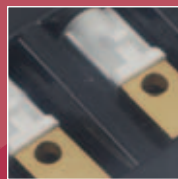
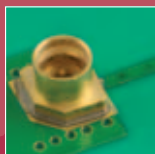


RAPPORT
DE GESTION
au 30 juin 2006



Rapport semestriel RADIALL au 30 juin 2006

Sommaire	1
Rapport de gestion financier RADIALL juin 2006.....	2
Bilan consolidé au 30 juin 2006.....	6
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2006	7
Tableau des flux financiers	8
Variation des capitaux propres.....	9
Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2006	10
Note 1. Présentation générale.....	10
Note 2. Description des principes comptables appliqués par le Groupe.....	10
Note 3. Périmètre de consolidation	11
Note 4. Information sectorielle	12
Note 5. Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles	13
Note 6. Immobilisations corporelles	14
Note 7. Stocks	15
Note 8. Créances clients.....	16
Note 9. Autres créances	16
Note 10. Capitaux propres	16
Note 11. Provisions	17
Note 12. Dettes financières	18
Note 13. Autres dettes	18
Note 14. Instruments financiers	19
Note 15. Impôts sur les résultats	19
Note 16. Effectifs et frais de personnel.....	20
Note 17. Frais de recherche et de développement	21
Note 18. Autres produits et charges opérationnels	21
Note 19. Dépréciations de l'actif non courant	21
Note 20. Dépréciation de l'actif courant et dotations aux provisions.....	21
Note 21. Informations relatives aux parties liées.....	21
Note 22. Modifications apportées sur les comptes au 30 juin 2005 publiés en juin 2005....	22
Note 23. Evénements postérieurs à la clôture	23
Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2006.	24

RAPPORT DE GESTION FINANCIER

JUN 2006

Le Directoire du Groupe RADIAL, réuni le 26 septembre 2006, sous la présidence de Monsieur Pierre GATTAZ a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 qui ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

Chiffres clés

Compte de Résultat en milliers d'euros	Juin 2006	Juin 2005	Variation
Chiffre d'affaires	106 178	84 164	+26%
Produits des activités ordinaires	106 860	84 714	
Résultat opérationnel	+8 969	+4 289	+109%
Marge opérationnelle en % du CA	8.4%	5.1%	
Coût de l'endettement financier net	+98	-79	
Autres produits et charges financiers	-905		
Charges d'impôt	-1 630	-494	
Résultat net	+6 532	+3 716	+76%
Résultat des minoritaires	+701	+490	+43%
Résultat part du Groupe	+5 831	+3 226	+81%

Bilan en milliers d'euros	Juin 2006	Décembre 2005	Variation
Capitaux propres (incl. Intérêts Minoritaires)	133 243	132 331	+0.7%
Trésorerie nette (*)	10 542	14 993	-29.7%

(*) Trésorerie et équivalents de trésorerie – dettes financières à court terme.

1. Forte hausse des ventes

Le premier semestre 2006 montre une augmentation significative de l'activité. La croissance organique est de 18.4%, l'impact des taux de change est favorable de 2.8% et celui du changement de périmètre (acquisition d'AEP) s'élève à +5%.

Le segment des infrastructures de téléphonie mobile est mieux orienté et les débouchés Militaire, Aéronautique et Spatial, affichent une croissance très soutenue.

Au plan géographique, la zone Amériques a enregistré la plus forte progression (+59%) en raison de l'apport des ventes d'AEP et du dynamisme de la zone. Le Reste du Monde représente 14% des ventes. L'Europe reste le premier débouché du Groupe mais est passée en dessous de la barre des 50% du CA.

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

En milliers d'euros	Juin 2006	Juin 2005	Variation
Par zone géographique			
Europe	50 356	45 730	+10.1%
Amérique du Nord	41 339	25 951	+ 59.3%
Reste du Monde	14 483	12 483	+16.0%
Groupe	106 178	84 164	+26.2%

2. Variation sur les deux trimestres

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

Chiffre d'affaires consolidé	Juin 2006	Juin 2005	Variation
1 ^{er} trimestre	52,2 M€	40,0 M€	+30.5%
2 ^{ème} trimestre	54,0 M€	44,2 M€	+ 22.2%

La variation plus faible en pourcentage du second semestre s'explique par l'effet périmètre de l'acquisition d'AEP. En 2005, cette société avait contribué pour deux mois (mai et juin) au chiffre d'affaires du Groupe.

3. Amélioration de la marge opérationnelle

La marge opérationnelle s'établit à +8.4% sur le premier semestre 2006 à comparer à +5.1% à la même période de 2005.

Cette amélioration s'explique principalement par l'effet bénéfique de la croissance d'activité et des gains de productivité sur main d'œuvre.

A contrario, la hausse généralisée du prix des matières premières a pesé sur les coûts de revient de production.

Evolution des effectifs	30/06/06	30/06/05	Variation
France	1 032	988	+ 4%
Europe hors France	50	50	+ 0%
Amériques du nord	438	376	+ 16%
Asie	392	323	+ 21%
Total	1 912	1 737	+ 10%

La variation des effectifs est principalement due à la croissance de l'activité et s'est concentrée principalement sur les USA et la Chine

4. Résultat net semestriel 2006 en augmentation

Le bénéfice net s'élève à 6 532 milliers d'euros à comparer avec 3 716 milliers d'euros pour le précédent exercice.

Le coût de l'endettement financier est négligeable en raison de l'autofinancement intégral du Groupe.

Les autres produits et charges financiers concernent principalement une perte de change latente sur un prêt en devises fait à RADIALL AMERICA.

La charge d'impôt de 1 630 milliers d'euros se décompose en 2 272 milliers d'euros d'impôts exigibles, diminué de 642 milliers d'euros d'impôts différés.

5. Une structure financière renforcée

Le Cash Flow lié à l'activité (Capacité d'Autofinancement + variation du BFR) s'est élevé à 5 426 milliers d'euros à fin Juin 2006.

Les investissements industriels ont augmenté sur le premier semestre 2006 pour atteindre 4,8% du chiffre d'affaires, en hausse de 50% par rapport à Juin 2005.

La société a poursuivi en 2006 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 USD. Toutefois, compte tenu de la forte volatilité des marchés et de la cherté des primes d'options de change, le Groupe a opté pour une couverture partielle.

6. Les résultats sociaux (Normes françaises)

Le chiffre d'affaires s'établit à 68 319 milliers d'euros dont un peu moins de la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche un bénéfice de 553 milliers d'euros en amélioration par rapport à l'exercice 2005 où RADIALL S.A. avait subi une perte semestrielle de 1 769 milliers d'euros. Cette amélioration est principalement due à l'augmentation de l'activité (+21.8%).

Le résultat financier enregistre une baisse essentiellement due au résultat de change.

Le résultat net est bénéficiaire pour 3 969 milliers d'euros.

Chiffres clés en milliers d'euros	Juin 2006	Juin 2005	Variation
Chiffre d'affaires	68 319	56 086	+21.8%
Résultat d'exploitation	+553	-1 769	NS
Marge opérationnelle	+0.8%	-3.1%	
Résultat financier	+2 986	+4 569	-34.7%
Résultat courant	+3 539	+2 799	+26.4%
Résultat exceptionnel	+487	+567	-14.1%
Impôts sur les résultats	-57	-75	-24.0%
Résultat net	+3 969	+3 291	+20.6%

7. Eléments postérieurs à la clôture

Le Groupe précise qu'aucun événement postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30/06/2006, et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers, n'a eu lieu.

8. Les perspectives 2006

RADIALL anticipe une croissance significative de la facturation pour le second semestre 2006 portée par les marchés Militaire, Aéronautique et Spatial, ainsi que le maintien d'une profitabilité à un niveau très supérieur à l'exercice 2005.

Bilan consolidé au 30 juin 2006

En milliers d'euros	Note	30/06/2006	31/12/2005
Immobilisations incorporelles	5	13 797	14 767
Ecarts d'acquisition	5	8 482	9 086
Immobilisations corporelles	6	44 880	44 273
Titres mis en équivalence		302	302
Autres immobilisations financières		990	410
Impôts différés actifs	15.2	2 814	3 462
Actifs non courants		71 265	72 300
Stocks	7	49 278	45 786
Créances clients et comptes rattachés	8	39 582	35 810
Autres créances	9	7 827	5 381
Impôts sur le résultat	15.3	8 220	8 059
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(a)	11 024	19 106
Actifs courants		115 931	114 142
Total actifs		187 196	186 442
Capital	10.1	3 382	3 381
Primes		11 222	11 211
Réserves consolidées		108 598	100 174
Ecarts de conversion		338	3 400
Résultat part du Groupe		5 831	10 488
Intérêts minoritaires		3 872	3 677
Capitaux propres	10	133 243	132 331
Impôts différés passifs	15.2	7 373	8 303
Dettes financières à long terme	12	1 634	1 631
Provisions non courantes	11	1 991	1 681
Passifs non courants		10 998	11 615
Dettes financières à court terme	12	786	4 468
Dettes fournisseurs		23 382	21 109
Autres dettes	13	14 961	13 381
Provisions courantes	11	961	1 076
Impôts sur le résultat	15.4	2 865	2 462
Passifs courants		42 955	42 496
Total capitaux propres et dettes		187 196	186 442

(a) cf. Tableau des flux financiers

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2006

En milliers d'euros	Note	30/06/2006	30/06/2005
Chiffre d'affaires	4	106 178	84 164
Redevances licences		285	123
Autres produits d'exploitation		397	427
Produits des activités ordinaires		106 860	84 714
Achats consommés		-37 198	- 27 054
Variation des stocks d'en cours et de produits finis		1 852	- 465
Frais de personnel	16	-38 149	- 32 042
Charges externes		-19 285	-17 166
Impôts et taxes		-2 474	- 2 016
Autres produits et charges opérationnels	18	125	848
Dépréciations de l'actif non courant	19	-3 769	- 3 659
Dépréciations de l'actif courant et dotations aux provisions	20	1 007	1 129
Résultat opérationnel		8 969	4 289
Produits de trésorerie		168	98
Coût de l'endettement financier brut		-70	-177
Coût de l'endettement financier net		98	- 79
Autres produits et charges financiers		-905	
Charges d'impôt	15	-1 630	-494
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat net		6 532	3 716
Résultat des minoritaires		701	490
Résultat part du Groupe		5 831	3 226
Résultat par action, en €	10.4	2,63	1,50
Résultat dilué par action, en €	10.5	2,62	1,50

Tableau des flux financiers

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Résultat net	5 831	3 226
Part des Minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	701	490
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 947	3 659
Variation nette des provisions pour risques et charges	-82	-140
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-383	678
Coût des stocks options	17	17
Plus et moins values de cession	6	-79
Charge d'intérêts	70	177
Charge d'impôt	1 630	494
Capacité d'autofinancement	11 737	8 522
Variation des stocks	-4 967	864
Variation des créances d'exploitation	-6 711	-4 522
Variation des dettes d'exploitation	4 620	2 029
Variation des autres actifs et passifs	747	-2 712
Variation du besoin en fonds de roulement	-6 311	-4 341
Intérêts décaissés	-70	-177
Impôt décaissé	-1 156	-679
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	4 200	3 325
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-140	-723
Acquisition d'immobilisations corporelles	-5 152	-3 432
Acquisition d'immobilisations financières	-518	-643
Cession d'immobilisations corporelles	31	1 255
Cession d'immobilisations financières	87	
Acquisition et cession de filiales, nette de la trésorerie acquise ou cédée		-15 205
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-5 692	-18 748
Augmentation de capital de RADIALL SA	12	
Augmentation de capital des minoritaires dans les filiales	10	
Dividende versé aux actionnaires de RADIALL SA	-2 036	-1 103
Dividende versé aux minoritaires	-274	-211
Achats et cessions d'actions propres	-45	590
Encaissement provenant d'emprunts	140	134
Remboursement d'emprunts	-187	-3 278
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-2 380	-3 868
Incidence des variations de taux de change (D)	-579	1 788
Variation de la trésorerie (A+B+C+D)	-4 451	-17 503
Trésorerie à l'ouverture	14 993	24 454
Trésorerie à la clôture	10 542	6 951

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	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Autres valeurs mobilières de placements	382	2 265	543
Disponibilités	10 642	15 037	18 563
Trésorerie à l'actif	11 024	17 302	19 106
Découverts et lignes court termes	-482	-10 351	-4 113
Trésorerie nette	10 542	6 951	14 993

Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Part du Groupe	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Parts des minoritaires
31/12/2004	2 217 960	3 381	11 211	100 442	-1 838	113 196	3 032	-180	2 852
Résultat				3 337		3 337	490		490
Distribution de dividendes				-1 102		-1 102	-211		-211
Actions propres				590		590			
Coût des programmes de stocks options				18		18			
Ecart de conversion					4 457	4 457		341	341
30/06/2005	2 217 960	3 381	11 211	103 285	2 619	120 496	3 311	161	3 472

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Part du Groupe	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Parts des minoritaires
31/12/2005	2 217 960	3 381	11 211	110 662	3 400	128 654	3 436	241	3 677
Résultat				5 831		5 831	701		701
Distribution de dividendes				-2 036		-2 036	-274		-274
Augmentation de capital	200	1	11			12			
Actions propres				-45		-45			
Coût des programmes de stocks options				17		17			
Variation de périmètre							10		10
Ecart de conversion					-3 062	-3 062		-242	-242
30/06/2006	2 218 160	3 382	11 222	114 429	338	129 371	3 873	-1	3 872

Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2006

Note 1. Présentation générale

Groupe industriel spécialisé dans la conception, le développement et la fabrication de composants électroniques, RADIALL est un acteur reconnu dans ses marchés : les Télécommunications, les Applications Militaires et Aéronautiques, l'Automobile. Très tourné vers l'international, le Groupe est présent sur les cinq continents par le biais de seize filiales opérationnelles et d'un réseau actif d'agents et de distributeurs.

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance de RADIALL SA le 26 septembre 2006.

Note 2. Description des principes comptables appliqués par le Groupe

Principes d'élaboration

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2005 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 2005. Ces méthodes sont décrites dans la Note 1 de nos états financiers annuels 2005, qui sont présentés en intégralité dans le rapport annuel 2005 du Groupe.

Toutefois, les normes et interprétations suivantes, sont appliquées pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2006 et diffèrent des principes utilisés en 2005. Ces interprétations et amendements publiés n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers.

- IFRIC 5 "*Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement*";
- Un amendement limité d'IAS 21 "*Effets des variations des cours des monnaies étrangères*";
- IFRIC 4 "*Déterminer si un accord contient un contrat de location*".

Les normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes ont été publiées les années précédentes, ou au cours du 1^{er} semestre 2006, mais ne seront applicables qu'à une date ultérieure et n'ont pas été appliquées par anticipation par RADIALL :

- IFRIC 7 "*Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 Information financière dans les économies hyper inflationnistes*" RADIALL ne devrait pas être concerné par cette interprétation ;

- IFRIC 8 "*Champ d'application d'IFRS 2*". RADIALL n'est pas concerné par cette interprétation ;
- IFRIC 9 "*Réexamen des dérivés incorporés*", publié en mars 2006, détermine si IAS 39 requiert de procéder à l'analyse des dérivés incorporés uniquement lorsque l'entité devient pour la première fois partie au contrat hybride ou si cette évaluation doit être effectuée tout au long de la vie du contrat. IFRIC 9 est applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juin 2006. Les états financiers ne devraient pas être impactés par cette interprétation ;
- IFRS 7 "*Instruments financiers : informations à fournir*", publiée par l'IASB en août 2005 et approuvée par l'Union Européenne en janvier 2006. La norme remplace les dispositions d'IAS 32 « Instruments financiers : Informations à fournir et présentation » concernant les informations à fournir. Elle est applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2007 ;
- L'amendement d'IAS 1 "*Présentation des Etats Financiers – Informations à fournir sur le capital*", publié par l'IASB en 2005, est applicable pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2007. Cet amendement ajoute des informations à fournir concernant le capital d'une entité. Le Groupe prévoit d'adopter cet amendement lorsqu'il deviendra applicable. L'impact attendu est limité aux notes annexes des états financiers.

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 par résultat).

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1. Evolution du périmètre

Début 2005, RADIALL a pris une participation minoritaire (40%) dans la société D-LIGHTSYS qui développe des solutions autour de la fibre optique. Cette société a été consolidée par mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2005. RADIALL a souscrit le 1^{er} mars 2006 à une émission d'obligations convertibles en actions (OCA) de D-LIGHTSYS. RADIALL aura ensuite la possibilité soit de se faire rembourser ces OCA dans un délai de deux ans après leur émission, soit de les convertir en actions à compter du 1^{er} janvier 2007. Dans ce dernier cas, la participation de RADIALL dans D-LIGHTSYS deviendra majoritaire.

La société RADIALL WATERBURY (Ex FUTURISTICS) a été fusionnée avec sa société sœur RADIALL INCORPORATED.

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	72%	90%
RADIALL VENTURES CAPITAL	France	France	80%	80%
RADIALL LTD	Grande 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%
JERRIK CONNECTING DEVICES INC	USA	Amériques	100%	100%
RADIALL INCORPORATED	USA	Amériques	100%	100%
AEP	USA	Amériques	100%	100%
RADIALL DO BRASIL	Brésil	Amériques	99%	99%
RADIALL ELECTRONICS (ASIA) LTD	Hong Kong	Asie	55%	55%
RADIALL INTERNATIONAL LTD	Hong Kong	Asie	100%	100%
RADIALL PROTECTRON LTD	Inde	Asie	51%	51%
NIHON RADIALL KK	Japon	Asie	100%	100%
SHANGHAI RADIALL ELECTRONICS CO. LTD	Chine	Asie	76%	80%

Sociétés consolidées par mise en équivalence

D-Lightsys	France	France	32%	40%
------------	--------	--------	-----	-----

Note 4. Information sectorielle

4.1. Secteurs d'activité et zones géographiques

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

RADIALL considère opérer sur un seul secteur d'activité. En ce qui concerne les secteurs géographiques, RADIALL a déterminé quatre secteurs : France, Europe hors France, Amériques et Asie.

4.2. Informations par zone géographique d'implantation des filiales

En milliers d'euros au 30/06/2006	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors Groupe)	31 467	18 889	41 339	14 483		106 178
Ventes interzones	36 945	1 040	2 266	10 312	-50 563	
Total	68 412	19 929	43 605	24 795	-50 563	106 178
Résultat opérationnel	4 832	3 251	2 203	3 792	-5 109	8 969

En milliers d'euros au 30/06/2005	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors Groupe)	29 051	16 679	25 951	12 483		84 164
Ventes interzones	27 069	1 003	2 043	4 042	-34 157	
Total	56 120	17 682	27 994	16 525	-34 157	84 164
Résultat opérationnel	1 208	2 678	265	2 641	-2 503	4 289

4.3. Chiffre d'affaires par zone géographique d'implantation des clients

En millions d'euros	30/06/2006		30/06/2005	
France	18,5	17.4%	17,5	20.8%
Autres pays d'Europe	27,4	25.8%	25,0	29.7%
Amériques	41,3	38.9%	25,9	30.8%
Asie et reste du monde	19,0	17.9%	15,7	18.7%
Total	106,2	100%	84,1	100%

Note 5. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

En milliers d'euros	Ecart d'acquisition
A l'ouverture de l'exercice	9 086
Acquisitions	
Sorties	
Changement de périmètre	
Change	-604
Autres	
A la clôture de l'exercice	8 482

Aucune dépréciation d'écart d'acquisition n'a été comptabilisée au 30 juin 2006.

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

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
AEP	4 712	5 078
RADIALL INCORPORATED	1 758	1 895
RADIALL SHANGHAI	1 169	1 248
RADIALL DO BRASIL	580	582
JERRIK	259	279
PROTECTRON	4	4
Total	8 482	9 086

5.3. Evolution de la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Frais de recherche	Brevet, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total incorporelles
Valeur brute				
A l'ouverture de l'exercice	344	10 704	8 635	19 683
Acquisitions		140		140
Sorties		-249		-249
Changement de périmètre				
Change		-455	-555	-1 010
Autres		84		84
A la clôture de l'exercice	344	10 224	8 080	18 648
Amortissements / dépréciations				
A l'ouverture de l'exercice		-4 249	-667	-4 916
Dotations		-364	-33	-397
Dépréciations (dotations & reprises)				
Sorties		373		373
Change		56	33	89
Autres				
A la clôture de l'exercice		-4 184	-667	-4 851
Valeur nette à l'ouverture	344	6 455	7 968	14 767
Valeur nette à la clôture	344	6 040	7 413	13 797

Note 6. Immobilisations corporelles

6.1. Evolution de la valeur nette comptable

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
Valeur brute						
A l'ouverture de l'exercice	1 203	24 973	73 999	9 022	1 998	111 195
Acquisitions		395	3 502	463	792	5 152
Cessions		-726	-1 743	-606		-3 075
Changement de périmètre						
Change	-43	-504	-997	-179	-17	-1 740
Autres		9	1 044	-138	-782	133
A la clôture de l'exercice	1 160	24 147	75 805	8 562	1 991	111 665
Amortissements / dépréciations						
A l'ouverture de l'exercice		-13 019	-47 142	-6 761		-66 922
Dotations		-511	-2 519	-340		-3 370
Cessions		653	1 659	601		2 913
Change		-10	448	156		594
Autres						
A la clôture de l'exercice		-12 887	-47 554	-6 344		-66 785
Valeur nette à l'ouverture	1 203	11 954	26 857	2 261	1 998	44 273
Valeur nette à la clôture	1 160	11 260	28 251	2 218	1 991	44 880

6.2. Immobilisations en location financement

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Autres immobilisations	Total
Valeur nette à l'ouverture	38	1 455	53	1 546
Valeur nette à la clôture	38	1411	52	1 501

6.3. Information sur les autres dépréciations d'actif

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

Note 7. Stocks

7.1. Evolution des stocks

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Matières premières et approvisionnements	38 940	41 626
En cours de biens et services	4 701	3 906
Produits intermédiaires et finis	18 907	18 502
Valeurs brutes	62 548	64 034
Dépréciations matières premières et approvisionnements	-10 096	-13 543
Dépréciations produits finis	-118	-238
	-3 056	-4 467
Dépréciations	-13 270	-18 248
Dépréciations en %	21.2%	28.5%
Valeur nette	49 278	45 786

7.2. Changement d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks

Ce changement d'estimation, appliqué à compter du 1^{er} janvier 2006, vise à affiner la méthode de dépréciation des stocks en fonction de l'évolution des marchés et des relations commerciales avec les clients.

La provision pour dépréciation des stocks, appliquée jusqu'au 31 décembre 2005, était déterminée sur la base de l'obsolescence des produits et de leur perspective d'écoulement en fonction des informations fournies par les clients. La fiabilité de ces informations devenant aléatoire, la société a décidé de prendre en compte principalement l'historique de mise au rebut des stocks pour apprécier leur obsolescence.

Sur le 1^{er} semestre 2006, l'impact de ce changement d'estimation a un effet net d'impôt favorable de 825 milliers d'euros.

Note 8. Créances clients

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Créances clients	40 840	36 975
Dépréciations	-1 258	-1 165
Dépréciations en %	-3.1%	3.2%
Valeurs nettes	39 582	35 810

Toutes les créances ont une échéance inférieure à 1 an.

Note 9. Autres créances

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Créances fiscales et sociales	5 458	3 814
Instruments dérivés (voir également note 14)	128	
Charges constatées d'avance	911	717
Autres créances diverses	1 330	850
Total	7 827	5 381

Note 10. Capitaux propres

10.1. Composition du capital social

Le capital social s'élève à 3 381 573 €. Il est composé de 2 218 160 actions sans valeur nominale. Les actions nominatives détenues depuis 4 ans au moins, bénéficient d'un droit de vote double. Il a été créé 200 actions le 24 mars 2006 suite à l'exercice d'options de souscriptions du plan de souscription n°1.

10.2. Options de souscriptions d'actions

Description des plans	Plan 1		Plan 2	
	03/11/2003		26/09/2005	
Date de décision du directoire	Nov. 2003 à nov. 2007		Sept. 2005 à sept. 2009	
Date d'acquisition des droits	Nov. 2003 à nov. 2007		Sept. 2005 à sept. 2009	
Nombre de bénéficiaires	85		7	
Durée de vie estimée	4 ans		4 ans	
Prix de l'action à la date d'attribution, en €	59,50		57,45	
Volatilité attendue	18.6%		16.5%	
Taux sans risque	3.0%		3.5%	
Ratio de dividende attendu	0%		1%	
Prix d'exercice, en €	59,0		57,0	
Juste valeur estimée des options accordées, en €	11,83		9,5	
Nombre d'options accordées	14 200		4 200	
	Nombre	Prix exercice	Nombre	Prix exercice
Options en circulation en début d'exercice	13 700	59	4 200	57
Attribuées pendant la période				
Renoncées pendant la période				
Exercées pendant la période	200	59		
Expirées pendant la période				
En circulation en fin de période	13 500		4 200	
Exerçables en fin de période	10 075		1 050	
Valorisation initiale du plan	167 986		39 900	
Montant enregistré en charges dans l'exercice, en €	6 999		10 391	

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	30/06/2006	31/12/2005
Détention à l'ouverture	4 508	17 681
Achats d'actions	23 865	11 453
Ventes d'actions	-23 399	-24 626
Détention à la clôture	4 974	4 508
Dans le cadre d'animation du cours de bourse	4 974	4 508

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

	30/06/2006	30/06/2005
Résultat part du Groupe, en €	5 830 504	3 325 217
Nombre d'actions (moyenne pondérée) en circulation sur la période	2 218 060	2 217 960
Nombre d'actions (moyenne pondérée) d'autocontrôle sur la période	4 741	8 249
Nombre d'actions retenues	2 213 319	2 209 711
Résultat par action, en €	2,63	1,50

10.5. Résultat dilué par action

	30/06/2006	30/06/2005
Résultat net part du Groupe, en €	5 830 504	3 325 217
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période	2 213 319	2 209 711
Effet de la dilution :		
Options de souscriptions attribuées dans le cadre des plans de « stock-options »	12 930	13 629
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	2 226 249	2 223 340
Résultat net dilué par action, en €	2,62	1,50

Note 11. Provisions

Evolution des provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	Ouverture	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Ecart de change	Clôture
Indemnités de fin de carrière	1681	310				1 991
Provisions non courantes	1681	310				1 991
Risques techniques et commerciaux	661	149	-269		-22	519
Restructuration	84		-4			80
Autres risques	331	79		-37	-11	362
Provisions courantes	1 076	228	-273	-37	-33	961

Note 12. Dettes financières

En milliers d'euros au 30/06/2006	Courant < 1an	Non courant		
		de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables	109	803		803
Contrats de location financement	195	677	138	815
Autres			16	16
Crédit de trésorerie	482			
Total	786	1 480	154	1 634
Dettes en EUR	765	1 480	154	1 634
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	21			
Total	786	1 480	154	1 634

En milliers d'euros au 31/12/2005	Courant < 1an	Non courant		
		de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Avances remboursables		788		788
Contrats de location financement	355	508	335	843
Crédit de trésorerie	4 113			
Total	4 468	1 296	335	1 631
Dettes en EUR	4 361	1 296	335	1 631
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	107			
Total	4 468	1 296	335	1 631

Note 13. Autres dettes

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Avances sur commandes	148	65
Dettes fiscales et sociales	12 257	10 595
Dettes sur immobilisations	639	421
Instruments dérivés		255
Dettes diverses	365	1 115
Comptes de régularisation	1 552	930
Total	14 961	13 381

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 les états financiers consolidés de l'exercice 2005.

14.2. Instruments liés à la gestion du risque de change

Nominal en milliers de devise	Nominal
Options achetées (call USD)	3 000
Options vendues (put USD)	5 000
Tunnel (USD)	3 000
Termes désactivant (USD)	4 000

La valeur de marché de ces instruments financiers au 30 juin 2006 s'élève à 117 milliers d'euros.

14.3. Synthèse des instruments financiers

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Actif	117	
Passif		-257
Total risque de change	117	-257
Actif	11	
Passif		2
Total risque de taux	11	2
Total actif	128	
Total passif		-255
Total (net)	128	-255

Note 15. Impôts sur les résultats

15.1. Analyse de la charge d'impôt

Aux 30 juin 2006 et 2005, 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	30/06/2006	30/06/2005
France	-170	-154
Etranger	-2 102	-925
Impôts exigibles	-2 272	-1 079
France	274	956
Etranger	368	-372
Impôts différés	642	585
Total charge d'impôt	-1 630	-494

15.2. Principaux actifs et passifs d'impôts différés consolidés

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Effet des reports déficitaires	4 346	4 504
Impact fiscal des différences temporaires	-7 370	-8 057
Impôts différés actif (passif) bruts	-3 024	- 3 553
Provision pour dépréciation des impôts différés actifs	-1 536	-1 288
Impôts différés nets	-4 560	-4 841

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

L'impact fiscal des différences temporaires est pour l'essentiel des impôts différés sur amortissements dérogatoires (RADIAL SA 5,2 M€ au 30 juin 2006 contre 5,8 M€ au 31 décembre 2005) et des impôts différés reconnus lors de l'acquisition d'AEP (5 M€ au 30 juin 2006 contre 5,6 M€ au 31 décembre 2005).

15.3. Impôt courant à l'actif du bilan

En milliers d'euros	30/06/2006	31/12/2005
Impôts société (acomptes et crédits d'impôts)	1 095	934
Carry back	7 125	7 125
Total	8 220	8 059

15.4. Impôt courant au passif du bilan

L'impôt sur le résultat figurant au passif du bilan concerne les dettes d'impôts de certaines sociétés du Groupe.

Note 16. Effectifs et frais de personnel

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Personnel extérieur	3 872	2 457
Salaires	24 345	20 667
Charges sur salaire	9 915	8 901
Stocks options	17	17
Total	38 149	32 042

France	25 042	21 814
International	13 107	10 228
Total	38 149	32 042

Effectifs moyens	30/06/2006		30/06/2005	
	interne	externe	interne	externe
France	1 016	143	992	93
International	840	272	776	263
Total	1 856	415	1 768	356

Note 17. Frais de recherche et de développement

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Total des dépenses engagées	7 388	7 335
Frais de développement activés		- 258
Frais non activés	7 388	7 077
Amortissement des frais de développement activés		
Total	7 388	7 077

Les frais de développement activés antérieurement concernent deux projets pour des clients du secteur Aéronautique. L'amortissement est prévu en fonction des quantités livrées. Il est prévu que l'amortissement débute au cours du troisième trimestre 2006. Aucun frais de développement n'a été activé au cours du premier semestre 2006.

Note 18. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Résultat de change	-143	701
Résultat lié à des cessions d'actifs	-6	79
Subventions	257	172
Autres produits et charges	17	-104
Total	125	848

Note 19. Dépréciations de l'actif non courant

Les montants au titre de 2005 et 2006 correspondent aux dotations aux amortissements des immobilisations. Le Groupe n'a pas constaté de charge de dépréciation sur 2005 ou 2006.

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

En milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005
Dépréciations des stocks	1 347	622
Dépréciations des actifs courants	-422	367
Provisions pour risques	82	140
Total	1 007	1 129

Note 21. Informations relatives aux parties liées

21.1. FRANCE TELECOM et ses filiales (« FT »)

Depuis mai 2003, Monsieur Didier Lombard est administrateur de RADIALL. Il a été nommé président directeur général de FT 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.

21.2. HODIALL et SOCIETE D'INVESTISSEMENT RADIALL (« SIR »)

Le capital de RADIALL est détenu à hauteur de 38,6% par HODIALL et à hauteur de 31,2% par la SIR au 30 juin 2006, sans aucun changement par rapport au 31 décembre 2005. 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 : stratégie 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 2006 et pour le premier semestre 2005 au titre de ces prestations s'élève respectivement à 305 K€ et 316 K€. Au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005, la dette de RADIALL vis-à-vis de HODIALL s'élève respectivement à 77 K€ et 226 K€. Il n'y a pas eu de transactions entre la SIR et RADIALL au titre du premier semestre 2006 et du premier semestre 2005.

21.3. D-LIGHTSYS

Début 2005, RADIALL est entré dans le capital de D-LIGHTSYS à hauteur de 40%. Cette société est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence et est donc une entreprise liée depuis le 1^{er} janvier 2005. Le 1^{er} mars 2006, RADIALL a souscrit à une émission d'obligations convertibles en actions de 500 222 €. En dehors de cette opération, il n'y a pas eu de transaction entre le Groupe et D-LIGHTSYS au titre du premier semestre 2006.

Note 22. Modifications apportées sur les comptes au 30 juin 2005 publiés en juin 2005.

Ces modifications concernent la revue des durées d'utilité de certaines immobilisations corporelles. L'impact de cette modification sur le compte de résultat est présenté ci-dessous. Un signe négatif correspond à une diminution de l'actif ou du passif ou à une charge pour le compte de résultat.

En milliers d'euros	30/06/2005
Amortissement des immobilisations	-1 232
Impôts différés actif	427
Total de l'impact sur l'actif	-805
Réserves consolidées	-694
Résultat	-111
Total de l'impact sur la situation nette	-805
Dotation aux amortissements	-171
Impôts différés	60
Total de l'impact sur le résultat	-111

Note 23. Evénements postérieurs à la clôture

Le Groupe précise qu'aucun événement significatif postérieur à l'arrêté des comptes semestriels de juin 2006 et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers n'a eu lieu.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2006.

Aux actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société RADIALL relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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 7 de l'annexe qui expose les conditions du changement d'estimation concernant la méthode de provisionnement des stocks.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 Paris La Défense et Antony, le 27 septembre 2006

Les commissaires aux comptes

MAZARS & GUERARD : Denis GRISON

CHRISTIAN COMERMAN : Christian COMERMAN



RADIALL SA
101, rue Philibert Hoffmann
93116 Rosny-sous-Bois
France
Tél. + 33 1 49 35 35 35 - Fax + 33 1 48 54 63 63
www.radiall.com