



AEROSPACE



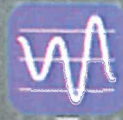
AUTOMOTIVE



DEFENSE



INDUSTRIAL



INSTRUMENTATION



MEDICAL



SPACE



TELECOM



Rapport Financier au 30 juin 2011



RADIALL 
The next connexion

Sommaire

1	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011.....	3 - 8
1.1	- Activité	3 - 4
1.2	- Variation sur les deux trimestres	4
1.3	- Résultat opérationnel	5
1.4	- Résultat net	5
1.5	- Capacité de financement et trésorerie	5 - 6
1.6	- Evolution des effectifs	6
1.7	- Les résultats sociaux (normes françaises)	6
1.8	- Eléments postérieurs à la clôture	7
1.9	- Les perspectives 2011	7
1.10	- Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011	7
1.11	- Transactions entre parties liées	7
1.12	- Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	8
2	COMPTES CONSOLIDES	9 - 28
2.1	- Bilan consolidé au 30 juin 2011	9
2.2	- Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011	10
2.3	- Tableau des flux financiers	11
2.4	- Variation des capitaux propres	12
2.5	- Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilités directement en capitaux propres..	13
2.6	- Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011	13 - 28
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2011	29

1 Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

Ce rapport financier semestriel porte sur la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 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 de la société Radiall, réuni le 02 septembre 2011 sous la présidence de Monsieur Pierre Gattaz, a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011, qui ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes.

CHIFFRES CLÉS

Compte de Résultat	Juin 2011	Juin 2010	Variation
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	103 345	88 406	14 939
Produits des activités ordinaires	103 595	88 561	15 034
Résultat opérationnel courant	4 455	3 518	937
Marge opérationnelle en % du CA	4,31%	3,98%	0,33%
Autres produits et charges opérationnels		(147)	147
Résultat opérationnel	4 455	3 371	1 084
Coût de l'endettement financier net	(942)	(970)	28
Autres produits et charges financiers	(649)	1 294	(1 943)
Charges d'impôt	(1 167)	(2 163)	996
Résultat net	1 697	1 532	165
Résultat des minoritaires	399	355	44
Résultat part du groupe	1 297	1 177	120
Bilan			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Capitaux propres <i>(incl. Int. Minoritaires)</i>	116 093	121 148	(5 055)
Trésorerie nette (*)	44 587	43 999	588

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

1. 1 Activité :

Sur l'ensemble du premier semestre 2011, le groupe Radiall enregistre un chiffre d'affaires de 103,3 millions d'euros, en croissance de 16,9 % par rapport au premier semestre 2010 et de 7,0 % par rapport au deuxième semestre 2010. A taux de change constant, l'activité semestrielle ressort en hausse de 19,6 % en raison d'effets de change défavorables.

Ce niveau d'activité au premier semestre 2011 reflète l'impact d'un environnement économique mondial favorable sur l'Industrie de la Connectique et d'une bonne présence de Radiall sur ses marchés qui sont tous en croissance sur le semestre.

Les secteurs de la Défense et du Spatial sont en croissance de 16 % grâce à une activité soutenue sur le Spatial liée au renouvellement des satellites et l'augmentation de la demande en multimédia.

La croissance observée sur le marché aéronautique est de 16,0 % par rapport à la même période de 2010. Sur un marché porteur, Radiall a pu accroître ses parts de marché et sécuriser des contrats sur plusieurs années chez les grands donneurs d'ordre. A plus long terme, les perspectives restent bonnes, tirées par la croissance de la demande en Asie et la nécessité de renouveler les flottes américaines. Le démarrage des livraisons du B787 devrait conforter la croissance de Radiall sur ce marché.

Des prises de part de marché et un élargissement de l'offre du segment Télécom ont permis d'afficher une croissance de 14,4% par rapport au premier semestre 2010, mais celle-ci demeure fragile du fait d'un marché très volatile, et des pressions sur les marges qui restent très importantes, notamment dans le contexte de variations élevées des taux de change ou des prix des matières premières.

Les composantes du segment Industriel très fragmenté ont continué leur reprise cyclique avec une croissance de 17,1 % au premier semestre par rapport à la même période de 2010, et de 13,3 % par rapport au deuxième semestre 2010.

Grâce à la présence de Radiall sur des offres spécifiques et de nouveaux projets, et un marché resté dynamique, le segment Automobile a cru de 34,1 % par rapport au premier semestre 2010.

Au plan géographique et, par rapport au premier semestre 2010, les zones ayant connu les plus grands regains d'activité sont le Reste du Monde et la France avec respectivement une croissance de 27,5 % et de 22,9%, tandis que la zone Amérique du Nord avec +11,8 % et l'Europe hors France avec +7,9 % ont connu une croissance moindre. Par rapport au deuxième semestre 2010, la plus forte croissance est enregistrée en France.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011	Jun 2010	Variation
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	46 495	40 453	+14,9%
Amérique du Nord	30 588	27 355	+11,8%
Reste du Monde	26 264	20 598	+27,5%
GROUPE	103 345	88 406	+16,9%

1.2 Variation sur les deux trimestres

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

Chiffre d'affaires consolidé	2011	2010	Variation
<i>(en milliers d'euros)</i>			
1 ^{er} trimestre	50,2	41,4	+21,5%
2 ^{ème} trimestre	53,1	47,0	+13,0%

Les deux premiers trimestres ont connu une croissance significative par rapport à l'année dernière.

1.3 - Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant sur le premier semestre 2011 fait apparaître un profit de 4 455 milliers d'euros, soit 4,3 % des ventes, à comparer à un profit de 3 371 milliers d'euros constatée sur la même période de 2010 (+ 0,5 % du chiffre d'affaires).

Cette performance a été réalisée malgré des pressions sur les marges importantes liées au renchérissement du coût des matières premières et, à la situation de change particulièrement défavorable, ainsi qu'à des difficultés opérationnelles ponctuelles consécutives au retour de la croissance.

1.4 - Résultat net

Le profit net part du Groupe sur le premier semestre 2011 s'élève à 1 297 milliers d'euros, contre un profit de 1 178 milliers d'euros constaté au premier semestre 2010.

Sur la période, les charges financières nettes s'élèvent à 942 milliers d'euros, contre 969 milliers d'euros en 2010. Les autres charges et produits financiers enregistrent une perte de 649 milliers d'euros, contre un profit de 1294 milliers d'euros réalisés sur le premier semestre 2010, en raison principalement de résultats de change défavorables. La charge d'impôts, diminuée de 121 milliers d'euros d'impôts différés, s'élève à 1 167 milliers d'euros sur le semestre, contre une charge d'impôt au premier semestre 2010 de 2 163 milliers d'euros.

1.5 - Capacité de financement et trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 8,2 millions d'euros sur le semestre, contre 8,7 millions d'euros sur la même période en 2010.

La variation du besoin en fonds de roulement depuis le début de l'année 2011 est significativement défavorable à hauteur de 8,9 millions d'euros, en raison principalement de l'accroissement des créances d'exploitation de 8,3 millions d'euros, consécutif à la croissance d'activité du deuxième trimestre 2011 et, à une dégradation des délais de règlement de 5 jours par rapport à fin décembre 2010, d'une faible augmentation des dettes d'exploitation, et d'une augmentation des stocks de 3,1 millions d'euros.

Après variation du besoin en fonds de roulement et décaissement d'impôt et d'intérêts, le flux de trésorerie généré par l'activité sur le semestre est négatif de 1,3 millions d'euros.

Les décaissements sur investissements, requis notamment pour accompagner la croissance du semestre se sont élevés à 4,5 millions d'euros soit, 4,3 % du chiffre d'affaires, en hausse de 54 % par rapport au premier semestre 2010.

Compte tenu de ces évolutions, et après impacts des autres décaissements liés aux opérations de financement et des variations de taux des devises, la trésorerie du Groupe s'élève à 44,6 millions d'euros au 30 juin 2011, en décroissance de 9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2010 (53,6 millions d'euros).

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.

1.6. - Evolution des effectifs

EVOLUTION DES EFFECTIFS *	Juin 2011	Décembre 2010	Variation
France	1 383	1 337	+3,4%
Europe (hors France)	41	40	+1,0%
Amériques du nord	544	514	+5,8%
Asie	618	513	+20,5%
Total	2 586	2 404	+7,6%

* Intègre les effectifs intérimaires, sous-traitance et régie.

1.7 - Les résultats sociaux (normes françaises)

Le chiffre d'affaires s'établit à 70 882 milliers d'euros, dont un peu plus de la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche un bénéfice de 724 milliers d'euros, contre une perte d'exploitation de 1 210 milliers d'euros au 30 juin 2010.

Le résultat financier est un profit de 1 411 milliers d'euros, composé à hauteur de 2 184 milliers d'euros de dividendes des filiales du Groupe et, d'un résultat de change déficitaire de 916 milliers d'euros.

En conséquence, le résultat net est bénéficiaire de 2 697 milliers d'euros.

CHIFFRES CLÉS <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2011	Juin 2010	Variation
Chiffre d'affaires	70 882	57 666	13 216
Résultat d'exploitation	724	(1 210)	1 934
Marge opérationnelle	(1%)	(1,2%)	0,2%
Résultat financier	1 411	5 182	(3 771)
Résultat courant	2 135	3 972	(1 837)
Résultat exceptionnel	422	(155)	577
Impôts sur les résultats	(140)	(91)	(49)
Résultat net	2 697	3 726	(1 029)

1.8 - Eléments postérieurs a la clôture

Le Groupe précise qu'aucun événement majeur postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2011, et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

A noter cependant qu'au 25 juillet 2011, et en lien avec un nouveau contrat de financement conclu le 22 juillet 2011 avec ses partenaires bancaiers, Radiall a racheté 18,6 millions d'euros des OBSAAR émises en juillet 2007, réduisant à cette date son endettement et sa trésorerie brute à concurrence de ce montant.

1.9 - Les perspectives 2011

Le bon niveau d'activité du 1er semestre, en croissance et conforme au plan de marche, permet au groupe Radiall d'aborder le deuxième semestre dans des conditions satisfaisantes. Cette hausse soutenue devrait toutefois se réduire sur le second semestre en raison d'un effet de comparaison moins favorable.

Ces anticipations restent soumises au maintien de la conjoncture générale sur laquelle, sont apparues beaucoup d'incertitudes au cours de l'été. D'éventuelles nouvelles évolutions défavorables de la parité euros/dollars et du prix des matières premières qui ne peuvent être exclues, seraient également aussi des facteurs négatifs pouvant impacter les résultats 2011 de la société.

Disposant d'un portefeuille de marchés équilibré, le Groupe bénéficie d'une structure financière saine et d'une trésorerie excédentaire.

1.10 - Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2011

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est soumis sont détaillés dans le chapitre «Principaux facteurs de risques et leurs préventions» du Rapport Financier Annuel 2010, 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 un environnement traversé par de nombreuses incertitudes depuis le quatrième trimestre 2008.

1.11. Transactions entre parties liées

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées dans la Note. 23 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.12 - Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

1.12.1 - Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Pierre Gattaz, Président du Directoire de Radiall.

1.12.2 - Attestation

« Nous attestons, à notre 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers consolidés semestriels condensés, 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 ».

2.1 - Bilan consolidé au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010
Immobilisations incorporelles	Note 5	9 007	9 964
Ecart d'acquisition	Note 5	8 856	9 223
Immobilisations corporelles	Note 6	59 186	60 581
Autres immobilisations financières		254	332
Impôts différés actifs	Note 15-2	1 913	1 949
ACTIFS NON COURANTS		79 216	82 049
Stocks	Note 7	45 512	43 267
Créances clients et comptes rattachés	Note 8	38 498	31 876
Autres créances	Note 9	8 459	8 228
Impôts sur le résultat	Note 15-3	2 769	3 013
Trésorerie et équivalents de trésorerie		44 587	53 560
ACTIFS COURANTS		139 825	139 943
TOTAL ACTIFS		219 041	221 992
Capital		2 817	2 817
Primes		11 929	11 929
Réserves consolidées		99 692	96 879
Ecart de conversion		(3 441)	439
Résultat part du groupe		1 297	4 240
Intérêts minoritaires		3 799	4 223
CAPITAUX PROPRES	Note 10	116 093	120 527
Impôts différés passifs	Note 15-2	5 109	5 500
Dettes financières à long terme	Note 12	45 987	46 157
Provisions non courantes	Note 11	6 092	6 114
PASSIFS NON COURANTS		57 188	57 771
Dettes financières à court terme	Note 12	2 167	1 238
Dettes fournisseurs		22 209	20 248
Autres dettes	Note 13	19 130	20 195
Provisions courantes	Note 11	808	708
Impôts sur le résultat	Note 15-3	1 446	1 306
PASSIFS COURANTS		45 760	43 695
TOTAL PASSIF		219 041	221 992

2.2 - Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	Note 4	103 345	88 406
Redevances licences		200	202
Autres produits d'exploitation		50	(47)
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		103 595	88 561
Achats consommés		(33 394)	(25 167)
Variation des stocks d'en cours et de produits finis		1 833	(776)
Frais de personnel	Note 16	(42 365)	(37 808)
Charges externes		(18 527)	(15 087)
Impôts et taxes		(1 295)	(1 379)
Autres produits & charges d'exploitation	Note 18	79	616
Dépréciations de l'actif non courant	Note 19	(4 266)	(4 470)
Dépréciations de l'actif courant et dotations aux provisions	Note 20	(1 205)	(972)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		4 455	3 518
<i>Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires</i>		4,31%	3,98%
Autres produits et charges opérationnels	Note 21	-	(147)
RESULTAT OPERATIONNEL		4 455	3 371
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>			
Produits de Trésorerie		144	74
Coût de l'endettement financier brut		(1 086)	(1 044)
COUT L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(942)	(970)
Autres produits et charges financiers	Note 22	(649)	1 294
Charges d'impôt	Note 15	(1 167)	(2 163)
RESULTAT NET		1 697	1 532
Résultat des minoritaires		399	355
Résultat part du groupe		1 297	1 178
Résultat par action (en euros)	Note 10,4	0,72	0,61
Résultat dilué par action (en euros)	Note 10,5	0,72	0,61

2.3 - Tableau des flux financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Résultat net part du groupe	1 297	1 178	4 240
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	399	355	624
Dotations nettes aux amortissements	4 266	4 470	8 798
Variation nette des provisions	105	(479)	(310)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(164)	26	78
Coût des stocks options	-	0	-
Plus et moins values de cession	90	(23)	116
Charge d'intérêts	1 086	1 044	2 101
Charge d'impôt	1 167	2 163	2 659
Charges comptabilisées en autres produits et charges opérationnels	0	0	149
Capacité d'autofinancement	8 246	8 733	18 455
Variation des stocks	(3 144)	(1 980)	(2 959)
Variation des créances d'exploitation	(8 318)	(9 079)	(5 218)
Variation des dettes d'exploitation	1 949	7 298	10 251
Variation des autres actifs et passifs	662	(1 228)	(708)
Variation du besoin en fonds de roulement	(8 851)	(4 989)	1 366
Intérêts décaissés	(163)	(121)	(1 769)
Impôt décaissé	(500)	(1 383)	(2 197)
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	(1 269)	2 240	15 855
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(77)	(142)	(236)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 484)	(2 409)	(7 487)
Acquisition d'immobilisations financières	(20)	(27)	(79)
Cession d'immobilisations corporelles	30	782	612
Cession d'immobilisations financières	85	12	320
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)	(4 466)	(1 785)	(6 870)
Augmentation de capital RADIALL S.A.	-	-	-
Augmentation de capital des minoritaires dans les filiales	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de RADIALL S.A.	(1 540)	(1 357)	(1 358)
Dividendes versés aux minoritaires	(562)	(1 189)	(1 247)
Achats et cessions d'actions propres	12	(21 765)	(21 677)
Encaissement provenant d'emprunts	-	-	2 359
Remboursement d'emprunts	(311)	(650)	(916)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(2 401)	(24 961)	(22 839)
Incidence des variations de taux de change (D)	(840)	2 219	1 128
Variation de la trésorerie (A+B+C+D)	(8 976)	(22 287)	(12 726)
Trésorerie à l'ouverture	53 560	66 286	66 286
Trésorerie à la clôture	44 587	43 999	53 560

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 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Autres valeurs mobilières de placements	26 628	21 183	22 443
Disponibilités	17 963	22 828	31 125
Trésorerie brute à l'actif	44 591	44 011	53 568
Provision pour dépréciation des VMP	(4)	(12)	(8)
Trésorerie nette à l'actif	44 587	43 999	53 560
Découverts et lignes court terme			
Trésorerie nette	44 587	43 999	53 560

2.4 - Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
31 déc. 2009	2 181 731	3 326	11 929	119 212	(4 295)	130 172	4 468	134 640
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				(472)	9 054	8 582	762	9 344
Résultat				1 178		1 178	355	1 533
Distribution des dividendes				(1 357)	-	(1 357)	(1 189)	(2 546)
Réduction de capital	(333 607)	(509)		(20 726)		(21 235)		(21 235)
Actions propres				(531)		(531)		(531)
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)							(57)	(57)
30 juin 2010	1 848 124	2 817	11 929	97 304	4 759	116 809	4 339	121 148
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				663	(4 320)	(3 657)	(323)	(3 980)
Résultat				3 062		3 062	269	3 331
Distribution des dividendes							(58)	(58)
Réduction de capital				(524)		(524)		(524)
Actions propres				614		614		614
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)							(4)	(4)
31 déc. 2010	1 848 124	2 817	11 929	101 119	439	116 304	4 223	120 527
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				102	(3 880)	(3 778)	(260)	(4 038)
Résultat				1 297		1 297	399	1 696
Distribution des dividendes				(1 540)		(1 540)	(562)	(2 102)
Actions propres				11		11		11
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)							(1)	(1)
30 juin 2011	1 848 124	2 817	11 929	100 989	(3 441)	112 294	3 799	116 093

2.5 - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Résultat net de la période	1 697	4 864	1 532
Reconnaissance des gains et pertes actuariels en capitaux propres (net d'impôt)		(154)	
Gains (pertes), net d'impôt, résultant de l'évaluation à la valeur de marché des instruments de couverture de taux	102	346	(472)
Ecart de conversion	(4 140)	5 173	9 816
Total des produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(4 038)	5 365	9 344
Total des produits et charges reconnus sur la période	(2 342)	10 229	10 876
Attribuables aux :			
– actionnaires de RADIAL S.A.	(2 481)	9 166	9 760
– intérêts minoritaires	139	1 063	1 116

2.6 - Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011

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 quatorze filiales opérationnelles et d'un réseau actif d'agents et de distributeurs.

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

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire de Radiall S.A. le 2 septembre 2011.

2.1 - Principe d'élaboration

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés 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 2010 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 2010.

Ces méthodes sont décrites dans la Note 2 de nos états financiers annuels 2010, qui sont présentés en intégralité dans le rapport financier annuel 2010 du Groupe.

Les normes et interprétations suivantes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne sont devenues applicables pour le Groupe au 1 janvier 2011 :

- la norme révisée IAS 24 « Information relative aux parties liées »,
- l'amendement à IAS 32 « Classement des droits de souscription émis » et à IFRS 1 « Exemption limitée à la présentation d'information comparatives relatives à IFRS 7 »,
- l'amendement IFRIC 14 « Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal », et
- l'interprétation IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB et toujours soumises au processus d'adoption par l'Union européenne.

Le Groupe n'anticipe pas que ces normes, amendements et interprétations d'application non obligatoires à compter du 1er janvier 2011 et applicables de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

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 2011		Semestre clos le 30 juin 2010		Exercice clos le 31 décembre 2010	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar US (USD)	1.44	1.40	1.23	1.33	1.34	1.33
Reminbi (CNY)	9.34	9.18	8.32	9.07	8.82	8.99

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1 - Evolution du périmètre

Au 30 juin 2011, il n'y a pas de changement dans le périmètre du Groupe par rapport au 31 décembre 2010.

3.2 - Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2011

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	Zone Géographique	% d'intérêt	% de contrôle
RADIALL SA	France	France	100%	100%
RADIALL SYSTEMS	France	France	95%	95%
D-LIGHTSYS	France	France	95%	95%
IDMM	France	France	100%	100%
RADIALL VENTURES	France	France	100%	100%
RADIALL LTD	G. Bretagne	Europe	100%	100%
RADIALL G.m.b.H.	Allemagne	Europe	100%	100%
RADIALL B.V.	Pays bas	Europe	100%	100%
RADIALL A.B.	Suède	Europe	100%	100%
RADIALL ELETTRONICA SRL	Italie	Europe	100%	100%
RADIALL AMERICA INC	USA	Amériques	100%	100%
RADIALL USA (ex. JERRIK)	USA	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 INDIA 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

Conformément à la norme IFRS 8 les informations sectorielles présentées sont des informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels, qui reposent à la fois sur un pôle d'activité et quatre zones géographiques.

Le groupe Radiall a une activité principale prépondérante qui est la fabrication de connecteurs et de composants associés, trouvant leurs débouchés dans les applications électroniques. Le groupe Radiall considère opérer sur un seul secteur d'activité. Les quatre zones géographiques déterminées par Radiall sont : 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.

C'est sur la base des données de ce secteur d'activité et des zones d'activité que sont évaluées les performances du Groupe.

4.2 - Informations par zones géographiques d'implantation des filiales

Au 30 juin 2011 (en milliers deuros)	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors groupe)	36 941	16 313	30 587	19 504		103 345
Ventes interzones	40 654	776	3 535	12 439	(57 404)	-
Total	77 595	17 089	34 122	31 943	(57 404)	103 345
Autres produits et charges opérationnels	-					-
Résultat opérationnel	2 511	627	682	2 731	(2 096)	4 455

Au 30 juin 2010 (en milliers d'euros)	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors groupe)	30 242	14 787	27 356	16 021		88 406
Ventes interzones	32 923	454	4 024	10 030	(47 431)	-
Total	63 165	15 241	31 380	26 051	(47 431)	88 406
Autres produits et charges opérationnels	(147)					(147)
Résultat opérationnel	2 563	1 042	3 381	2 533	(6 148)	3 371

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

(en millions d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010	
France	23,3	23%	19,0	21%
Autres pays d'Europe	23,1	22%	21,5	25%
Amériques	30,6	30%	27,3	31%
Asie et reste du monde	26,3	25%	20,6	23%
Total	103,3	100%	88,4	100%

Note 5. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecart d'acquisition
A l'ouverture de l'exercice	9 223
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)	97
Change	(464)
A la clôture du semestre	8 856

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

<i>Valeur nette à la clôture (en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Radiall USA	4 145	4 484
IDMM	1 395	1 395
D-Lightsys	393	393
Shanghai Radiall Electronics Co. Ltd.	1 272	1 347
Radiall India	1 651	1 604
Total	8 856	9 223

Dans le but de s'assurer de la correcte valorisation au bilan de ses actifs, le Groupe revoit à chaque date d'arrêté certains indicateurs qui conduisent le cas échéant, à réaliser un test de dépréciation selon les principes comptables indiqués dans la Note 5.2 des états financiers consolidés 2010 du Groupe. Suite à cette analyse, le Groupe a revu la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie des activités dont la performance économique au 30 juin 2011 a été plus faible que celle attendue. Cette revue n'a pas révélé de pertes de valeur de ces actifs.

5.3 - Evolution de la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles

<i>Valeur brute (en milliers d'euros)</i>	Frais de recherche	Brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
31 déc. 2010	344	11 075	7 531	18 950
Acquisitions		77		77
Sorties		(36)		(36)
Change		(412)	(494)	(906)
30 juin 2011	344	10 704	7 037	18 085
<i>Amortissements et dépréciations (en milliers d'euros)</i>	Frais de recherche	Brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
31 déc. 2010	(185)	(7 009)	(1 792)	(8 986)
Dotations	(34)	(304)	(54)	(392)
Sorties		36		36
Change		317	216	264
30 juin 2011	(209)	(7 103)	(1 756)	(9 078)
Valeur nette 31 déc. 2010	159	4 066	5 739	9 964
Valeur nette 30 juin 2011	125	3 601	5 281	9 007

Les autres immobilisations incorporelles comprennent la marque AEP (à durée de vie illimitée) dont la valeur nette au 30 juin 2011 s'élève à 4,9 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

Valeur brute (en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
31 déc. 2010	1 189	31 651	97 514	7 901	3 710	141 965
Acquisitions	9	315	1 834	391	1 527	4 076
Cessions		(14)	(727)	(180)	(5)	(926)
Change	(20)	(419)	(1 710)	(125)	(11)	(2 285)
Autres		170	572	4	(748)	(2)
30 juin. 2011	1 178	31 703	97 483	7 991	4 473	142 828
Amortissements et dépréciations (en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
31 déc. 2010		(16 530)	(58 705)	(6 150)		(81 385)
Dotations		(678)	(2 896)	(352)		(3 926)
Cessions		10	658	178		846
Change		121	608	94		823
30 juin. 2011		(17 077)	(60 335)	(6 230)		(83 642)
Valeur nette 31 déc. 2010	1 189	15 122	38 809	1 751	3 710	60 581
Valeur nette 30 juin. 2011	1 178	14 626	37 148	1 761	4 473	59 186

6.2 - Immobilisations en location financement

Les montants des immobilisations en location financement compris dans les immobilisations corporelles sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Total
Valeur nette 31 déc. 2010	351	6 450	3 383	0	10 184
Valeur nette 30 juin 2011	360	6 229	3 111	0	9 700

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Matières premières et approvisionnements	32 290	30 589
Encours de biens et services	5 500	5 492
Produits intermédiaires et finis	13 753	13 530
Valeurs brutes	51 543	49 611
Dépréciations matières premières et approvisionnements	4 289	4 448
Dépréciations encours de biens et services		-
Dépréciations produits finis	1 742	1 896
Dépréciations	6 031	6 344
Valeur nette	45 512	43 267

Sur le premier semestre 2011, la Société a mis au rebut un montant de stock de 1 206 milliers d'euros qui était provisionné au 31 décembre 2010.

Note 8. Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Créances clients	39 019	32 672
Dépréciations	(521)	(796)
Dépréciations en %	1,34%	2,44%
Valeurs nettes	38 498	31 876

Toutes les créances ont une échéance inférieure à un an.

Note 9. Autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Créances fiscales et sociales	5 850	5 266
Charges constatées d'avance	1 773	1 901
Autres créances diverses	836	1 061
Total	8 459	8 228

Note 10. Capitaux propres

10.1 - Composition du capital social

Le capital social s'élève à 2 817 454, 94 euros. Il est composé de 1 848 124 actions, sans valeur nominale. Les actions nominatives détenues depuis 4 ans au moins, bénéficient d'un droit de vote double.

Il n'y a pas eu de mouvement sur le capital durant la période.

10.2 - Options de souscriptions d'actions

Aucun plan de souscriptions d'actions ne court durant le premier semestre 2011.

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 :

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Détention à l'ouverture	37 262	38 335
Achats d'actions	2 345	338 858
Ventes d'actions	(2 530)	(6 324)
Annulations dans l'exercice	-	(333 607)
Détention à la clôture	37 077	37 262
Dans le cadre d'animation du cours de bourse	6 251	6 436
Détention selon divers objectifs	30 826	30 826

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Résultat part du Groupe, en euros	1 297 300	4 239 657
Nombre d'actions (moyenne pondérée) en circulation sur la période	1 848 424	1 931 526
Nombre d'actions (moyenne pondérée) d'autocontrôle sur la période	36 774	38 095
Nombre d'actions retenues	1 811 650	1 893 431
Résultat par action, en euros	0,72	2,24

10.5 - Résultat dilué par action

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 Juin. 2011	31 déc. 2010
Résultat net part du Groupe, en euros	1 297 300	4 239 657
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période	1 811 650	1 893 431
Effet de la dilution :		
Options de souscriptions attribuées dans le cadre des plans de « stock-options »		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	1 811 650	1 893 431
Résultat net dilué par action, en euros	0,72	2,24

10.6 - Distribution de dividende

Sur décision de l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2011, la Société a procédé à une distribution de dividende de 0,85 euro par action sur le premier semestre 2011, soit 1 540 milliers d'euros.

Note 11. Provisions

11.1 - Evolution des provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	31 déc. 2010	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Réduction de régime	Ecarts actuariels	Ecart de change	30 juin 2011
Provisions restructuration	767		-225					542
Indemnités de fin de carrière	5 104	315						5 419
Autres provisions non courantes	243	10	-115				-7	131
Provisions non courantes	6 114	325	-340	0	0	0	-7	6 092
Risques techniques et commerciaux	200							200
Autres risques	508	266	-79	-76			-11	608
Provisions courantes	708	266	-79	-76	0	0	-11	808

Note 12. Dettes financières

30 juin 2011 (en milliers d'euros)	Courant	Non courant		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		516		516
Emprunt obligataire	1 433	38 996		38 996
Autres dettes financières		1 344		1 344
Contrats de location financement	734	836	4 295	5 131
Crédit de trésorerie				
Total	2 167	41 692	4 295	45 987
Dettes en EUR	2 167	40 348	4 295	44 643
Dettes en USD				
Dettes en autres devises		1 344		1 344
Total	2 167	41 692	4 295	45 987

31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Courant	Non courant		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		575		575
Emprunt obligataire	686	38 774		38 774
Autres dettes financières	-	1 248		1 248
Contrats de location financement	553	1 185	4 375	5 560
Crédit de trésorerie				-
Total	1 239	41 782	4 375	46 157
Dettes en EUR	1 238	40 534	4 375	44 909
Dettes en USD				
Dettes en autres devises		1 248		1 248
Total	1 238	41 782	4 375	46 157

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 euros) / 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 du 1^{er} semestre 2011 : 0
- Nombre d'obligations restant à rembourser au 30 juin 2011 : 37 597
- Date contractuelle de remboursement : 18 juillet 2012

En tenant compte des frais de montage et de la couverture, le taux d'intérêt effectif de cet emprunt est de 4,97 %. 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 sont attachées trois BSAAR A et, trois BSAAR B.

A la date d'émission, le montant de l'émission de 39 478 milliers d'euros se divisait, 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 au 30 juin 2011 représentent une charge de 968 milliers d'euros.

Les BSAAR A, code ISIN FR0010485466 et les BSAAR B code ISIN FR0010485474, sont respectivement admis aux négociations sur le marché Euronext.

Suite au programme de rachats des BSAAR effectué en 2010 et aux décisions d'annulation des BSAAR rachetés prises par le Directoire en 2010, au 30 juin 2011 les soldes des BSAAR A et des BSAAR B en circulation sont respectivement de 1 906 et 542 BSAAR.

Les caractéristiques essentielles des Bons de Souscription d'Actions Remboursables sont les suivantes :

Principales caractéristiques des BSAAR	BSAAR A	BSAAR B
Prix d'exercice	126,00 €	121,00 €
Parité d'exercice	1 action nouvelle portant jouissance courante pour 1 BSAAR A	1 action nouvelle portant jouissance courante pour 1 BSAAR B
Durée	7 ans	4 ans
Période d'exercice	du 19 juillet 2010 au 18 juillet 2014 inclus	du 20 juillet 2009 au 18 juillet 2011 inclus

Comme indiqué dans les événements post-clôture de ce rapport financier semestriel, en juillet 2011 Radiall a procédé à une opération de rachat de 17 746 obligations pour un montant de 18 633 300 euros.

Engagement de rachat des intérêts minoritaires :

Depuis septembre 2007, l'actionnaire minoritaire de Radiall India Ltd. détient 10 % des actions de cette société.

Radiall détient 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 déterminée par les parties.

Conformément aux principes comptables appliqués par le Groupe, l'enregistrement de cet engagement dans les états financiers consolidés au 30 juin 2011, 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.

Le montant de cet engagement s'élève à 1 344 milliers d'euros au 30 juin 2011, en augmentation de 98 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010, et est inclus dans la rubrique « Autres dettes financières » de la présente note.

Au 30 juin 2011, la part de résultat revenant aux intérêts minoritaires de la filiale Radiall India Ltd. a été reclassée, conduisant à diminuer l'écart d'acquisition d'un montant de 30 milliers d'euros.

Note 13. Autres dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
Avances sur commandes	236	410
Dettes fiscales et sociales	13 475	13 881
Dettes sur immobilisations	570	998
Instruments dérivés	2 206	2 522
Dettes diverses	595	453
Comptes de régularisation	2 048	1 931
Total	19 130	20 195

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 rapport financier 2010 du Groupe.

14.2 - Instruments liés à la gestion du risque de change

	Nominal (en milliers de devise)	Valeur de marché (en milliers d'euros)
Accumulateur (vendeur USD)	10 575	(89)

14.3 - Instruments liés à la gestion du risque de taux

(en milliers d'euros)	Nominal	Valeur de marché
EUR		
Swaps de taux Variable/Variable	800	(1)
Swaps de taux Variable/Fixe ou variable	42 267	(2 116)

Dans le cadre de sa politique de couverture contre l'exposition au risque de taux, Radiall a mis en place les opérations suivantes. 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 ont été effectuées.

- s'agissant des échéances du crédit-bail immobilier contractées par Radiall SA :
 - Contrat de swap de taux pour le crédit-bail immobilier concernant le site de Château – Renault : échange de conditions d'intérêts sur un nominal de 800 milliers d'euros jusqu'au 1^{er} janvier 2012. Radiall est payeur de « Euribor 12 mois » (avec un plafond à 3 % si le taux « Libor 12 mois » est inférieur à 4,65 %) contre « Euribor 3 mois ». La valeur de marché au 30 juin 2011 est de – 614 euros.
 - Contrat de swap de taux pour le crédit-bail immobilier concernant le site de Voreppe : Mise en place en avril 2011 pour une durée de 11 ans, échange d'un taux variable EURIBOR 3 mois contre un taux fixe de 3,25 %. La valeur de marché au 30 juin 2011 est de – 38 379 euros.
- s'agissant des échéances de l'emprunt obligataire « OBSAAR » contracté par Radiall S.A. au taux nominal de « Euribor 12 mois – 0,63% » :

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. La valeur de marché au 30 juin 2011 est de - 1 048 681 euros.
- 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. La valeur de marché au 30 juin 2010 est de - 1 029 557 euros.

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

La variation de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, soit 152 milliers d'euros a été constatée en capitaux propres à fin juin 2011, et a donné lieu à la comptabilisation d'une diminution d'impôt différé actif de 51 milliers d'euros.

14.4 - Synthèse des instruments financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
Actif	-	-
Passif	(89)	(252)
Total risque de change	(89)	(252)
Actif	-	-
Passif	(2 117)	(2 270)
Total risque de taux	(2 117)	(2 270)
Total actif	-	-
Total passif	(2 206)	(2 522)
Total (net)	(2 206)	(2 522)

Note 15. Impôts sur les résultats

15.1 - Analyse de la charge d'impôt

Au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010, la charge d'impôt est déterminée en utilisant les taux d'impôts effectifs annuels estimés, appliqués aux résultats des filiales pour les six premiers mois de l'année.

Ce taux est calculé pays par pays.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
France	(273)	(565)
Etranger	(1 016)	(1 731)
Impôts exigibles	(1 289)	(2 296)
France	52	87
Etranger	71	(450)
Impôts différés	123	(363)
Produit ou (charge) d'impôt	(1 167)	(2 659)

En l'absence de perspectives d'utilisation future des déficits reportables, le Groupe n'a pas comptabilisé de produits d'impôts sur les déficits fiscaux du semestre.

15.2 - Principaux actifs et passifs d'impôts différés consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
Impôts différés actifs	1 913	1 949
Impôts différés passifs	(5 109)	(5 500)
Impôts différés nets	(3 196)	(3 551)
<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
Effet des reports déficitaires	10 147	10 356
Impact fiscal des différences temporaires	(6 023)	(6 575)
Impôts différés actif (passif) bruts	4 124	3 781
Provision pour dépréciation des impôts différés actifs	(7 320)	(7 332)
Impôts différés nets	(3 196)	(3 551)

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 USA et IDMM.

15.3 - Détail de l'impôt courant inscrit au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	31 déc. 2010
Impôts société <i>(acomptes et crédits d'impôts)</i>	2 769	3 013
Total à l'actif du bilan	2 769	3 013
Dettes d'impôt	1 446	1 306
Total au passif du bilan	1 446	1 306

Note 16. Effectifs et frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin. 2011	30 juin. 2010
Personnel extérieur	5 442	3 019
Salaires	26 042	25 773
Charges sur salaire	10 881	9 016
Stocks options	0	0
Total	42 365	37 808
France	31 267	27 010
International	11 098	10 798
Total	42 365	37 808

<i>(effectifs moyens)</i>	30 juin 2011		30 juin 2010	
	interne	externe	interne	externe
France	1 149	206	1 102	96
International	665	489	703	364
Total	1 814	695	1 805	460

Note 17. Frais de recherche et de développement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Frais non activés	8 260	8 092
Amortissement des frais de développement activés	34	59
Total des dépenses engagées	8 226	8 033

Aucun frais de développement n'a été activé au cours du premier semestre 2011.

Note 18. Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat de change	(119)	218
Résultat lié à des cessions d'actifs	(90)	23
Subventions	305	362
Autres produits et charges	(17)	13
Total	79	616

Note 19. Dépréciation de l'actif non courant

Le montant des dépréciations de l'actif non courant ne concerne que des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Dépréciations des stocks	(1 010)	(948)
Dépréciations des actifs courants	(5)	(49)
Provisions pour risques	(190)	25
Total	(1 205)	(972)

Note 21. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Autres charges et provisions sur dépenses non courantes	-	(147)
Total	-	(147)

Les autres charges et provisions non courantes du premier semestre 2010 concernent des dépenses réalisées par la Société relatives aux opérations publiques de rachat d'actions de février 2010.

Note 22. Autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	30 Juin. 2010
Gain de change sur financement intragroupe et avoirs bancaires	-	1 320
Autres produits financiers	10	4
Gain sur instruments financiers	164	-
Total des autres produits financiers	174	1 324
Perte de change sur financement intragroupe et avoirs bancaires	(823)	-
Charge sur instruments financiers	-	(25)
Autres charges financières	-	(5)
Total des autres charges financières	(823)	(30)
Total	(649)	1 294

Note 23. Informations relatives aux parties liées

23.1 - Hodiall et Société d'investissement Radiall (« SIR »)

Le capital de Radiall au 30 juin 2011 est détenu à hauteur de 51,4 % par Hodiall et, à hauteur de 32,6 % 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.

Les montants facturés par Hodiall à Radiall pour le premier semestre 2011 et pour le premier semestre 2010 au titre de ces prestations, s'élèvent respectivement à 300 milliers d'euros et 325 milliers d'euros. Au 30 juin 2011 le compte courant Hodiall dans les comptes de Radiall est créditeur de 221 milliers d'euros contre un solde créditeur de 218 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Il n'y a pas eu de transactions entre la SIR et Radiall au titre du premier semestre 2011 et du premier semestre 2010.

Note 24. Evénements postérieurs à la clôture

Le Groupe précise qu'aucun événement majeur postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2011, et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

A noter cependant qu'au 25 juillet 2011, et en lien avec un nouveau contrat de financement conclu le 22 juillet 2011 avec ses partenaires bancaires, Radiall a racheté 18,6 millions d'euros des OBSAAR émises en juillet 2007, réduisant à cette date son endettement et sa trésorerie brute à concurrence de ce montant.

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 consolidés condensés de la société Radiall S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 de votre 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe relative aux nouvelles normes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

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 6 septembre 2011.

Les Commissaires aux comptes,

MAZARS

Simon Beillevaire

FIDUS

Francis Bernard

www.radiall.com 



RADIALL SA

101, rue Philibert Hoffmann
93116 Rosny-sous-Bois Cedex - France
Tel.: +33 1 49 35 35 51 - Fax: +33 1 49 35 35 19
infofinance@radiall.com

RADIALL 
The next connexion