

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS

portant sur 545 450 actions Radiall en vue de la réduction de son capital,

ASSORTIE A TITRE SUBSIDIAIRE

d'une OFFRE PUBLIQUE D' ACHAT SIMPLIFIÉE

limitée à 179 838 actions Radiall, réalisée dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2009

ACCOMPAGNEE

d'une OFFRE PUBLIQUE D' ACHAT SIMPLIFIÉE

sur la totalité des 225 582 bons de souscription ou d'achat d'actions Radiall

faites par la société



à ses actionnaires en vue de la réduction de son capital et aux porteurs de BSAAR en vue de leur annulation
présentées par



CORPORATE FINANCE

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES DE RADIALL



AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

Le présent document relatif aux autres informations de la société Radiall a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, ci-après l'"AMF", en date du 26 janvier 2010 et conformément aux articles 231-28 du Règlement Général de l'AMF et à l'article 5 de l'instruction de l'AMF n° 2006-07.

Ce document a été établi sous la responsabilité de Radiall.

Des exemplaires du présent document d'information sont disponibles sur le site internet de l'AMF (www.amf-france.org), et peuvent être obtenus sans frais auprès de :

Oddo Corporate Finance
12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris

INDEX

1	INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF	4
2	PRÉSENTATION DE RADIAL	5
2.1	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT RADIAL	5
2.1.1	Dénomination sociale.....	5
2.1.2	Forme juridique, siège social.....	5
2.1.3	Registre du commerce et des sociétés.....	5
2.1.4	Durée	5
2.1.5	Objet social.....	5
2.1.6	Exercice social.....	5
2.2	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE RADIAL	5
2.2.1	Capital social	5
2.2.2	Instruments non représentatifs de titres de capital.....	6
2.2.3	Droits et obligations attachés aux actions.....	6
2.2.4	Répartition du capital et des droits de vote	6
2.2.5	Titres donnant accès au capital.....	7
2.2.6	Dividendes.....	7
2.3	ADMINISTRATION, DIRECTION GENERALE ET CONTROLE DE RADIAL	7
2.3.1	Directoire	7
2.3.2	Conseil de Surveillance.....	8
2.4	DESCRIPTION DES ACTIVITES DE RADIAL	9
2.5	PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTATS.....	9
2.5.1	Communiqué de presse du 1 ^{er} septembre 2009	9
2.5.2	Communiqué de presse du 20 octobre 2009	10
2.5.3	Communiqué de presse du 12 janvier 2010	11
2.6	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009	13
2.6.1	Activité.....	13
2.6.2	Variation sur les deux trimestres	14
2.6.3	Résultat Opérationnel	15
2.6.4	Résultat Net.....	15
2.6.5	Une structure financière solide	15
2.6.6	Evolution des effectifs	15
2.6.7	Les résultats sociaux (normes françaises).....	16
2.6.8	Eléments postérieurs à la clôture	16
2.6.9	Les perspectives 2009.....	16
2.6.10	Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009	17
2.6.11	Transactions entre parties liées.....	17
2.6.12	Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	17
2.7	COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009	17
2.7.1	Bilan consolidé au 30 juin 2009.....	17
2.7.2	Compte de résultat consolidé au 30 juin 2009	18
2.7.3	Tableau des flux financiers.....	20
2.7.4	Variation des capitaux propres	21
2.7.5	Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	23

2.7.6	Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2009	24
2.8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2009	43
3	MODALITES DE FINANCEMENT DE L'OFFRE.....	44
4	INCIDENCE DE L'OFFRE SUR LES COMPTES DE RADIAL.....	45
5	ATTESTATION DE RADIAL RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT.....	47

1 INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Le présent document est établi conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions portant sur 545 450 actions Radiall en vue de la réduction de son capital, assortie à titre subsidiaire d'une offre publique d'achat simplifiée limitée à 179 838 actions Radiall, réalisée dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2009 accompagnée d'une offre publique d'achat simplifiée sur la totalité des 225 582 bons de souscription ou d'achat d'actions Radiall (l'"**Offre**").

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, il est précisé que les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables de Radiall figurent dans le document de référence enregistré le 7 août 2009 auprès de l'AMF sous le numéro R.09-070 (le "**Document de Référence**") complétées par les informations figurant dans le présent document et notamment le rapport financier semestriel 2009 lequel contient les comptes consolidés au 30 juin 2009 et le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009. Ces documents sont disponibles sur le site internet de Radiall (www.radiall.com) et peuvent être obtenus sans frais au siège de la société Radiall, 101, rue Philibert Hoffmann, 93116 Rosny-sous-Bois Cedex et auprès de Oddo Corporate Finance, 12, boulevard de la Madeleine, 75009 Paris.

2 PRÉSENTATION DE RADIAL

2.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT RADIAL

2.1.1 Dénomination sociale

Radial (ci-après "**Radial**" ou la "**Société**").

2.1.2 Forme juridique, siège social

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance dont le siège social est situé 101, rue Philibert Hoffmann, 93116 Rosny-sous-Bois Cedex.

2.1.3 Registre du commerce et des sociétés

Radial est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bobigny sous le numéro RCS 552 124 984.

2.1.4 Durée

Radial a été constituée le 6 novembre 1945 pour une durée initiale de cinquante années puis prorogée jusqu'au 31 mai 2078 sauf les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus par la loi ou par les statuts.

2.1.5 Objet social

Conformément à l'article 2 des statuts, la Société a pour objet, directement ou indirectement, en France ou en tous pays :

- l'étude, la fabrication, l'achat, la vente, l'importation, l'exportation pour son compte ou à la commission de tous appareils et matériels mécaniques, électriques, électroniques et radio-électroniques,
- le conseil, la formation, l'ingénierie et la maîtrise d'œuvre, l'expertise ou toute autre prestation de services se rapportant directement ou indirectement aux opérations définies précédemment,
- et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social ou à tous objets similaires ou connexes, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, commandites, souscriptions ou achats de titres ou droits sociaux, fusions, alliances ou associations en participation.

2.1.6 Exercice social

Chaque exercice social a une durée d'une année qui commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2.2 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE RADIAL

2.2.1 Capital social

Le capital social est fixé à 3 326 036,99 euros divisé en 2.181.731 actions sans valeur nominale, d'une seule catégorie, intégralement libérées.

2.2.2 Instruments non représentatifs de titres de capital

A la date du présent document d'information, Radiall a émis 37.597 obligations d'une valeur nominale de 1.050 euros et un intérêt annuel égal à EURIBOR 12 mois – 0,63%. Ces obligations ont été émises le 18 juillet 2007 et sont remboursables en totalité au pair le 18 juillet 2012.

2.2.3 Droits et obligations attachés aux actions

Chaque action donne droit à une voix. Toutefois, depuis la constitution de la Société en 1945, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié, d'une inscription nominative, depuis quatre ans au moins, au nom du même actionnaire. Ce droit est conféré également dès leur émission en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Par ailleurs et conformément aux dispositions légales, le droit de vote double peut être supprimé par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire et après ratification de l'Assemblée Spéciale des actionnaires bénéficiaires et le droit de vote double cesse pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert, hormis tout transfert du nominatif au nominatif par suite de succession ou de donation familiale.

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social, dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation, à une part proportionnelle à la quotité du capital social qu'elle représente.

Toute action donne droit en cours de société comme en cas de liquidation, au règlement de la même somme nette pour toute répartition ou tout remboursement, l'ensemble des taxes et impôts auxquels les répartitions et remboursements peuvent être soumis étant répartis uniformément entre toutes les actions.

Le droit de vote attaché à chaque action démembrée ou non est exercé conformément à la loi. Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque, en cas d'échange, de regroupement, d'attribution de titres, d'augmentation ou de réduction de capital, de fusion ou de toute autre opération sociale, les propriétaires de titres isolés, ou en nombre inférieur à celui requis, ne peuvent exercer ce droit qu'à la condition de faire leur affaire personnelle du Groupement et, éventuellement, de l'achat ou de la vente du nombre de titres nécessaires.

2.2.4 Répartition du capital et des droits de vote

Le tableau ci-dessous présente la répartition du capital de Radiall à la date du présent document :

	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de voix	% des droits de vote
Hodiall	949 669	43.5%	1 894 169	50.4%
SIR Nue Propriété / Usufruit Yvon et Genviève Gattaz	309 640	14.2%	619 280	16.5%
Société d'investissement Radiall	293 304	13.4%	586 389	15.6%
Pierre Gattaz	49 140	2.3%	98 280	2.6%
Autres membres de la famille Gattaz	194	0.0%	388	0.0%
 Sous total action de concert	 1 601 947	 73.4%	 3 198 506	 85.1%
 Autocontrôle	 38 335	 1.8%	 -	 -
Public et divers	541 449	24.8%	561 880	14.9%
 Total	 2 181 731	 100.0%	 3 760 386	 100.0%

2.2.5 Titres donnant accès au capital

Ainsi que cela est indiqué au paragraphe 17.2.1 du Document de Référence, deux plans d'options de souscription d'actions ont été mis en place au sein de la Société. Cependant, à la date du présent document, les deux plans sont arrivés à expiration, respectivement le 20 février 2008 et le 20 décembre 2009.

En conséquence et à l'exception des BSAAR A et B pouvant donner lieu à la création de 225 582 actions Radiall, il n'existe pas, à la date du présent document, de titres financiers donnant accès à terme au capital de la Société.

2.2.6 Dividendes

Il est d'usage pour la Société lorsque les résultats le permettent de procéder à une distribution de dividendes.

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices (en euros) :

Exercice	Nombre d'actions	Dividende net (en euros)
2005	2 217 960	0,92
2006	2 218 260	1,12
2007	2 223 810	1,30

L'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2009 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,95 euro par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Par ailleurs, l'assemblée générale mixte du 27 janvier 2010 devra se prononcer sur une résolution autorisant la distribution à titre exceptionnel d'une somme permettant à la société Hodiall de financer une éventuelle offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire sur les titres de la Société, conformément à la réglementation boursière étant précisé que cette distribution exceptionnelle serait effectuée en numéraire, sous la condition expresse qu'à l'issue de la réduction de capital autorisée par la première résolution de cette même assemblée générale, la société Hodiall détienne, de concert avec d'autres actionnaires au moins 95% du capital et des droits de vote de la Société et qu'elle s'engage à retirer la Société de la cote.

2.3 ADMINISTRATION, DIRECTION GENERALE ET CONTROLE DE RADIALL

La direction de la Société est actuellement confiée à un Directoire placé sous le contrôle d'un Conseil de Surveillance.

2.3.1 Directoire

- Attributions du Directoire

Le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus à l'égard des tiers pour agir en toutes circonstances au nom de la Société sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi au Conseil de Surveillance et aux Assemblées d'actionnaires.

Une fois par trimestre au moins, le Directoire présente un rapport au Conseil de Surveillance. Dans le délai de trois mois à compter de la clôture de l'exercice, le Directoire doit présenter au Conseil de Surveillance, aux fins de vérification et de contrôle, les comptes annuels.

- Présidence du Directoire – Direction Générale

Le Conseil de Surveillance confère à l'un des membres du Directoire la qualité de Président. Le Conseil de Surveillance peut nommer, parmi les membres du Directoire, un ou plusieurs directeurs généraux. Le Président du Directoire et chacun des directeurs généraux représentent la société dans ses rapports avec les tiers. Les actes engageant la Société vis-à-vis des tiers doivent porter la signature du Président du Directoire ou de l'un des directeurs généraux ou de tout fondé de pouvoirs dûment habilité à l'effet de statuer de ses actes.

- Délibérations du Directoire

Le Directoire se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convention. Il est convoqué par le Président ou par deux de ses membres au moins. Les membres du Directoire ont la possibilité de se faire représenter aux séances du Directoire dans les mêmes conditions que celles prévues par la loi pour la représentation des membres du Conseil de Surveillance. Les décisions sont prises à la majorité des membres composant le Directoire. En cas de partage, la voix du Président de la séance est prépondérante.

- Rémunération des membres du Directoire

Le mode et le montant de la rémunération de chacun des membres du Directoire sont fixés par le Conseil de Surveillance dans l'acte de nomination.

2.3.2 Conseil de Surveillance

- Attributions du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société par le Directoire et donne au Directoire des autorisations préalables à la conclusion des opérations que ce dernier ne peut accomplir sans son autorisation.

Il nomme les membres du Directoire, en désigne le Président, et éventuellement les directeurs généraux, il propose à l'Assemblée Générale leur révocation et fixe leur rémunération. Il a la faculté de convoquer l'Assemblée Générale des actionnaires.

Il autorise les conventions réglementées. Il autorise le Directoire à consentir, au nom de la Société tous avals, cautions et garanties. Le Conseil de Surveillance présente à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle des actionnaires ses observations sur le rapport du Directoire, ainsi que sur les comptes de l'exercice. Le Conseil de Surveillance peut conférer, à un ou plusieurs de ses membres, tous mandats spéciaux pour un ou plusieurs objets déterminés.

- Délibérations du Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance sont convoqués aux séances du Conseil de Surveillance par le Président ou son mandataire par tous moyens appropriés, même verbalement. Le Président peut décider ou la moitié des membres du Conseil de Surveillance présents peuvent exiger un vote au scrutin secret sur toute question à l'ordre du jour.

Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés, chaque membre du Conseil de Surveillance disposant d'une voix. En cas de partage, la voix du Président est prépondérante.

Par ailleurs et aux termes du règlement intérieur adopté lors de la réunion du Conseil de Surveillance en date du 27 mars 2007, sous réserve des dispositions légales et réglementaires, les réunions du Conseil peuvent intervenir par des moyens de visioconférence ou de télécommunication permettant l'identification et garantissant la participation effective des membres du Conseil de Surveillance.

Le Président du Conseil de Surveillance veille à ce que des moyens de visioconférence ou de télécommunication retransmettant les délibérations de façon continue soient mis à la disposition des membres du Conseil souhaitant participer au Conseil lorsque (i) son lieu de convocation n'est pas

celui du siège de la Société ou (ii) pour les membres résidant en province ou à l'étranger ou qui s'y trouvent pour un motif légitime et (iii) tout autre cas approprié.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les membres participant à la réunion par des moyens de visioconférence ou de télécommunication. Les moyens de visioconférence ou de télécommunication utilisés doivent satisfaire à des caractéristiques techniques garantissant une participation effective à la réunion du Conseil dont les délibérations doivent être retransmises de façon continue. A défaut, les membres du Conseil concernés ne pourront être réputés présents et, en l'absence de quorum, la réunion devra être ajournée.

Le registre de présence aux séances du Conseil doit mentionner le cas échéant la participation par visioconférence ou par moyens de télécommunication des membres concernés.

Le procès verbal de la séance du Conseil doit indiquer le nom des membres participant à la réunion par visioconférence ou par moyens de télécommunication. Il doit également faire état de la survenance d'éventuels incidents techniques relatifs à la visioconférence ou à un moyen de télécommunication lorsque cet incident a perturbé la séance.

2.4 DESCRIPTION DES ACTIVITES DE RADIAL

Voir la section 6 du Document de Référence.

2.5 PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTATS

La situation financière de la Société au 31 décembre 2008 est présentée aux sections 9, 10 et 20 du Document de Référence.

Depuis la date d'enregistrement du Document de Référence, la Société a publié les communiqués suivants dans le cadre de l'information financière.

2.5.1 Communiqué de presse du 1^{er} septembre 2009

Résultats semestriels 2009

Résultat opérationnel courant proche de l'équilibre Génération positive de trésorerie sur le semestre

M€ - IFRS – au 30 juin	S1 2009	% du CA	S1 2008	% du CA
Chiffre d'affaires	86,0	-	103,4	-
Résultat opérationnel courant	- 0,6	-0,7%	6,5	6,3%
Résultat opérationnel	-1,8	-2,1%	6,5	6,3%
Résultat net	-3,0	-3,5%	3,9	3,8%
Résultat net part du groupe	-3,3	-3,8%	3,2	3,1%

Trésorerie Net d'endettement	11,1	-	-3,4	-
-------------------------------------	-------------	----------	-------------	----------

Une activité en retrait de 16,8 % conduisant à un résultat opérationnel courant de -0,7 %

Les résultats de Radiall au premier semestre 2009 reflètent l'impact de l'environnement économique mondial sur l'Industrie de la Connectique. Malgré une résistance plus forte de notre Groupe sur ses marchés, l'activité est en repli de 16,8 % et le résultat opérationnel courant négatif de 0,7 % sur la période.

Les évolutions de marché ont été contrastées. Les secteurs Télécom, Industriel, Automobile et Aéronautique ont été les plus touchés. Le secteur de la Défense a mieux résisté, le segment du Spatial a fait preuve d'une bonne dynamique.

Les plans rigoureux d'adaptation et notamment l'intensification des réductions des coûts fixes lancés dès octobre 2008 et accélérés au cours du deuxième trimestre 2009, ont produit des effets significatifs sur la période, mais n'ont compensé que partiellement les effets de la décroissance du volume d'activité.

Après constatation de dépenses non courantes le résultat opérationnel ressort négatif de 1,8 M€.

Une génération positive de trésorerie sur le semestre

L'importante priorité donnée à la réduction du BFR, au recentrage sur les investissements stratégiques et à l'optimisation des cash flow en général ont permis au Groupe, malgré ces conditions très défavorables, de dégager au cours du semestre un flux net de trésorerie positif de 3,2 M€. La trésorerie net d'endettement du Groupe négative de 3,4 M€ à fin juin 2008, devenue positive de 8,1 M€ à fin décembre 2008, est positive de 11,1 M€ à fin juin 2009.

Au 30 juin 2009, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 147,4 M€ et la trésorerie à 54,7 M€.

Perspectives 2009

L'évolution de l'activité sur ce premier semestre conduit le Groupe à confirmer ses prévisions d'un chiffre d'affaires annuel 2009 en net retrait par rapport à 2008 et à anticiper pour l'année un résultat opérationnel courant en pourcentage inférieur à celui constaté au premier semestre.

Disposant d'un portefeuille de marchés équilibré, le Groupe bénéficie d'une structure financière saine et d'une trésorerie importante qui lui permettent de résister à ce contexte fortement défavorable et à se préparer à la reprise d'une activité plus soutenue.

RADIALL réaffirme sa confiance dans ses perspectives à moyen et long terme, qui reposent sur :

- les mesures d'adaptation visant le rétablissement d'une profitabilité opérationnelle en 2010, et une poursuite de l'optimisation de son BFR.
- les efforts toujours soutenus de R&D qui lui permettent de maintenir un haut niveau d'innovation compétitive, d'être présents sur de nombreux projets en cours, et de préparer ses nouveaux développements stratégiques en misant sur la reprise en 2010.
- la confiance toujours renouvelée des grands donneurs d'ordre, et les perspectives de nouveaux développements d'offres ou de nouveaux segments de marché.

2.5.2 Communiqué de presse du 20 octobre 2009

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 : 37 millions d'euros

Chiffre d'affaires consolidé (M€)	2009	2008	Var.
1^{er} trimestre	45,1	51,2	-12,0%
2^{ème} trimestre	40,8	52,2	-22,0%

3^{ème} trimestre	37,0	48,5	-23,8%
Total	122,8	151,9	-19,1%

Une conjoncture toujours défavorable au 3ème trimestre

Le chiffre d'affaires ressort à 122,8 millions d'euros sur les neufs premiers mois de l'année 2009 soit une décroissance de 19,1% par rapport à 2008. Ce niveau d'activité reflète l'impact de l'environnement économique mondial sur l'Industrie de la Connectique dont les signes de reprise ne sont toujours pas perceptibles.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2009 s'élève à 37,0 millions d'euros, contre 48,5 millions d'euros sur la même période de 2008, soit une décroissance de 23,8% à taux de change courant et de 24,9% à taux de change constant.

Malgré quelques signes de redressement des commandes au cours du trimestre et une activité plus soutenue du secteur Automobile, tous les secteurs Télécom, Industriel, de l'Aéronautique et de la Défense ont continué à connaître un ralentissement significatif de leurs activités amplifié notamment par l'effet des fermetures temporaires d'usines au cours de l'été.

Perspectives 2009

Les conditions de marché conjuguées à l'évolution récente défavorable de la parité Euro/USD et à l'entrée en récession du marché aéronautique, conduisent la société à confirmer ses prévisions d'un chiffre d'affaires en net retrait par rapport à 2008, et d'un résultat opérationnel courant 2009 en pourcentage inférieur à celui constaté au premier semestre.

Dans ce contexte, et afin de préparer son retour à la rentabilité en 2010, la société continue à mettre en œuvre ses plans d'actions visant trois principales priorités :

- Limiter les effets de la baisse d'activité et abaisser son seuil de rentabilité,
- Améliorer encore sa trésorerie par une optimisation de son besoin en fonds de roulement et un recentrage de ses investissements,
- Organiser les conditions du développement futur du Groupe sur ses marchés.

RADIALL dispose de plusieurs atouts fondamentaux pour traverser cette période difficile :

- Une structure de bilan solide avec une trésorerie largement positive,
- Un portefeuille de clients diversifié sur plusieurs segments,
- Le maintien à un très haut niveau de ses capacités d'innovation,
- La poursuite du rééquilibrage de ses flux devises avec notamment la montée en cadence de l'usine Mexicaine d'Obregon.

2.5.3 Communiqué de presse du 12 janvier 2010

Chiffre d'affaires 2009 : 159,7 M€

Chiffre d'affaires consolidé (M€)	2009	2008	Var.
1^{er} trimestre	45,1	51,2	-12,0%
2^{ème} trimestre	40,8	52,2	-22,0%

3^{ème} trimestre	37,0	48,5	-23,8%
4^{ème} trimestre	36,8	46,8	-21,5%
Total	159,7	198,7	-19,6%

Stabilisation de la baisse du chiffre d'affaires au 4ème trimestre 2009

RADIALL enregistre un chiffre d'affaires au quatrième trimestre 2009 légèrement inférieur au trimestre précédent en données publiées et en légère croissance à taux de change constant. Il ressort à 36,8 M€, contre 46,8 M€ sur la même période de 2008, soit une décroissance de 21,5% à taux de change courant et de 16,8% hors effet de change.

L'évolution constatée sur la période traduit une certaine stabilisation de la baisse d'activité. Par rapport au 3ème trimestre 2009, les secteurs de l'Aéronautique et de la Défense, bien qu'en nette régression par rapport au 4ème trimestre 2008, sont en légère croissance ; le segment des Télécom restant le plus touché.

Au mois de décembre, la réalisation du premier vol du Boeing 787 a ouvert des perspectives plus favorables sur le déploiement futur de ce programme aéronautique dans lequel le groupe est significativement engagé.

Décroissance du chiffre d'affaires annuel 2009 : -19,6%

Sur l'année 2009, le chiffre d'affaires ressort à 159,7 M€ soit une décroissance de 19,6% par rapport à 2008 en données publiées et de 21,4 % à taux de change constant. Ce niveau d'activité reflète toujours l'impact de l'environnement économique mondial sur l'Industrie de la Connectique dont les signes de reprise pour la société restent à ce jour peu perceptibles.

Dans ce contexte le Groupe s'est consacré à ses fondamentaux en mettant en oeuvre strictement ses plans d'actions visant à :

- Limiter les effets de la baisse d'activité, en abaissant son seuil de rentabilité par réduction de ses dépenses et notamment une réduction de ses effectifs d'environ 16 %,
- Améliorer encore sa trésorerie par une optimisation drastique de son besoin en fonds de roulement et un recentrage de ses investissements,
- Organiser les conditions du développement futur en poursuivant une politique d'innovation soutenue pour s'adapter aux besoins de ses clients et se préparer à une reprise de ses marchés, et en réallouant ses ressources sur les segments les plus prometteurs

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'établit à 124,4 M€ soit 78% du chiffre d'affaires global, la part du chiffre d'affaires réalisé en Asie atteignant désormais près de 25 % contre 23,2 % en 2008.

Perspectives:

Compte tenu de l'évolution de l'activité observée sur le 2ème semestre, le Groupe confirme son anticipation pour l'exercice 2009 d'un résultat opérationnel courant négatif.

Dans un contexte marché toujours incertain, le Groupe anticipe en 2010, un chiffre d'affaires similaire à celui constaté en 2009.

Ayant réduit le montant de son point mort grâce aux plans d'actions réalisés en 2009, le Groupe vise le rétablissement d'un résultat opérationnel courant positif en 2010.

Les plans d'actions visant l'amélioration du BFR seront également poursuivis permettant de conforter encore la situation de trésorerie du Groupe.

2.6 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009

Ce rapport financier semestriel porte sur la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 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 28 août 2009 sous la présidence de Monsieur Pierre Gattaz, a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009, qui ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

CHIFFRES CLÉS			
Compte de Résultat <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Juin 2008	Variation
Chiffre d'affaires	85 982	103 354	(17 372)
Produits des activités ordinaires	86 154	103 796	(17 642)
Résultat opérationnel courant	(596)	6 529	(7 125)
Marge opérationnelle en % du CA	(0,7)%	6.3%	- 7 pts
Autres produits et charges opérationnels	(1 238)	0	(1 238)
Résultat opérationnel	(1 834)	6 529	(8 363)
Coût de l'endettement financier net	(643)	46	(689)
Autres produits et charges financiers	170	(978)	1 148
Charges d'impôt	(653)	(1 722)	1 069
Résultat net	(2 960)	3 875	(6 835)
Résultat des minoritaires	358	645	(287)
Résultat part du groupe	(3 318)	3 230	(6 548)
Bilan <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Décembre 2008	Variation
Capitaux propres (incl. Int. Minoritaires)	147 371	154 087	(6 716)
Trésorerie nette (*)	57 390	54 163	3 227
(*) : Trésorerie et équivalents de trésorerie – concours bancaires.			

2.6.1 Activité

Les résultats du groupe Radiall au premier semestre 2009 reflètent l'impact de l'environnement économique mondial sur l'Industrie de la Connectique. Malgré une résistance plus forte de notre Groupe sur ses marchés, le repli de l'activité est de 16,8 %.

Les taux de change ont eu un impact positif de 4,7 % sur le chiffre d'affaires du semestre du fait de l'évolution favorable de la parité euros/dollars sur la période.

Les applications militaires et spatiales ont fait preuve d'une bonne résistance, notamment en spatial où l'activité a gardé une bonne dynamique. Ces activités ont décru de 3,8 % par rapport à la même période sur 2008.

Le segment aéronautique est en décroissance de 10,2 %, malgré des carnets de commandes importants. Ce segment a connu des réajustements de cadences industrielles et d'approvisionnement du fait des décalages de livraisons demandés par les clients. De même ce segment a continué à souffrir des reports des grands programmes dont celui du Boeing 787 dans lequel la Société est partie prenante.

L'activité Télécom, marché volatile très mondialisé dont certains acteurs sont en difficulté, est en diminution de 30,4 % notamment en raison de la faiblesse des marchés européens et nord-américains, ce marché se déplaçant vers l'Asie.

Le segment de marché Industriel en régression de 28,2 % a été l'un des plus touché par l'environnement économique, ainsi que le segment Automobile qui affiche une baisse de l'ordre de 25 % compte tenu de la conjoncture très défavorable de ce marché.

Au plan géographique, la zone ayant connu le plus grand retrait avec - 21,2 % est la zone Amériques, toutes les régions du monde ont connu une baisse proche de 20 %, à l'exception de l'Asie qui affiche une diminution de 2,5 %.

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

En milliers d'euros	Juin 2009	Juin 2008	Variation
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	40 015	50 011	(9 996)
Amérique du Nord	24 974	31 803	(6 829)
Reste du Monde	20 993	21 540	(547)
Groupe	85 982	103 354	(17 372)

2.6.2 Variation sur les deux trimestres

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

Chiffre d'affaires consolidé	2009	2008	Variation
1 ^{er} trimestre	45,1	51,2	-11,9 %
2 ^{ème} trimestre	40,9	52,2	-21,6%

L'activité du semestre a été contrastée, le deuxième trimestre ayant connu une décroissance plus importante.

2.6.3 Résultat Opérationnel

Le résultat opérationnel courant sur le premier semestre 2009 s'établit à une perte de 0,6 million d'euros soit -0,7% des ventes, à comparer à +6,5 millions d'euros, soit +6,3% sur la même période de 2008.

Les plans rigoureux d'adaptation, et notamment l'intensification des réductions des coûts fixes lancés dès octobre 2008, ont produit des effets significatifs sur la période, mais n'ont compensé que partiellement les effets de la décroissance du volume d'activité.

La diminution de 7,1 millions d'euros du résultat opérationnel courant s'explique principalement par la réduction du chiffre d'affaires de 17,4 millions d'euros, compensée par une diminution des achats de 14,3 millions d'euros, des autres achats et charges externes de 4,3 millions d'euros, de la masse salariale de 2,7 millions d'euros et, une augmentation des stocks consommés de 11 millions d'euros.

Après constatation de dépenses non courantes, de 0,6 million d'euros liées au départ de salariés, des dépréciations d'actifs non courants pour 0,3 million d'euros et des honoraires d'audit d'acquisition externe n'ayant pas abouti, le résultat opérationnel ressort négatif de 1,8 millions d'euros.

2.6.4 Résultat Net

La perte nette sur le premier semestre 2009 s'élève à 2 960 milliers d'euros, à comparer avec le profit de 3 875 milliers d'euros constaté au premier semestre 2008.

Sur la période les autres charges et produits financiers enregistrent un profit de 170 milliers d'euros, en raison principalement des résultats de change, à comparer à la perte de 978 milliers d'euros engendrée sur le premier semestre 2008.

La charge d'impôt de 653 milliers d'euros se décompose en 809 milliers d'euros d'impôts exigibles, diminués de 155 milliers d'euros d'impôts différés, contre une charge d'impôt au premier semestre 2008 de 1 722 milliers d'euros.

2.6.5 Une structure financière solide

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 3 820 milliers d'euros à fin juin 2009.

La variation du besoin en fonds de roulement est positive à hauteur de 7 080 milliers d'euros, en raison principalement des diminutions de stocks de 8,2 millions d'euros obtenues suite aux priorités données aux plans de réduction des stocks sur tous les sites.

Les investissements industriels, recentrés sur les priorités stratégiques du Groupe ont été réduits sur le premier semestre 2009 à 3,6 millions d'euros, soit 4,2% du chiffre d'affaires, en baisse de 63% par rapport au premier semestre 2008.

Compte tenu de ces évolutions, la trésorerie nette du Groupe, en croissance de 3,2 millions d'euros sur le semestre, atteint 57 390 milliers d'euros à fin juin 2009, contre 54 163 milliers d'euros à fin décembre 2008.

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.

2.6.6 Evolution des effectifs

EVOLUTION DES EFFECTIFS (CDI + CDD)	Juin 2009	Décembre 2008	Variation
France	1 165	1 196	(31)
Europe (hors France)	41	43	(2)

Amériques du nord	254	273	(19)
Asie	459	464	(5)
Total	1 919	1 976	(57)

2.6.7 Les résultats sociaux (normes françaises)

Le chiffre d'affaires s'établit à 50 824 milliers d'euros, dont un peu moins de la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche une perte de 6 955 milliers d'euros. Les plans d'adaptation et les programmes de réduction des coûts mis en œuvre au cours du semestre n'ont corrigé que partiellement la baisse du chiffre d'affaires. Ce résultat d'exploitation est en forte régression par rapport au premier semestre 2008, Radiall S.A. avait enregistré un bénéfice d'exploitation de 9 milliers d'euros.

Le résultat financier est un profit de 2 677 milliers d'euros, composé à hauteur de 2 495 milliers d'euros de dividendes des filiales du groupe.

En conséquence, le résultat net est déficitaire de 3 815 milliers d'euros.

CHIFFRES CLÉS (en milliers d'euros)	Juin 2009	Juin 2008	Variation
Chiffre d'affaires	50 824	67 790	(16 966)
Résultat d'exploitation	(6 955)	9	(6 964)
Marge opérationnelle	(13 ,7%)	0%	-13,7 pts
Résultat financier	2 677	1 831	846
Résultat courant	(4 278)	1 840	(6 118)
Résultat exceptionnel	55	(11)	(66)
Impôts sur les résultats	408	475	(67)
Résultat net	(3 815)	2 304	(6 119)

2.6.8 Eléments postérieurs à la clôture

Le Groupe précise qu'aucun événement postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2009, et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

2.6.9 Les perspectives 2009

L'évolution de l'activité sur ce premier semestre amène le Groupe à confirmer ses prévisions d'un chiffre d'affaires annuel 2009 en net retrait par rapport à 2008 et, à anticiper pour l'année un résultat opérationnel courant en pourcentage inférieur à celui constaté au premier semestre.

Disposant d'un portefeuille de marchés équilibré, le Groupe bénéficie d'une structure financière saine et d'une trésorerie importante, qui lui permettent de résister à ce contexte fortement défavorable et, à se préparer à la reprise d'une activité plus soutenue.

2.6.10 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est soumis sont détaillés dans le chapitre « Facteurs de risques » du Document de Référence 2008, déposé à l'Autorité des Marchés Financiers en date du 7 août 2009, 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 de crise économique traversé depuis le quatrième trimestre 2008, sans qu'il puisse être possible de prévoir une reprise de l'activité avant courant 2010.

2.6.11 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.

2.6.12 Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

Responsable du rapport financier semestriel

M. Pierre Gattaz, Président du Directoire de Radiall.

Attestation

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés 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 semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

2.7 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

2.7.1 Bilan consolidé au 30 juin 2009

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2009	31 déc. 2008
Immobilisations incorporelles	5	11 500	11 935
Ecart d'acquisition	5	9 853	9 867
Immobilisations corporelles	6	63 662	64 787
Autres immobilisations financières		574	727
Impôts différés actifs	15.2	1 555	1 234
ACTIFS NON COURANTS		87 144	88 550
Stocks	7	46 637	54 856
Créances clients et comptes rattachés	8	31 506	36 671

Autres créances	9	8 484	9 387
Impôts sur le résultat	15.3	1 713	5 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie		57 390	54 168
ACTIFS COURANTS		145 730	160 093
TOTAL ACTIFS		232 874	248 643
Capital	10.1	3 326	3 326
Primes		11 929	11 929
Réserves consolidées		133 596	128 552
Ecart de conversion		(3 321)	(2 917)
Résultat part du groupe		(3 318)	7 775
Intérêts minoritaires		5 159	5 422
CAPITAUX PROPRES	10	147 371	154 087
Impôts différés passifs	15.2	5 321	5 578
Dettes financières à long terme	12	43 411	44 469
Provisions non courantes	11	4 013	4 005
PASSIFS NON COURANTS		52 745	54 052
Dettes financières à court terme	12	2 940	2 371
Dettes fournisseurs		9 618	18 553
Autres dettes	13	18 787	18 212
Provisions courantes	11	841	586
Impôts sur le résultat	15.3	572	782
PASSIFS COURANTS		32 758	40 504
TOTAL PASSIF		232 874	248 643

2.7.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2009

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	4	85 982	103 354
Redevances licences		210	167
Autres produits d'exploitation		(38)	275
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		86 154	103 796
Achats consommés		(22 678)	(32 359)
Variation des stocks d'en cours et de produits finis		(5 340)	1 229
Frais de personnel	16	(37 866)	(40 639)
Charges externes		(14 596)	(18 886)
Impôts et taxes		(1 699)	(1 931)
Autres produits & charges d'exploitation	18	580	272
Dépréciations de l'actif non courant	19	(4 509)	(4 358)
Dépréciations de l'actif courant et dotations aux provisions	20	(642)	(595)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(596)	6 529
Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires		(0.69)%	6.32%
Autres produits et charges opérationnels	21	(1 238)	
RESULTAT OPERATIONNEL		(1 834)	6 529
Produits de Trésorerie		398	1 157
Coût de l'endettement financier brut		(1 041)	(1 111)
COUT L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(643)	46
Autres produits et charges financiers	22	170	(978)
Charges d'impôt	15	(653)	(1 722)
RESULTAT NET		(2 960)	3 875
Résultat des minoritaires		358	645
Résultat part du groupe		(3 318)	3 230
Résultat par action (en euros)	10.4	(1.55)	1.48
Résultat dilué par action (en euros)	10.5	(1.55)	1.48

2.7.3 Tableau des flux financiers

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Résultat net part du groupe	(3 318)	3 230	7 775
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	358	645	1 327
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence			
Dotations nettes aux amortissements	4 509	4 358	8 869
Variation nette des provisions	647	146	460
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(123)	52	253
Coût des stocks options	1	3	5
Plus et moins values de cession	50	(7)	473
Charge d'intérêts	1 041	1 111	2 175
Charge d'impôt	653	1 722	2 169
Capacité d'autofinancement	3 820	11 260	23 506
Variation des stocks	8 194	(2 516)	(1 089)
Variation des créances d'exploitation	5 687	(9 602)	(472)
Variation des dettes d'exploitation	(9 550)	1 668	(3 018)
Variation des autres actifs et passifs	2 750	210	(2 577)
Variation du besoin en fonds de roulement	7 080	(10 240)	(7 156)
Intérêts décaissés	(139)	(72)	(2 035)
Impôt décaissé	270	(1 671)	2 324
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	11 031	(723)	16 639
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(133)	(173)	(247)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 624)	(9 835)	(15 426)
Acquisition d'immobilisations financières	(23)	(53)	(156)
Cession d'immobilisations corporelles	(2)	169	182
Cession d'immobilisations financières	193	0	152
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)	(3 589)	(9 892)	(15 495)
Augmentation de capital RADIAL S.A.	0	393	393

Augmentation de capital des minoritaires dans les filiales	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de RADIAL S.A.	(2 033)	(2 827)	(2 827)
Dividendes versés aux minoritaires	(524)	0	(329)
Achats et cessions d'actions propres	(28)	(1 137)	(2 830)
Encaissement provenant d'emprunts	0	13	562
Remboursement d'emprunts	(1 513)	(453)	(2 223)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(4 098)	(4 011)	(7 254)
Incidence des variations de taux de change (D)	(118)	(348)	663
Variation de la trésorerie (A+B+C+D)	3 227	(14 974)	(5 447)
Trésorerie à l'ouverture	54 163	59 610	59 610
Trésorerie à la clôture	57 390	44 636	54 163

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 2009	30 juin 2008	31 déc. 2008
Autres valeurs mobilières de placements	38 397	27 501	31 446
Disponibilités	19 072	17 135	22 840
Trésorerie à l'actif	57 469	44 636	54 286
Découverts et lignes court termes	0	0	(5)
Provisions pour dépréciation des VMP	(79)		(118)
Trésorerie nette	57 390	44 636	54 163

2.7.4 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves conso.	Ecart de conversion	Part du Groupe	Intérêts min.	Total capitaux propres
31 décembre 2007	2223810	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				759	(2 666)	(1 907)	(76)	(1 983)

propres								
Distribution des dividendes				(2 827)		(2 827)		(2 827)
Augmentation de capital	6667	10	383			393		393
Actions propres				(1 137)		(1 137)		(1 137)
Coût des programmes de stocks options				3		3		3
Engagement de rachat des intérêts Minoritaires (cf. note 12)							57	57
30 juin 2008	2230477	3 400	11 929	134 625	(7 707)	142 247	4484	146 731
Résultat				4 545		4 545	682	5 227
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				(1 225)	4 790	3 565	591	4 156
Distribution des dividendes							(329)	(329)
Annulation d'actions	(48530)	(74)		74		0		0
Actions propres				(1 694)		(1 694)		(1 694)
Coût des programmes de stocks options				2		2		2
Engagement de rachat des intérêts Minoritaires							(6)	(6)
31 décembre	2181947	3 326	11 929	136 327	(2917)	148 665	5 422	154 087

2008								
Résultat				(3 318)		(3 318)	358	(2 960)
Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres				(671)	(404)	(1 075)	(71)	(1 146)
Distribution des dividendes				(2 033)		(2 033)	(524)	(2 557)
Actions propres				(28)		(28)		(28)
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)							(26)	(26)
Coût des programmes de stocks options				1		1		1
30 juin 2009	2 181 947	3 326	11 929	130 278	(3 321)	142 212	5 159	147 371

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

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat net de la période	(2 960)	9 102	3 875
Reconnaissance des gains et pertes actuariels en capitaux propres (net d'impôt)	0	188	
Gains (pertes), net d'impôt, résultant de l'évaluation à la valeur de marché des instruments de couverture de taux	(671)	(654)	759
Ecart de conversion	(475)	2 639	(2 742)
Total des produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(1 146)	2 173	(1 983)
Total des produits et charges reconnus sur la période	(4 106)	11 275	1 892
Attribuables aux :			
– actionnaires de Radiall S.A.	(4 393)	9 433	1 323
– intérêts minoritaires	287	1 842	569

2.7.6 Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2009

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 de 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 28 août 2009.

Note 2. Principes comptables appliqués par le Groupe

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 2008 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 2008. Ces méthodes sont décrites dans la Note 2 de nos états financiers annuels 2008, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2008 du Groupe.

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour le Groupe en 2009 :

- la norme IFRS 8, « Segments opérationnels ». Cette norme, qui remplace la norme IAS 14, « Information sectorielle », traite des informations à fournir au titre des segments opérationnels. L'application de cette nouvelle norme n'a pas d'impact sur la présentation de l'information sectorielle, telle que précédemment définie par le Groupe ;
- les amendements relatifs à la norme IAS 1R, « Présentation des états financiers ». L'application de ces amendements par le Groupe n'a pas eu d'impact significatif sur ses résultats, ni sur sa situation financière, néanmoins le Groupe présente les produits et charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net ("Compte de résultat consolidé") et (ii) un état détaillant les pertes et gains comptabilisés directement en capitaux propres ("Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres") ;
- les interprétations IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients », IFRIC 14 – IAS 19 « Actifs de régime à prestations définies et obligations de financement minimum » et IFRIC 16 « Couverture d'investissement net dans une activité à l'étranger ». Ces interprétations n'ont pas eu d'impact significatif sur les résultats du Groupe, ni sur sa situation financière.

Le Groupe n'est pas concerné par l'amendement à la norme IAS 23 portant sur les coûts d'emprunt, ni par les amendements à la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions », relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations des stock-options.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application des normes révisées IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », applicables de manière obligatoire et prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Par ailleurs, le Groupe n'anticipe pas que les autres normes et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 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.

Le premier semestre 2009 a été marqué par une crise économique et financière dont, l'ampleur et la durée au-delà du 30 juin 2009, ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes consolidés intermédiaire ont été établis par référence à cet environnement. Les actifs, dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché.

2.3. Comptabilisation des transactions en devises étrangères

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

	Semestre clos le 30 juin 2009		Semestre clos le 30 juin 2008		Exercice clos le 31 décembre 2008	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar US (USD)	1,41	1,33	1,58	1,53	1,39	1,47
Reminbi (CNY)	9,66	9,10	10,81	10,80	9,50	10,22

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1. Evolution du périmètre

FUSION ENTRE DEUX FILIALES AMERICAINES, DETENUES A 100 % PAR LE GROUPE

Les deux filiales américaines RADIALl USA et AEP ont fusionné au 1er juin 2009. La société Radiall USA a absorbé sa société sœur AEP.

3.2. Liste des sociétés consolidées

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%
IDFI	France	France	100%	100%
RADIALl VENTURES CAPITAL	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%

RADIAL DO BRASIL	Brésil	Amériques	99%	99%
RADIAL ELECTRONICS (ASIA) LTD	Hong Kong	Asie	55%	55%
RADIAL INTERNATIONAL LTD	Hong Kong	Asie	100%	100%
RADIAL PROTECTRON LTD	Inde	Asie	90%	90%
NIHON RADIAL KK	Japon	Asie	100%	100%
SHANGHAI RADIAL ELECTRONICS CO. LTD	Chine	Asie	76%	80%

Note 4. Information sectorielle

4.1. Secteurs d'activité et zones géographiques

Comme explicité à la Note 2.1 des annexes aux comptes consolidés condensés, le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2009 la norme IFRS 8 « Segments opérationnels ».

L'application de cette nouvelle norme n'a pas d'impact sur l'information sectorielle telle que précédemment présentée par le Groupe. Les informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels, reposent en effet à la fois sur un pôle d'activité et quatre 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. 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 2009 (en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors Groupe)	31 677	12 847	24 974	16 484	0	85 982
Ventes interzones	25 406	538	2 753	8 402	(37 098)	
Total	57 083	13 385	27 727	24 886	(37 098)	85 982
Résultat opérationnel	(4 088)	671	1 534	1 423	(1 375)	(1 834)

Au 30 juin 2008 (en millions d'euros)	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)	
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

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

En millions d'euros	30 juin 2009		30 juin 2008	
France	20,6	24%	25,7	24.9%
Autres pays d'Europe	19,4	22,5%	24,3	23.5%
Amériques	25	29%	31,8	30.8%
Asie et reste du monde	21	24,5%	21,6	20.9%
Total	86	100%	103,4	100%

Note 5. Ecart 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	9 867
Changement de périmètre	0
Engagement de rachat des intérêts minoritaires (cf. Note 12)	77
Change	(24)
Provisions pour dépréciation des écarts d'acquisition	(67)
A la clôture de l'exercice	9 853

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

VALEUR NETTE A LA CLOTURE

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 décembre 2008
Radiall Aep , Inc.	4 239	4 304

IDMM	2 745	2 745
D-Lightsys	393	393
Radiall Systems	0	67
Shanghai Radiall Electronics Co. Ltd.	1 231	1 251
Radiall Protectron private Ltd.	1 245	1 107
Total	9 853	9 867

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 conduit le cas échéant, à réaliser un test de dépréciation selon les principes comptables indiqués dans la Note 5.2 des états financiers consolidés 2008 du Groupe.

Au 30 juin 2009, le Groupe a procédé à la revue des indicateurs de pertes de valeur et a réalisé des tests de dépréciation pour les unités génératrices de trésorerie, qui auraient pu perdre de la valeur. Le montant total de la dépréciation comptabilisée sur les écarts d'acquisition s'élève à 67 milliers d'euros pour le premier semestre 2009 (Radiall Systems).

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	10 775	7 044	18 163
Acquisitions		125	9	134
Sorties		(12)		(12)
Changement de périmètre				
Change		(64)	(107)	(171)
Autres		(291)	311	20
A la clôture de l'exercice	344	10 533	7 257	18 134
Amortissements et dépréciations				
A l'ouverture de l'exercice	(52)	(5 661)	(515)	(6 228)
Dotations	(24)	(379)	(30)	(433)
Sorties		12		12
Changement de périmètre				
Change		26	7	33

Autres		115	(133)	(18)
A la clôture de l'exercice	(76)	(5 887)	(671)	(6 634)
Valeur nette à l'ouverture	292	5 114	6 529	11 935
Valeur nette à la clôture	268	4 646	6 586	11 500

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	Construct ions	Installations techniques	Autres immobili sations	Immobili sations en cours	Total
Valeur brute						
A l'ouverture de l'exercice	1 178	28 472	89 764	8 003	7 831	135 248
Acquisitions		506	2 122	179	871	3 678
Sorties		(1)	(768)	(169)	(57)	(995)
Changement de périmètre						
Change	(4)	(72)	(307)	(12)	(71)	(466)
Autres		52	627	2	(780)	(99)
A la clôture de l'exercice	1 174	28 957	91 438	8 003	7 794	137 366
Amortissements et dépréciations						
A l'ouverture de l'exercice	0	(14 279)	(50 689)	(5 493)	0	(70 461)
Dotations		(637)	(3 244)	(415)		(4 296)
Sorties			724	166		890
Change		22	116	9		147
Changement de périmètre						
Autres				16		16
A la clôture de l'exercice	0	(14 894)	(53 093)	(5 717)	0	(73 704)
Valeur nette à l'ouverture	1 178	14 193	39 075	2 510	7 831	64 787
Valeur nette à la clôture	1 174	14 063	38 345	2 286	7 794	63 662

6.2. Immobilisations en location financement

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Total
Valeur nette à l'ouverture	342	4 949	4 561	0	9 852
Valeur nette à la clôture	342	4 784	4 290	0	9 416

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 2009	31 déc. 2008
Matières premières et approvisionnements	33 118	36 180
En cours de biens et services	4 634	5 017
Produits intermédiaires et finis	16 434	21 463
Valeurs brutes	54 186	62 660
Dépréciations matières premières et approvisionnements	(4 928)	(4 917)
Dépréciations produits finis	(2 621)	(2 887)
Dépréciations	(7 549)	(7 804)
Valeurs nettes	46 637	54 856

Sur le premier semestre 2009, la Société a mis au rebut un montant de stock de 743 milliers d'euros qui était intégralement provisionné à l'ouverture.

Note 8. Créances clients

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 décembre 2008
Créances clients	32 479	37 645
Dépréciations	(973)	(974)
Valeurs nettes	31 506	36 671

Toutes les créances ont une échéance inférieure à un an.

Note 9. Autres créances

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 décembre 2008
---------------------	--------------	------------------

Créances fiscales et sociales	5 119	5 613
Charges constatées d'avance	2 597	2 674
Autres créances diverses	768	1 100
Total	8 484	9 387

Note 10. Capitaux propres

10.1. Composition du capital social

Le capital social s'élève à 3 326 366,28 euros. Il est composé de 2 181 947 actions, sans valeur nominale. Les actions nominatives détenues depuis 4 ans au moins, bénéficient d'un droit de vote double.

10.2. Options de souscriptions d'actions

Description des plans	Plan 2005	
Date de décision du Directoire	27/09/2005	
Date d'acquisition des droits	Sept 2005 à sept 2009	
Date d'expiration	20/12/2009	
Nombre de bénéficiaires	7	
Durée de vie estimée	4 ans	
Prix de l'action à la date d'attribution	57,45	
Volatilité attendue	16,5%	
Taux sans risque	3,5%	
Ratio de dividende attendu	1 %	
Prix d'exercice	56,97	
Juste valeur estimée des options accordées	9,5	
Nombre d'options accordées	4200	
	Nombre	Prix exercice
Options en circulation en début d'exercice	3 606	56,97
Attribuées pendant la période	0	
Renoncées pendant la période	0	
	0	
Exercées pendant la période		
Expirées pendant la période	0	
En circulation en fin de période	3 606	

Exerçable en fin de période	3 606	
Valorisation initiale du plan	39 900	
Montant enregistré en charges en euros dans l'exercice	1 247	

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 2009	31 déc. 2008
Détention à l'ouverture	40 695	40 763
Achats d'actions	2 119	63 193
Ventes d'actions	(1 353)	(14 731)
Annulation dans l'exercice		(48 530)
Détention à la clôture	41 461	40 695
Dont animation du cours de bourse	11 245	10 479
En vue de leur annulation	30 216	30 216

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 2009	30 juin 2008
Résultat part du groupe, en euros	(3 318 338)	3 229 680
Nombre d'actions (moyenne pondérée) en circulation sur la période	2 181 947	2 229 664
Nombre d'actions (moyenne pondérée) d'autocontrôle sur la période	41 580	52 684
Nombre d'actions retenues	2 140 367	2 176 980
Résultat par action, en euros	(1,55)	1,48

10.5. Résultat dilué par action

	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat net part du groupe, en euros	(3 318 338)	3 229 680
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période	2 140 367	2 176 980
Effet de la dilution :		

Options de souscriptions attribuées dans le cadre des plans de « stock-options »		1 463
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	2 140 367	2 178 443
Résultat net dilué par action, en euros	(1,55)	1,48

10.6. Distribution de dividende

Sur décision de l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2009, la société a procédé à une distribution de dividende de 0,95 euro par action sur le premier semestre 2009, soit 2 033 milliers d'euros.

Note 11. Provisions

11.1. 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	4 005	99	(127)			36	4 013
Provisions non courantes	4 005	99	(127)			36	4 013
Risques techniques et commerciaux	290	184	0	(45)	0	(30)	399
Autres risques	296	241	(74)	(9)	(6)	(6)	442
Provisions courantes	586	425	(74)	(54)	(6)	(36)	841

Note 12. Dettes financières

Au 30 juin 2009 (en milliers d'euros)	Courant	Non courant		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		749		749
Emprunt obligataire	1 754	37 699		37 699

Autres dettes financières	0	1 014		1 014
Contrats de location financement	1 186	760	3189	3 949
Crédit de trésorerie	0	0		0
Total	2 940	40 222	3 189	43 411
Dettes en euros		39 329	3 189	42 518
Dettes en US dollars				
Dettes en autres devises		893		893
Total	2 940	40 222	3 189	43 411

Au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)	Courant	Non courant		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		1 126		1 126
Emprunt obligataire	851	37 699		37 699
Autres dettes financières	526	967		967
Contrats de location financement	989	1 449	3 228	4 677
Crédit de trésorerie	5			
Total	2 371	41 241	3 228	44 469
Dettes en euros	2 371	40 450	3 228	43 678
Dettes en US dollars				
Dettes en autres devises		791		791
Total	2 371	41 241	3 228	44 469

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 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 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.

Ces établissements bancaires ne souhaitant pas conserver les BSAAR attachés aux OBSAAR souscrites par eux, ils 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 montant de l'émission de 39 478 milliers d'euros 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 au 30 juin 2009 représentent une charge de 950 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.

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

Engagement de rachat des intérêts minoritaires

Depuis septembre 2007, l'actionnaire minoritaire de Radiall Protectron 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 2009, 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 893 milliers d'euros au 30 juin 2009, en augmentation de 102 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2008, et est inclus dans la rubrique «Autres dettes financières» de la présente note.

Au 30 juin 2009, la part de résultat revenant aux intérêts minoritaires de la filiale Radiall Protectron a été reclassée, conduisant à diminuer l'écart d'acquisition d'un montant de 26 milliers d'euros.

Note 13. Autres dettes

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 décembre 2008
Avances sur commandes	644	224
Dettes fiscales et sociales	12 434	13 049
Dettes sur immobilisations	766	727
Instruments dérivés	2 006	1 124
Dettes diverses	693	782
Comptes de régularisation	2 244	2 306
Total	18 787	18 212

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 2008 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)	17 095	(16)

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	(4)
Swaps de taux Variable/Fixe ou variable	40 000	(1 987)

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 réalisée en juillet 2007 (Taux Euribor 12 mois – 0,63 %). Radiall a mis en oeuvre 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.

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 2009 est de – 1 022 727 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 2009 est de – 964 530 euros.

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

La variation négative de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009, soit 1 006 milliers d'euros pour les deux « *swaps* », a été constatée en capitaux propres à fin juin 2009 et, a donné lieu à la comptabilisation d'un impôt différé actif de 335 milliers d'euros.

14.4. Synthèse des instruments financiers

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif	0	0
Passif	(16)	(143)
Total risque de change	(16)	(143)
Actif	0	2
Passif	(1 991)	(981)
Total risque de taux	(1 991)	(979)
Total actif	0	2
Total passif	(2 007)	(1 124)
Total (net)	(2 007)	(1 122)

Note 15. Impôts sur les résultats

15.1. Analyse de la charge d'impôt

Au 30 juin 2009 et au 30 juin 2008, 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 2009	30 juin 2008
France	(57)	(65)
Etranger	(752)	(2 089)
Impôts exigibles	(809)	(2 154)
France	477	182
Etranger	(321)	250
Impôts différés	156	432
Total charge d'impôt	(653)	(1 722)

Le Groupe n'a pas comptabilisé de produits d'impôts sur une partie des déficits fiscaux du semestre. En effet, des déficits fiscaux s'élevant à 7 788 milliers d'euros ne remplissent pas les conditions de comptabilisation d'impôt différé actif selon la norme IAS 12.

15.2. Principaux actifs et passifs d'impôts différés consolidés

En milliers d'euros	30 juin 2009	31 déc. 2008
Effet des reports déficitaires	5 781	2 886
Impact fiscal des différences temporaires	(7 022)	(6 796)
Impôts différés actif (passif) bruts	(1 241)	(3 910)
Provision pour dépréciation des impôts différés actifs	(2 525)	(434)
Impôts différés nets	(3 766)	(4 344)

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 2009	31 déc. 2008
Impôts société (acomptes et crédits d'impôts)	1 713	5 011
Total à l'actif du bilan	1 713	5 011
Dettes d'impôt	572	782

Total au passif du bilan	572	782
---------------------------------	------------	------------

Note 16. Effectifs et frais de personnel

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
Personnel extérieur	2 591	4 573
Salaires	25 116	25 336
Charges sur salaire	10 158	10 727
Stocks options	1	3
Total	37 866	40 639
France	27 023	29 887
International	10 843	10 752
Total	37 866	40 639

Effectifs moyens	30 juin 2009		30 juin 2008	
	interne	externe	interne	externe
France	1 178	73	1 194	158
International	752	445	756	408
Total	1 930	518	1 950	566

Note 17. Frais de recherche et de développement

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
Frais de développement activés	0	0
Frais non activés*	7 778	7 846
Amortissement des frais de développement activés	24	9
Total des dépenses engagées	7 754	7 837

*Au 30 juin 2009, les frais de recherche et de développement sont présentés sans tenir compte de la déduction au titre du crédit impôt recherche. En conséquence, le montant au titre du 30 juin 2008, qui était présenté l'an passé net du crédit impôt recherche, a été retraité.

Aucun frais de développement n'a été activé au cours du premier semestre 2009.

Note 18. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
----------------------------	---------------------	---------------------

Résultat de change	206	(193)
Résultat lié à des cessions d'actifs	(50)	8
Subventions	414	487
Autres produits et charges	10	(30)
Total	580	272

Note 19. Dépréciation de l'actif non courant

Les montants des dépréciations de l'actif non courant au titre des exercices 2008 et 2009, ne concernent que les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Le Groupe n'a pas constaté de charge de dépréciation sur 2008 ou 2009.

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

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
Dépréciations des stocks	(498)	(627)
Dépréciations des actifs courants	(9)	3
Provisions pour risques	(135)	29
Total	(642)	(595)

Note 21. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
Indemnités de départ de salariés liées à des restructurations	(633)	0
Dépréciation d'actifs liée à des restructurations	(316)	0
Honoraires d'audit d'acquisition n'ayant pas abouti	(289)	0
Total	(1 238)	0

Note 22. Autres produits et charges financiers

En milliers d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008
Produits financiers	78	51
Dotation & reprises financières	40	(25)
Dépréciation des autres actifs financiers courants		

Pertes & gains de change financières	52	(1 004)
Total	170	(978)

Note 23. Informations relatives aux parties liées

23.1. 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 ».

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

Le capital de Radiall au 30 juin 2009 est détenu à hauteur de 43,5 % par Hodiall et, à hauteur de 27,7 % 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 2009 et pour le premier semestre 2008 au titre de ces prestations, s'élève respectivement à 380 milliers d'euros et 419 milliers d'euros. Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, la dette de Radiall vis-à-vis de Hodiall s'élève respectivement à 719 milliers d'euros et 493 milliers d'euros.

Il n'y a pas eu de transactions entre la SIR et Radiall au titre du premier semestre 2009 et du premier semestre 2008.

Note 24. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à l'arrêté des comptes semestriels de juin 2009 et, intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

2.8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2009

Aux actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte de crise économique et financière, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008 et, caractérisé notamment par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 1er janvier 2009.

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 1er septembre 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

FIDUS
Francis Bernard

3 MODALITES DE FINANCEMENT DE L'OFFRE

Le coût de l'acquisition (hors commissions et frais annexes) de 100% des titres visés par l'Offre s'élèverait à un montant maximum de 35,1 millions d'euros.

En outre, le montant global de tous frais, coûts et dépenses exposés par Radiall dans le cadre de l'Offre (y compris les honoraires et frais de ses conseillers financiers, conseils juridiques, commissaires aux comptes et autres consultants, ainsi que les honoraires relatifs aux relations publiques, à la communication et aux frais de courtage) est estimé à environ 0,4 million d'euros.

Le financement de l'Offre sera assuré par l'utilisation de la trésorerie du groupe Radiall.

Les calculs de l'incidence de l'Offre sur les capitaux propres et les résultats consolidés de Radial ont été effectués, à titre indicatif, à partir des comptes consolidés estimés de Radial pour l'année 2009, sur la base des hypothèses suivantes:

- Rachat de 541 449 actions (soit le nombre d'actions détenu par le public au 31 décembre 2009) au prix de 63 euros par action, soit un montant de 34,1 millions d'euros, puis annulation des actions rachetées ;
- Charges financières au taux de 2,0% par an avant impôt (pas d'impôt en 2009) ;
- Nombre d'actions de 1 601 947 post-annulation et hors actions auto-détenues.

Incidence sur les comptes consolidés

Il est précisé que les données de clôture annuelle au 31 décembre 2009 figurant dans le présent document ont été estimées à la meilleure connaissance de la Société plusieurs semaines avant la date de clôture annuelle et ont été revues par les membres du Directoire. La date d'arrêté des comptes 2009 par le Directoire étant fixée au 9 avril 2010, les données définitives pourraient donc par nature être différentes des données estimées. De plus, les données estimées n'ont pas été vérifiées par les commissaires aux comptes.

L'incidence théorique de l'Offre sur les comptes consolidés estimés 2009 (en année pleine) aurait été la suivante, après annulation des actions rachetées:

(M€)	Données consolidées au 31/12/09	
	AVANT rachat et annulation	APRES rachat et annulation
Capitaux propres part du groupe	130.9	96.1
Endettement financier net	(20.3)	13.8
Résultat net part du groupe	(13.2)	(13.9)
Nombres d'actions (hors auto-détention)	2 143 396	1 601 947
Capitaux propres par action (€)	61.1	60.0

A titre de comparaison, l'incidence théorique de l'Offre sur les comptes consolidés 2008 (en année pleine) aurait été la suivante, après annulation des actions rachetées:

(M€)	Données consolidées au 31/12/08	
	AVANT rachat et annulation	APRES rachat et annulation
Capitaux propres part du groupe	148.7	113.9
Endettement financier net	(7.3)	26.8
Résultat net part du groupe	7.8	7.1
Nombre d'actions (hors auto-détention)	2 141 252	1 601 947
Capitaux propres par action (€)	69.4	71.1

Objectifs visés dans le Document de Référence

A la section 12.2 du Document de Référence, il est indiqué : « *En début d'exercice 2008, la Société s'était donné pour objectifs d'ici 2012 de réaliser une croissance moyenne de son chiffre d'affaires de 10 % par an en données publiées et d'atteindre un Résultat Opérationnel Courant d'au moins 10 %, ceci sous condition qu'une ou plusieurs opportunités de croissance externe se seraient concrétisées.*

Le nouvel environnement économique depuis le troisième trimestre 2008, dont les effets impactent la plupart des secteurs d'activité de la Société, de même que, le manque de visibilité sur la date d'une réelle reprise de ces marchés, conduisent à estimer que ces mêmes objectifs, bien que toujours valides, ne pourraient être atteints qu'avec un report d'un à deux ans. Cet objectif de croissance doit donc maintenant être considéré sur la base d'un chiffre d'affaires 2009 prévu en diminution par rapport à l'année 2008. Comme mentionné plus haut son atteinte reste conditionnée à la concrétisation d'une ou plusieurs opportunités de croissance externe. Rien ne peut indiquer qu'une ou plusieurs de ces opérations se réaliseront sur la période couverte par ces perspectives ».

Compte tenu du niveau d'activité observé en 2009, l'atteinte de ces objectifs ambitieux reste possible, mais elle suppose une reprise significative de la croissance du marché de la connectique dès 2011 et la concrétisation d'une ou plusieurs opérations de croissance externe.

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 26 janvier 2010 et qui a été ou sera diffusé le 27 janvier 2010, soit au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et par l'instruction n° 2006-07 de l'AMF dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions portant sur 545 450 actions Radiall en vue de la réduction de son capital, assortie à titre subsidiaire d'une offre publique d'achat simplifiée limitée à 179 838 actions Radiall, réalisée dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2009 accompagnée d'une offre publique d'achat simplifiée sur la totalité des 225 582 bons de souscription ou d'achat d'actions Radiall. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

RADIALl

Représentée par Monsieur Pierre Gattaz, Président du Directoire.