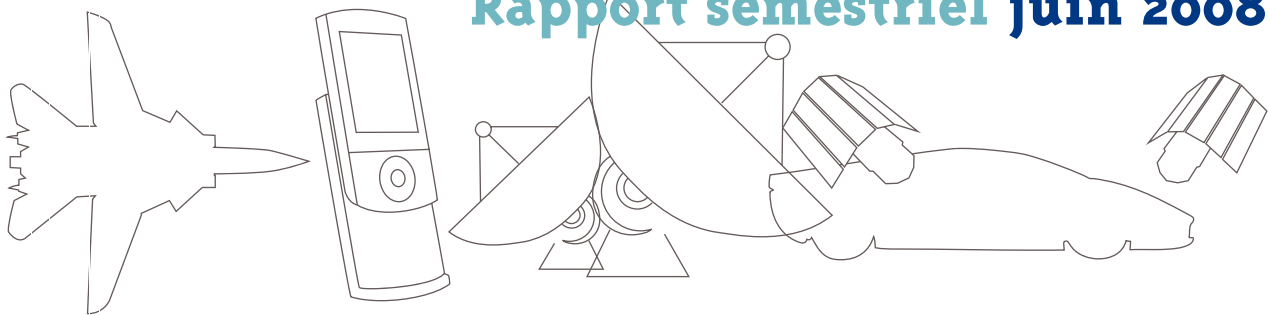




Rapport semestriel juin 2008



RADIALL 



Société anonyme au capital de 3 400 350,02 euros
Siège social : 101, rue Philibert Hoffmann – 93116 ROSNY-SOUS-BOIS Cedex
552 124 984 RCS BOBIGNY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

SOMMAIRE

Rapport financier semestriel au 30 juin 2008	2
Bilan consolidé au 30 juin 2008	6
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2008	7
Tableau des flux financiers	8
Variation des capitaux propres	9
Etat des produits et charges comptabilisés	10
Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008	10
Note 1. Présentation générale	10
Note 2. Principes comptables appliqués par le Groupe	10
Note 3. Périmètre de consolidation	11
Note 4. Information sectorielle	11
Note 5. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	12
Note 6. Immobilisations corporelles	13
Note 7. Stocks	14
Note 8. Créances clients	14
Note 9. Autres créances	14
Note 10. Capitaux propres	15
Note 11. Provisions	16
Note 12. Dettes financières	17
Note 13. Autres dettes	18
Note 14. Instruments financiers	18
Note 15. Impôts sur les résultats	20
Note 16. Effectifs et frais de personnel	21
Note 17. Frais de recherche et de développement	21
Note 18. Autres produits et charges opérationnels	21
Note 19. Dépréciation de l'actif non courant	21
Note 20. Dépréciation de l'actif courant et dotations aux provisions	22
Note 21. Autres produits et charges financiers	22
Note 22. Informations relatives aux parties liées	22
Note 23. Evénements postérieurs à la clôture	22
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2008	23

Rapport financier semestriel au 30 juin 2008

Ce rapport financier semestriel porte sur la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 et est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Le Directoire du Groupe Radiall, réuni le 28 août 2008 sous la présidence de Monsieur Pierre GATTAZ, a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 qui ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes.

Chiffres clés			
Compte de Résultats (en milliers d'euros)	Juin 2008	Juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	103 354	101 391	1 963
Produits des activités ordinaires	103 796	102 214	1 582
Résultat opérationnel	6 529	10 715	(4 186)
Marge opérationnelle en % du CA	6,3 %	10,6 %	(4,30 pts)
Coût de l'endettement financier net	46	348	(302)
Autres produits et charges financiers	(978)	151	(1 129)
Charges d'impôt	(1 722)	(3 461)	1 739
Résultat net	3 875	7 753	(3 878)
Résultat des minoritaires	645	794	(148)
Résultat part du Groupe	3 230	6 959	(3 729)

Chiffres clés			
Bilan (en milliers d'euros)	Juin 2008	Décembre 2007	Variation
Capitaux propres (incl. Int. Minoritaires)	146 731	148 350	(1 619)
Trésorerie nette (*)	44 636	59 610	(14 974)

(*) : Trésorerie et équivalents de trésorerie – concours bancaires.

1. Hausse du chiffre d'affaires

Le premier semestre 2008 affiche une croissance de 2,0 % de l'activité en données publiées. A taux de change constant, la croissance organique s'établit à +8,3 %, en particulier en raison d'un bon second trimestre à +14,9 %. Les taux de change ont eu un impact désavantageux (-6,3 %) sur les ventes du semestre du fait de l'évolution défavorable de la parité €/USD sur la période.

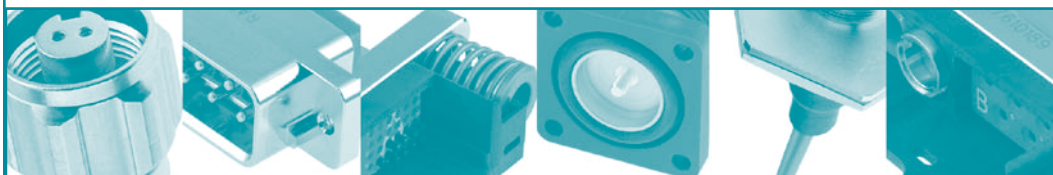
La croissance du semestre a surtout été portée par les applications militaires et spatiales, activités qui ont crû de 32 % par rapport à la même période de 2007.

Le marché aéronautique (-20 %) a continué à souffrir du report des livraisons du programme Boeing 787, ce qui a constitué un manque à gagner important pour ce segment de marché.

Le segment de marché Industriel est stable, tandis que le segment Telecom stable lui aussi, a bénéficié d'une bonne croissance sur la Chine mais, a été pénalisé par des ventes en baisse sur l'Europe.

Le segment Automobile affiche une baisse de l'ordre de 13 % compte tenu de la conjoncture défavorable de ce marché, en particulier sur les produits commercialisés par la société.

Au plan géographique, la zone Europe a enregistré la plus forte progression (+5,2 %), en raison de la croissance en France et notamment des ventes de la filiale IDMM. A contrario le reste de l'Europe est en léger retrait.





Le reste du monde est stable malgré une croissance très significative de la filiale chinoise.

Les U.S.A. sont stables malgré l'évolution défavorable de la parité €/USD et le retard important des livraisons des programmes aéronautiques.

Le chiffre d'affaires par zone géographique d'implantation des clients s'établit de la manière suivante :

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (en milliers d'euros)	Juin 2008	Juin 2007	Variation
Europe	50 011	47 525	+5,2 %
Amérique du Nord	31 803	32 229	(1 %)
Reste du monde	21 540	21 637	+0 %
Groupe	103 354	101 391	+2,0 %

2. Variation sur les deux trimestres

Les ventes trimestrielles sur les deux derniers exercices se présentent comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros)	2008	2007	Variation
1 ^{er} trimestre	51,2	52,6	(2,6 %)
2 ^{ème} trimestre	52,2	48,8	+7 %

L'activité du semestre a été contrastée, le deuxième trimestre ayant connu une vive croissance qui a plus que compensé la diminution du chiffre d'affaires du premier trimestre.

Le deuxième trimestre a notamment bénéficié des livraisons importantes dans le militaire et le spatial, mais aussi en Chine.

3. Marge opérationnelle pénalisée par les variations de change

La marge opérationnelle s'établit à +6,3 % des ventes sur le premier semestre 2008, à comparer à +10,6 % à la même période de 2007.

Cette variation de 4,2 millions d'euros s'explique par des produits exceptionnels constatés au premier semestre 2007 pour 1,5 millions d'euros, mais aussi principalement par l'effet défavorable de la parité €/USD, l'accroissement du coût des matières premières, et enfin, des surcoûts ponctuels liés aux différents redéploiements industriels et, en particulier le démarrage du nouveau site industriel au Mexique.

4. Résultat net semestriel 2008 en diminution

Le bénéfice net s'élève à 3 875 milliers d'euros, à comparer avec 7 753 milliers d'euros pour le premier semestre 2007.

Les autres charges et produits financiers enregistrent une perte de 978 milliers d'euros, à comparer à un profit de 151 milliers d'euros, en raison principalement de pertes de change nette de 1 004 milliers d'euros sur la période.

La charge d'impôt de 1 722 milliers d'euros se décompose en 2 154 milliers d'euros d'impôts exigibles diminués de 432 milliers d'euros d'impôts différés contre une charge d'impôt au premier semestre 2007 de 3 461 milliers d'euros.

5. Une structure financière saine

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 11 260 milliers d'euros à fin juin 2008.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative à hauteur de 10 240 milliers d'euros, en raison de l'augmentation du poste clients pour 9,6 millions d'euros, principalement dû à un cadencement du chiffre d'affaires défavorable au deuxième trimestre 2008 (Radial S.A., Chine, U.S.A.) et, à l'arrêt du factoring chez IDMM en début d'année.

Il est constaté également, un accroissement des stocks pour 2,5 millions d'euros compte tenu de la mise en place de stocks de sécurité temporaires liés à des programmes clients retardés (BOEING 787) et, à des transitions entre sites industriels.

Les investissements industriels ont augmenté sur le premier semestre 2008 pour atteindre 10,4 % du chiffre d'affaires, en hausse de 4,6 % par rapport à juin 2007.

Compte tenu de ces évolutions, la trésorerie nette du Groupe atteint 44 636 milliers d'euros à fin juin 2008, contre 59 610 milliers d'euros à fin décembre 2007.

La société a poursuivi, au cours du premier semestre, sa politique de couverture de change afin de se prémunir contre le risque de dévaluation de ses flux futurs et avoirs en devises, notamment en dollars. Toutefois, compte tenu de la forte volatilité des marchés et de la cherté des primes d'options de change, le Groupe a opté pour des couvertures partielles. Les pertes de changes financières sur la période se sont élevées à 1 004 milliers d'euros, dont 814 milliers d'euros de pertes latentes dues à un taux de clôture fin juin USD/€ défavorable à 1.576 USD/€.

6. Evolution des effectifs

Evolution des effectifs (CDI+CDD)	Juin 2008	Décembre 2007	Variation
France	1 195	1 187	+0,6 %
Europe (hors France)	44	45	(2,2 %)
Amériques du nord	285	246	+15,8 %
Asie	455	435	+4,6 %
Total	1 979	1 913	+3,5 %

La variation des effectifs est principalement due à la zone Amériques, en raison de l'implantation du site industriel d'Obregon, au Mexique. Les intérimaires, non inclus dans le tableau ci-dessus, représentaient 546 personnes à fin juin 2008, contre 575 à fin décembre 2007.

7. Les résultats sociaux (normes françaises)

Le chiffre d'affaires s'établit à 67 790 milliers d'euros, dont un peu plus de la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche un bénéfice de 9 milliers d'euros. La faiblesse du résultat est principalement due à l'impact des changes (€/USD notamment). Il est toutefois en amélioration par rapport au premier semestre 2007 où, Radiall S.A. avait enregistré une perte d'exploitation de 185 milliers d'euros.

Le résultat financier qui affiche un profit de 1 831 milliers d'euros, est significativement en baisse par rapport au 30 juin 2007, en raison de la diminution de dividendes en provenance de certaines filiales et, de pertes de changes s'élevant à 1 182 milliers d'euros.

En conséquence, le résultat net est bénéficiaire pour 2 304 milliers d'euros.

Chiffres clés (en milliers d'euros)	Juin 2008	Juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	67 790	71 091	(3 301)
Résultat d'exploitation	9	(185)	194
Marge opérationnelle	(0,01 %)	(0,3 %)	0,3 pts
Résultat financier	1 831	7 604	(5 773)
Résultat courant	1 840	7 419	(5 579)
Résultat exceptionnel	(11)	146	(157)
Impôts sur les résultats	475	147	328
Résultat net	2 304	7 712	(5 408)





8. Eléments postérieurs a la clôture

Le Groupe précise, qu'aucun événement postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008 et, intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

9. Les perspectives 2008

Dans une conjoncture générale difficile et, qui reste très incertaine, Radiall anticipe pour le second semestre 2008, une poursuite de la tendance de facturation constatée au premier semestre mais, un niveau de profitabilité supérieur, compte tenu de l'atténuation attendue de certains impacts particulièrement défavorables sur la marge rencontrés au cours du premier semestre : taux USD/€ moins défavorable, réduction ou suppression de certains coûts ponctuels enregistrés au premier semestre.

10. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2008

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est soumis sont détaillés dans le chapitre « Facteurs de risques » du Document de Référence 2007, déposé à l'Autorité des Marchés Financiers en date du 19 juin 2008, et disponible sur le site de la société (www.radiall.com).

Pour le second semestre, le Groupe reste soumis aux risques habituels et propres à son activité dans une conjoncture mondiale incertaine sur les marchés dans lesquels évolue la société.

11. Transactions entre parties liées

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées, sont détaillées dans la Note 21 de l'annexe aux comptes consolidés.

12. Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

12.1 Responsable du rapport financier semestriel

M. Pierre GATTAZ, Président du Directoire de Radiall.

12.2 Attestation

« J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel, sont établis conformément aux normes comptables applicables et, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, et du résultat du Groupe Radiall, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice, et des principales transactions entre parties liées ».

Bilan consolidé au 30 juin 2008

En milliers d'euros	Note	30 juin 2008	31 décembre 2007
Immobilisations incorporelles	5	11 091	11 997
Ecart d'acquisition	5	9 100	9 417
Immobilisations corporelles	6	60 713	57 142
Autres immobilisations financières		647	732
Impôts différés actifs	15.2	1 738	1 608
ACTIFS NON COURANTS		83 289	80 896
Stocks	7	54 176	52 628
Créances clients et comptes rattachés	8	43 989	35 988
Autres créances	9	10 917	8 514
Impôts sur le résultat	15.3	9 079	8 952
Trésorerie et équivalents de trésorerie		44 636	60 033
ACTIFS COURANTS		162 797	166 115
TOTAL ACTIFS		246 086	247 011
Capital	10.1	3 400	3 390
Primes		11 929	11 546
Réserves consolidées		131 395	121 623
Ecart de conversion		(7 707)	(5 041)
Résultat part du Groupe		3 230	12 974
Intérêts minoritaires		4 484	3 858
CAPITAUX PROPRES	10	146 731	148 350
Impôts différés passifs	15.2	6 148	6 217
Dettes financières à long terme	12	44 880	45 450
Provisions non courantes	11	3 986	3 825
PASSIFS NON COURANTS		55 014	55 492
Dettes financières à court terme	12	3 158	2 870
Dettes fournisseurs		22 712	20 593
Autres dettes	13	16 465	18 315
Provisions courantes	11	262	289
Impôts sur le résultat	15.4	1 744	1 102
PASSIFS COURANTS		44 341	43 169
TOTAL PASSIF		246 086	247 011



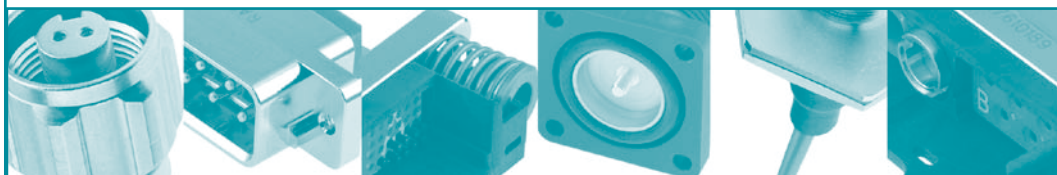


Compte de résultat consolidé au 30 juin 2008

En milliers d'euros	Note	30 juin 2008	30 juin 2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	4	103 354	101 391
Redevances licences		167	200
Autres produits d'exploitation		275	623
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		103 796	102 214
Achats consommés		(32 359)	(29 692)
Variation des Stocks d'en cours et de produits finis		1 229	646
Frais de personnel	16	(40 639)	(40 113)
Charges externes		(18 886)	(17 260)
Impôts et taxes		(1 931)	(2 202)
Autres produits & charges opérationnels	18	272	1 512
Dépréciations de l'actif non courant	19	(4 358)	(4 313)
Dépréciations de l'actif courant et dotations aux provisions	20	(595)	(77)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 529	10 715
Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires		6,32 %	10,57 %
RESULTAT OPERATIONNEL		6 529	10 715
Produits de trésorerie		1 157	531
Coût de l'endettement financier brut		(1 111)	(183)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		46	348
Autres produits et charges financiers	21	(978)	151
Charges d'impôt	15	(1 722)	(3 461)
RESULTAT NET		3 875	7 753
Résultat des minoritaires		645	794
Résultat part du Groupe		3 230	6 959
Résultat par action (en euros)	10.4	1,48	3,14
Résultat dilué par action (en euros)	10.5	1,48	3,13

Tableau des flux financiers

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Résultat net part du Groupe	3 230	6 959	12 974
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	645	794	1122
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence			
Dotations nettes aux amortissements	4 358	4 313	8 565
Variation nette des provisions	146	(123)	(1 255)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	52	31	28
Coût des stocks options	3	5	10
Plus et moins values de cession	(7)	(1 313)	(1 098)
Charge d'intérêts	1 111	183	1 248
Charge d'impôt	1 722	3 461	4 544
Capacité d'autofinancement	11 260	14 310	26 138
Variation des stocks	(2 516)	(3 155)	(5 225)
Variation des créances d'exploitation	(9 602)	(1 385)	(4 244)
Variation des dettes d'exploitation	1 668	(4 504)	(3 995)
Variation des autres actifs et passifs	210	(2 514)	2 742
Variation du besoin en fonds de roulement	(10 240)	(11 558)	(10 722)
Intérêts décaissés	(72)	(183)	(339)
Impôt décaissé	(1 671)	(6 415)	(11 804)
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	(723)	(3 846)	3 273
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(173)	(205)	(418)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(9 835)	(7 365)	(15 091)
Acquisition d'immobilisations financières	(53)	(13)	(262)
Cession d'immobilisations corporelles	169	2 524	2 500
Cession d'immobilisations financières		68	74
Acquisition et cession de filiales, nette de la trésorerie acquise ou cédée (Note 3)		(5 226)	(6 689)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)	(9 892)	(10 217)	(19 886)
Augmentation de capital de Radiall S.A.	393	12	333
Augmentation de capital des minoritaires dans les filiales			
Dividende versé aux actionnaires de Radiall S.A.	(2 827)	(2 478)	(2 479)
Dividende versé aux minoritaires		(304)	(651)
Achats et cessions d'actions propres	(1 137)	(283)	(4 005)
Encaissement provenant d'emprunts	13	346	41 882
Remboursement d'emprunts	(453)	(1 683)	(1 990)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(4 011)	(4 391)	33 040
Incidence des variations de taux de change (D)	(348)	(179)	(602)
Variation de la trésorerie (A+B+C+D)	(14 974)	(18 633)	15 825
Trésorerie à l'ouverture	59 610	43 785	43 785
Trésorerie à la clôture	44 636	25 152	59 610





Le rapprochement entre, le montant de la trésorerie brute apparaissant au bilan et, le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau ci-dessus, s'établit de la façon suivante :

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Autres valeurs mobilières de placements	27 501	9 094	42 211
Disponibilités	17 135	16 396	17 822
Trésorerie à l'actif	44 636	25 491	60 033
Découverts et lignes court termes	0	(338)	(423)
Trésorerie nette	44 636	25 152	59 610

Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves conso- lidées	Ecart de conver- sion	Part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
31 décembre 2006	2 218 160	3 382	11 222	127 022	(898)	140 728	4 303	145 031
Résultat				6 959		6 959	794	7 753
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres					(77)	(77)	37	(734)
Distribution de dividendes				(2 478)		(2 478)	(304)	(2 782)
Augmentation de capital	200	NS	12			12		12
Actions propres				(283)		(283)		(283)
Coût des programmes de stocks options				5		5		5
Variation de périmètre								
30 juin 2007	2 218 360	3 382	11 234	131 225	(1 669)	144 172	4 830	149 002
Résultat				6 015		6 015	328	6 343
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				25	(3 372)	(3 347)	(170)	(3 517)
Distribution de dividendes				(1)		(1)	(347)	(348)
Augmentation de capital	5450	8	312			320		320
Actions propres				(3 722)		(3 722)		(3 722)
OBSAAR				1050		1050		1050
Coût des programmes de stocks options				5		5		5
Variation de périmètre							(783)	(783)
31 décembre 2007	2 223 810	3 390	11 546	134 597	(5 041)	144 492	3 858	148 350
Résultat				3 230		3 230	645	3 875
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				759	(2 666)	(1 907)	(76)	(1 983)
Distribution de dividendes				(2 827)		(2 827)		(2 827)
Augmentation de capital	6 667	10	383			393		393
Actions propres				(1 137)		(1 137)		(1 137)
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf Note 12)							57	57
Coût des programmes de stocks options				3		3		3
30 juin 2008	2 230 477	3 400	11 929	134 625	(7 707)	142 247	4 484	146 731



Etat des produits et charges comptabilisés

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Résultat net de la période	3 875	14 096	7 753
Reconnaissance des gains et pertes actuariels en capitaux propres (net d'impôt)	0	25	0
Gains (pertes), net d'impôt, résultant de l'évaluation à la valeur de marché des instruments de couverture de taux	759		
Ecart de conversion	(2 742)	(4 276)	(734)
Total des produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(1 983)	(4 251)	(734)
Total des produits et charges reconnus sur la période	1 892	9 845	7 019
Attribuables aux			
– actionnaires de Radiall S.A.	1 323	8 856	6 188
– intérêts minoritaires	569	989	831

Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008

Note 1. Présentation générale

Groupe industriel spécialisé dans la conception, le développement et la fabrication de composants électroniques, Radiall est un acteur reconnu dans ses marchés : les télécommunications, les applications militaires et aéronautiques, l'automobile. Très tourné vers l'international, le Groupe est présent sur les cinq continents par le biais de seize filiales opérationnelles et d'un réseau actif d'agents et de distributeurs.

Le chiffre d'affaires de Radiall n'est pas lié à une activité saisonnière particulière.

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance de Radiall S.A. le 28 août 2008.

Note 2. Principes comptables appliqués par le Groupe

2.1. Principe d'élaboration

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et, doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2007 du Groupe.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe, sont conformes à celles adoptées lors de la préparation des comptes consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ces méthodes, sont décrites dans la Note 2 de nos états financiers annuels 2007, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2007 du Groupe.

Les normes, interprétations et amendements, adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2008 et, d'application obligatoire en 2008, n'ont pas d'incidence sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2008. Radiall a décidé de ne pas appliquer par anticipation, la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » dans ses états financiers du 30 juin 2008.

Les informations IFRS présentées dans ces états financiers, ont été élaborées selon le principe du coût historique, avec quelques exceptions pour différents actifs et passifs, pour lesquels des dispositions spécifiques prévues par les IFRS ont été appliquées (notamment : actifs financiers évalués à la juste valeur, en contrepartie du compte de résultat).





2.2. Recours à des estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou, du compte de résultat, nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs corporels et incorporels, de la détermination du montant des provisions pour risques et charges, des provisions pour dépréciation des stocks et des impôts différés actifs. Ces hypothèses, estimations ou appréciations, sont établies sur la base d'informations ou situations, existant à la date d'établissement des comptes qui, peuvent se révéler dans le futur, différentes de la réalité.

2.3. Comptabilisation des transactions en devises étrangères

Les principaux cours de clôture retenus sont indiqués dans le tableau ci-dessous (présentant la contrevaletur d'un euro, en unité de devise étrangère) :

	Semestre clos le 30 juin 2008		Semestre clos le 30 juin 2007		Exercice clos le 31 décembre 2007	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar US (USD)	1.576	1.531	1.351	1.329	1.472	1.370
Reminbi (CNY)	10.805	10.801	10.282	10.259	10.752	10.418

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1. Evolution du périmètre

Le périmètre est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2007.

3.2. Liste des sociétés consolidées

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	Zone Géographique	% d'intérêt	% de contrôle
Radiall S.A.	France	France	100 %	100 %
Radiall Systems	France	France	95 %	95 %
D-Lightsys	France	France	95 %	95 %
IDMM	France	France	100 %	100 %
IDFI	France	France	100 %	100 %
Radiall Ventures Capital	France	France	100 %	100 %
Radiall Ltd.	Gde-Bretagne	Europe	100 %	100 %
Radiall GmbH	Allemagne	Europe	100 %	100 %
Radiall Netherland BV	Pays-Bas	Europe	100 %	100 %
Radiall AB	Suède	Europe	100 %	100 %
Radiall Elettronica S.R.L.	Italie	Europe	100 %	100 %
Radiall America Inc.	U.S.A.	Amériques	100 %	100 %
Radiall U.S.A. (ex. Jerrick)	U.S.A.	Amériques	100 %	100 %
Radiall AEP, Inc.	U.S.A.	Amériques	100 %	100 %
Radiall Do Brasil	Brésil	Amériques	99 %	99 %
Radiall Electronics (Asia) Ltd.	Hong Kong	Asie	55 %	55 %
Radiall International Ltd.	Hong Kong	Asie	100 %	100 %
Radiall Protectron pvt Ltd.	Inde	Asie	90 %	90 %
Nihon Radiall KK	Japon	Asie	100 %	100 %
Shanghai Radiall Electronics Co. Ltd.	Chine	Asie	76 %	80 %

Note 4. Information sectorielle

4.1. Secteurs d'activité et zones géographiques

Radiall a une activité principale prépondérante qui est, la fabrication de connecteurs et de composants associés trouvant leurs débouchés dans les applications électroniques. Radiall considère opérer sur un seul secteur d'activité. En ce qui concerne les secteurs géographiques, Radiall a déterminé quatre secteurs : France, Europe hors France, Amériques et Asie. Les informations présentées en Note 4.3, sont établies sur la base de l'implantation géographique des clients.

4.2. Informations par zones géographiques d'implantation des filiales

En milliers d'euros au 30 juin 2008	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors Groupe)	38 420	16 770	29 951	18 213		103 354
Ventes interzones	39 104	762	2 358	9 058	(51 282)	0
Total	77 524	17 532	32 309	27 271	(51 282)	103 354
Résultat opérationnel	2 559	1 650	1 397	3 297	(2 374)	6 529

En milliers d'euros au 30 juin 2008	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors Groupe)	37 173	16 568	32 077	15 573		101 391
Ventes interzones	41 148	773	2 993	6 921	(51 835)	0
Total	78 321	17 341	35 070	22 494	(51 835)	101 391
Résultat opérationnel	8 552	2 007	5 811	3 395	(9 050)	10 715

4.3. Chiffre d'affaires par zones géographiques d'implantation des clients

En millions d'euros	30 juin 2008		30 juin 2007	
	Chiffre d'affaires	Part	Chiffre d'affaires	Part
France	25,7	24,9 %	22,3	22,0 %
Autres pays d'Europe	24,3	23,5 %	25,2	26,3 %
Amériques	31,8	30,8 %	32,2	31,8 %
Asie et reste du monde	21,6	20,9 %	21,6	21,3 %
Total	103,4	100 %	101,4	100 %

Note 5. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

5.1. Evolution de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition

En milliers d'euros	Ecart d'acquisition
A l'ouverture de l'exercice	9 417
Changement de périmètre	
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)	57
Change	(374)
A la clôture de l'exercice	9 100

5.2. Détail des écarts d'acquisition à la clôture de l'exercice

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Radiall AEP, Inc.	3 801	4 069
IDMM	2 745	2 745
D-Lightsys	393	393
Radiall Systems	67	67
Shanghai Radiall Electronics Co. Ltd.	1 100	1 106
Radiall Protectron pvt Ltd.	994	1 037
Total	9 100	9 417



5.3. Evolution de la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Frais de recherche	Brevet, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute				
A l'ouverture de l'exercice	344	10 481	6 733	17 558
Acquisitions	0	173	0	173
Cessions		(27)	0	(27)
Changement de périmètre		0	0	0
Change	0	(332)	(394)	(726)
Autres		9	0	9
A la clôture de l'exercice	344	10 304	6 339	16 987
Amortissements et dépréciations				
A l'ouverture de l'exercice	(8)	(5 122)	(431)	(5 561)
Dotations	(9)	(409)	(42)	(460)
Cessions		27	0	27
Change		80	18	98
Changement de périmètre			0	0
Autres				
A la clôture de l'exercice	(17)	(5 424)	(455)	(5 896)
Valeur nette à l'ouverture	336	5 359	6 302	11 997
Valeur nette à la clôture	327	4 880	5 884	11 091

Les autres immobilisations incorporelles comprennent la marque AEP, qui est valorisée pour 6,2 millions d'euros. Il n'existe pas d'autres immobilisations à durée de vie illimitée.

Note 6. Immobilisations corporelles

6.1. Evolution de la valeur nette comptable

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
Valeur brute						
A l'ouverture de l'exercice	1 081	26 159	89 897	8 381	4 193	129 711
Acquisitions	83	2 449	3 431	267	2 542	8 772
Cessions		(51)	(1 347)	(480)	(342)	(2 220)
Changement de périmètre						0
Change	(17)	(290)	(622)	(103)	(96)	(1 128)
Autres		5	956	(7)	(930)	24
A la clôture de l'exercice	1 147	28 272	92 315	8 058	5 367	135 159
Amortissements et dépréciations						
A l'ouverture de l'exercice	0	(13 678)	(52 860)	(6 031)	0	(72 569)
Dotations		(603)	(2 945)	(371)		(3 919)
Cessions		51	1 192	475		1 718
Change		40	198	86		324
Changement de périmètre			0			0
Autres						
A la clôture de l'exercice	0	(14 190)	(54 415)	(5 841)	0	(74 446)
Valeur nette à l'ouverture	1 081	12 479	37 037	2 352	4 193	57 142
Valeur nette à la clôture	1 147	14 082	37 900	2 217	5 367	60 713

6.2. Immobilisations en location financement

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Total
Valeur nette à l'ouverture	259	3 154	5 111	2	8 526
Valeur nette à la clôture	342	5 117	4 841	0	10 300

L'augmentation du montant des constructions financées par des contrats de location financement est, principalement liée à l'extension du site d'IDMM, situé à Dôle.

6.3. Information sur les autres dépréciations d'actif

Les autres dépréciations d'actifs concernent, les stocks et les créances clients (Note 7 et 8).

Note 7. Stocks

7.1. Evolution des stocks

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Matières premières et approvisionnements	35 743	34 215
En cours de biens et services	5 777	5 625
Produits intermédiaires et finis	19 789	19 878
Valeurs brutes	61 309	59 718
Dépréciations matières premières et approvisionnements	(4 989)	(4 915)
Dépréciations produits finis	(2 144)	(2 175)
Dépréciations	(7 133)	(7 090)
Valeur nette	54 176	52 628

Sur le premier semestre 2008, la société a mis au rebut un montant de stock de 507 milliers d'euros qui, était intégralement provisionné.

Note 8. Créances clients

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Créances clients	44 922	37 027
Dépréciations	(933)	(1 039)
Valeurs nettes	43 989	35 988

Toutes les créances ont une échéance inférieure à un an.

Note 9. Autres créances

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Créances fiscales et sociales	5 458	5 328
Instruments dérivés (voir également Note 14)	1 199	112
Charges constatées d'avance	1 114	1 178
Avances et acomptes versés sur commandes	596	
Autres créances diverses	2 550	1 896
Total	10 917	8 514



Note 10. Capitaux propres

10.1. Composition du capital social

Le capital social s'élève à 3 400 350,02 euros. Il est composé de 2 230 477 actions, sans valeur nominale. Les actions nominatives détenues depuis 4 ans au moins, bénéficient d'un droit de vote double. Il a été créé 6 667 actions au cours du premier semestre 2008, suite à plusieurs exercices d'options de souscriptions du plan d'options de souscription n°1.

10.2. Options de souscriptions d'actions

Description des plans	Plan 1	Plan 2
Date de décision du Directoire	21/11/2003	27/09/2005
Date d'acquisition des droits	nov. 2003 à nov. 2007	sept. 2005 à sept. 2009
Nombre de bénéficiaires	85	7
Durée de vie estimée	4 ans	4 ans
Prix de l'action à la date d'attribution	59,5	57,45
Volatilité attendue	18,6 %	16,5 %
Taux sans risque	3,0 %	3,5 %
Ratio de dividende attendu	0 %	1 %
Prix d'exercice	59	57
Juste valeur estimée des options accordées	11,83	9,5
Nombre d'options accordées	14 200	4 200

	Nombre	Prix exercice	Nombre	Prix exercice
Options en circulation en début d'exercice	7 425	58,97	3 906	56,97
Attribuées pendant la période	0		0	
Renoncées pendant la période	0		0	
Exercées pendant la période	6 517	58,97	150	56,97
Expirées pendant la période	908		0	
En circulation en fin de période	0		3 756	
Exercable en fin de période	0		2 706	
Valorisation initiale du plan	167 986		39 900	
Montant enregistré en charges en euros dans l'exercice	0		2 909	

10.3. Titres d'autocontrôle

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales Ordinaires, des actions Radiall ont été rachetées par le Groupe. La part du capital social détenu a évolué de la façon suivante :

En nombre d'actions	30 juin 2008	31 décembre 2007
Détention à l'ouverture	40 763	2 430
Achats d'actions	24 044	72 625
Ventes d'actions	9 659	34 292
Détention à la clôture	55 148	40 763
Dont animation du cours de bourse	6 339	4 874

Le coût d'acquisition des titres achetés, ainsi que le produit de cession des titres vendus, ont été imputés sur la situation nette.

10.4. Résultat par action

	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat part du Groupe, en euros	3 229 680	6 959 066
Nombre d'actions (moyenne pondérée) en circulation sur la période	2 229 664	2 218 227
Nombre d'actions (moyenne pondérée) d'autocontrôle sur la période	52 684	3 809
Nombre d'actions retenues	2 176 980	2 214 418
Résultat par action, en euros	1,48	3,14

10.5. Résultat dilué par action

	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net part du Groupe, en euros	3 229 680	6 959 066
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période	2 176 980	2 214 418

Effet de la dilution :

Options de souscriptions attribuées dans le cadre des plans de « stock-options »	1 463	9 839
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	2 178 443	2 224 256
Résultat net dilué par action, en euros	1,48	3,13

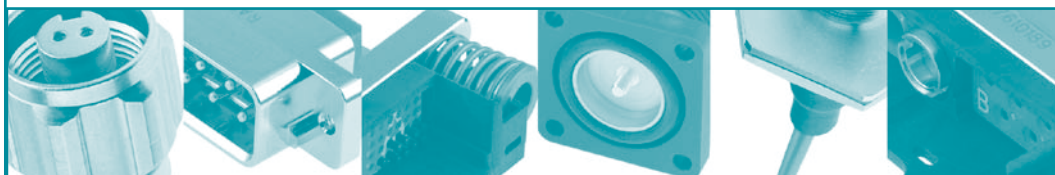
10.6. Distribution de dividende

Sur une décision de l'Assemblée Générale Mixte du 21 mai 2008, la société a procédé à une distribution de dividende de 1,30 euros par action sur le premier semestre 2008.

Note II. Provisions

II.1. Evolution des provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	Ouverture	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Ecart de change	Reclassement	Clôture
Indemnités de fin de carrière	3 825	161					3 986
Provisions non courantes	3 825	161					3 986
Risques techniques et commerciaux	78				(2)		76
Autres risques	211	43	22	36	(10)		186
Provisions courantes	289	43	22	36			262




Note 12. Dettes financières

En milliers d'euros au 30 juin 2008	Courant		Non courant	
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		1 119		1 119
Emprunt obligataire	1 490	37 792		37 792
Autres dettes financières	462	877		877
Contrats de location financement	1 206	1 708	3 385	5 093
Crédit de trésorerie				
Total	3 158	41 496	3 385	44 880
Dettes en EUR	2 696	40 883	3 385	44 268
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	462	613		613
Total	3 158	41 496	3 385	44 880

En milliers d'euros au 31 décembre 2007	Courant		Non courant	
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		1 500		1 500
Emprunt obligataire	855	37 456		37 456
Autres dettes financières	465	929		929
Contrats de location financement	1 127	3 419	2 146	5 565
Crédit de trésorerie	423			
Total	2 870	43 304	2 146	45 450
Dettes en EUR	1 891	43 304	2 146	45 450
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	979			
Total	2 870	43 304	2 146	45 450

Emprunt Obligataire :

En date du 18 juillet 2007, le Groupe Radiall a procédé à l'émission d'un Emprunt Obligataire à Bons de Souscription et/ou d'Acquisition d'Actions Remboursables (OBSAAR), qui a fait l'objet d'une note d'opération du 18 juin 2007, visée par l'A.M.F. sous le n° 07-199. Le montant de cet emprunt s'élève à 39 478 milliers d'euros.

Les caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :

• Nombre d'obligations émises :	37 597
• Valeur nominale en euro / Prix d'émission (en euros) :	1 050
• Prix d'émission (en euros) :	1 050
• Montant total de l'émission en valeur nominale :	39 477 900
• Taux d'intérêt facial (paiement annuel à terme échu) :	Euribor 12 mois - 0,63 %
• Nombre d'obligations remboursées au cours de l'exercice :	0
• Nombre d'obligations restant à rembourser au 30 juin 2008 :	37 597
• Date prévue de remboursement :	18 juillet 2012

En tenant compte des frais de montage, le taux d'intérêt effectif de cet emprunt est de 5,15 %.

Les obligations émises ont été souscrites à hauteur de 7,6 % par le public et, pour le solde, par Crédit du Nord, BNP Paribas et Calyon. A chaque obligation est attachée trois BSAAR A et trois BSAAR B.

Ces établissements bancaires ne souhaitant pas conserver les BSAAR attachés aux OBSAAR par eux souscrites, ont cédé 19 872 BSAAR aux actionnaires de la société pour 0,01 euro par bloc, 48 036 BSAAR aux cadres et mandataires sociaux de la société et, 140 574 BSAAR à la société Hodiall. Le solde des BSAAR (17 106) étant conservé par certains souscripteurs d'OBSAAR.

Le total de l'émission en valeur nominale, en juillet 2007, est de 39 478 milliers d'euros. Ce montant se divise, après imputation des frais pour 462 milliers d'euros, en une composante dette de 37 456 milliers d'euros et, une composante capitaux propres de 1 560 milliers d'euros avant impôt soit, 1 050 milliers d'euros net d'impôts différés.

Les intérêts sur la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 représentent une charge de 839 milliers d'euros.

Les BSAAR A et les BSAAR B seront respectivement admis aux négociations sur le marché Euronext Paris le 19 juillet 2010 sous le code ISIN FR0010485466 et, le 20 juillet 2009 sous le code ISIN FR0010485474, au moment où ils deviendront exerçables.

Engagement de rachat des intérêts minoritaires

Depuis septembre 2007, l'actionnaire minoritaire de Radiall Protection détient 10 % des actions de cette société. Radiall détient dans ce cadre, une option d'achat sur ces titres et, l'actionnaire minoritaire, une option de vente. L'option de vente est exerçable dans les 5 ans à compter de septembre 2007. L'option d'achat est exerçable à tout moment entre septembre 2012 et septembre 2014. Un accord prévoit le rachat de ces actions par Radiall, selon une base de calcul déterminé par les parties.

Conformément aux principes comptables appliqués par le Groupe, l'enregistrement de cet engagement dans les états financiers consolidés au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007, conduit à comptabiliser une dette financière pour la juste valeur de l'engagement, en contrepartie d'une réduction des intérêts minoritaires et, d'un goodwill correspondant à la différence entre la valeur de l'engagement et, ces intérêts minoritaires.

Au 30 juin 2008, la part de résultat revenant aux intérêts minoritaires de la filiale Radiall Protection a été reclassé, conduisant à augmenter l'écart d'acquisition d'un montant de 57 milliers d'euros (cf. Note 5.1).

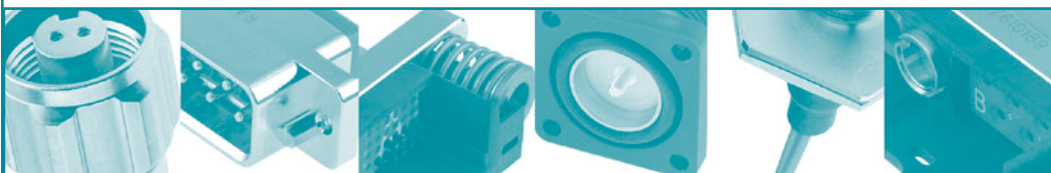
Note 13. Autres dettes

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Avances sur commandes	122	145
Dettes fiscales et sociales	13 144	13 898
Dettes sur immobilisations	422	1 329
Dettes diverses	804	582
Comptes de régularisation	1 973	2 361
Total	16 465	18 315

Note 14. Instruments financiers

14.1. Gestion des risques financiers

Les objectifs et la politique de gestion des risques financiers du Groupe sont consistants avec les éléments décrits dans le document de référence 2007 du Groupe.





14.2. Instruments liés à la gestion du risque de change

Nominal en milliers de devise	Nominal
Options achetées (Call CHF)	891
Options achetées (Call USD)	3 600
Options vendues (Put USD)	6 000
Termes accumulateurs (Vendeur USD)	11 800
Termes accumulateurs (Acheteur USD)	17 600
Dépôt boosté (USD)	5 000

14.3. Instruments liés à la gestion du risque de taux

En milliers d'euros	Nominal	Couverture de flux de trésorerie
EUR		
Swaps de taux Variable/Variable	800	NS
Swaps de taux Variable/Fixe ou variable	40 000	1 138

Radiall utilise des instruments financiers dérivés, dans le cadre de la gestion du risque de taux associé à la dette à taux variable, relative à l'émission d'OBSAAR réalisé en juillet 2007 (Taux Euribor 12 mois – 0,63%). Radiall a mis en œuvre les procédures et la documentation nécessaires pour, justifier la mise en place d'une comptabilisation de couverture efficace au sens de la norme IAS 39.

Dans ce cadre, Radiall a conclu début 2008 avec plusieurs établissements financiers :

- un contrat de swap de taux d'intérêt jusqu'au 18 juillet 2012, d'un montant nominal de 20 millions d'euros non amortissable : Radiall est receveur du taux variable « Euribor 12 mois pré-fixé » et payeur du taux fixe de 4,395 % l'an.
- un second contrat de swap de taux d'intérêt jusqu'au 18 juillet 2012, d'un montant nominal de 20 millions d'euros non amortissable : Radiall est receveur du taux variable « Euribor 12 mois pré-fixé » et payeur du taux fixe de 4,34 % l'an.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à l'emprunt obligataire OBSAAR.

La variation positive de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés entre leur date de souscription et le 30 juin 2008, soit 1 138 milliers d'euros pour les 2 swaps, a été constatée en capitaux propres à fin juin 2008 et, a donné lieu à la comptabilisation d'un impôt différé passif de 379 milliers d'euros.

14.4. Synthèse des instruments financiers

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif	64	253
Passif	(3)	(69)
Total risque de change	61	184
Actif	1 138	10
Passif	0	(82)
Total risque de taux	1 138	(72)
Total actif	1 202	263
Total passif	(3)	(151)
Total (net)	1 199	112

Note 15. Impôts sur les résultats

15.1. Analyse de la charge d'impôt

Au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, la charge d'impôt est déterminée en utilisant les taux d'impôts effectifs estimés, appliqués aux résultats des filiales pour les six premiers mois de l'année.

Ce taux est calculé pays par pays.

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
France	(65)	(249)
Etranger	(2 089)	(3 018)
Impôts exigibles	(2 154)	(3 267)
France	182	165
Etranger	250	(359)
Impôts différés	432	(194)
Total charge d'impôt	(1 722)	(3 461)

15.2. Principaux actifs et passifs d'impôts différés consolidés

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Effet des reports déficitaires	3 378	3 258
Impact fiscal des différences temporaires	(7 028)	(7 435)
Impôts différés actif (passif) bruts	(3 650)	(4 177)
Provision pour dépréciation des impôts différés actifs	(760)	(432)
Impôts différés nets	(4 410)	(4 609)

Les impôts différés sur déficits sont reportables sans limitation de durée.

L'impact fiscal des différences temporaires correspond, pour l'essentiel, à des impôts différés sur amortissements dérogatoires de Radiall S.A., des impôts différés reconnus sur les actifs incorporels de la société Radiall AEP, Inc. et du Groupe IDFI.

15.3. Détail de l'impôt courant inscrit au bilan

En milliers d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Impôts société (acomptes et crédits d'impôts)	3 854	3 727
Carry back	5 225	5 225
Total à l'actif du bilan	9 079	8 952
Dettes d'impôt	1 744	1 102
Total au passif du bilan	1 744	1 102

La créance de Carry back, a été remboursée sur le début du deuxième semestre 2008, dans son intégralité.





Note 16. Effectifs et frais de personnel

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Personnel extérieur	4 573	4 593
Salaires	25 336	25 193
Charges sur salaire	10 727	10 322
Stocks options	3	5
Total	40 639	40 113
France	29 887	30 091
International	10 752	10 022
Total	40 639	40 113

Effectifs moyens	30 juin 2008		30 juin 2007	
	interne	externe	interne	externe
France	1 194	158	1 156	203
International	756	408	732	212
Total	1 950	566	1 888	415

Note 17. Frais de recherche et de développement

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Frais de développement activés	0	0
Frais non activés	7 184	7 412
Amortissement des frais de développement activés	9	8
Total des dépenses engagées	7 193	7 420

Aucun frais de développement n'a été activé au cours du 1^{er} semestre 2008.

Note 18. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat de change	(193)	(84)
Résultat lié à des cessions d'actifs	8	1 313
Subventions	487	277
Autres produits et charges	(30)	6
Total	272	1 512

Au 30 juin 2007, le résultat lié à des cessions d'actifs, était principalement dû à la cession immobilière de l'immeuble de Radiall U.S.A.

Note 19. Dépréciation de l'actif non courant

Les montants des dépréciations de l'actif non courant au titre des exercices 2007 et 2008, ne concernent que les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Le Groupe n'a pas constaté de charge de dépréciation sur 2007 ou 2008.

Note 20. Dépréciation de l'actif courant et dotations aux provisions

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Dépréciations des stocks	(627)	(65)
Dépréciations des actifs courants	3	(153)
Provisions pour risques	29	141
Total	(595)	(77)

Note 21. Autres produits et charges financiers

En milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits financiers	51	0
Dotation financière déprec. Autres actifs fin courant	(25)	159
Pertes de change financières	(1 004)	(8)
Total	(978)	151

La perte de change provient des pertes réalisées, ou latentes, sur des transactions libellées principalement en devise.

Note 22. Informations relatives aux parties liées

22.1. France Telecom et ses filiales (« FT »)

Depuis mai 2003, Monsieur LOMBARD est administrateur de Radiall. Il a été nommé Président Directeur Général de France Télécom le 1^{er} mars 2005.

Dans le cadre de son activité courante et selon les conditions de marché, Radiall a effectué des transactions d'un montant jugé non significatif avec « FT ».

22.2. Hodiall et Société d'investissement Radiall (« SIR »)

Le capital de Radiall au 30 juin 2008 est détenu à hauteur de 42,58% par Hodiall et, à hauteur de 27,03% par la « SIR ».

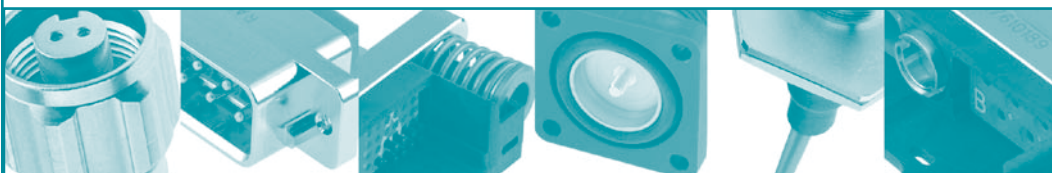
Ces deux sociétés, ont une influence notable sur le Groupe et, constituent des entreprises liées à Radiall. Les transactions entre la société Hodiall et la société Radiall, sont régies par une convention de prestation de services. Cette convention prévoit que, la société Hodiall s'engage envers Radiall à lui fournir son assistance et ses conseils dans l'accomplissement des opérations suivantes : stratégies du Groupe, services financiers et fiscaux, gestion et communication financière, animation sociale, assistance juridique, secrétariat juridique, services administratifs et gestion des programmes d'assurance.

Le montant facturé par Hodiall à Radiall pour le premier semestre 2008 et, pour le premier semestre 2007 au titre de ces prestations, s'élève respectivement à 419 milliers d'euros et, 359 milliers d'euros. Au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007, la dette de Radiall vis-à-vis de Hodiall s'élève respectivement à 319 milliers d'euros et 291 milliers d'euros.

Il n'y a pas eu de transactions entre la SIR et Radiall au titre du premier semestre 2008 et du premier semestre 2007.

Note 23. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à l'arrêté des comptes semestriels de juin 2008 et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers n'a eu lieu.





Rapport des Commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2008.

Aux actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Radiall, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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 la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 consolidés condensés.

Fait à Courbevoie et Paris, le 15 septembre 2008.

Les Commissaires aux comptes :

MAZARS & GUÉRARD
Denis GRISON

FIDUS
Francis BERNARD



RADIALL SA
101, rue Philibert Hoffmann
93116 Rosny-sous-Bois Cedex - France
Tél. : + 33 1 49 35 35 51 - Fax : + 33 1 49 35 35 18
www.radiall.com
infofinance@radiall.com