



Rapport de Gestion
au 30 Juin 2004



RAPPORT de GESTION

L'ACTIVITE du 1^{er} semestre 2004 :

- Chiffre d'affaires semestriel en forte progression :

Le premier semestre 2004 affiche une forte hausse par rapport à 2003 malgré l'impact défavorable des taux de change.

La reprise des investissements en téléphonie mobile (restockage de composants en début d'année, démarrage de la nouvelle génération 3G en Europe, déploiement de réseaux privés sans fil, ...) et la bonne orientation des activités militaire et spatiale sont à l'origine des bons chiffres des 6 premiers mois de 2004.

.

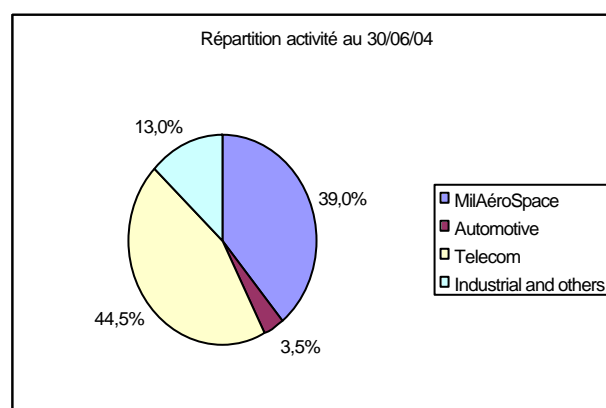
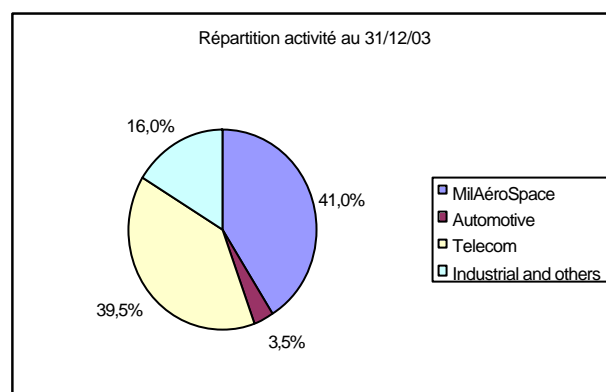
- Evolution des ventes par marchés

* Les Télécommunications

Après trois années de forte crise, le marché des infrastructures de téléphonie cellulaire a entamé un léger rebond. Les équipementiers ont reconstitué en début d'année des stocks de composants et une reprise encore fragile s'est traduite dans le niveau des commandes. Toutefois, la visibilité à moyen terme reste faible sur la plupart des segments de ce marché et la bonne tendance des deux trimestres écoulés pourraient s'atténuer dans les mois à venir.

* Les segments Aéronautique civile et équipements militaires

La bonne orientation des commandes depuis Juin 2003 a permis d'atteindre un niveau satisfaisant de facturations sur le 1^{er} semestre 2004. Des qualifications de produits nouveaux et l'homologation du connecteur EPX en comité des normes ARINC permettent d'envisager la poursuite d'une tendance favorable au second semestre.



LE RAPPORT FINANCIER au 30.06.2004 :

CHIFFRES CLÉS <i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2004	Jun 2003	Variation
Chiffre d'affaires	84 548	72 134	+ 17%
Résultat d'exploitation	2 995	-1 463	N/A
Marge opérationnelle	+3.5%	-2.0%	
Résultat financier	196	-395	N/A
Résultat courant	3 191	-1 858	N/A
Résultat exceptionnel	36	-58	N/A
Impôts sur les résultats	586	-1 390	N/A
Amortissements des écarts d'acquisition	-395	-427	- 7%
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 418	-3 733	N/A
Cash Flow d'Exploitation (1)	321	-1 014	N/A
Capitaux propres (incl. Int. Minoritaires)	106 533	105 965	+ 1%
Trésorerie nette (2)	16 989	16 074	+ 6%

LES RESULTATS CONSOLIDÉS.

Le Résultat d'Exploitation affiche un profit de 2 995K€ qui peut s'analyser comme suit :

- Le chiffre d'affaires semestriel est en hausse de 17% à 84 548 K€
- Les postes « achats consommés » et « autres achats et charges externes » ont augmenté ensemble de 17% soit au même rythme que le chiffre d'affaires.
- Les frais de personnel sont en nette baisse à -6% traduisant les mesures de réduction d'effectifs opérées en France et à l'étranger depuis plus de 18 mois.
- Les dotations aux amortissements et provisions sont en net recul (-15%) en raison notamment du ralentissement des investissements et de la diminution des provisions pour sur actifs circulants.

Le résultat financier est faiblement positif en raison des intérêts de placements.

Le résultat exceptionnel est proche de zéro traduisant la fin des opérations de restructurations..

Les impôts sur bénéfices et impôts différés s'élèvent à + 586 K€ alors même que le résultat du groupe est bénéficiaire. Ce profit correspond à la différence entre l'imposition due par les sociétés bénéficiaires et l'économie d'impôts relative à la comptabilisation partielle des pertes fiscales reportables antérieures qui n'avaient pas été imputées en 2003.

EVOLUTION des EFFECTIFS

	06.04	12.03	12.02
France	982	995	1 031
Europe autre	63	70	109
Amériques	234	219	237
Reste du Monde	333	301	232
Total	1 612	1 585	1 609

- Les effectifs sont restés stables en Europe au cours du premier semestre 2004.
- Les USA ont légèrement augmenté notamment en raison de Jerrick qui a accru sa production.
- La poursuite des délocalisations a contribué à faire augmenter significativement le nombre de salariés en Chine.

RECHERCHE & DEVELOPPEMENT

R&D	S1 2004	2003
(M€)	6.6	12.5
% du CA	7,8	8,6

Les dépenses de R&D sont à un niveau élevé pour permettre de maintenir l'innovation technologique nécessaire à l'accompagnement des clients, et faciliter l'homologation de nouvelles applications.

LE BILAN & LA TRESORERIE

Face à la croissance du chiffre d'affaires, les investissements industriels et incorporels ont amorcés une légère reprise à 3.1 M€ au 1^{er} semestre 2004. Le Besoin en Fonds de Roulement a cru de 8.1 M€ principalement du fait des stocks et des clients. Toutefois, la situation de trésorerie reste à un bon niveau à 17.0 M€.

(M€)	06.2004	12.2003
Trésorerie nette	17.0	19.4
Crédits M. T.	1.8	2.1

LES RESULTATS SOCIAUX

Le chiffre d'affaires s'établit à 62 249 milliers d'euros dont la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche une perte de -455 milliers d'euros en amélioration par rapport à l'exercice 2003. Cette amélioration est principalement due aux effets bénéfiques des réductions d'effectifs et à la croissance de l'activité. Le résultat net est un bénéfice 1 708 milliers d'euros obtenu notamment grâce aux dividendes reçus des filiales et aux reprises de provisions sur titres.

CHIFFRES CLÉS <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2004	Juin 2003	Variation
Chiffre d'affaires	62 385	46 806	+ 33 %
Résultat d'exploitation	- 455	-1 885	+ 76%
Marge opérationnelle	- 0.7%	-0.04%	
Résultat financier	1 138	1 638	- 31%
Résultat courant	683	-247	N/A
Résultat exceptionnel	760	-102	N/A
Impôts sur les résultats	265	0	N/A
Résultat net	1 708	-349	N/A
Capitaux propres	86 889	91 673	- 5%
Trésorerie nette (1)	6 919	5 317	+ 30%

(1) : Disponibilités + VMP + Actions propres – emprunts et dettes financières

COMPTES CONSOLIDES

I. – Bilan consolidé au 30 juin 2004 (en milliers d'euros)

ACTIF	juin 2004	décembre 2003	juin 2003
Ecarts d'acquisition	3 293	3 611	4 242
Immobilisations incorporelles	535	682	960
Immobilisations corporelles	21 740	22 625	25 831
Immobilisations financières	1 034	1 213	1 440
Actif immobilisé	26 602	28 131	32 473
Stocks et en-cours	46 478	43 756	45 113
Clients et comptes rattachés	35 416	28 562	27 919
Autres créances et comptes de régularisation	18 849	16 697	19 180
Titres auto-détenus	973	862	1 657
Valeurs mobilières de placement	4 817	7 067	3 877
Disponibilités	11 202	11 699	11 179
Actif circulant	117 735	108 643	108 925
Total Actif	144 337	136 774	141 398

PASSIF	juin 2004	décembre 2003	juin 2003
Capital	3 381	3 381	3 381
Primes	11 211	11 211	11 211
Réserves consolidées	86 490	90 688	92 909
Résultat part du groupe	3 033	(5 321)	(3 704)
Capitaux propres Groupe	104 115	99 959	103 797
Réserves consolidées minoritaires	2 033	2 053	2 197
Résultats minoritaires	385	185	(29)
Intérêts minoritaires	2 418	2 238	2 168
Provisions pour risques et charges	4 145	4 225	5 201
Emprunts et dettes financières	1 846	2 076	2 735
Fournisseurs et comptes rattachés	17 519	15 563	12 893
Autres dettes et comptes de régularisation	14 294	12 713	14 604
Dettes	33 659	30 352	30 232
Total Passif	144 337	136 774	141 398

**II.- Compte de résultat consolidé
(en milliers d'euros)**

COMPTE DE RESULTAT	juin 2004	décembre 2003	juin 2003
Chiffre d'affaires	84 548	144 995	72 134
Autres produits d'exploitation	5 320	12 799	8 176
Achats consommés	(31 886)	(47 367)	(23 871)
Charges de personnel	(28 108)	(56 218)	(29 947)
Autres Charges d'exploitation	(18 867)	(40 282)	(19 342)
Impôts et taxes	(2 047)	(3 127)	(1 605)
Dotations aux amortissements et provisions	(5 965)	(12 885)	(7 008)
Résultat d'exploitation	2 995	(2 085)	(1 463)
<i>Résultat d'exploitation en % CA</i>	<i>-3.5%</i>	<i>-1.4%</i>	<i>-2.0%</i>
Charges et produits financiers	196	(829)	(395)
Résultat courant des entreprises intégrées	3 191	(2 914)	(1 858)
Charges et produits exceptionnels	36	386	(58)
Impôts sur les résultats	586	(1 768)	(1 390)
Résultat net des entreprises intégrées	3 813	(4 296)	(3 306)
Amortissements des écarts d'acquisition	(395)	(840)	(427)
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 418	(5 136)	(3 733)
Intérêts minoritaires	385	185	(29)
Résultat net part du groupe	3 033	(5 321)	(3 704)
Nombre d'actions	2 217 960	2 217 960	2 217 960
Résultat par action	1.367	(2.399)	(1.670)

Principaux taux de change utilisés	Bilan	Bilan	Exploitation
	Ouverture	Clôture	Moyen
Livre sterling	0,70480	0,67075	0,67358
Dollar US	1,263000	1,21550	1,22754

III. – Tableau de flux financiers.
(en milliers d'euros)

	juin 2004	décembre 2003
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	3 033	(5 321)
Part des minoritaires dans le résultat stés intégrés	385	185
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 193	6 054
Plus et moins values de cession	(67)	21
Impôts différés	(969)	670
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	6 574	1 609
Variation de stock	(2 272)	408
Variation des Créances d'exploitation	(6 266)	(2 806)
Variation des dettes d'exploitation	3 057	1 480
Variation des autres actifs et passifs circulants	(776)	2 683
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(6 257)	1 765
Flux net de trésorerie généré par l'activité	317	3 374
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(87)	(47)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 050)	(2 765)
Acquisition d'immobilisations financières	(4)	(41)
Cessions d'immobilisations	262	415
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 879)	(2 438)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux minoritaires	(275)	(275)
Encaissements provenant d'emprunts	204	243
Remboursement d'emprunts	(212)	(323)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(283)	(355)
Incidences des variations de taux de changes	326	(1 177)
VARIATION DE TRESORERIE	(2 518)	(596)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	18 534	19 130
TRESORERIE A LA CLOTURE	16 016	18 534

IV. – Annexe sur les comptes consolidés.

Après 3 exercices de pertes, le groupe RADIALL renoue avec les bénéfices au premier semestre 2004. La croissance soutenue du chiffre d'affaires des six premiers mois de l'année et la réduction significative des coûts ont permis d'atteindre ce résultat.

1.- Principes comptables

Les comptes consolidés de la Société Radiall sont arrêtés conformément à la loi du 3 janvier 1985, à son décret d'application du 17 février 1986, et à l'arrêté du 22 juin 1999 concernant le règlement 99-02 du CRC.

1.1 Méthodes de consolidation

Les sociétés contrôlées exclusivement sont consolidées par intégration globale. Il n'y a pas de sociétés contrôlées conjointement ou dans lesquelles Radiall exerce une influence notable. La consolidation est réalisée à partir de comptes arrêtés au 30 juin 2004 pour toutes les sociétés consolidées
Toutes les transactions internes sont éliminées en consolidation

1.2 Conversion des comptes et états financiers des sociétés étrangères exprimés en devises

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en Euros au taux de change de fin de période ; les comptes de résultats sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inclus dans les capitaux propres au poste « écart de conversion ».

1.3 Conversion des transactions libellées en devises

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction; les créances et dettes libellées en devises à la clôture de l'exercice sont converties au taux de clôture; les écarts de conversion sont inscrits aux comptes de résultat.

1.4 Dépenses de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont enregistrés en totalité en charges de l'exercice.

2. –Méthodes d'évaluation

2.1 Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan pour leur coût historique ou leur valeur d'apport.

2.1.1 Immobilisations incorporelles

Les écarts d'acquisition résultent de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de situation nette correspondante réestimée et retraitée aux normes du groupe. Ils sont amortis linéairement sur des durées comprises entre 5 et 10 ans. Au cas par cas, lorsqu'il y a un risque de perte de valeur, une accélération de la survaleur peut être constatée dans les résultats. Les autres immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur valeur historique, et sont amorties de façon linéaire sur des durées comprises entre 1 an et 5 ans.

2.1.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique. Elles sont amorties selon le mode linéaire, sur la base des durées suivantes :

- constructions : 20 ans
- équipements techniques et industriels : 3 à 7 ans
- autres immobilisations corporelles : 5 à 10 ans

Les contrats de locations financement relatifs aux biens mobiliers (matériels de bureaux, véhicules) sont traduits dans les comptes consolidés comme une location de biens dans la mesure où l'utilisation de la méthode préférentielle aurait eu sur le bilan et le compte de résultat un impact non significatif.

Les autres biens financés par le crédit-bail et présentant les caractéristiques d'une acquisition sont capitalisés.

2.2 Titres de participation non consolidés.

Les titres de participation sont valorisés au coût d'acquisition. Si cette valeur est inférieure à la valeur d'usage, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence. La valeur d'usage est la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, le cas échéant, corrigée pour tenir compte des perspectives de développement des résultats.

2.3 Stocks et en-cours

Les stocks de matières et composants achetés sont principalement valorisés selon la méthode du coût d'obsolescence. Les risques d'obsolescence sont estimés sur la base des consommations historiques et des prévisions d'écoulement lorsqu'elles sont disponibles. Les produits dont les durées d'écoulement sont comprises entre 12 et 24 mois sont provisionnés à 30 %. De 24 à 36 mois la provision est de 70 %, au-dessus de 36 mois le taux est de 95%. Les produits n'ayant aucune durée d'écoulement sont provisionnés à 100%. Les produits nouveaux ou rattachés à un contrat client spécifique ne sont pas provisionnés. Lorsqu'un risque particulier est identifié, une provision adéquate est constituée. En outre, un coefficient de pondération ou d'accélération est appliqué à ces taux de dépréciation suivant divers critères techniques et commerciaux (phase de vie du produit, marché à évolution technologique rapide, ...).

2.4 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale; elles sont dépréciées par voie de provision en cas de risque de non-recouvrement.

2.5 Valeurs mobilières de placement, titres auto-détenus et trésorerie nette

Les valeurs de placement et disponibilités nettes sont évaluées au plus bas de leur valeur d'acquisition, et de leur valeur de marché. Les actions auto-détenues sont destinées soit à l'animation du cours de bourse, soit à servir des plans de stocks-options. La valeur de marché de ces actions est basée sur la moyenne des 20 derniers cours de bourse.

La trésorerie nette est constituée des titres autos-détenus, des VMP nettes de provisions et des disponibilités déduction faite des découverts et lignes à court terme.

2.6 Impôts différés

La charge d'impôt sur le résultat correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable sur toutes les différences existant de façon temporaire entre les résultats comptables d'un exercice et les bases retenues pour le calcul de l'impôt ; elles sont calculées en prenant en compte le taux futur d'impôt sur les sociétés à sa date d'application.

Lorsque les entités fiscales sont en situation déficitaire, les actifs d'impôts sont limités au montant des passifs d'impôts différés enregistrés, si leur recouvrement n'est pas jugé probable, sauf si la possibilité de report en arrière de déficits fiscaux est définitivement acquise.

2.7 Provisions pour risques et charges

2.7.1 Provisions pour indemnités de départ à la retraite

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays, nos engagements sont comptabilisés en charges à la valeur la plus probable de la réalisation.

Les indemnités pour fin de carrière dues aux salariés, estimées à partir de paramètres statistiques prenant en compte l'ancienneté, l'âge, et la revalorisation probable des rémunérations, sont prises en charge dans les comptes de l'entreprise par le transfert partiel de leur gestion à une compagnie d'assurances, et par le biais de provisions pour la partie complémentaire.

2.7.2 Autres provisions pour risques et charges

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements survenus ou en-cours rendent probables.

2.8 Instruments financiers

Le Groupe utilise des couvertures d'assurance ou des instruments financiers pour gérer ou limiter son exposition aux risques de variation des taux de change et de taux d'intérêt le cas échéant. Les pertes et profits liés à ces opérations sont comptabilisés en opérations financières.

3. - Autres informations

3.1 Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de 2004 d'évolution du périmètre de consolidation

3.2 Information sectorielle

RADIALL a une activité principale prépondérante qui est la fabrication de connecteurs et de composants associés trouvant leurs débouchés dans les applications électroniques.

Pour améliorer la connaissance de l'entreprise et de ces applications, l'entreprise fournit la répartition de son chiffre d'affaires par zone géographique et par segment de marché. Elle communique également les informations disponibles par zone géographique.

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% d'intérêt	% contrôle
RADIALL SA	Française	100	100
RADIALL VENTURES CAPITAL	Française	80	80
RADIALL LTD	Grande Bretagne	100	100
RADIALL G.m.b.H.	Allemagne	100	100
RADIALL B.V.	Pays Bas	100	100
RADIALL A.B.	Suède	100	100
RADIALL ELETTRONICA SRL	Italie	100	100
RADIALL AMERICA INC	USA	100	100
JERRIK CONNECTING DEVICES INC	USA	100	100
RADIALL INCORPORATED	USA	100	100
FUTURISTICS COMPONENTS INC	USA	100	100
RADIALL DO BRASIL COMPONENTES EL. LTDA	Brésil	99,37	99,37
RADIALL ELECTRONICS (ASIA) LTD	Hong Kong	55	55
RADIALL INTERNATIONAL LTD	Hong Kong	100	100
RADIALL PROTECTRON LTD	Inde	51	51
NIHON RADIALL KK	Japon	65	65
SHANGHAI RADIALL ELECTRONICS CO. LTD	Chine	75,95	80

4.- Notes sur les comptes consolidés

(en milliers d'euros)

1.- Ecart d'acquisitions :

en K€	31-déc-03	Acquisitions	Dotations	Ecart de conversion	Cessions	30-juin-04	30-juin-03
Valeurs Brutes	9 930			247		10 177	10 595
Amortissements	-6 319		-395	-170		-6 884	-6 353
Valeurs Nettes	3 611	0	-395	77	0	3 293	4 494

Il n'y a pas eu de nouvelle acquisition en 2004.

2.- Immobilisations incorporelles :

VALEURS BRUTES en K€	31-déc-03	Acquisitions	Cessions	Ecart de conversion	Autres variations	30-juin-04	30-juin-03
frais d'établissement	124			3		127	132
brevets licences	5 441	87	(122)	31	0	5 437	5 909
Fonds commercial	446			15		461	486
autres immobilisations incorporelles	128			4		132	163
Total valeurs brutes	6 139	87	(122)	53	0	6 157	6 690

AMORTISSEMENTS en K€	31-déc - 03	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Autres variations	30-juin-04	30-juin-03
frais d'établissement	104			3		107	116
brevets licences	4 926	230	(122)	30	0	5 064	5 139
fonds commercial	301	11		9		321	313
autres immobilisations incorporelles	126			4		130	162
Total amortissements	5 457	241	(122)	46	0	5 622	5 730

3. – Immobilisations corporelles :

VALEURS BRUTES, K€	31-déc-03	Acquisitions	Cessions	Ecart de conversion	Autres variations	30-juin-04	30-juin-03
Terrains	1 178	0		10	0	1 188	1 206
Constructions	22 960	90	0	130	0	23 180	23 049
Immobilisations techniques	70 071	1 967	(412)	411	128	72 165	71 371
Autres immobilisations	8 802	429	(172)	110	0	9 169	9 913
Immobilisations en cours	794	331	(314)	6	(128)	689	773
Avances et acomptes	192	243			(192)	243	227
Total valeurs brutes	103 997	3 060	(898)	667	(192)	106 634	106 539

AMORTISSEMENTS, K€	31-déc-03	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Autres variations	30-juin-04	30-juin-03
Terrains						0	0
Constructions	14 169	527	0	53	0	14 749	13 710
Immobilisations techniques	60 072	2 944	(528)	284	(7)	62 765	59 078
Autres immobilisations	7 131	327	(165)	87	0	7 380	7 920
Total amortissements	81 372	3 798	(693)	424	(7)	84 894	80 708

4. – Immobilisations financières :

en K€	31-déc-03	Acquisitions	Cessions	Ecart de conversion	Autres variations	30-juin-04	30-juin-03
autres titres immobilisés	1 117				(1 117)	0	1 120
autres immobilisations financières	267	4	(153)	3	1 117	1 238	447
Total valeurs brutes	1 384	4	(153)	3	0	1 238	1 567

Les autres titres immobilisés font l'objet d'une dépréciation de 204 K euros.

5. - Stocks et en-cours :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Matières premières et approvisionnement	41 349	40 904	43 373
Encours de biens et services	6 118	4 927	4 907
Produits intermédiaires et finis	20 125	18 234	19 301
Total valeurs brutes	67 592	64 065	67 581
Provisions matières premières et approvisionnement.	(15 501)	(14 852)	(16 932)
Provisions produits finis	(5 613)	(5 457)	(5 535)
Total provisions	(21 114)	(20 309)	(22 467)
Total valeurs nettes	46 478	43 756	45 114
<i>% de provisions</i>	<i>31,2%</i>	<i>31,7%</i>	<i>33,2%</i>

5 bis. - Stocks nets et en-cours par zone géographique

en K €	30-juin-04	31-déc-03	variation
Europe	33 539	33 073	1,41%
Amérique	7 649	7 199	6,25%
Reste du monde	5 290	3 484	51,84%
Total	46 478	43 756	6,22%

6. – Evolution des en-cours clients :

	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Clients	36 681	29 786	29 319
Provisions	(1 265)	(1 221)	(1 400)
Valeur nette	35 416	28 565	27 919
<i>% de provision</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,8%</i>

7.- Evolution des autres créances :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
avances et acomptes s/ commande	99	77	49
autres créances	5 288	4 455	5 069
impôts société	2 923	1 464	2 697
carry back	7 125	7 125	6 843
impôts différés actif	2 439	2 536	3 337
Comptes de régularisation	975	1 040	1 185
Total	18 849	16 697	19 180

Hormis les créances de Carry back et d'impôts différés, toutes les autres créances ci dessus ont une échéance inférieure à 1 an.

8. – Evolution de la trésorerie disponible :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Autres valeurs mobilières de placements	4 817	7 067	4 795
Disponibilités	11 202	11 699	11 179
Trésorerie à l'actif	16 019	18 766	15 974
Découverts et lignes CT	(3)	(232)	(639)
Trésorerie nette hors titres auto détenus	16 016	18 534	15 335
Actions propres	1 496	1 622	1 816
Provisions VMP	(523)	(760)	(1 077)
Total Trésorerie	16 989	19 396	16 074

9.- Note sur les créances :

Toutes les créances figurant au bilan ont une échéance inférieure à 1 an

10.- Capitaux propres :

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat Groupe	Part du groupe	Réserves mino.	résultat mino.	Part des mino.
31 décembre 2002	3 381	11 211	110 194	(14 646)	110 140	2 738	(64)	2 674
Affectation résultat N-1			(14 646)	14 646	0	(64)	64	0
Résultat N				(5 321)	(5 321)		185	185
Distribution de dividendes				0	0	(275)		(275)
Ecart de conversion			(4 860)		(4 860)	(346)		(346)
31 décembre 2003	3 381	11 211	90 688	(5 321)	99 959	2 053	185	2 238
Affectation résultat N-1			(5 321)	5 321	0	185	(185)	0
Résultat N				3 033	3 033		385	385
Distribution de dividendes					0	(284)		(284)
Ecart de conversion			1 124		1 124	79		79
30 juin 2004	3 381	11 211	86 491	3 033	104 115	2 033	385	2 418

Au 30 juin 2004, les plans d'options de souscription en cours sont les suivants :

- ouvertes au 01 01 2004 : 14 700

- ouvertes dans l'année :

- exercées dans l'année :

- devenues caduques : 0

- ouvertes au 30 06 2004 : 14 700

et les plans d'options d'achats sont les suivants :

- ouvertes au 01 01 2004 : 12 100

- ouvertes dans l'année :

- exercées dans l'année :

- devenues caduques : (1 300)

- ouvertes au 30 06 2004 : 10 800

Les actions nominatives détenues par le même titulaire depuis 4 ans, bénéficient du droit de vote double.

11.- Provisions pour risques et charges :

en K€	31-déc-03	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Ecart de Changes et divers	30-juin-04
Indemnités de fin de carrière	1 220	31				1 251
Risques techniques et commerciaux	530	90				620
Divers exploitation	1 629	347	(428)	28		1 576
Divers exceptionnel et financier	846	38	(192)	5		697
Total	4 225	506	(620)	33	0	4 145

12.- Emprunts et dettes financières, et échéancier

en K€	- 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	30-juin-04	31-déc-03
Avances remboursables		611		611	548
Contrats de crédit-bail	136	610	486	1 232	1 297
Crédit de trésorerie	3			3	231
Total	139	1 221	486	1 846	2 076

Dettes en EURO	139	1 092	486	1 717	1 938
Dettes en USD		0	0	0	16
Dettes autres devises		129		129	122
Total	139	1 221	486	1 846	2 076

Les emprunts et dettes financières ne font pas l'objet de couvertures contre les risques de taux ou de change.

13.-Autres dettes :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03	Variation 12 03 /06 04
Avances sur commandes	441	698	820	(257)
Impôts sur les bénéfices	1 763	1 221	810	542
Autres dettes fiscales et sociales	10 058	8 729	10 884	1 329
Dettes sur immobilisations	463	751	115	(288)
Autres dettes	1 569	1 314	1 734	255
Ecart de conversion passif	0	0	241	0
Total	14 294	12 713	14 604	1 581

14.- Instruments financiers :

L'entreprise, dans le cadre de sa politique de couverture contre l'exposition aux risques de change a mis en place les opérations suivantes au 30 juin 2004 :

Achat d'options de Change : 5 000 K USD

Ventes à terme optionnelles : 2 871 KUSD dont part accumulée au 30 06 2004, 365 KUSD

Ventes d'options de change : 19 250 KUSD

Ces instruments financiers ont une échéance allant jusqu'au 31/12/2004 au plus tard.

15.- Autres créances hors bilan :

Le montant du carnet de commandes clients à fin juin 2004 s'élève à 46,7 M €

16.- Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques :

en M €	juin-04		déc-03		juin-03		Variation %
	M€	%	M€	%	M€	%	
France	16,8	19,88%	30,7	21,19%	15,1	21,00%	11%
Autres pays d'Europe	29,8	35,27%	48,1	33,20%	23,8	33,00%	25%
Amérique du Nord	22,3	26,39%	42,3	29,19%	20,9	29,00%	7%
Reste du Monde	15,6	18,46%	23,8	16,43%	12,3	17,00%	27%
Total	84,5	100%	145,0	100%	72,1	100%	17%

17.- Autres produits d'exploitation :

en k€	juin-04	déc-03	juin-03	Variation %
Production stockée	2 784	943	1 162	140%
Production immobilisée	91	388	358	-75%
Subvention d'exploitation	6	83	27	-78%
Reprises sur amort. & provisions d'exploitation	1 511	7 389	4 507	-66%
Transfert de charges d'exploitation	286	2 725	1 931	-85%
Autres produits	642	1 271	191	236%
Total	5 320	12 799	8 176	-35%

18.- Achats consommés :

en k€	juin-04	déc-03	juin-03	Variation %
Achats de matières & approvisionnements	31 917	43 892	24 920	28%
Variation de stocks	-31	3 475	1 783	-102%
Total	31 886	47 367	26 703	19%

19.- Effectif et frais de personnel :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Salaires	20 161	41 857	22 089
Charges sociales	7 947	14 361	7 858
Total	28 108	56 218	29 947
France	19 845	37 305	20 320
International	8 263	18 913	9 627
Total	28 108	56 218	29 947
EFFECTIFS	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
France	993	989	990
International	609	577	566
Total des effectifs moyens	1 602	1 566	1 556

20.-Frais de recherche et développement :

Le montant des frais de R & D, passé en totalité en charges sur la période, s'élève à : +6,6 M €

21.- Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Amortissements sur immobilisations	4 041	9 392	4 815
Provisions sur actif circulant	1 483	2 817	1 980
Provisions pour risques et charges	441	676	213
Total	5 965	12 885	7 008

22.- Résultat financier :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Différence positive de change	1 097	2 374	1 048
Intérêts et produits assimilés	456	425	166
Reprise de provisions	0	1	229
Total des produits financiers	1 553	2 800	1 443
Différence négative de change	1 143	3 306	1 375
Intérêts et charges assimilés	181	257	42
Dotations aux provisions financières	33	66	421
Total des charges financières	1 357	3 629	1 838
Résultat financier	196	(829)	(395)

23.- Résultat exceptionnel :

en K€	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Sur opération de gestion	36	34	13
Sur opération en capital	108	190	24
Reprise de provisions	145	4 765	3 413
Total des produits exceptionnels	289	4 989	3 450
Sur opération de gestion	207	3 970	3 206
Sur opération en capital	41	211	18
Dotations aux provisions	5	422	284
Total des charges exceptionnelles	253	4 603	3 508
Résultat exceptionnel	36	386	(58)

Le Résultat exceptionnel est non significatif.

24.- Impôts sur les résultats :

24.1. – Validation de l'impôt :

en K euros	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Résultat avant impôt	2 832	(3 368)	(2 343)
Impôt théorique aux taux applicables dans chaque pays	(683)	1 103	830
Impact des charges non déductibles et des revenus non taxables	(102)	(204)	(113)
Crédit d'impôt et impôt sans base	292		
Utilisation des déficits antérieurs	1 078		
Impôts différés non constatés sur les déficits de la période	(52)	(2 531)	(2 119)
Autres	53	(136)	12
Charge d'impôts	586	(1 768)	(1 390)

Les déficits reportables, constituant des actifs d'impôt différés non comptabilisés, ont comme date d'expiration de leurs imputations les échéances suivantes :

Montant en K €	Année
1 453	2007
11873	indéfiniment

24.2.- Charge d'impôts :

en K euros	30-juin-04	31-déc-03	30-juin-03
Impôts exigibles	383	(1 098)	(560)
Impôts différés	(969)	(670)	(830)
Total des impôts	586	(1 768)	(1 390)

**C.- Rapport des commissaires aux comptes
sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2004**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société, relatifs à la période du 1^{er} Janvier 2004 au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes intermédiaires consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires consolidés.

Fait à Paris La Défense et Antony, le 20 septembre 2004

Les commissaires aux comptes,

CHRISTIAN COMERMAN

Christian COMERMAN

MAZARS & GUERARD

Denis GRISON

CHRISTIAN COMERMAN

8 ALLEE DU RUISSEAU
92160 ANTONY

MAZARS & GUERARD

LE VINCI – 4, ALLEE DE L'ARCHE – 92075 LA DEFENSE CEDEX
TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 – FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUXCOMPTES
CAPITAL DE 5 900 000 EUROS – RCS PARIS B 784 824 153
SIEGE SOCIAL : 39, RUE DE WATTIGNIES – 75012 PARIS

* * * * *



RADIALL SA

101 Rue Philibert Hoffmann

93116 Rosny Sous Bois

Tel. : + 33 1 49 35 35 35

Fax : + 33 1 48 54 63 63

www.radiall.com