent à 0,354 million d'euros au 30 juin 2018 contre 0,617 million d'euros au 31 décembre 2017. Ce montant comprend principalement les commissions de garanties, de service financier et service titre comptabilisées sous forme de provisions pour les TSR émis par RADIAN.

Le **capital social** est resté stable à 750 000 euros.

Le montant du **report à nouveau** est porté de 577 989 euros au 31 décembre 2017 à 659 888 euros au 30 juin 2018 après l'affectation du résultat bénéficiaire 2017 de 81 898 euros (décision du Conseil d'Administration du 19 avril 2018).

### ➤ **Produits et Charges**

**Le résultat d'exploitation** - constitué uniquement de charges - ressort à - 0,752 million d'euros au 30 juin 2018 contre - 0,919 million d'euros au 30 juin 2017 (en hausse de 167 K euros).

Ce résultat correspond pour l'essentiel aux commissions de garantie versées annuellement à Crédit Agricole SA (0,636 million d'euros en baisse de 172 K euros par rapport au 30 juin 2017).

Il recouvre les honoraires (15 K euros), les prestations comptables (35 K euros), les prestations d'avocats (5 K euros) et les impôts et taxes (principalement la C3S pour 29 K euros).

**Les produits financiers** s'élèvent à 27,523 millions d'euros (contre 33,916 millions d'euros au 30 juin 2017) dont :

- 27,474 millions d'euros de revenus des titres subordonnés (TSR et BMTN) souscrits auprès des Caisses régionales,
- et 0,048 million d'euros d'autres produits : amortissement des primes d'émissions (surcote) sur les titres émis pour 0,045 million d'euros et revenus des placements (DAT et Prêts) pour 3 575 euros.

Par symétrie, **les charges financières** atteignent 26,787 millions d'euros (contre 32,984 millions d'euros au 30 juin 2017) dont :

- 26,736 millions d'euros d'intérêts versés sur les TSR émis par RADIAN,
- 0,005 millions d'euros d'intérêts négatifs sur le compte bancaire et le prêt Crédit Agricole SA dont l'échéance est au 31/12/2019,
- et 0,045 millions d'euros d'amortissements des primes d'émission (surcote) sur les titres (TSR et BMTN) souscrits par RADIAN.

**Le résultat financier** s'élève en conséquence à 0,736 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 0,932 millions d'euros au 30 juin 2017 (en baisse de 195 K euros).

Il en résulte **un résultat courant avant impôt négatif** de 16 046 euros au 30 juin 2018 contre un résultat positif de 12 295 euros au 30 juin 2017.

Aucune charge d'impôt n'étant constatée au 30 juin 2018, la **perte nette** de la période ressort donc à 16 046 euros.

## ➤ **Résultat fiscal**

Ces comptes font apparaître un **déficit fiscal** de 65 512 euros au 30 juin 2018 contre 57 976 euros au 30 juin 2017 ; ce montant (qui doit être comparé au résultat avant impôt) est dû aux retraitements fiscaux (déduction du différentiel 2017/2018 de la contribution sociale de solidarité « C3S » pour - 49 K euros).

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

**La nette diminution du résultat net** entre le 30 juin 2018 (- 16 046 euros) et le 30 juin 2017 (12 295 euros) de 28 341 euros s'explique pour l'essentiel par :

### **Au niveau des charges :**

- La hausse de 6 402 euros des frais administratifs et juridiques due à une augmentation des frais de CA SGS en raison d'un surcroît d'activité dans le cadre des évolutions IFRS9 ;
- La hausse des frais bancaires de 10 812 euros résultant d'une augmentation des honoraires de CACEIS Bank et de CACEIS CT sur les prestations assurées ;
- La relative baisse (1 320 euros) des honoraires CACS ;
- La légère diminution (536 euros) de la Contribution économique territoriale ;
- La diminution des autres taxes pour 9 842 euros.

### **Au niveau des produits .:**

- La baisse de 18 800 euros de produits financiers en raison de l'arrivée à terme de plusieurs TSR au cours des dernières périodes ;
- Le rendement négatif des placements de RADIANT à hauteur de 4 026 euros dans un contexte de taux négatifs.

## **II – PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2018**



## I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF	10
BILAN PASSIF	11
HORS BILAN	12
COMPTE DE RESULTAT	13

## II. ANNEXES

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

# I. ETATS FINANCIERS

## BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amortissements	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capital souscrit non appelé					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concessions, brevets et droits similaires					
Fonds commercial					
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel, outillage					
Autres					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
Participations par mise en équivalence					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité portefeuille					
Autres titres immobilisés	808 378 473		808 378 473	1 309 024 193	1 040 752 732
Prêts	966 690		966 690	15 013 382	15 481 493
Autres immobilisations financières	500 710		500 710	500 596	503 846
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>809 845 873</b>		<b>809 845 873</b>	<b>1 324 538 171</b>	<b>1 056 738 071</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
<b>CREANCES</b>					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres	2 815		2 815	6 904	13 808
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres					
Autres titres				1 684 062	
Instruments de trésorerie					
Disponibilités	931 427		931 427	146 046	1 899 054
Charges constatées d'avance	6 526		6 526	543	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>940 768</b>		<b>940 768</b>	<b>1 837 554</b>	<b>1 912 862</b>
Primes d'émission d'emprunts à étaler					
Primes de remboursement des emprunts					
Ecart de conversion actif					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>810 786 641</b>		<b>810 786 641</b>	<b>1 326 375 725</b>	<b>1 058 650 933</b>

## BILAN PASSIF

Rubriques	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capital 750 000	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserve légale	76 225	76 225	76 225
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées	12 245	12 245	12 245
Autres réserves	853 252	853 252	853 252
Report à nouveau	659 888	577 989	577 989
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>(16 046)</b>	<b>12 295</b>	<b>81 898</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 335 563</b>	<b>2 282 006</b>	<b>2 351 609</b>
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>PROVISIONS</b>			
<b>DETTES FINANCIERES</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	430	261	170
Emprunts et dettes financières divers	808 066 413	1 323 436 995	1 055 601 068
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	354 450	603 349	616 607
Dettes fiscales et sociales	29 786	53 115	81 479
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance			
<b>DETTES</b>	<b>808 451 078</b>	<b>1 324 093 720</b>	<b>1 056 299 324</b>
Ecart de conversion passif			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>810 786 641</b>	<b>1 326 375 725</b>	<b>1 058 650 933</b>

## ***HORS BILAN***

<i>Montants en euros</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
<b>Sur les émissions d'emprunts Radian</b>			
capital	798 000 000	1 304 000 000	1 032 000 000
intérêts courus non échus	9 957 542	19 157 096	23 447 158
intérêts non courus, non échus	58 834 458	115 849 904	109 018 500
<b><i>TOTAL</i></b>	<b>866 792 000</b>	<b>1 439 007 000</b>	<b>1 164 465 658</b>

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

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

Rubriques	France	Exportation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services					
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>					
Production stockée Production immobilisée Produits nets partiels sur opérations à long terme Subventions d'exploitation Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges Autres produits					
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
Achats de marchandises (y compris droits de douane) Variation de stock (marchandises) Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane) Variation de stock (matières premières et approvisionnements) Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales			722 473 29 786	879 164 40 164	1 733 069 81 632
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b> Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréciations Dotations aux provisions Autres charges					
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>752 259</b>	<b>919 328</b>	<b>1 814 701</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(752 259)</b>	<b>(919 328)</b>	<b>(1 814 701)</b>
<b>QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN</b> Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré					
<b>PRODUITS FINANCIERS</b> Produits financiers de participations Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			27 474 498 48 405	33 763 882 151 657	64 890 821 280 896  113 606
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>27 522 903</b>	<b>33 915 539</b>	<b>65 285 323</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions Intérêts et charges assimilées Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			45 040 26 741 650	148 714 32 835 202	274 702 63 114 021
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>26 786 690</b>	<b>32 983 916</b>	<b>63 388 724</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>736 213</b>	<b>931 623</b>	<b>1 896 599</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>(16 046)</b>	<b>12 295</b>	<b>81 898</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2017</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges			
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices			
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>27 522 903</b>	<b>33 915 539</b>	<b>65 285 323</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>27 538 949</b>	<b>33 903 244</b>	<b>65 203 424</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>(16 046)</b>	<b>12 295</b>	<b>81 898</b>

## II. ANNEXES

### FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

RADIAN n'a pas réalisé de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2018.

Un titre subordonné remboursable et un prêt subordonné sont arrivés à échéance le 26/06/2018.

### PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2018 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2017. Les règles et principes édictés par le plan comptable général (règlement 2014-03) s'appliquent.

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

- 1) Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.
- 2) Lorsque des émissions et des souscriptions comportent une prime d'émission :
  - Les titres souscrits par RADIAN auprès des Caisses régionales sont enregistrés à leur coût d'acquisition, primes d'émission incluses ou net de primes d'émission selon que le titre est émis au-dessus ou en dessous du pair,
  - Les titres émis par RADIAN sont comptabilisés pour la valeur totale de remboursement. Les primes d'émission sont inscrites au passif pour les émissions au-dessus du pair et à l'actif dans le cas d'émissions en dessous du pair,  
Depuis le 31 décembre 2009, il n'y a plus de prime d'émission au-dessous du pair (taux d'émission inférieur à 100%).
  - Les amortissements des primes d'émission sont inscrits au compte de résultat de façon linéaire sur la durée des souscriptions et des emprunts.
- 3) Les sorties des titres de participation, des autres titres immobilisés et des valeurs mobilières de placement, sont valorisées d'après la méthode PEPS.

## INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

### Immobilisations

#### Variation des immobilisations financières

<i>Montants en euros</i>	Principal au 31/12/2017	Acquisitions Émissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2018	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2018
Autres titres immobilisés (*)	1 017 153 591		219 000 000	44 720	798 108 871	10 269 602	808 378 473
Prêts	15 000 320	966 690	15 000 000	320	966 690	0	966 690
Autres immobilisations financières	500 000				500 000	710	500 710
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>1 032 653 911</b>	<b>966 690</b>	<b>234 000 000</b>	<b>45 040</b>	<b>799 575 561</b>	<b>10 270 313</b>	<b>809 845 873</b>

(\*) L'arrivée à terme de 234 000 000 euros le 26/06/2018 se décompose en 219 000 000 euros de Titres Subordonnés Remboursables et 15 000 000 euros de souscription de prêt subordonné présentant des caractéristiques identiques.

#### Détail des autres titres immobilisés

<i>Montants en euros</i>			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
NOVEMBRE	2006	4,195%	108 000 000	4 374	2 498	108 001 877
DECEMBRE	2008	6,195%	71 000 000	27 523	13 724	71 013 800
JUIN	2009	6,145%	203 000 000	16 871	5 634	203 011 237
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	9 317	2 317	123 007 001
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	36 370	7 234	100 029 136
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	47 385	7 630	100 039 754
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	7 080	1 014	93 006 066
<b>TOTAL</b>			<b>798 000 000</b>	<b>148 920</b>	<b>40 050</b>	<b>798 108 870</b>



## Créances et dettes

### Etat des créances

Montants en euros	<=1 an	>1 an	30/06/2018	31/12/2017
Prêts	0	966 690	966 690	15 481 493
Autres immobilisations financières	710	500 000	500 710	503 846
Autres créances	2 815	0	2 815	13 808
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>3 525</b>	<b>1 466 690</b>	<b>1 470 215</b>	<b>15 999 147</b>

### Etat des dettes

Montants en euros	<=1 an	>1 an \ ≤ 5ans	>5 ans	30/06/2018	31/12/2017
Emprunts et dettes d'établissements de crédit	430			430	170
Emprunts et dettes financières diverses (1)	391 984 456	416 081 957	0	808 066 413	1 055 601 068
Fournisseurs et comptes rattachés	354 450			354 450	616 607
Etat : autres impôts, taxes assimilées	29 786			29 786	81 479
Groupe et associés				0	0
Charge à payer dividende Radian				0	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>392 369 121</b>	<b>416 081 957</b>	<b>0</b>	<b>808 451 078</b>	<b>1 056 299 324</b>

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	798 000 000
- Primes d'émission nettes	108 870
- Intérêts courus non échus	9 957 543
	808 066 413

**Détail des Emissions en vie - Emprunts et dettes financières**

ISIN	Date Début	Date Fin	taux intérêt	Nominal	Prime émission reste à amortir 30 06 18	Total en principal
FR0010383901	13/11/2006	13/11/2018	4,050%	108 000 000	1 877	108 001 877
FR0010695817	29/12/2008	29/12/2018	6,050%	71 000 000	13 800	71 013 800
FR0010762781	26/06/2009	26/06/2019	6,000%	203 000 000	11 237	203 011 237
FR0010827089	29/12/2009	29/12/2019	4,400%	123 000 000	7 001	123 007 001
FR0010905158	28/06/2010	28/06/2020	4,550%	100 000 000	29 136	100 029 136
FR0011049519	17/06/2011	17/06/2021	5,150%	93 000 000	6 066	93 006 066
FR0010981639	28/01/2011	28/01/2021	4,550%	100 000 000	39 754	100 039 754
TOTAL				798 000 000	108 870	798 108 870

**Capital social****Composition**

Le capital social est fixé à 750.000 euros et divisé en 50 000 actions de 15 euros chacune (AGE du 18 juin 1999).  
Les principaux actionnaires sont les Caisses régionales de Crédit Agricole.

## Créances et dettes

## Variation des capitaux propres

<i>Montants en euros</i>	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Résultat	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>457 365</b>	<b>36 493</b>	<b>2 185 580</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2014			36 493	(36 493)	0
Dividendes versés au titre de 2014					0
Résultat de l'exercice 2015				53 953	53 953
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2015</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>493 858</b>	<b>53 953</b>	<b>2 239 534</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2015			53 953	(53 953)	0
Dividendes versés au titre de 2015					0
Résultat de l'exercice 2016				30 177	30 177
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2016</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>547 812</b>	<b>30 177</b>	<b>2 269 711</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2016			30 177	(30 177)	0
Dividendes versés au titre de 2016					0
Résultat de l'exercice 2017				81 898	81 898
Autres variations		0			0
<b>Solde au 31 Décembre 2017</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>577 989</b>	<b>81 898</b>	<b>2 351 609</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves			81 898	(81 898)	0
Affectation du résultat social 2017					0
Dividendes versés au titre de 2017					0
Résultat de l'exercice 2018				(16 046)	(16 046)
Autres variations		0			0
<b>Solde au 30 Juin 2018</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>659 887</b>	<b>(16 046)</b>	<b>2 335 563</b>

Eléments concernant les entreprises liées

POSTES	Montants en milliers d'euros
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	
<i>Autres titres immobilisés</i>	808 378
<i>Prêts</i>	967
<i>Autres immobilisations financières</i>	501
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<i>Autres titres</i>	0
<i>Disponibilités</i>	931
<b>DETTES</b>	
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	77 957
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	-292
<i>Autres dettes</i>	
<b>CHARGES</b>	
<i>Autres achats et charges externes</i>	665
<i>Charges financières</i>	3 208
<b>PRODUITS</b>	
<i>Autres produits financiers</i>	27 478

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### Consolidation

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

DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL	Forme	Montant capital au 25/05/2018
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92127 Montrouge cedex	SA	8 557 903 710 €

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

### ANNEXE 3 – PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

<b>RADIAN - Formation du Résultat</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Commissions nettes sur émissions (1)			
Marges d'intérêts sur TSR publics et privés	101 711	232 821	121 142
Titres de placement - Revenus & Produits cessions (2)	3 575	119 799	2 944
Revenus de créances diverses (3)	-4 765	-995	-739
commission CASA Risque opérationnel			
<b>Total Produits Nets</b>	<b>100 521</b>	<b>351 624</b>	<b>123 347</b>
Frais administratifs et juridiques (4)	-41 969	-118 314	-35 568
Frais Bancaires (5)	-29 363	-38 558	-18 551
Honoraires CAC (6)	-15 450	-31 122	-16 770
Contribution Economique Territoriale	-327	-2 691	-863
Contribution Sociale de Solidarité - ex Organic (7)	-29 459	-78 941	-39 301
Reprise impôts différés			
<b>Total Charges Nettes</b>	<b>-116 567</b>	<b>-269 626</b>	<b>-111 052</b>
Impôts sur les sociétés	0	0	0
<b>Résultat :</b>	<b>-16 046</b>	<b>81 998</b>	<b>12 295</b>

#### Au titre de la période du 1er janvier au 30 juin 2018

(1) Il n'y a pas eu d'émission en 2017 et au 1er semestre 2018

(2) Ces revenus correspondent à la rémunération du BMTN et des DAT depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

-3 846 euros d'ICNE des DAT au 31/12/2017  
6 500 euros d'intérêts perçus sur les DAT (échéance 05/2018)  
710 euros d'ICNE des DAT au 30/06/2018  
211 euros d'intérêts perçus sur 3 prêts Crédit Agricole SA  
**3 575 Total**

(3) Ces revenus correspondent à la rémunération du compte bancaire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

170 euros d'ICNE intérêts négatifs au 31/12/2017  
-430 euros d'ICNE intérêts négatifs au 30/06/2018  
-4 385 euros d'intérêts négatifs sur le compte courant RADIAN  
-120 euros d'intérêts négatifs sur 3 prêts Crédit Agricole SA  
**-4 765 Total**

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

- de charges de gestion courantes :

-12 euros de frais CA IMMO (Archivage)  
-64 euros maintenance informatique (DATAFINANCE)  
-192 euros de documentation technique NASDAQ  
0 euros de frais d'animation CA CIB (provision - avoir attendu 2018)  
**-268 Sous-Total I**

- de frais administratifs et juridiques :

-3 300 euros d'honoraires Shubert Collin 2017  
-1 650 euros provisionnés d'honoraires Shubert Collin 2018  
-1 347 euros d'honoraires Shubert Collin 2017 frais  
0 euros INSEE renouvellement LEI  
-656 euros provisionnés de frais de publication NASDAQ  
-19 526 euros CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité RADIAN  
-15 221 euros provisionnés CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité  
**-41 701 Sous-Total II**  
**-41 969 Total I + II**

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

-676 euros de frais CASA (tenue de compte, virement)  
12 341 euros de frais CASA 2017 (Droits de garde & tenue de compte titres)  
-8 117 euros provisionnés de frais CASA (Droits de garde solde 01/01/2017 au 31/10/2017)  
0 euros provisionnés CACEBS CT (Services Titres)  
-14 783 euros de frais CACEBS BK (Droits de garde)  
-2 112 euros provisionnés de frais CACEBS BK (Droits de garde)  
-16 016 euros de CACEBS CT (services titres + gestion back office + COMM 62720000)  
**-29 363 Total**

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

-900 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2017 (PWC)  
-450 euros provisionnés pour les travaux mission OTI au 30/06/2018 (PWC)  
30 000 euros provisionnés pour les travaux 2017 (PWC)  
-24 000 euros facturation travaux 2017 (PWC)  
900 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2017 (PWC)  
-21 000 euros provisionnés pour les travaux 2017 + 30/06/2018 (PWC)  
**-15 450 Total**

(7) Le montant de la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S ex-Contribution Organic) a été calculé avec un taux de 0.16% sur une assiette de 36 811 111 euros ( après prise en compte de l'abattement de 19 000 000 euros ) correspondant principalement aux intérêts échus sur TSR privés.

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

## **Radian**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018

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

PricewaterhouseCoopers Audit

## **Radian**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018

### **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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.



## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Fait à Neuilly sur Seine, le 27 septembre 2018

Le Commissaire aux Comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Anik Chaumartin

## **V – INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

## TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-18	déc-17	juin-17
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	-16	82	12
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	321	97	129
Variation du besoin en fonds de roulement	-309	1 517	-202
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>	<b>-4</b>	<b>1 696</b>	<b>-61</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières	233 033	272 000	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>233 033</b>	<b>272 000</b>	<b>0</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	0	0	0
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-234 000	-272 000	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>-234 000</b>	<b>-272 000</b>	<b>0</b>
<b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>	<b>-971</b>	<b>1 696</b>	<b>-61</b>
Trésorerie d'ouverture	2 403	707	707
Trésorerie de clôture	1 432	2 403	646
Variation de trésorerie	-971	1 696	-61

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



**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018 DE LA SOCIETE RADIANT S.A.**

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

*ATTESTATION DU RESPONSABLE*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 à 21 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Montrouge, le 25 septembre 2018

Le Directeur Général de RADIANT  
Christophe CHURLET

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

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

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