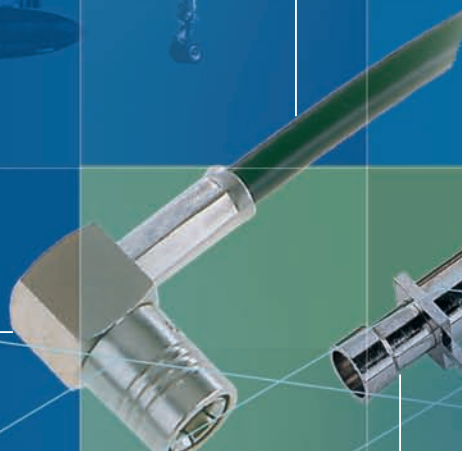


Rapport de gestion au 30 juin 2007



RADIALL 

Rapport semestriel RADIALL au 30 juin 2007

Sommaire	1
Rapport financier semestriel de RADIALL au 30 juin 2007	2
Bilan consolidé au 30 juin 2007.....	7
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2007	8
Tableau des flux financiers.....	9
Variation des capitaux propres.....	10
Etat des produits et charges comptabilisés.....	10
Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2007	11
Note 1. Présentation générale.....	11
Note 2. Description des principes comptables appliqués par le groupe.....	11
Note 3. Périmètre de consolidation	12
Note 4. Information sectorielle.....	14
Note 5. Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles	15
Note 6. Immobilisations corporelles	16
Note 7. Stocks	17
Note 8. Créances clients	17
Note 9. Autres créances.....	17
Note 10. Capitaux propres	17
Note 11. Provisions	19
Note 12. Dettes financières	20
Note 13. Autres dettes.....	20
Note 14. Instruments financiers.....	21
Note 15. Impôts sur les résultats.....	21
Note 16. Effectifs et frais de personnel	22
Note 17. Frais de recherche et de développement	23
Note 18. Autres produits et charges opérationnels	23
Note 19. Dépréciation de l'actif non courant	23
Note 20. Dépréciation de l'actif courant et dotations aux provisions.....	23
Note 21. Informations relatives aux parties liées.....	23
Note 22. Evénements postérieurs à la clôture	24
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2007	25

Rapport financier semestriel de RADIALL au 30 juin 2007

Ce rapport financier semestriel porte sur l'exercice clos le 30 juin 2007, et est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers.

Le Directoire du Groupe RADIALL, réuni le 28 août 2007, sous la présidence de Monsieur Pierre GATTAZ a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2007 qui ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

CHIFFRES CLES

Compte de résultats <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2007	Juin 2006	Variation
Chiffre d'affaires	101 391	106 178	-5%
Produits des activités ordinaires	102 214	106 860	
Résultat opérationnel	10 715	8 969	+20%
Marge opérationnelle en % du CA	10,6%	8,4%	
Coût de l'endettement financier net	348	98	
Autres produits et charges financiers	151	-905	
Charges d'impôt	-3 461	-1 630	
Résultat net	7 753	6 532	+19%
Résultat des minoritaires	794	701	+13%
Résultat part du groupe	6 959	5 831	+19%

Bilan <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2007	Décembre 2006	Variation
Capitaux propres (incl. Int. Minoritaires)	149 002	145 031	+3%
Trésorerie nette (*)	25 152	43 785	-43%

(*) : Trésorerie et équivalents de trésorerie – découverts et lignes de crédits à court terme.

1. LEGERE BAISSSE DES VENTES

Le premier semestre 2007 affiche une diminution de 4,5% de l'activité en données publiées. La croissance organique demeure toutefois soutenue à +9,6%. L'impact des taux de change est défavorable de -3,3% en raison de la très mauvaise tenue de l'€/\$. Les changements dans le périmètre de consolidation (cessions d'activités chez RADIALL Incorporated et RADIALL USA et acquisition d'IDMM) ont globalement pesé sur l'activité à hauteur de -4,4%.

La croissance interne est surtout portée par les débouchés militaire, aéronautique et spatial dont le poids global atteint 53% à comparer avec 44% pour la même période de 2006.

Les télécommunications et l'automobile affichent une baisse en raison notamment de la sortie du périmètre des antennes de RADIALL Incorporated.

Au plan géographique, la zone France a enregistré la plus forte progression (+21%) en raison de l'apport des ventes de la filiale IDMM acquise en Janvier 2007. A contrario, le

reste de l'Europe reste atone en raison des délocalisations intervenues dans les télécommunications et de l'absence de programmes militaires d'importance.

Les USA sont en baisse à cause des cessions de lignes de produits intervenues au 4^{ème} trimestre 2006.

Le Reste du Monde représente plus de 21% des ventes, porté par la Chine et l'Inde.

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

(en milliers d'euros)	Jun 2007	Jun 2006	Variation
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	47 525	45 356	-4,8%
Amérique du Nord	32 229	41 339	-22,0%
Reste du Monde	21 637	19 483	+11,6%
Groupe	101 391	106 178	-4,5%

2. VARIATION SUR LES 2 TRIMESTRES

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

Chiffre d'affaires consolidé	Jun 2007	Jun 2006	Variation
1 ^{er} trimestre	52,6 M€	52,2 M€	+0,8%
2 ^{ème} trimestre	48,8 M€	54,0 M€	-9,6%

Le premier trimestre a bénéficié de facturations non récurrentes (en spatial notamment) qui provenaient de décalages de livraisons qui auraient du intervenir au dernier trimestre de 2006.

3. AMELIORATION DE LA MARGE OPERATIONNELLE

La marge opérationnelle s'établit à +10,6% sur le premier semestre 2007 à comparer à +8,4% à la même période de 2006.

Cette amélioration s'explique principalement par un meilleur mix marché (sortie des antennes automobiles et télécommunications) et par les bénéfices de l'intégration verticale réussie d'IDMM.

A contrario, la hausse de l'euro par rapport au dollar a joué défavorablement.

EVOLUTION DES EFFECTIFS (CDI+CDD)	30/06/07	31/12/06	Variation
France	1 151	1 048	+10%
Europe hors France	47	49	-4%
Amériques du nord	297	288	+3%
Asie	398	400	-1%
Total	1 893	1 785	+6%

La variation des effectifs est principalement due à l'acquisition d'IDMM en France. Les intérimaires non inclus dans le tableau ci-dessus représentaient 504 personnes à fin juin 2007 contre 342 à fin décembre 2006.

4. RESULTAT NET SEMESTRIEL 2007 EN AUGMENTATION

Le bénéfice net s'élève à 7 753 milliers d'euros à comparer avec 6 532 milliers d'euros pour le précédent exercice.

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

La charge d'impôt de 3 461 milliers d'euros se décompose en 3 267 milliers d'euros d'impôts exigibles augmenté de 194 milliers d'euros d'impôts différés.

5. UNE STRUCTURE FINANCIERE SAINE

La Capacité d'Autofinancement s'est élevée à 14 310 milliers d'euros à fin juin 2007.

La variation du Besoin en Fonds de Roulement est négative à hauteur de 11 558 milliers d'euros en raison notamment de constitution de stocks pour l'affaire Boeing 787 et d'une réduction des délais de règlement de certains fournisseurs (recours plus élevé à de la sous-traitance asiatique à termes de paiement plus courts).

Les investissements industriels ont augmenté significativement sur le premier semestre 2007 pour atteindre 7,3% du chiffre d'affaires, en hausse de 42% par rapport à juin 2006.

La trésorerie nette du groupe atteint 25 152 milliers d'euros à fin juin 2007.

La société a poursuivi en 2007 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 dollar. 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 RESULTATS SOCIAUX (normes françaises)

Le chiffre d'affaires s'établit à 71 091 milliers d'euros dont un peu plus de la moitié concerne des flux inter-compagnies.

Le résultat d'exploitation affiche une perte de 185 milliers d'euros en dégradation par rapport à l'exercice 2006 où RADIALL S.A. avait enregistré un profit d'exploitation de 553 milliers d'euros. Cette baisse est principalement due à l'impact des changes (€/ \$ notamment).

Le résultat financier enregistre une forte hausse en raison de l'accroissement des dividendes reçus des filiales étrangères.

Le résultat net est bénéficiaire pour 7 712 milliers d'euros.

CHIFFRES CLES <i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2007	Juin 2006	Variation
Chiffre d'affaires	71 091	68 319	+4%
Résultat d'exploitation	-185	+553	
Marge opérationnelle	-0,3%	+0,8%	
Résultat financier	7 604	2 986	+155%
Résultat courant	7 419	3 539	+110%
Résultat exceptionnel	146	487	
Impôts sur les résultats	147	-57	
Résultat net	7 712	3 969	+94%

7. ELEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe précise qu'aucun événement postérieur à la clôture des comptes semestriels arrêtés au 30/06/2007 et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers n'a eu lieu.

Toutefois le Directoire rappelle que RADIALL a procédé à une émission d'Obligations à Bons de Souscription ou d'Acquisition d'Actions Remboursables (OBSAAR) de 40 M€ en juillet 2007.

8. LES PERSPECTIVES 2007

RADIALL anticipe une poursuite de la tendance de facturation constatée au premier semestre pour le second semestre 2007 et un niveau de rentabilité semblable.

9. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2007

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est soumis sont détaillés dans le chapitre « Facteurs de risques » du Document de Référence 2006 déposé à l'Autorité des marchés financiers en date du 18 juin 2007 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.

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

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

11. DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

11.1 Responsable du rapport financier semestriel

M Pierre GATTAZ, Président du Directoire de RADIALL.

11.2 Attestation

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

Pierre GATTAZ
Président du Directoire

Bilan consolidé au 30 juin 2007

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2007	31/12/2006
Immobilisations incorporelles	5	13 005	13 075
Ecart d'acquisition	5	8 652	5 708
Immobilisations corporelles	6	54 020	42 398
Autres immobilisations financières		682	591
Impôts différés actifs	15.2	1 868	2 583
ACTIFS NON COURANTS		78 227	64 355
Stocks	7	51 776	46 375
Créances clients et comptes rattachés	8	37 349	33 953
Autres créances	9	5 923	6 246
Impôts sur le résultat	15.3	10 766	8 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(a)	25 491	44 211
Actifs destinés à être cédés	6	0	1 139
ACTIFS COURANTS		131 305	140 436
TOTAL ACTIFS		209 532	204 791
Capital	10.1	3 382	3 382
Primes		11 234	11 222
Réserves consolidées		124 266	107 810
Ecart de conversion		(1 669)	(898)
Résultat part du groupe		6 959	19 212
Intérêts minoritaires		4 830	4 303
CAPITAUX PROPRES	10	149 002	145 031
Impôts différés passifs	15.2	6 859	6 295
Dettes financières à long terme	12	4 993	917
Provisions non courantes	11	3 801	3 494
PASSIFS NON COURANTS		15 653	10 706
Dettes financières à court terme	12	2 590	2 708
Dettes fournisseurs		20 984	23 418
Autres dettes	13	18 430	15 735
Provisions courantes	11	1 391	1 346
Impôts sur le résultat	15.4	1 482	5 847
PASSIFS COURANTS		44 877	49 054
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		209 532	204 791

(a) cf. Tableau des flux financiers

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2007

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2007	30/06/2006
CHIFFRE D'AFFAIRES	4	101 391	106 178
Redevances licences		200	285
Autres produits d'exploitation		623	397
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		102 214	106 860
Achats consommés		-29 692	-37 198
Variation des Stocks d'en cours et de produits finis		646	1 852
Frais de personnel	16	-40 113	-38 149
Charges externes		-17 260	-19 285
Impôts et taxes		-2 202	-2 474
Autres produits & charges opérationnels	18	1 512	125
Dépréciations de l'actif non courant	19	-4 313	-3 769
Dépréciations de l'actif courant et dotations aux provisions	20	-77	1 007
RESULTAT OPERATIONNEL		10 715	8 969
Produits de Trésorerie		531	168
Coût de l'endettement financier Brut		-183	-70
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		348	98
Autres produits et charges financiers		151	-905
Charges d'impôt	15	-3 461	-1 630
RESULTAT NET		7 753	6 532
Résultat des minoritaires		794	701
Résultat part du groupe		6 959	5 831
Résultat par action (en euros)	10.4	3,14	2,63
Résultat dilué par action (en euros)	10.5	3,13	2,62

Tableau des flux financiers consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Résultat net part du groupe	6 959	5 831	19 212
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	794	701	1 171
Quote part de résultat des sociétés en équivalence			309
Dotations nettes aux amortissements	4 313	3 947	7 807
Variation nette des provisions	-123	-82	908
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	31	-383	-396
Coût des stocks options	5	17	31
Plus et moins values de cession	-1 313	6	-12 695
Charge d'intérêts	183	70	260
Charge d'impôt	3 461	1 630	7 183
Capacité d'autofinancement	14 310	11 737	23 790
Variation des stocks	-3 155	-4 967	-9 337
Variation des créances d'exploitation	-1 385	-6 711	-389
Variation des dettes d'exploitation	-4 504	4 620	5 402
Variation des autres actifs et passifs	-2 514	747	528
Variation du besoin en fonds de roulement	-11 558	-6 311	-3 796
Intérêts décaissés	-183	-70	-260
Impôt décaissé	-6 415	-1 156	-2 478
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	-3 846	4 200	17 256
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-205	-140	-346
Acquisition d'immobilisations corporelles	-7 365	-5 152	-10 717
Acquisition d'immobilisations financières	-13	-518	-810
Cession d'immobilisations corporelles	2 524	31	246
Cession d'immobilisations financières	68	87	105
Acquisition et cession de filiales, nette de la trésorerie acquise ou cédée (Note 3)	-5 226		24 684
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)	-10 217	-5 692	13 162
Augmentation de capital de RADIALL SA	12	12	12
Augmentation de capital des minoritaires dans les filiales		10	10
Dividende versé aux actionnaires de RADIALL SA	-2 478	-2 036	-2 036
Dividende versé aux minoritaires	-304	-274	-268
Achats et cessions d'actions propres	-283	-45	190
Encaissement provenant d'emprunts	346	140	1 539
Remboursement d'emprunts	-1 683	-187	-299
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-4 391	-2 380	-852
Incidence des variations de taux de change (D)	-179	-579	-774
Variation de la trésorerie (A+B+C+D)	-18 633	-4 451	28 792
Trésorerie à l'ouverture	43 785	14 993	14 993
Trésorerie à la clôture	25 152	10 542	43 785

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Autres valeurs mobilières de placements	9 094	382	23 989
Disponibilités	16 396	10 642	20 222
Trésorerie à l'actif	25 491	11 024	44 211
Découverts et lignes court termes	-338	-482	-426
Trésorerie nette	25 152	10 542	43 785

Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
31/12/2005	2 217 960	3 381	11 211	110 662	3 400	128 654	3 677	132 331
Résultat				5 831		5 831	701	6 532
<i>Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres</i>					-3 062	-3 062	-242	-3 304
Distribution de dividendes				-2 036		-2 036	-274	-2 310
Augmentation de capital	200	1	11			12		12
Actions propres				-45		-45		-45
Coût des programmes de stocks options				17		17		17
Variation de périmètre						0	10	10
30/06/2006	2 218 160	3 382	11 222	114 429	338	129 371	3 872	133 243
Résultat				13 381		13 381	470	13 851
<i>Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres</i>				-1 037	-1 236	-2 273	-45	-2 318
Impact de change sur dividendes						0	6	6
Actions propres				235		235		235
Coût des programmes de stocks options				14		14		14
31/12/2006	2 218 160	3 382	11 222	127 022	-898	140 728	4 303	145 031
Résultat				6 959		6 959	794	7 753
<i>Produits et charges enregistrés dans les capitaux propres</i>					-771	-771	37	-734
Distribution de dividendes				-2 478		-2 478	-304	-2 782
Augmentation de capital	200	NS	12			12	-	12
Actions propres				-283		-283		-283
Coût des programmes de stocks options				5		5		5
30/06/2007	2 218 360	3 382	11 234	131 225	-1 669	144 172	4 830	149 002

Etat des produits et charges comptabilisés

(en milliers d'euros)	30/06/07	31/12/06	30/06/06
Résultat net de la période	7 753	20 383	6 532
Reconnaissance des gains et pertes actuariels en capitaux propres (net d'impôt)	0	-1 037	0
Ecart de conversion	-734	-4 585	-3 304
Total des produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	-734	- 5 622	-3 304
Total des produits et charges reconnus sur la période	7 019	14 761	3 228
<i>Attribuables aux</i>			
- actionnaires de RADIALL SA	6 188	13 877	2 769
- intérêts minoritaires	831	884	459

Annexe sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2007

Note 1. Présentation générale

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

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

Les comptes consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance de RADIALL SA le 28 août 2007.

Note 2. Description des principes comptables appliqués par le groupe

2.1. Principe d'élaboration

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2006 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 2006. Ces méthodes sont décrites dans la Note 2 de nos états financiers annuels 2006, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2006 du Groupe, à l'exception des normes et interprétations suivantes qui ont été appliquées à partir du 1^{er} janvier 2007. Leurs impacts sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés sont décrits ci-après :

Nouvelles normes ou interprétations	Principales dispositions	Principaux impacts sur les états financiers intermédiaires résumés consolidés 2007
IAS 1 (amendement) Présentation des états financiers et informations à fournir sur le capital	Introduit des informations à fournir concernant le capital d'une entité.	L'amendement d'IAS 1 et la norme IFRS 7 ont seulement une incidence sur les notes annexes aux états financiers. Les informations additionnelles requises seront présentées pour la première fois dans les états financiers annuels 2007 car elles n'ont pas d'impact sur la compréhension des comptes intermédiaires.
IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir	Exige que les notes aux états financiers permettent aux lecteurs d'évaluer l'importance des instruments financiers du Groupe au regard de la situation financière du Groupe, et la nature et l'ampleur des risques résultant de ces instruments.	
IFRIC 7 Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29	Clarifie les dispositions d'IAS 29.	Pas d'impact
IFRIC 8 Champ d'application d'IFRS 2	Clarifie que la norme IFRS 2 "Paiement sur la base d'actions" s'applique aussi aux transactions pour lesquelles une entité ne peut pas identifier précisément certains ou la totalité des biens ou services reçus.	Pas d'impact au 30/06/2007
IFRIC 9 Réévaluation des dérivés incorporés	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.	Pas d'impact au 30/06/2007
IFRIC 10 Information financière intermédiaire et pertes de valeur	Traite de l'interaction entre les exigences posées par IAS 34, d'une part, et la comptabilisation des pertes de valeur affectant le goodwill (IAS36) et certains actifs financiers (IAS 39), d'autre part, ainsi que de l'incidence de cette interaction sur les états financiers intermédiaires et annuels suivants.	Pas d'impact

Les impacts des projets de normes ou d'interprétations actuellement en cours d'étude par l'IASB et l'IFRIC n'ont pas été anticipés dans ces 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 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. Les principaux cours de clôture retenus sont indiqués dans le tableau ci-dessous (présentant la contrevaletur d'un euro en unité de devise étrangère).

	Semestre clos le 30 juin 2007		Semestre clos le 30 juin 2006		Exercice clos le 31 décembre 2006	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar US (USD)	1,3505	1,3290	1,2713	1,2292	1,3170	1,2557
Remibi (CNY)	10,2820	10,2590	10,1648	9,8721	10,2793	10,0090

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1. Evolution du périmètre

Acquisition du Groupe IDFI :

Le 9 janvier 2007, RADIALL a acquis la totalité des actions du groupe IDFI (Sociétés IDFI et IDMM) : les informations détaillées concernant cette acquisition figurent à la note 3.3.

Consolidation de la filiale D-LIGHTSYS par intégration globale :

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 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. Depuis le 1^{er} janvier 2007, RADIALL a la possibilité de convertir ces OCA en actions. Dans ce cas, la participation de RADIALL dans D-LIGHTSYS deviendrait majoritaire. A la date d'établissement de ces comptes, les OCA n'ont pas encore été converties. Toutefois, RADIALL est considéré comme ayant le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de D-LIGHTSYS et a donc, en conséquence, consolidé D-LIGHTSYS selon la méthode de l'intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2007.

Fusion entre deux filiales américaines :

Les deux filiales américaines RADIALL Incorporated et AEP, détenue à 100% par le Groupe, ont fusionné au 30 avril 2007. La société AEP a absorbé 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%
IDMM	France	France	100%	100%
IDFI	France	France	100%	100%
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%
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%
D-LIGHTSYS	France	France	32%	40%

3.3. Acquisition de la société IDFI

Le Groupe IDFI acquis à 100% par RADIALL SA le 9 janvier 2007 est composé de la holding IDFI et de sa filiale opérationnelle IDMM. Basée à Dole dans le Jura, cette société est spécialisée dans l'usinage grande vitesse, technologie clé et stratégique pour le développement des connecteurs multicontacts à boîtier métallique vendus notamment aux clients de l'aéronautique. Par ailleurs, elle dispose d'une gamme de produits d'usinage destinée aux marchés médical et industriel complétant idéalement l'offre de RADIALL.

L'allocation définitive du prix d'acquisition sera établie au 31 décembre 2007. La juste valeur des actifs et passifs acquis et l'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition du Groupe IDFI sont présentés ci-dessous, sur la base du bilan retraité du Groupe IDFI au 31 décembre 2006 :

(en milliers d'euros)	Juste valeur (provisoire)	Valeur comptable
Immobilisations incorporelles	343	12
Ecart d'acquisition	3 058	-
Immobilisations corporelles	8 935	1 326
Immobilisations financières	120	120
Stocks	2 388	2 388
Autres actifs et passifs courants	-2 921	-2 918
Provisions	-86	-
Dettes financières	-5 482	-733
Impôts différés	-935	-
Trésorerie	1 580	1 580
Coût total de l'acquisition	7 000	-

Les immobilisations incorporelles inclus 0,3 million au titre du portefeuille client.

Sur le 1^{er} semestre 2007, le Groupe IDFI a contribué à 3,8 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidés du Groupe RADIALL et à 701 milliers d'euros au résultat net du Groupe RADIALL.

Note 4. Information sectorielle

4.1. Secteurs d'activité et zones géographiques

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

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

Les informations présentées en Note 4.3 sont établies sur la base de l'implantation géographique des clients.

4.2. Informations par zones géographiques d'implantation des filiales

<i>(en milliers d'euros au 30/06/2006)</i>	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	0
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

<i>(en milliers d'euros au 30/06/2007)</i>	France	Europe hors France	Amériques	Asie	Elimination	Total
Chiffre d'affaires (hors groupe)	37 173	16 568	32 077	15 573		101 391
Ventes interzones	41 148	773	2 993	6 921	-51 835	0
Total	78 321	17 341	35 070	22 494	-51 835	101 391
Résultat opérationnel	8 552	2 007	5 811	3 395	-9 050	10 715

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007		30/06/2006	
France	20,9	20,6%	18,5	17,4%
Autres pays d'Europe	26,7	26,3%	27,4	25,8%
Amériques	32,2	31,8%	41,3	38,9%
Asie et reste du monde	21,6	21,3%	19,0	17,9%
Total	101,4	100%	106,2	100%

Note 5. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecart d'acquisition
A l'ouverture de l'exercice	5 708
Changement de périmètre	3 058
Change	-114
A la clôture de l'exercice	8 652

La principale augmentation provient de l'entrée, dans le périmètre du Groupe RADIAL, des sociétés IDFI et IDMM acquises le 9 janvier 2007. L'évaluation de l'écart d'acquisition présenté ci-dessous est provisoire et sera finalisée pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2007.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
AEP	4 434	4 548
IDMM	3 058	0
RADIAL SHANGHAI	1 156	1 156
RADIAL PROTECTRON	4	4
Total	8 652	5 708

5.3. Evolution de la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Frais de recherche	Brevet, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total incorporelles
Valeur brute				
A l'ouverture de l'exercice	344	10 083	7 629	18 056
Acquisitions		205		205
Sorties		-9		-9
Changement de périmètre		406		406
Change		-136	-157	-293
Autres		144		144
A la clôture de l'exercice	344	10 693	7 472	18 509
Amortissements / dépréciations				
A l'ouverture de l'exercice	0	4 380	601	4 981
Dotations	9	418	82	509
Dépréciations (dotations & reprises)				
Sorties		-9		-9
Change		-21	4	-17
Changement de périmètre		40		40
A la clôture de l'exercice	9	4 808	687	5 504
Valeur nette à l'ouverture	344	5 703	7 028	13 075
Valeur nette à la clôture	335	5 885	6 785	13 005

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

Note 6. Immobilisations corporelles

6.1. Evolution de la valeur nette comptable

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
Valeur brute						
A l'ouverture de l'exercice	889	22 906	73 304	7 855	2 556	107 510
Acquisitions		404	5 013	472	1 252	7 141
Cessions	-249	-1790	-1 320	-356		-3 715
Changement de périmètre	221	1993	9 623	500	4	12 341
Change	-9	-107	-78	-2	-15	-211
Autres	252	1883	1 475	-129	-1 896	1 585
A la clôture de l'exercice	1 104	25 289	88 017	8 340	1 901	124 651
A l'ouverture de l'exercice	0	12 608	46 642	5 862	0	65 112
Dotations		591	2 868	365		3 824
Cessions		-935	-1 241	-348		-2 524
Change		-18	3	-2		-17
Changement de périmètre		190	3 047	80		3 317
Autres		973		-54		919
A la clôture de l'exercice	0	13 409	51 319	5 903	0	70 631
Valeur nette à l'ouverture	889	10 298	26 662	1 993	2 556	42 398
Valeur nette à la clôture	1 104	11 880	36 698	2 437	1 901	54 020

Les actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2006 concernaient l'ensemble immobilier de la filiale RADIAL USA qui a été cédé sur le 1^{er} semestre 2007.

6.2. Immobilisations en location financement

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Total
Valeur nette à l'ouverture	38	1 366	0	28	1 432
Valeur nette à la clôture	259	3 065	4 896	11	8 231

L'augmentation du montant des immobilisations financées par des contrats de location financement est due à l'acquisition du groupe IDFI qui avait recours à ce type de financement.

6.3. Information sur les autres dépréciations d'actif

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

Note 7. Stocks

7.1. Evolution des stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Matières premières et approvisionnements	33 629	31 514
En cours de biens et services	6 231	3 999
Produits intermédiaires et finis	19 518	19 512
Valeurs brutes	59 378	55 025
Dépréciations matières premières et approvisionnements	(5 093)	(6 379)
Dépréciations produits finis	(2 509)	(2 271)
Dépréciations	(7 602)	(8 650)
Valeur nette	51 776	46 375

Sur le 1^{er} semestre 2007, la société a mis au rebut un montant de stock de 1 M€ qui était intégralement provisionné.

Note 8. Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Créances clients	38 509	35 098
Dépréciations	(1 160)	(1 145)
Valeurs nettes	37 349	33 953

Toutes les créances ont une échéance inférieure à 1 an.

Note 9. Autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Créances fiscales et sociales	3 676	4 502
Instruments dérivés (voir également note 14)	109	140
Charges constatées d'avance	1 468	885
Avances et acomptes versés sur commandes	320	169
Autres créances diverses	350	550
Total	5 923	6 246

Note 10. Capitaux propres

10.1. Composition du capital social

Le capital social s'élève à 3 381 877,90 €. Il est composé de 2 218 360 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 au cours du premier semestre 2007 suite à plusieurs exercices d'options de souscriptions du plan de souscription n°1.

10.2.Options de souscriptions d'actions

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

	Plan 1		Plan 2	
	Nombre	Prix exercice	Nombre	Prix exercice
Options en circulation en début d'exercice	13 500	59	4 200	57
Attribuées pendant la période	0		0	
Renoncées pendant la période	0		0	
Exercées pendant la période	200		0	57
Expirées pendant la période	0		0	
En circulation en fin de période	13 300		4 200	
Exerçable en fin de période	13 300		2 100	
Valorisation initiale du plan	167 986		39 900	
Montant enregistré en charges dans l'exercice en €	0		5 403	

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)	30/06/2007	31/12/2006
Détention à l'ouverture	2 430	4 508
Achats d'actions	22 960	36 228
Ventes d'actions	20 202	38 306
Détention à la clôture	5 188	2 430
Dans le cadre d'animation du cours de bourse	5 188	2 430

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

	30/06/2007	30/06/2006
Résultat part du groupe, en €	6 959 066	5 830 504
Nombre d'actions (moyenne pondérée) en circulation sur la période	2 218 227	2 218 060
Nombre d'actions (moyenne pondérée) d'autocontrôle sur la période	3 809	4 741
Nombre d'actions retenues	2 214 418	2 213 319
Résultat par action, en €	3,14	2,63

10.5.Résultat dilué par action

	30/06/2007	30/06/2006
Résultat net part du groupe, en €	6 959 066	5 830 504
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période	2 214 418	2 213 319
Effet de la dilution :		
Options de souscriptions attribuées dans le cadre des plans de « stock-options »	9 839	12 930
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	2 224 256	2 226 249
Résultat net dilué par action, en €	3,13	2,62

Note 11. Provisions

11.1.Evolution des provisions courantes et non courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ouverture	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Ecart de change	Variation de périmètre	Reclassement	Clôture
Autres risques						36		36
Indemnités de fin de carrière	3 494	186			-1	86		3 765
Provisions non courantes	3 494	186	0	0	-1	122		3 801
Risques techniques et commerciaux	702	65	-143		-2		-310	312
Restructuration	0							0
Autres risques	644	448	-270	-37	-16		310	1 079
Provisions courantes	1 346	513	-413	-37	-18	-0	0	1 391

Note 12. Dettes financières

<i>(en milliers d'euros au 30/06/2007)</i>	Courant	Non courant		Total
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Avances remboursables	206	1 073	390	1 463
Contrats de location financement	2 045	2 072	1 062	3 134
Emprunt auprès des ets de crédit			396	396
Crédit de trésorerie	338			
Total	2 590	3 145	1 848	4 993
Dettes en EUR	2 492	3 145	1 848	4 993
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	98			
Total	2 590	3 145	1 848	4 993

<i>(en milliers d'euros au 31/12/2006)</i>	Courant	Non courant		Total
	< 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
Avances remboursables	2 114	82	105	187
Contrats de location financement	168	683	47	730
Crédit de trésorerie	426			
Total	2 708	765	152	917
Dettes en EUR	1 730	765	152	917
Dettes en USD				
Dettes en autres devises	978			
Total	2 708	765	152	917

Note 13. Autres dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Avances sur commandes	459	196
Dettes fiscales et sociales	13 082	12 778
Dettes sur immobilisations	1 136	737
Dettes diverses	2 506	712
Comptes de régularisation	1 247	1 312
Total	18 430	15 735

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 2006 du Groupe.

14.2. Instruments liés à la gestion du risque de change

Nominal en milliers de devise	Nominal
Options achetées (Call CHF)	300
Options vendues (Put CHF)	600
Termes accumulateurs (USD)	1 200
Tunnel (USD)	600
Ventes à termes (USD)	2 000

La valeur de marché de ces instruments financiers au 30 juin 2007 s'élève à 99 K€.

14.3. Synthèse des instruments financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Actif	99	140
Passif	0	-16
Total risque de change	99	124
Actif	10	16
Passif	0	0
Total risque de taux	10	16
Total actif	109	140
Total passif	0	0
Total (net)	109	140

Note 15. Impôts sur les résultats

15.1. Analyse de la charge d'impôt

Au 30 juin 2007 et au 30 juin 2006, la charge d'impôt est déterminée en utilisant les taux d'impôts effectifs estimés appliqués aux résultats des filiales pour les 6 premiers mois de l'année. Ce taux est calculé pays par pays.

(en milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
France	-249	-170
Etranger	-3 018	-2 102
Impôts exigibles	-3 267	-2 272
France	165	274
Etranger	-359	368
Impôts différés	-194	642
Total charge d'impôt	-3 461	-1 630

15.2.Principaux actifs et passifs d'impôts différés consolidés

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Effet des reports déficitaires	2 796	3 342
Impact fiscal des différences temporaires	-8 285	-6 724
Impôts différés actif (passif) bruts	-5 489	-3 382
Provision pour dépréciation des impôts différés actifs	-498	-330
Impôts différés nets	-4 991	-3 712

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 SA, des impôts différés reconnus sur les actifs incorporels de la société AEP et du groupe IDFI.

15.3.Détail de l'impôt courant inscrit au bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Impôts société (acomptes et crédits d'impôts)	3 641	1 387
Carry back	7 125	7 125
Total à l'actif du bilan	10 766	8 512
Dettes d'impôt	1 482	5 847
Total au passif du bilan	1 482	5 847

La créance de Carry back est pour partie remboursable sur le second semestre 2007 (1,7 M€) et le reliquat sera remboursé sur l'exercice 2008.

Note 16. Effectifs et frais de personnel

(en milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
Personnel extérieur	4 593	3 872
Salaires	25 193	24 345
Charges sur salaire	10 322	9 915
Stocks options	5	17
Total	40 113	38 149
France	30 091	25 042
International	10 022	13 107
Total	40 113	38 149

Effectifs moyens	30/06/2007		30/06/2006	
	interne	externe	interne	externe
France	1 156	203	1 016	143
International	732	212	840	272
Total	1 888	415	1 856	415

La hausse des frais pour la France est en partie due à l'acquisition du groupe IDFI. La baisse pour l'international est impactée par la cession des activités antennes automobiles et connecteurs filtrés réalisée à la fin de l'exercice 2006.

Note 17. Frais de recherche et de développement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006
Frais de développement activés	0	0
Frais non activés	7 412	7 388
Amortissement des frais de développement activés	9	0
Total	7 421	7 388

Aucun frais de développement n'a été activé au cours du 1^{er} semestre 2007.

Note 18. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006
Résultat de change	-84	-143
Résultat lié à des cessions d'actifs	1 313	-6
Subventions	277	257
Autres produits et charges	6	17
Total	1 512	125

Le résultat lié à des cessions d'actifs est principalement dû à la cession immobilière de l'immeuble de RADIALL USA. Au 31 décembre 2006, la valeur nette comptable de cet actif avait été isolé sur la ligne « actif destiné à être cédé » du bilan consolidé.

Note 19. Dépréciation de l'actif non courant

Les montants des dépréciations de l'actif non courant au titre des exercices 2006 et 2007 ne concernent que les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Le Groupe n'a pas constaté de charge de dépréciation sur 2006 ou 2007.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006
Dépréciations des stocks	-65	1 347
Dépréciations des actifs courants	-153	-422
Provisions pour risques	141	82
Total	-77	1 007

Note 21. Informations relatives aux parties liées

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

Depuis mai 2003, Monsieur 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 Société d'investissement RADIALL (« SIR »)

Le capital de RADIALL est détenu à hauteur de 33,78% par HODIALL et à hauteur de 27,17% par la SIR au 30 juin 2007.

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 2007 et pour le premier semestre 2006 au titre de ces prestations s'élève respectivement à 300 K€ et 305 K€. Au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006, la dette de RADIALL vis-à-vis de HODIALL s'élève respectivement à 147 K€ et 135 K€.

Il n'y a pas eu de transactions entre la SIR et RADIALL au titre du premier semestre 2007 et du premier semestre 2006.

Note 22. Evénements postérieurs à la clôture

RADIALL a procédé à une émission d'Obligations à Bons de Souscription ou d'Acquisition d'Actions Remboursables (OBSAAR) de 40 M€ en juillet 2007. Hormis cette opération, le Groupe précise qu'aucun événement significatif postérieur à l'arrêté des comptes semestriels de juin 2007 et intervenant avant la date du Conseil de Surveillance statuant sur ces derniers n'a eu lieu.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle Période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007

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 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007, 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.

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 Courbevoie et Paris, le 4 septembre 2007

Les commissaires aux comptes :

MAZARS & GUÉRARD

MAZARS

SIEGE SOCIAL : 61, RUE HENRI REGNAULT – 92400 COURBEVOIE

TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 – FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS – RCS NANTERRE B 784 824 153

Denis GRISON

FIDUS

SIEGE SOCIAL : 12, RUE DE PONTHEU – 75008 PARIS

TEL : +33 (0) 1 42 56 07 77 – FAX : +33 (0) 1 42 25 15 32

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 750 310 EUROS – RCS PARIS B 662 001 726

Francis BERNARD

RADIALL 

RADIALL SA

101, rue Philibert Hoffmann - 93116 Rosny-sous-Bois - France

Tel. + 33 1 49 35 35 35 - + 33 1 48 54 63 63

www.radiall.com