

**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 2016, 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 2016**
- 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 2016**

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 2016, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre examen l'information financière semestrielle au 30 juin 2016. 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/Emissions-Clientele>

## 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 2016, 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 4 mai 2016, le Conseil d'administration a approuvé la décision 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.

- Aucune tombée de lignes de TSR RADIAN n'est intervenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016. La prochaine échéance interviendra fin 2016.

## 1.2 PRESENTATION DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2016

Les comptes semestriels au 30 juin 2016, 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 arrêts semestriel et annuel 2015.

## 1.3 ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX DE RADIAN AU TITRE DE LA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2016

### ➤ Bilan

Le **total du bilan** s'élève à 1 730,6 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 1 729,4 millions d'euros au 31 décembre 2015.

RADIAN n'a pas procédé à de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2016. En outre, les titres n'ont pas fait l'objet de rachat ou de remboursement au cours de la période.

Les principaux postes du bilan sont :

- au passif « les **emprunts et dettes financières** » pour 1 727,4 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 1 726,4 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ce poste enregistre les TSR et BMTN émis par RADIAN (primes d'émission positives nettes et dettes rattachées incluses).
- à l'actif « les **immobilisations financières** » pour 1 728,8 millions d'euros au 30 juin 2016. Elles correspondent, pour l'essentiel, aux titres souscrits par RADIAN auprès des Caisses régionales de Crédit Agricole avec le produit des fonds levés (1 684 millions d'euros de TSR et BMTN et 15 millions d'euros d'emprunt subordonné, auxquels s'ajoutent les créances rattachées pour 28,7 millions d'euros).  
Ce poste inclut également les primes d'émission positives nettes des titres souscrits par RADIAN pour 0,58 million d'euros.  
Enfin, 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.

Les **valeurs mobilières de placement** s'élèvent à 1,77 million d'euros au 30 juin 2016 contre 1,84 millions d'euros au 31 décembre 2015. Elles sont composées de :

- 1,571 million d'euros représentant 75 SICAV monétaires « CPR Cash »,
- 194 188 euros de disponibilités placées en compte courant (contre 269 708 euros au 31 décembre 2015).

Les **dettes fournisseurs et comptes rattachés** s'élèvent à 0,850 million d'euros au 30 juin 2016 contre 0,725 million d'euros au 31 décembre 2015. 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 493 859 euros au 31 décembre 2015 à 547 812 euros au 30 juin 2016 après l'affectation du résultat bénéficiaire 2015 de 53 953 euros (décision de l'AG ordinaire annuelle du 23 juin 2016).

#### ➤ **Produits et Charges**

**Le résultat d'exploitation** - constitué uniquement de charges - ressort à - 1,206 million d'euros au 30 juin 2016 contre - 1,196 million d'euros au 30 juin 2015 (en hausse de 10 K euros).

Ce résultat correspond pour l'essentiel aux commissions de garantie versées annuellement à Crédit Agricole SA (1,056 million d'euros ; en augmentation de 3 K euros par rapport au 30 juin 2015).

Il recouvre également les commissions de service financier et les commissions sur titres et d'animation de marché (28 K euros), les honoraires (22 K euros), les prestations comptables (32 K euros) et les impôts et taxes (principalement la C3S pour 53 K euros).

**Les produits financiers** s'élèvent à 42,834 millions d'euros (contre 42,710 millions d'euros au 30 juin 2015) dont :

- 42,682 millions d'euros de revenus des titres subordonnés (TSR, BMTN et prêt subordonné) souscrits auprès des Caisses régionales,
- et 0,152 million d'euros d'autres produits : amortissement des primes d'émissions (surcote) sur les titres émis pour 0,150 million d'euros et revenus des placements (BMTN et VMP) pour 2 500 euros.

Par symétrie, **les charges financières** atteignent 41,617 millions d'euros (contre 41,496 millions d'euros au 30 juin 2015) dont :

- 41,468 millions d'euros d'intérêts versés sur les TSR émis par RADIANT,
- et 0,150 millions d'euros d'amortissements des primes d'émission (surcote) sur les titres (TSR, BMTN et prêt subordonné) souscrits par RADIANT.

**Le résultat financier** s'élève en conséquence à 1,217 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 1,214 millions d'euros au 30 juin 2015 (en augmentation de près de 3 K euros).

Il en résulte **un résultat courant avant impôt** de 11 024 euros au 30 juin 2016 contre 18 024 euros au 30 juin 2015.

Aucune charge d'impôt n'étant constatée au 30 juin 2016, le **bénéfice net** de la période ressort donc à 11 024 euros, en diminution de 7 000 euros sur un an.

#### ➤ **Résultat fiscal**

Ces comptes font apparaître un **déficit fiscal** de 43 289 euros au 30 juin 2016 contre 52 836 euros au 30 juin 2015 ; ce montant (qui doit être comparé au résultat avant impôt) est dû aux retraitements fiscaux (déduction du différentiel 2015/2016 de la contribution sociale de solidarité « C3S » pour -53 k euros).

Le montant de la plus-value latente du portefeuille de placement s'élève au 30 juin 2016 à 121 066 euros (121 878 euros au 30 juin 2015).

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

La diminution du résultat net entre le 30 juin 2015 (18 024 euros) et le 30 juin 2016 (11 024 euros) de 7 000 euros s'explique pour l'essentiel par :

- la modification, à compter du 31/12/2015, de la règle de calcul de la Contribution Sociale de Solidarité (ex Organic) avec l'application d'un abattement de 19 millions d'euros sur l'assiette de la taxe (produits financiers taxés à 0,16%). La C3S ainsi calculée s'élève à 53 463 euros au 30 juin 2016 contre 66 070 euros au 30 juin 2015 ;  
l'augmentation des frais administratifs et juridiques ainsi que des frais bancaires qui s'élèvent à 66 056 euros au 30 juin 2016 contre 46 163 euros au 30 juin 2015 ;
- le provisionnement de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des années 2013, 2014, 2015 et du premier semestre 2016 qui s'élève à 14 257 euros. Ce provisionnement correspond à une régularisation de paiement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE), à laquelle est assujettie Radian en application de l'article 1586 sexies IV du Code général des impôts (la période de référence étant l'exercice de 12 mois clos au cours de l'année d'imposition). Les travaux comptables de l'exercice 2016 ayant fait apparaître une absence de déclaration et de paiement de la CVAE au titre des exercices 2013, 2014 et 2015, la provision a été constituée après consultation du Commissaire aux comptes de la Société et les déclarations fiscales de régularisation correspondantes ont été préparées.

Dans le même temps, les produits financiers nets des charges sont en augmentation de 13 440 euros et à la moindre rémunération des comptes bancaires (en 2016, intérêts créditeurs négatifs sur le compte courant).

## **II – PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2016**



## I. ETATS FINANCIERS

<b>BILAN ACTIF</b>	<b>12</b>
<b>BILAN PASSIF</b>	<b>13</b>
<b>HORS BILAN</b>	<b>14</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>15</b>

## II. ANNEXES

<b>1</b>	<b>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE</b>	<b>17</b>
<b>2</b>	<b>PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES</b>	<b>17</b>
<b>3</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN</b>	<b>18</b>
3.1	IMMOBILISATIONS	19
3.2	CREANCES ET DETTES	20
3.3	CAPITAL SOCIAL	20
3.4	ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	22
<b>4</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>22</b>
4.1	CONSOLIDATION	22
4.2	PLACEMENT DE TRESORERIE	22
4.3	REGULARISATION DE LA CVAE	23
<b>5</b>	<b>INFORMATION POSTERIEURES A LA CLOTURE</b>	<b>23</b>

# I. ETATS FINANCIERS

## BILAN ACTIF

Notes	Rubriques	Montant Brut	Amortissements	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
	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					
3.1.2	Autres titres immobilisés	1 713 323 800		1 713 323 800	1 713 564 509	1 711 608 427
3.1.2/3.2.1	Prêts	15 014 041		15 014 041	15 014 668	15 481 500
3.2.1	Autres immobilisations financières	505 458		505 458	500 458	502 958
3.1.1	<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 728 843 300</b>		<b>1 728 843 300</b>	<b>1 729 079 635</b>	<b>1 727 592 885</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					
3.2.1	Autres	5 997		5 997	3 257	
	Capital souscrit et appelé, non versé					
	<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>					
	Actions propres					1 571 249
	Autres titres	1 571 249		1 571 249	1 435 795	
	Instruments de trésorerie					
	Disponibilités	194 188		194 188	300 575	269 708
	Charges constatées d'avance					
	<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 771 434</b>		<b>1 771 434</b>	<b>1 739 627</b>	<b>1 840 958</b>
	Primes d'émission d'emprunts à étaler					
	Primes de remboursement des emprunts					
	Ecart de conversion actif					
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 730 614 734</b>		<b>1 730 614 734</b>	<b>1 730 819 263</b>	<b>1 729 433 842</b>

## BILAN PASSIF

Notes	Rubriques	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
3.3.2	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	547 812	493 859	493 859
	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>11 024</b>	<b>18 024</b>	<b>53 953</b>
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées			
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 250 557</b>	<b>2 203 604</b>	<b>2 239 534</b>
	Produits des émissions de titres participatifs			
	Avances conditionnées			
3.2.2	<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			
	Emprunts et dettes financières divers	1 727 446 731	1 727 689 909	1 726 357 226
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
	<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	849 726	859 622	724 673
	Dettes fiscales et sociales	67 720	66 128	112 410
	<b>DETTES DIVERSES</b>			
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
	Autres dettes			
	Instruments de trésorerie			
	Produits constatés d'avance			
	<b>DETTES</b>	<b>1 728 364 177</b>	<b>1 728 615 659</b>	<b>1 727 194 309</b>
	Ecart de conversion passif			
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 730 614 734</b>	<b>1 730 819 263</b>	<b>1 729 433 842</b>

## ***HORS BILAN***

<i>Montants en euros</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
<b>Sur les émissions d'emprunts Radian</b>			
capital	1 699 000 000	1 699 000 000	1 699 000 000
intérêts courus non échus	27 866 940	27 809 404	26 627 899
intérêts non courus, non échus	190 521 760	273 960 996	231 987 301
<b><i>TOTAL</i></b>	<b>1 917 388 700</b>	<b>2 000 770 400</b>	<b>1 957 615 200</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	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
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 <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			1 138 497 67 720	1 130 117 66 128	2 275 324 107 049          0
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>1 206 217</b>	<b>1 196 245</b>	<b>2 382 373</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>(1 206 217)</b>	<b>(1 196 245)</b>	<b>(2 382 373)</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			42 682 450 152 035	42 560 023 150 123	85 765 701 303 801
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>42 834 485</b>	<b>42 710 146</b>	<b>86 069 502</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			149 535 41 467 710	148 714 41 347 163	299 892 83 321 290
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>41 617 245</b>	<b>41 495 877</b>	<b>83 621 182</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>1 217 240</b>	<b>1 214 269</b>	<b>2 448 320</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>11 024</b>	<b>18 024</b>	<b>65 946</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>30/06/2016</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2015</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			11 993
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>42 834 485</b>	<b>42 710 146</b>	<b>86 069 502</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>42 823 462</b>	<b>42 692 122</b>	<b>86 015 549</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>11 024</b>	<b>18 024</b>	<b>53 953</b>

## **II. ANNEXES**

### **I. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

RADIAN n'a pas réalisé de nouvelles émissions au cours du premier semestre 2016.

### **II. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

La situation au 30 juin 2016 a été établie selon les mêmes règles que l'arrêté annuel au 31 décembre 2015. 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 31/12/2015	Acquisitions Emissions	Amortissement Rachat	Amortissement Prime 2016	Total en principal	Intérêts courus non échus	30/06/2016
Autres titres immobilisés	1 684 727 686		0	149 206	1 684 578 480	28 745 320	1 713 323 800
Prêts	15 001 641			329	15 001 312	12 730	15 014 042
Autres immobilisations financières	500 000	0			500 000	5 458	505 458
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>1 700 229 327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149 535</b>	<b>1 700 079 792</b>	<b>28 763 508</b>	<b>1 728 843 300</b>

#### Détail des autres titres immobilisés et des prêts

Montants en euros			Nominal	Prime d'émission	Amortissements prime d'émission	Total en principal
NOVEMBRE	2005	3,730%	90 000 000	268 936	71 455	90 197 482
NOVEMBRE	2005	3,730%	10 000 000	34 636	9 202	10 025 433
JANVIER	2006	3,730%	10 000 000	40 967	10 885	10 030 082
NOVEMBRE	2006	4,195%	108 000 000	14 461	2 511	108 011 950
DECEMBRE	2006	4,491%	395 000 000	0	0	395 000 000
JUILLET	2007	4,945%	105 000 000	3 656	1 203	105 002 453
DECEMBRE	2007	5,245%	57 000 000	44 863	11 388	57 033 475
JUIN (*)	2008	6,195%	234 000 000	25 599	5 131	234 020 468
DECEMBRE	2008	6,195%	71 000 000	82 949	13 800	71 069 149
JUIN	2009	6,145%	203 000 000	39 626	5 665	203 033 961
DECEMBRE	2009	4,545%	123 000 000	18 673	2 329	123 016 344
JUIN	2010	4,695%	100 000 000	65 586	7 274	100 058 312
JANVIER	2011	4,695%	100 000 000	78 201	7 673	100 070 529
JUIN	2011	5,295%	93 000 000	11 174	1 019	93 010 154
<b>TOTAL</b>			<b>1 699 000 000</b>	<b>729 327</b>	<b>149 535</b>	<b>1 699 579 791</b>

(\*) La souscription de 234 000 000 euros en 2008 se décompose en :

- 219 000 000 euros de Titres Subordonnés Remboursables
- et 15 000 000 euros de prêt subordonné présentant des caractéristiques identiques.



## Créances et dettes

### Etat des créances

<i>Montants en euros</i>	<b>&lt;=1 an</b>	<b>&gt;1 an</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Prêts	12 729	15 001 312	15 014 041	15 481 500
Autres immobilisations financières	5 458	500 000	505 458	502 958
Autres créances	5 997	0	5 997	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>24 185</b>	<b>15 501 312</b>	<b>15 525 497</b>	<b>15 984 458</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>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Emprunts et dettes d'établissements de crédit				0	0
Emprunts et dettes financières diverses (1)	422 866 940	1 304 579 791	0	1 727 446 731	1 726 357 226
Fournisseurs et comptes rattachés	849 726			849 726	724 673
Etat : autres impôts, taxes assimilées	67 720			67 720	112 410
Groupe et associés				0	0
Charge à payer dividende Radian				0	0
<b>VALEURS NETTES AUBILAN</b>	<b>423 784 385</b>	<b>1 304 579 791</b>	<b>0</b>	<b>1 728 364 177</b>	<b>1 727 194 309</b>

(1) Emission de titres subordonnés :

- Nominal	1 699 000 000
- Primes d'émission nettes	579 791
- Intérêts courus non échus	27 866 940
	1 727 446 731

ISIN	Date Début	Date Fin	taux intérêt	Nominal	Prime émission reste à amortir 30 06 16	Total en principal
FR0010249128	15/11/2005	15/11/2017	3,600%	110 000 000	252 997	110 252 997
FR0010383901	13/11/2006	13/11/2018	4,050%	108 000 000	11 950	108 011 950
FR0010413633	29/12/2006	29/12/2016	4,346%	395 000 000	-	395 000 000
FR0010482141	06/07/2007	06/07/2017	4,800%	105 000 000	2 453	105 002 453
FR0010549881	17/12/2007	17/12/2017	5,100%	57 000 000	33 475	57 033 475
FR0010622035	26/06/2008	26/06/2018	6,050%	234 000 000	20 468	234 020 468
FR0010695817	29/12/2008	29/12/2018	6,050%	71 000 000	69 149	71 069 149
FR0010762781	26/06/2009	26/06/2019	6,000%	203 000 000	33 961	203 033 961
FR0010827089	29/12/2009	29/12/2019	4,400%	123 000 000	16 344	123 016 344
FR0010905158	28/06/2010	28/06/2020	4,550%	100 000 000	58 312	100 058 312
FR0011049519	17/06/2011	17/06/2021	5,150%	93 000 000	10 154	93 010 154
FR0010981639	28/01/2011	28/01/2021	4,550%	100 000 000	70 529	100 070 529
TOTAL				1 699 000 000	579 791	1 699 579 791

### 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>	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Résultat	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31 Décembre 2012</b>	<b>750 000</b>	<b>941 721</b>	<b>274 827</b>	<b>2 086</b>	<b>1 968 634</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2012			2 086	(2 086)	0
Dividendes versés au titre de 2012			0		0
Résultat de l'exercice 2013				180 452	180 452
Autres variations		1			1
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>276 913</b>	<b>180 452</b>	<b>2 149 087</b>
Variation de capital					0
Variation des primes et réserves					0
Affectation du résultat social 2013			180 452	(180 452)	0
Dividendes versés au titre de 2013					0
Résultat de l'exercice 2014				36 493	36 493
Autres variations		0			0
<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				11 024	11 024
Autres variations		0			0
<b>Solde au 30 Juin 2016</b>	<b>750 000</b>	<b>941 722</b>	<b>547 812</b>	<b>11 024</b>	<b>2 250 557</b>

### Éléments concernant les entreprises liées

POSTES	Montants en milliers d'euros
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	
<i>Autres titres immobilisés</i>	1 713 324
<i>Prêts</i>	15 014
<i>Autres immobilisations financières</i>	505
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<i>Autres titres</i>	0
<i>Disponibilités</i>	194
<b>DETTES</b>	
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	121 319
<i>Dettes fournisseurs, comptes rattachés</i>	816
<i>Autres dettes</i>	
<b>CHARGES</b>	
<i>Autres achats et charges externes</i>	1 085
<i>Charges financières</i>	3 058
<b>PRODUITS</b>	
<i>Autres produits financiers</i>	42 685

#### IV. 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 31/12/2015
Crédit Agricole SA 12, place des Etats-Unis - 92127 Montrouge cedex	SA	7 917 980 871 €

##### Placement de trésorerie

La Société disposant d'une trésorerie de 212 777,35 euros de disponible au 6 juillet 2016, le Directeur Général a décidé de souscrire 5 CPR CASH FR00000291239 pour une valeur totale de 112 812,25 euros. Cette souscription a été réalisée le 25 juillet 2016. Par conséquent, la trésorerie disponible au 26 juillet 2016 s'élevait à 99 965,10 euros.

### **Régularisation de la CVAE**

Une somme de 14 257 euros a été provisionnée en charge sur le résultat comptable du premier semestre de l'exercice 2016. Cette provision correspond à une régularisation de paiement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE), à laquelle est assujettie Radian en application de l'article 1586 sexies IV du Code général des impôts (la période de référence étant l'exercice de 12 mois clos au cours de l'année d'imposition).

Les travaux comptables de l'exercice 2016 ayant fait apparaître une absence de déclaration et de paiement de la CVAE au titre des exercices 2013, 2014 et 2015, la provision a été constituée après consultation du Commissaire aux comptes de la Société et les déclarations fiscales de régularisation correspondantes ont été préparées.

## **V. INFORMATIONS POSTERIEURES A LA CLOTURE**

Néant

## ANNEXE – PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

<b>RADIAN - Formation du Résultat</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Commissions nettes sur émissions (1)	0	0	0
Marges d'intérêts sur TSR publics et privés	160 776	295 894	146 825
Titres de placement - Revenus & Produits cessions (2)	2 500	3 909	1 409
Revenus de créances diverses (3)	-2 170	-1 000	-567
commission CASA Risque opérationnel			
<b>Total Produits Nets</b>	<b>161 107</b>	<b>298 803</b>	<b>147 667</b>
Frais administratifs et juridiques (4)	-41 491	-71 649	-35 932
Frais Bancaires (5)	-24 565	-19 464	-10 231
Honoraires CAC (6)	-16 307	-34 235	-17 117
Divers		-460	-235
Taxe professionnelle, Cotisation Foncière des entreprises	-14 257	-118	-58
Contribution Sociale de Solidarité - ex Organic (7)	-53 463	-106 931	-66 070
Reprise impôts différés	0	0	0
<b>Total Charges Nettes</b>	<b>-150 083</b>	<b>-232 857</b>	<b>-129 643</b>
Impôts sur les sociétés & IFA	0	-11 993	0
<b>Résultat :</b>	<b>11 024</b>	<b>53 953</b>	<b>18 024</b>

Au titre de la période du 1er janvier au 30 juin 2016

(1) Il n'y a pas eu d'émission en 2015 et au 1er semestre 2016

(2) Ces revenus correspondent à la rémunération du BMTN et des DAT depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.  
-2 958 euros de reprise d'ICNE DAT au 31/12/2015  
0 euros de coupon annuel BMTN du 27/04/2015  
5 458 euros d'ICNE des DAT au 30/06/2016  
2 500 Total

(3) Ces revenus correspondent à la rémunération du compte bancaire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.  
-2 170 euros d'intérêts négatifs sur le compte courant RADIAN  
-2 170 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)
  - 30 euros maintenance informatique (ALTAVEN)
  - 181 euros de documentation technique NASDAQ
  - 14 476 euros de reprise de frais d'animation CA CIB
  - 18 095 euros de frais d'animation CA CIB provisionné
  - 3 842 Sous-Total I
- de frais administratifs et juridiques :
  - 3 300 euros d'honoraires Shubert Collin 2016
  - 1 650 euros provisionnés d'honoraires Shubert Collin 2015
  - 50 euros INSEE renouvellement LEI
  - 472 euros de frais de publication NASDAQ
  - 17 571 euros CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité RADIAN
  - 14 606 euros provisionnés CA SGS pour le service de tenue de la comptabilité
  - 37 650 Sous-Total II
  - 41 491 Total I + II

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

- 1 657 euros de frais CASA (tenue de compte, virement)
- 9 047 euros de frais CASA (Droits de garde & tenue de compte titres)
- 13 861 euros de CAEIS CT (services titres)
- 24 565 Total

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

- 900 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2015
- 32 435 euros provisionnés pour les travaux 2015 (Ernst & Young)
- 32 195 euros facturation travaux 2015 (Ernst & Young)
- 1 350 euros provisionnés pour les travaux mission OTI 2015 + 2016 (Price)
- 16 097 euros provisionnés pour les travaux 2016 (Ernst & Young)
- 16 307 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 66 828 750 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 2016

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

ERNST & YOUNG et Autres



## **Radian**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

### **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 2016, 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.

Paris-La Défense, le 27 septembre 2016

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

Claire Rochas

## **V – INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

## TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

Tableau des flux de trésorerie de Radian (en K€)			
	juin-16	déc-15	juin-15
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	11	54	18
Effet des éléments non monétaires inclus dans le résultat	-158	-1	-154
Variation du besoin en fonds de roulement	74	425	646
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>	<b>-73</b>	<b>478</b>	<b>510</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations financières	0	-500	0
Cessions d'immobilisations financières	0	0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>0</b>	<b>-500</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	0	0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variation de trésorerie (1 + 2 + 3)</b>	<b>-73</b>	<b>-22</b>	<b>510</b>
Trésorerie d'ouverture	773	292	292
Trésorerie de clôture	700	270	801
Variation de trésorerie	-73	-22	509

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



**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SMESTRIEL 2016 DE LA SOCIETE RADIAN S.A.**

**Mr. Didier REBOUL**, Directeur Général de la société RADIAN S.A.

**ATTESTATION DU RESPONSABLE**

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 sur l'activité financière semestrielle présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

L'information financière semestrielle de la Société au 30 juin 2016 relatifs à l'exercice en cours ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant en pages 24 à 27 du présent rapport.

Fait à Montrouge, le 28 septembre 2016

Le Directeur Général de RADIAN

Didier REBOUL

Le présent document est disponible sur le site internet de Crédit Agricole SA  
[www.credit-agricole.com/Investisseur-et-actionnaire/Dette/Emissions-Clientele](http://www.credit-agricole.com/Investisseur-et-actionnaire/Dette/Emissions-Clientele)

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