

**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 2019, 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 2019**
- III. Le rapport du Commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle**
- IV. Les informations complémentaires :**
  - o Tableau des flux de trésorerie
- V. La déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier annuel**

\*                      \*

\*

Le présent rapport financier semestriel 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 2019**

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 2019, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre examen l'information financière semestrielle au 30 juin 2019. 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 2019, 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 10 avril 2019, 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 2019, une ligne de TSR Radian (203 millions d'euros) est arrivée à échéance le 26 juin 2019.

## **PRESENTATION DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 juin 2019**

Les comptes semestriels au 30 juin 2019, 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 2018.

## **ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX DE RADIAN AU TITRE DE LA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019**

### **➤ Bilan**

Le **total du bilan** s'élève à 423,4 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 637,4 millions d'euros au 31 décembre 2018.

RADIAN n'a pas procédé à de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2019. En outre, un Bon à Moyen Terme Négociable de 203 millions d'euros est arrivé à échéance le 26/06/2019.

Les principaux postes du bilan sont :

- au passif « les **emprunts et dettes financières** » pour 420.9 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 634.6 millions d'euros au 31 décembre 2018. Ce poste enregistre les BMTN émis par RADIAN (primes d'émission positives nettes et dettes rattachées incluses).
- à l'actif « les **immobilisations financières** » pour 422.5 millions d'euros au 30 juin 2019. Elles correspondent, pour l'essentiel, aux titres souscrits par RADIAN auprès des Caisses régionales de Crédit Agricole avec le produit des fonds levés (416 millions d'euros de BMTN, auxquels s'ajoutent les créances rattachées pour 5 millions d'euros).  
Ce poste inclut également les primes d'émission positives nettes des titres souscrits par RADIAN pour 0,05 million d'euros.

De plus, depuis le 28 mai 2015, il comprend 500 000 euros de DAT souscrits auprès de la Caisse régionale Pyrénées Gascogne pour une durée de 7 ans.

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 RADIAN. 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 0,895 million d'euros au 30 juin 2019 contre 0,900 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Les **dettes fournisseurs et comptes rattachés** s'élèvent à 0,239 million d'euros au 30 juin 2019 contre 0,448 million d'euros au 31 décembre 2018. 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 659 888 euros au 31 décembre 2018 à 610 730 euros au 30 juin 2019 après l'affectation du résultat déficitaire 2018 de 49 157 euros (décision du Conseil d'Administration du 10 avril 2019).

### ➤ **Produits et Charges**

**Le résultat d'exploitation** - constitué uniquement de charges - ressort à - 0,469 million d'euros au 30 juin 2019 contre - 0,752 million d'euros au 30 juin 2018 (en baisse de 283 K euros).

Ce résultat correspond pour l'essentiel aux commissions de garantie versées annuellement à Crédit Agricole SA (0,380 million d'euros ; en baisse de 256 K euros par rapport au 30 juin 2018).

Il recouvre les honoraires (16 K euros), les prestations comptables (30 K euros), les prestations d'avocats (7 K euros), les services bancaires (24 K euros) et les impôts et taxes (principalement la C3S pour 11 K euros).

**Les produits financiers** s'élèvent à 15,913 millions d'euros (contre 27,523 millions d'euros au 30 juin 2018) dont :

- 15,885 millions d'euros de revenus des titres subordonnés (BMTN) souscrits auprès des Caisses régionales,
- et 0,028 million d'euros d'autres produits : amortissement des primes d'émissions (surcote) sur les titres émis pour 0,024 million d'euros et revenus des placements (DAT et Prêts) pour 4 613 euros.

Par symétrie, **les charges financières** atteignent 15,447 millions d'euros (contre 26,787 millions d'euros au 30 juin 2018) dont :

- 15,444 millions d'euros d'intérêts versés sur les BMTN émis par RADIAN,
- 0,003 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 0,024 millions d'euros d'amortissements des primes d'émission (surcote) sur les titres (BMTN) souscrits par RADIAN.

**Le résultat financier** s'élève en conséquence à 0,443 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 0,736 millions d'euros au 30 juin 2018 (en baisse de 293 K euros).

Il en résulte **un résultat courant avant impôt négatif** de 26 367 euros au 30 juin 2019 contre un résultat négatif de 16 046 euros au 30 juin 2018.

Aucune charge d'impôt n'étant constatée au 30 juin 2019, la **perte nette** de la période ressort donc à 26 367 euros.

### ➤ **Résultat fiscal**

Ces comptes font apparaître un **déficit fiscal** de 74 549 euros au 30 juin 2019 contre 65 512 euros au 30 juin 2018 ; ce montant (qui doit être comparé au résultat avant impôt) est dû aux retraitements fiscaux (déduction du différentiel 2018/2019 de la contribution sociale de solidarité « C3S » pour - 48 K euros).

### **ANALYSE DU RESULTAT AU FORMAT BANCAIRE (cf. ANNEXE 1)**

La diminution du résultat net entre le 30 juin 2019 (- 26 367 euros) et le 30 juin 2018 (- 16 046 euros) de 10 321 euros s'explique pour l'essentiel par :

- La diminution des frais administratifs et juridiques ainsi que des frais bancaires qui s'élèvent à 62 171 euros au 30 juin 2019 contre 71 332 euros au 30 juin 2018 ;
- La diminution des produits financiers taxés à 0,16%. La C3S ainsi calculée s'élève à 10 717 euros au 30 juin 2019 contre 29 459 euros au 30 juin 2018.

Dans le même temps, les produits financiers nets des charges sont en diminution de 38 142 euros et à la moindre rémunération des comptes bancaires (en 2019, intérêts créditeurs négatifs sur le compte courant). Cette baisse est la conséquence de l'arrivée à terme du BMTN 62781 en date du 26/06/2019.

## ANNEXE 1- PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

<b>RADIAN - Formation du Résultat</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>30/06/2018</b>
Commissions nettes sur émissions (1)			
Marges d'intérêts sur TSR publics et privés	60 833	179 150	101 711
Titres de placement - Revenus & Produits cessions (2)	4 612	8 037	3 575
Revenus de créances diverses (3)	-3 066	-7 883	-4 765
commission CASA Risque opérationnel			
<b>Total Produits Nets</b>	<b>62 379</b>	<b>179 304</b>	<b>100 521</b>
Frais administratifs et juridiques (4)	-37 695	-77 635	-41 969
Frais Bancaires (5)	-24 477	-59 875	-29 363
Honoraires CAC (6)	-15 600	-31 650	-15 450
Contribution Economique Territoriale	-258	-403	-327
Contribution Sociale de Solidarité - ex Organic (7)	-10 717	-58 899	-29 459
Reprise impôts différés			
<b>Total Charges Nettes</b>	<b>-88 746</b>	<b>-228 462</b>	<b>-116 567</b>
Impôts sur les sociétés	0	0	0
<b>Résultat :</b>	<b>-26 367</b>	<b>-49 157</b>	<b>-16 046</b>

### Au titre de la période du 1er janvier au 30 juin 2019

(1) Il n'y a pas eu d'émission en 2018 et au 1er semestre 2019

(2) Ces revenus correspondent à la rémunération des DAT depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

-4 585 euros d'ICNE des DAT au 31/12/2018
7 750 euros d'intérêts perçus sur les DAT (échéance 05/2019)
871 euros d'ICNE des DAT au 30/06/2019
577 euros d'intérêts perçus sur 3 prêts Crédit Agricole SA
4 612 Total

(3) Ces revenus correspondent à la rémunération du compte bancaire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

-2 739 euros d'intérêts négatifs sur le compte courant RADIAN
-327 euros d'intérêts négatifs sur 3 prêts Crédit Agricole SA
-3 066 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)
-66 euros maintenance informatique (DATAFINANCE)
-192 euros de documentation technique NASDAQ
0 euros de frais d'animation CA CIB (provision - avoir attendu 2018)
-269 Sous-Total I

- de frais administratifs et juridiques :

-3 300 euros d'honoraires Shubert Collin 2019
-3 300 euros provisionnés d'honoraires Shubert Collin 2019
-45 euros frais sur honoraires Shubert Collin 2019
-338 euros provisionnés de frais de publication NASDAQ
-30 443 euros provisionnés CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité
-37 426 Sous-Total II
-37 695 Total I + II

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

-1 091 euros de frais CASA (tenue de compte, virement)
-1 645 euros CACIB (animation de marché)
-4 690 euros provisionnés CACBES CT (Services Titres)
-11 098 euros de frais CACBES BK (Droits de garde)
-5 952 euros de CACBES CT (services titres + gestion back office + COMM 62720000)
-24 477 Total

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

-600 euros provisionnés pour les travaux mission OTI au 30/06/2019 (PWC)
-15 000 euros provisionnés pour les travaux 2019 (PWC)
-15 600 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 6 697 852 euros (après prise en compte de l'abattement de 19 000 000 euros) correspondant principalement aux intérêts échus sur TSR privés.

## **II – PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

## I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF	10
BILAN PASSIF	11
HORS BILAN	12
COMPTE DE RESULTAT	13
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	16

## II. ANNEXES

1	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	17
2	PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	17
3	INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN	18
3.1	Immobilisations	18
3.2	Créances et dettes	19
3.3	Capital social	20
3.4	Eléments concernant les entreprises liées	22
4	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	22
4.1	Consolidation	22
5	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	22

# I. ETATS FINANCIERS

## RADIAN

*Etats Financiers au 30/06/2019*

### BILAN ACTIF

Rubriques	Montant Brut	Amortissements	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
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	421 071 165		421 071 165	808 378 473	634 998 613
Prêts	966 690		966 690	966 690	966 690
Autres immobilisations financières	500 871		500 871	500 710	504 585
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>422 538 726</b>		<b>422 538 726</b>	<b>809 845 873</b>	<b>636 469 888</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	2 632		2 632	2 815	2 632
Capital souscrit et appelé, non versé					
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>					
Actions propres					
Autres titres					
Instruments de trésorerie					
Disponibilités	894 534		894 534	931 427	900 182
Charges constatées d'avance	4 136		4 136	6 526	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>901 302</b>		<b>901 302</b>	<b>940 768</b>	<b>902 814</b>
Primes d'émission d'emprunts à étaler					
Primes de remboursement des emprunts					
Ecart de conversion actif					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>423 440 028</b>		<b>423 440 028</b>	<b>810 786 641</b>	<b>637 372 702</b>

## BILAN PASSIF

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Capital	750 000	750 000	750 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserve légale	76 225	76 225	76 225
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées	12 245	12 245	12 245
Autres réserves	853 252	853 252	853 252
Report à nouveau	610 730	659 888	659 888
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>(26 367)</b>	<b>(16 046)</b>	<b>(49 157)</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 276 084</b>	<b>2 335 563</b>	<b>2 302 452</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	423	430	
Emprunts et dettes financières divers	420 913 733	808 066 413	634 563 017
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	238 813	354 450	448 076
Dettes fiscales et sociales	10 975	29 786	59 157
<b>DETTES DIVERSES</b>			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance			
<b>DETTES</b>	<b>421 163 944</b>	<b>808 451 078</b>	<b>635 070 250</b>
Ecarts de conversion passif			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>423 440 028</b>	<b>810 786 641</b>	<b>637 372 701</b>

## HORS BILAN

<i>Montants en euros</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
<b>Sur les émissions d'emprunts Radian</b>			
capital	416 000 000	798 000 000	619 000 000
intérêts courus non échus	4 855 768	9 957 542	15 451 713
intérêts non courus, non échus	23 785 232	58 834 458	39 258 787
<b>TOTAL</b>	<b>444 641 000</b>	<b>866 792 000</b>	<b>673 710 500</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	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
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			0		0
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>0</b>		<b>0</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			457 975 10 975	722 473 29 786	1 288 848 59 302
<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			0		0
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>468 950</b>	<b>752 259</b>	<b>1 348 150</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(468 950)</b>	<b>(752 259)</b>	<b>(1 348 150)</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			15 885 534 27 740	27 474 498 48 405	47 654 525 92 180
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>15 913 274</b>	<b>27 522 903</b>	<b>47 746 705</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			23 704 15 446 986	45 040 26 741 650	84 940 46 362 772
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>15 470 691</b>	<b>26 786 690</b>	<b>46 447 712</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>442 583</b>	<b>736 213</b>	<b>1 298 993</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>(26 367)</b>	<b>(16 046)</b>	<b>(49 157)</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
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>	15 913 274	27 522 903	47 746 705
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	15 939 641	27 538 949	47 795 862
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	(26 367)	(16 046)	(49 157)

<b>Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)</b>			
	<b>juin-19</b>	<b>déc-18</b>	<b>juin-18</b>
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	-26	-49	-16
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	278	198	321
Variation du besoin en fonds de roulement	-262	-180	-309
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>	<b>-10</b>	<b>-31</b>	<b>-4</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières	203 000	412 033	233 033
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>203 000</b>	<b>412 033</b>	<b>233 033</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	-203 000	-413 000	-234 000
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>-203 000</b>	<b>-413 000</b>	<b>-234 000</b>
<b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>	<b>-10</b>	<b>-998</b>	<b>-971</b>
Trésorerie d'ouverture	1 405	2 403	2 403
Trésorerie de clôture	1 395	1 405	1 432
Variation de trésorerie	-10	-998	-971

## II. ANNEXES

### I. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

RADIAN n'a pas réalisé de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2019.

Un Bon à Moyen Terme Négociable et un prêt subordonné sont arrivés à échéance le 26/06/2019.

RADIAN est rentré dans l'intégration fiscale de Crédit Agricole SA en date du 01-01-2019.

### II. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

La situation au 30 juin 2019 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2018. 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.

### III. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

#### Immobilisations

#### Variation des immobilisations financières

Montants en euros	Principal au 31/12/2018	Acquisitions Émissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2019	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2019
Autres titres immobilisés (*)	619 068 970		203 000 000	23 705	416 045 266	5 025 900	421 071 165
Prêts	966 690				966 690	0	966 690
Autres immobilisations financières	500 000				500 000	871	500 871
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>620 535 660</b>	<b>0</b>	<b>203 000 000</b>	<b>23 705</b>	<b>417 511 956</b>	<b>5 026 771</b>	<b>422 538 726</b>

(\*) L'arrivée à terme de 203 000 000 euros le 26/06/2019 du BMTN 62781

#### Détail des autres titres immobilisés

##### DETAIL DES TITRES IMMOBILISES

Montants en euros			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	4 646	2 317	123 002 329
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	21 782	7 234	100 014 548
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	31 997	7 630	100 024 367
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	5 035	1 014	93 004 021
<b>TOTAL</b>			<b>416 000 000</b>	<b>63 460</b>	<b>18 195</b>	<b>416 045 266</b>

## Créances et dettes

### Etat des créances

<i>Montants en euros</i>	<b>&lt;=1 an</b>	<b>&gt;1 an</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Prêts	509 110	457 580	966 690	966 690
Autres immobilisations financières	871	500 000	500 871	504 585
Autres créances	2 632	0	2 632	2 632
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>512 613</b>	<b>957 580</b>	<b>1 470 193</b>	<b>1 473 907</b>

### Etat des dettes

<i>Montants en euros</i>	<b>&lt;=1 an</b>	<b>&gt;1 an \ ≤ 5ans</b>	<b>&gt;5 ans</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Emprunts et dettes d'établissements de crédit	423			423	0
Emprunts et dettes financières diverses (1)	227 885 344	193 028 388	0	420 913 733	634 563 017
Fournisseurs et comptes rattachés	238 813			238 813	448 076
État : autres impôts, taxes assimilées	10 975			10 975	59 157
Groupe et associés				0	0
Charge à payer dividende Radian				0	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>228 135 555</b>	<b>193 028 388</b>	<b>0</b>	<b>421 163 944</b>	<b>635 070 250</b>

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	416 000 000
- Primes d'émission nettes	45 266
- Intérêts courus non échus	4 868 467
	420 913 733

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

ISIN	Date Début	Date Fin	taux intérêt	Nominal	Prime émission reste à amortir 30 06 19	Total en principal
FR0010827089	29/12/2009	29/12/2019	4,400%	123 000 000	2 329	123 002 329
FR0010905158	28/06/2010	28/06/2020	4,550%	100 000 000	14 548	100 014 548
FR0011049519	17/06/2011	17/06/2021	5,150%	93 000 000	4 021	93 004 021
FR0010981639	28/01/2011	28/01/2021	4,550%	100 000 000	24 367	100 024 367
<b>TOTAL</b>				<b>416 000 000</b>	<b>45 266</b>	<b>416 045 266</b>

#### Capital social

##### Composition

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

## Variation des capitaux propres

<i>Montants en euros</i>	<b>Capital</b>	<b>Primes et réserves</b>	<b>Report à nouveau</b>	<b>Résultat</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
<b>Solde au 31 Décembre 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				(49 157)	(49 157)
Autres variations		0			0
<b>Solde au 30 Décembre 2018</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>659 887</b>	<b>(49 157)</b>	<b>2 302 451</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves			(49 157)	49 157	0
Affectation du résultat social 2018					0
Dividendes versés au titre de 2018					0
Résultat de l'exercice 2019				(26 367)	(26 367)
Autres variations		0			0
<b>Solde au 30 Juin 2019</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>610 730</b>	<b>(26 367)</b>	<b>2 276 085</b>

## Eléments concernant les entreprises liées

<b>POSTES</b>	<i>Montants en milliers d'euros</i>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	
<i>Autres titres immobilisés</i>	421 071
<i>Prêts</i>	967
<i>Autres immobilisations financières</i>	501
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<i>Autres titres</i>	0
<i>Disponibilités</i>	895
<b>DETTES</b>	
<i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>	0
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	39 314
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	158
<i>Autres dettes</i>	
<b>CHARGES</b>	
<i>Autres achats et charges externes</i>	404
<i>Charges financières</i>	2 344
<b>PRODUITS</b>	
<i>Autres produits financiers</i>	15 890

## IV. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Consolidation

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

<b>DENOMINATION SOCIALE ET SIEGE SOCIAL</b>	<b>Forme</b>	<b>Montant capital au 31/12/2018</b>
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92127 Montrouge cedex	SA	8 599 311 468 €

## V. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

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

**RADIAN**

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

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)**

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

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)**

Aux Actionnaires

**RADIAN**

12 Place Des Etats-Unis

92120 MONTROUGE

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 2019, 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.

### **I - 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 de la société et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

## **II - 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 17 septembre 2019

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Anik Chaumartin-Roesch

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



**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019 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 22 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 17 septembre 2019

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