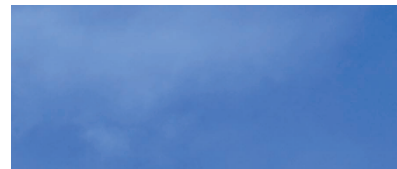
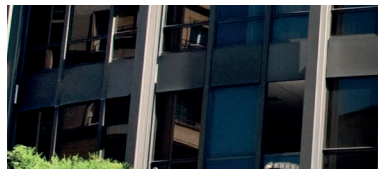
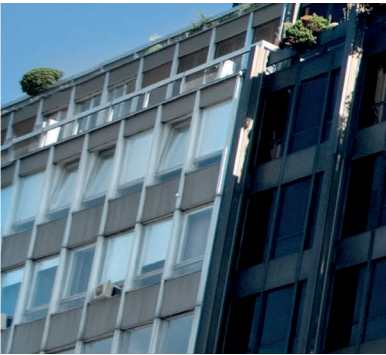


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

HALF YEAR FINANCIAL REPORT

2015



VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la gestion privée en France. L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B de NYSE Euronext Paris. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.
VIEL & Cie comprises three core businesses in the financial sector: Compagnie Financière Tradition SA, an interdealer broker with a presence in 28 countries, Bourse Direct, a major player in the online trading sector in France, and a 40% equity accounted stake in SwissLife Banque, present in the private banking sector in France. VIEL & Cie shares (codes: FR0000050049, VIL) are listed in Compartment B of NYSE Euronext Paris. For more information about our Group, please visit our website at www.viel.com.

SOMMAIRE CONTENT



DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE

3 /

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE
FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

4 /

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FIRST HALF BUSINESS REVIEW

10 /

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

28 /

SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS



Paris, le 16 septembre 2015

En ma qualité de Directeur financier de VIEL & Cie, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, 16 September 2015

As Chief Financial Officer of VIEL & Cie, I certify that to the best of my knowledge, the interim consolidated financial statements for the half year under review were prepared in accordance with the applicable accounting standards and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the Company and all the companies within the scope of consolidation, and that the attached half-year business report presents an accurate picture of the significant events occurring during the first six months of the year, their impact on the accounts, the principal transactions with related parties as well as a description of the main risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.

Catherine NINI

BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**
LUMPUR MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO**
BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**
LUMPUR MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY
TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO
STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**
MAKATI CITY MUMBAÏ SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY TOKYO **BOGOTA** BOSTON
BUENOSAİRES DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**
SHENZHEN SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS
HOU FORT
JOH IICH
PARIS: CITY
MUN TON
BUEI FORT
JOH ARIS
ROM ÉOUL
SHAI STON
MEXI **URG**
KÜSN, . AVIV

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

INTERIM BUSINESS REPORT



ZURICH BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**
SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO**
NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG
KÜSNACHT LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH**
PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**
MAKATI CITY MUMBAÏ SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY TOKYO **BOGOTA** BOSTON
BUENOSAİRES DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**
SHENZHEN SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON**
MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT **JOHANNESBURG**
KÜSNACHT LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ**
SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** **BUENOS AIRES**
DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS

VIEL & Cie détient plusieurs participations, principalement majoritaires, dans des sociétés actives dans le domaine de la finance.

Son portefeuille de participations se compose de trois pôles d'activité :

- **le pôle d'intermédiation professionnelle**, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition (69,55 %), société cotée sur la bourse Suisse. Compagnie Financière Tradition est un intermédiaire global qui figure parmi les leaders de son secteur, et qui contribue à la fixation des prix et à la liquidité des marchés interbancaires ;
- **le pôle de bourse en ligne**, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct (76,57 %), société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est un leader indépendant de la bourse en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution ;
- **le pôle de banque privée et de gestion d'actifs**, autour d'une participation mise en équivalence de 40 % dans le capital de SwissLife Banque Privée.

Le portefeuille de participations n'a pas évolué de façon significative depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2014.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 14,9 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2015 par rapport à la même période en 2014 ; à cours de change constants, la hausse est de 0,9 %.

Pôle d'intermédiation professionnelle

L'activité du groupe Compagnie Financière Tradition (CFT) au cours du premier semestre 2015 s'est déroulée dans un environnement de marché contrasté. D'un point de vue global, le niveau d'activité tend à se stabiliser avec toutefois des différences entre les régions et les classes d'actifs. Le groupe a ainsi pu bénéficier d'une augmentation de la volatilité sur certains marchés alors que d'autres demeuraient sous pression notamment en raison d'une faiblesse persistante des taux d'intérêts et d'une structure de marché toujours en mutation du fait des changements réglementaires. Dans le cadre de ces évolutions réglementaires aux Etats-Unis, le groupe a continué de développer avec succès les activités et le positionnement de Tradition SEF, en particulier par le biais de Trad-X, plateforme leader de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêts.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à CHF 426,6 millions au premier semestre 2015 contre CHF 425,4 millions au premier semestre 2014, soit une hausse de 0,3 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition est en hausse de 1,1 %.

Viel & Cie holds several investments, consisting primarily of majority interests in companies in the financial sector.

Its portfolio of holdings comprises three core businesses:

- **Interdealer broking**, with a majority interest in Compagnie Financière Tradition (69.55%), a company listed on the SIX Swiss Exchange. Compagnie Financière Tradition is a global interdealer broker (IDB) and a leader in its sector. It contributes to price discovery and brings liquidity to the interbank markets.
- **Online broking**, with a majority interest in Bourse Direct (76.57%), a company listed on Euronext Paris. Bourse Direct is an independent leader in the online trading sector in France, offering a full range of online brokerage from stock market trading to back office and execution services.
- **Private banking and asset management**, through a 40% capital stake in SwissLife Banque Privée, accounted for by the equity method.

The portfolio of holdings has not changed significantly since the financial statements issued for the year ended 31 December 2014.

BUSINESS ANALYSIS

First-half consolidated revenue from the Group's subsidiaries rose 14.9% at current exchange rates, or 0.9% at constant exchange rates, compared with the equivalent period in 2014.

Interdealer broking

The group Compagnie Financière Tradition (CFT) faced a varying market environment in the first six months of 2015. Activity levels were generally more stable although there were differences among the geographic regions and asset classes. The group benefited from increased volatility in a number of markets while others remained under pressure from the prolonged low interest rates and a continued evolving market structure as a result of regulatory developments. In the context of these regulatory developments in the United States, the group successfully developed the activities and positioning of Tradition SEF, especially through Trad-X, Tradition's market leading hybrid trading platform for interest rate swaps, which saw an increase in electronic trading volumes in 2015.

Against this backdrop, the group posted consolidated revenue for the first six months of CHF 426.6m compared with CHF 425.4m in the first half of 2014, a rise of 0.3% at current exchange rates, or 1.1% in constant currencies.

Dans cet environnement de marché, le groupe a maintenu ses efforts de gestion des coûts par l'implémentation de mesures permettant de réduire les coûts fixes et d'en accroître la flexibilité, tout en minimisant les coûts de restructuration. En parallèle, le groupe a poursuivi ses investissements dans la technologie, essentiels au déploiement de sa stratégie de courtage électronique, même si ces investissements très significatifs ont un impact négatif sur la rentabilité du groupe à court terme.

Le résultat d'exploitation publié ressort ainsi en hausse de 35,6 % à cours de change constants à CHF 35,9 millions pour une marge de 8,4 % contre CHF 26,8 millions pour une marge de 6,3 % lors du premier semestre 2014.

Le groupe est présent sur toutes les grandes places financières et effectue des opérations dans plusieurs devises ; de ce fait, ses résultats sont affectés par les fluctuations des cours de change utilisés pour convertir dans la monnaie de consolidation.

Pôle de Bourse en ligne

Au cours du premier semestre 2015, Bourse Direct a enregistré une croissance soutenue de son activité en nombre d'ordres et en recrutement de nouveaux clients et de manière plus marquée au second trimestre. Ainsi, le nombre d'ordres exécutés s'établit à près de 2 485 000 sur le semestre en progression de 14,1 % par rapport à la même période en 2014. Au second trimestre, le volume d'ordres exécutés est en croissance de 24,5 %. Ces données confirment la position de leader de Bourse Direct sur le marché de la bourse en ligne en France en nombre d'ordres exécutés. Les clients de Bourse Direct comptabilisent ainsi 4,2 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2015.

Bourse Direct a poursuivi son rythme actif de recrutement d'une nouvelle clientèle et a ainsi dépassé le seuil des 100 000 comptes au cours du mois de juin 2015, enregistrant une croissance du recrutement de nouveaux clients au 1^{er} semestre 2015 de plus de 16,3 % par rapport aux six premiers mois 2014. Au second trimestre, le recrutement de nouveau client est en progression de 28 % par rapport au deuxième trimestre 2014.

Bourse Direct a privilégié en 2015, l'accélération de sa croissance, notamment en termes de recrutement de nouveaux clients, sur ses résultats

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 19,5 millions d'euros en baisse de 2,5 % par rapport à la même période en 2014 (20,0 millions d'euros).

Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une forte croissance de son produit net bancaire à 26,3 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2015 (+18,8 %) en raison notamment d'une collecte soutenue des produits structurés sur mesure proposés par la banque. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

In this market environment, the group remained focused on controlling costs by implementing measures to reduce fixed costs and increase flexibility, while minimising reorganisation costs. At the same time, Compagnie Financière Tradition maintained its investments in technology, essential to the deployment of its electronic broking strategy, even though these substantial investments have a negative impact on the group's shortterm profitability.

Reported operating profit increased by 35.6% in constant currencies to CHF 35.9m for a margin of 8.4% compared with CHF 26.8m and a margin of 6.3% respectively in the first half of 2014.

The group is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in the exchange rates used to translate local figures into Swiss francs.

Online trading

Bourse Direct achieved strong business growth in number of trades executed and new customer acquisition in the first half of 2015, and this trend was particularly marked in the second quarter. Order execution reached almost 2,485,000 trades in the first six months, up 14.1% on the equivalent period in 2014. In the second quarter, trading volumes grew by 24.5%. These figures confirm Bourse Direct's leadership position in the French online trading sector, in terms of the number of trades executed, with customers averaging 4.2 trades per account per month during the reporting period.

The Company continued to grow its customer base, with the number of accounts exceeding the 100,000 mark in June 2015. The number of new customers increased 16.3% in the first half compared with a year ago, while new customer acquisition in the second quarter was 28% ahead of the same period in 2014.

In 2015, Bourse Direct has focused primarily on accelerating growth, particularly in terms of expanding its customer base, rather than on increasing profit.

The Company's revenue declined 2.5% in the first half to €19.5m, compared with €20.0m in the equivalent period in 2014.

Private banking and asset management

SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, posted strong growth in net banking income to €26.3m in the first half of 2015. This increase of 18.8% was mainly due to sustained inflows into customised structured products offered by the Bank. Operating results showed a profit for the period.

DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 423,2 millions d'euros contre 368,3 millions d'euros sur la même période en 2014, en hausse de 14,9 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 0,9 %.

A cours de change courants, l'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels par pôle d'activité est la suivante :

En millions d'euros	2015			2014			€m
	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total Total	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total Total	
Intermédiation professionnelle	211,9	191,8	403,7	181,2	167,1	348,3	Interdealer broking
Bourse en ligne	10,1	9,4	19,5	10,5	9,5	20,0	Online trading
Chiffre d'affaires consolidé	222,0	201,2	423,2	191,7	176,6	368,3	Consolidated revenue

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 36,1 millions d'euros contre 23,0 millions d'euros sur la même période en 2014 soit une hausse de 57,3 % bénéficiant des efforts de réduction de coûts.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie affiche une hausse de 39,3 % par rapport à l'exercice précédent sur la même période et s'inscrit à 25,8 millions d'euros au premier semestre 2014 (18,5 millions d'euros sur la même période en 2014).

Le résultat net-part du groupe enregistre une hausse de 31,9 % au premier semestre 2015 comparé à 2014 et s'élève à 16,8 millions d'euros, contre 12,7 millions d'euros en 2014.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 425,4 millions d'euros au 30 juin 2015, dont 327,3 millions d'euros pour la part du Groupe et après déduction de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros.

RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les marchés financiers connaissent une mutation importante dans un contexte de renforcement de la réglementation sur toutes les places mondiales et notamment les règles relatives à la Directive MIF2 dans les mois à venir. Dans l'environnement mondial actuel, des incertitudes pèsent sur la liquidité des marchés.

CONSOLIDATED RESULTS

First-half consolidated revenue from operating subsidiaries was €423.2m compared with €368.3m in the equivalent period in 2014, a rise of 14.9% at current exchange rates, or 0.9% in constant currencies.

Quarterly consolidated revenue by business segment at current exchange rates was as follows:

The Group's consolidated operating profit for the period was €36.1m compared to €23.0m in the first half of 2014, a rise of 57.3% thanks to cost reduction measures.

Consolidated net profit rose 39.3% to €25.8m in the first half of 2015 compared with €18.5m in the equivalent period last year.

Group share of net profit grew 31.9% to €16.8m in the first half of 2015, compared with €12.7m in 2014.

This result brought consolidated shareholders' equity to €425.4m at 30 June 2015, €327.3m of which was the Group's share, after deducting the gross value of treasury shares directly held by VIEL & Cie, amounting to €27.3m.

RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The financial markets are undergoing considerable changes against a backdrop of tougher regulation across the world's marketplaces, and particularly with regard to MIFID 2 in the coming months. The uncertainties of the current global environment are weighing on market liquidity.

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2015

Intermédiation professionnelle

Aux Etats-Unis, 2014 a été une année importante pour le transfert des transactions vers les Swap Execution Facilities (SEF) introduits en 2013 en application du Dodd Frank Act et soumis à la Commodities Futures Exchange Commission (CFTC). En février 2014, le processus de mise en conformité a été engagé pour les produits « proposés à la négociation » (Made Available to Trade, MAT) dans les classes d'actifs taux d'intérêt et crédit. Selon les règles de la CFTC, ces produits doivent être négociés sur un SEF ou soumis aux règles d'un SEF. Cela signifie que ces produits, qui pouvaient se négocier librement sur diverses plateformes, comme les plateformes intermédiaires (les « courtiers » comme Tradition), les plateformes à courtier unique ou bilatéralement entre contreparties, doivent désormais être orientés vers un SEF.

L'introduction des produits MAT a joué le rôle moteur anticipé et a entraîné, en 2014 et jusqu'ici en 2015, un accroissement des volumes directement négociés sur les SEF et une augmentation des pools de liquidité disponibles pour tous les intervenants du marché du fait de l'interdiction de discrimination à l'accès introduite dans les règles applicables aux SEF. L'augmentation de l'activité a été plus marquée dans les produits de taux d'intérêt où Tradition SEF, très bien placé, est leader du marché.

En Europe, en prévision de l'application de la directive MIF 2 dans l'ensemble des États membres, CFT poursuit l'exploitation de ses initiatives électroniques européennes, dont sa plateforme phare Trad-X pour la négociation électronique de swaps de taux d'intérêt, qui a été lancée en 2011 sous forme de MTF. Elle suit également en continu les implications internationales de la réglementation américaine sur les dérivés de gré à gré et s'efforcera d'anticiper les impacts de la directive MIF 2 et du règlement MIF sur les marchés et les clients avant la date finale de mise en œuvre.

Tous les pays d'Asie-Pacifique ont entrepris de modifier leur réglementation et leur législation, procèdent à des consultations et prennent des mesures d'application en ce qui concerne la déclaration des transactions, l'obligation de compensation et les transactions sur dérivés.

Afin de profiter des conditions de marché favorables, le groupe CFT a émis, en juin 2015, un nouvel emprunt obligataire d'une valeur de CHF 130 millions avec un coupon à 2,0 % pour une durée de cinq ans. Cette émission permet de renforcer encore davantage la stabilité financière du groupe.

Le Groupe dispose également de sa plate-forme, ParFX, une plateforme électronique pour le change au comptant auprès d'une clientèle institutionnelle, développé également à partir de sa technologie propriétaire.

KEY EVENTS IN FIRST HALF 2015

Interdealer broking

In the United States, 2014 was a significant year in the movement toward trading on Swap Execution Facilities introduced into the market structure in 2013 under the Dodd Frank Act (DFA) and subject to Rules promulgated by the CFTC. In February of 2014, the process of compliance began for Made Available to Trade ("MAT") products in the Interest Rate and Credit Asset classes. According to CFTC requirements, products identified as Made Available to Trade MUST be traded on or subject to the Rules of a Swap Execution Facility ("SEF"). This means that liquidity in these products which had been able to transact freely on various types of trading venue, such as, Intermediary Platforms (IDB like Tradition), Single Dealer Platforms or bilaterally between counterparties could no longer be traded in this manner and must now be directed toward SEFs.

The introduction of MAT products proved to be the driver it was expected to be and resulted, over the course of 2014 and into 2015, in an increase in direct SEF Trading volumes and the availability of more liquidity pools to all market participants via the non-discriminatory access requirement introduced in the SEF Rules. Activity increase was more pronounced in Interest Rate products where Tradition SEF is very strong and has developed a market-leading profile.

In Europe, ahead of MiFID 2's implementation across Member States, CFT is continuing to operate its European electronic initiatives, of which its flagship Trad-X for the electronic trading execution of Interest Rate Swaps launched in 2011, as MTFs. It is also focused on permanently monitoring the cross border implications of the US OTC derivatives regulations and will aim at anticipating potential impacts of MiFID 2/MiFIR on markets and clients ahead of the final implementation date.

There are ongoing regulatory development, consultations, legislation and implementation in each Asia-Pacific country in regard of trade reporting, mandatory clearing and derivatives trading.

The group took advantage of attractive market conditions in June 2015 to raise CHF 130m through a new bond issue with a maturity of 5 years and a coupon rate of 2%. This issuance will further strengthen the Group financial structure.

Moreover, the Group operates ParFX, a wholesale electronic trading platform for spot forex, which was also developed using its proprietary

Bourse en ligne

Au cours du premier semestre 2015, Bourse Direct a enregistré de belles performances marquées par un accroissement de sa part de marché en nombre d'ordres exécutés et la poursuite d'un recrutement soutenu de nouveaux clients.

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct enregistre une baisse de 2,5 % à 19,5 millions d'euros avec un nombre d'ordres exécutés en croissance de 14,1 % à près de 2,5 millions sur le premier semestre 2015. Le résultat d'exploitation s'inscrit à 2,2 millions d'euros et connaît ainsi une baisse de 37,4 %. Bourse Direct comptabilise plus de 100 000 comptes de clients au 30 juin 2015. Bourse Direct renforce ainsi sa position de leader sur le marché de la bourse en ligne en France.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2015.

PERSPECTIVES

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, le chiffre d'affaires ajusté cumulé à fin août confirme la tendance positive constatée lors du premier semestre. Le groupe CFT entend, par ailleurs, poursuivre ses efforts dans la gestion de la performance opérationnelle. L'évolution des réglementations mondiales (SEF aux Etats-Unis, Directive MIF 2 en Europe), conduisent le groupe à se concentrer sur le développement et l'exploitation de ses plateformes électroniques.

Au premier semestre 2015, Bourse Direct a souhaité accélérer sa croissance par un recrutement soutenu de nouveaux clients ; ainsi, les principaux indicateurs d'activité (volume d'ordres, recrutement de nouveaux clients) sont positifs sur la période. De nouveaux outils sur la mobilité sont en cours de déploiement afin d'améliorer la qualité des services proposés. Bourse Direct a été primée sur la qualité de son service clients par l'étude Investment Trends sur 2015. Des formations plus nombreuses seront proposées à la clientèle dans le cadre d'une bonne connaissance des marchés. Bourse Direct poursuivra son développement dans le cadre d'une offre élargie et toujours innovante.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée qui a connu une accélération de son chiffre d'affaires et une amélioration de ses résultats, poursuivra sa politique de développement par croissance externe et organique.

technology.

Online trading

Bourse Direct performed well in the first half of 2015, increasing its market share in terms of number of trades executed while continuing to strongly expand its customer base.

The Company's revenue declined 2.5% to €19.5m, while the number of trades executed grew 14.1% to over 2.5 million in the first six months of the year. Operating profit declined 37.4% to €2.2m. Bourse Direct had over 100,000 client accounts at 30 June 2015, further consolidating its leadership position in the online trading sector in France.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

No new related party transactions of any importance took place during the reporting period.

OUTLOOK

The year-to-date adjusted revenue at end of August confirms the first half positive trend. Compagnie Financière Tradition will continue its focus on operational performance management. Against a backdrop of regulatory developments across global markets (SEF in the United States and MIFID 2 in Europe) the Group is concentrating on developing and operating its electronic platforms.

Bourse Direct focused on accelerating its growth in the first half of the year through the robust acquisition of new customers; thus its main activity indicators (trading volume and customer acquisitions) were positive during the period. New mobile applications are being rolled out to enhance the quality of services offered. In Investment Trends' 2015 survey, Bourse Direct won first place for customer service and satisfaction. The range of training possibilities offered to clients will be extended, to help them improve their knowledge of the markets. The Company will pursue its development policy as part of its commitment to provide an innovative and continually expanding service offering.

In the Group's private banking and asset management segment, SwissLife Banque Privée, which achieved revenue growth and improved results, will also pursue its development policy through external and organic growth.

BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**
LUMPUR MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO**
BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**
LUMPUR MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY
TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO
STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**
MAKATI CITY MUMBAÏ SÉOUL SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON
BUENOSAIRES DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHAN

TELA
SHE
HOL
JOH
PARIS
MUN
BUEI
JOH
ROM
SHAI
MEXI
KÜSN
ZUR
SHEN
NEW

COMPTES CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES

CONDENSÉS

INTERIM CONDENSED

CONSOLIDATED FINANCIAL

STATEMENTS

ROME
SHAI
LLAS
FORT
ICH
CITY
TON
FORT
ARIS
ÉOUL
STON
URG
AVIV
SHAI
KICO
BURG

KÜSNACHT LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH**
PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**
MAKATI CITY MUMBAÏ SÉOUL SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON
BUENOSAIRES DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**
SHENZHEN SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON**
MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT **JOHANNESBURG**
KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ**
SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** **BUENOS AIRES**
DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** **LAUSANNE** LONDRES **LUXEMBOURG** MILAN **MOSCOU** **MUNICH** PARIS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	31.12.2014	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Chiffre d'affaires	2	423 203	726 980	368 300	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	3 078	3 510	1 740	Other operating income
Produits d'exploitation		426 281	730 490	370 040	Operating income
Charges de personnel		-295 454	-510 985	-257 614	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-85 894	-166 368	-81 590	Other operating expenses
Amortissements		-8 582	-15 952	-7 850	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-213	-16	-15	Valuation gains/(impairment losses)
Charges d'exploitation		-390 143	-693 321	-347 069	Operating expenses
Résultat d'exploitation		36 138	37 169	22 971	Operating profit
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	9	6 748	12 197	8 231	Share of operating profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe		42 886	49 366	31 202	Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Produits financiers	4	7 167	7 259	1 993	Financial income
Charges financières	4	-12 854	-11 796	-5 732	Financial expenses
Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence	9	-	-	-	Share of profit of other equity accounted companies
Résultat avant impôts		37 199	44 829	27 463	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	5	-11 446	-12 662	-8 970	Income tax
Résultat net		25 753	32 167	18 493	Net profit
Intérêts minoritaires		8 965	10 857	5 762	Minority interests
Résultat net part du Groupe		16 788	21 310	12 731	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :					Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,24	0,30	0,18	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,24	0,30	0,18	Diluted earnings per share

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	31.12.2014	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Résultat comptabilisé au compte de résultat		25 753	32 167	18 493	Profit recognised in the income statement
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat					Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies		-	-946	-	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		-	-946	-	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat					Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie					Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture		-235	756	428	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat		746	259	142	- transferred to income statement
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente					Fair value adjustment on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation		1 037	5 580	-1 988	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-2 979	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion		15 592	20 167	8 250	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat		-	41	-160	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées		-1 306	-296	594	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		12 856	26 507	7 266	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		12 856	25 561	7 266	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global		38 609	57 728	25 759	Comprehensive income
Part du Groupe		26 858	39 712	16 744	Group share
Intérêts minoritaires		11 751	18 016	9 015	Minority interests

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ACTIF	Note	30.06.2015	31.12.2014	ASSETS
En milliers d'euros				€000
Immobilisations corporelles		15 789	16 374	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	116 186	113 082	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	145 501	139 025	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		6 046	27 176	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		4 281	3 144	Other financial assets
Impôts différés actifs		24 071	21 460	Deferred tax assets
Immeubles de placement		3 306	5 508	Investment property
Trésorerie non disponible	6	29 876	28 888	Unavailable cash
Total actif non courant		345 056	354 657	Total non-current assets
Autres actifs courants		12 279	10 615	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		1 650	368	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		7 020	6 627	Tax receivable
Clients et autres créances	7	1 169 375	874 713	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		1 049	548	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponibles à la vente		11 786	6 637	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	472 194	270 866	Cash and cash equivalents
Total actif courant		1 675 353	1 170 374	Total current assets
TOTAL ACTIF		2 020 409	1 525 031	TOTAL ASSETS

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30.06.2015	31.12.2014	EQUITY AND LIABILITIES
En milliers d'euros				€000
Capital		15 427	15 427	Capital
Prime d'émission		21 180	21 180	Share premium
Actions propres	12	-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		-7 648	-16 972	Currency translation
Réserves consolidées		325 675	310 717	Consolidated reserves
Total des capitaux propres - Part du Groupe		327 336	303 054	Total equity - Group share
Intérêts minoritaires		98 113	98 291	Minority interests
Total des capitaux propres		425 449	401 345	Total equity
Dettes financières	11	343 198	129 480	Financial debts
Autres passifs financiers		-	-	Other financial liabilities
Provisions		25 229	24 279	Provisions
Produits différés		2 253	3 859	Deferred income
Impôts différés passifs		4 121	2 691	Deferred tax liabilities
Total passif non courant		374 801	160 309	Total non-current liabilities
Dettes financières		156 464	107 624	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	D	1 048 141	832 662	Trade and other payables
Provisions		4 646	14 937	Provisions
Impôts à payer		9 835	5 640	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		809	2 080	Derivative financial instruments
Produits différés		264	433	Deferred income
Total passif courant		1 220 159	963 376	Total current liabilities
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 020 409	1 525 031	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	31.12.2014	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		Cash flows from operating activities			
Résultat avant impôts		37 199	44 829	27 463	Profit before tax
Amortissements		8 582	15 952	7 850	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs		213	16	15	Impairment losses
Résultat financier net		-2 026	6 602	2 118	Net financial result
Quote part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-6 748	-12 197	-8 231	Share of profits of associates and joint ventures
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		-	-	-792	Other items with no impact on cash flow
Augmentation / (diminution) des provisions		-185	3 018	1 489	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés		-299	-299	-4	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions		11	460	221	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées / coentreprises		-	-823	-	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates/joint ventures
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	3	-1 382	-425	22	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-74 434	-11 302	-3 048	Increase/(decrease) in working capital
Provisions payées		-11 268	-5 617	-330	Provisions paid
Intérêts payés		-3 753	-7 361	-2 788	Interest paid
Intérêts perçus		404	1 492	867	Interest received
Impôts payés		-10 175	-7 983	-2 667	Income tax paid
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles		-63 861	26 363	22 185	Net cash flows from operating activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement		Cash flows from investing activities			
Acquisition d'actifs financiers		-6 942	-206	-68	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		25 461	1 700	647	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-36	54	268	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Acquisition d'immobilisations corporelles		-2 317	-4 373	-1 519	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		-	74	32	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 828	-7 003	-3 309	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		8	117	9	Proceeds from disposal of intangible assets
Valeur de vente d'immeubles de placement		3 989	1 076	-	Proceeds from disposal of investment property
Dividendes reçus		5 452	13 028	10 454	Dividends received
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		749	-5 182	-867	(Increase)/decrease in unavailable cash
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		22 536	-715	5 647	Net cash flows from investing activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement		Cash flows from financing activities			
Augmentation des dettes financières à court terme		-	-	-	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme		-24 823	-23 835	-23 686	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme	11	196 432	-	-30 000	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-	-30 000	-	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme		-	-	-	Movements in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales		2 178	-	-	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'actions propres		-	-	-	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres		-	-	-	Proceeds from disposal of treasury shares
Cession de participation dans une filiale		-	12 114	-	Disposal of interest in a subsidiary
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-8 513	-19 992	-18 946	Acquisition of non-controlling interests
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	13	-7 098	-6 513	-5 319	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	13	-	-4 204	-4 164	Dividends paid to shareholders of the parent
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		158 176	-72 430	-82 115	Net cash flows from financing activities
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		13 339	12 602	3 101	Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow
Variation de la trésorerie		130 190	-34 181	-51 182	Movements in cash flow
Trésorerie et équivalent au début de la période		211 540	245 721	245 721	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période		341 730	211 540	194 539	Cash and cash equivalents at end of the period

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Trea- sury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2015 (publié)		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-16 972	310 717	303 054	98 291	401 345	Equity at 1 January 2015 (reported)
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	16 788	16 788	8 965	25 753	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	10 512	-442	10 070	2 786	12 856	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	10 512	16 346	26 858	11 751	38 609	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-7 098	-7 098	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-1 188	-1 396	-2 584	-4 834	-7 418	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	8	8	3	11	Equity element of share-based payment schemes
Capitaux propres au 30 Juin 2015		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-7 648	325 675	327 336	98 113	425 449	Equity at 30 June 2015

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Trea- sury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2014 (publié)		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 045	270 975	250 239	112 904	363 144	Equity at 1 January 2014 (reported)
Impact des changements de politiques comptables		-	-	-	-	-4	-	-4	-632	-636	Impact of changes in accounting policies
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2014 (retraité)		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 049	270 975	250 235	112 272	362 508	Equity at 1 January 2014 (restated)
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-	21 310	21 310	10 857	32 167	Net profit for the year
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	13 338	5 064	18 402	7 159	25 561	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	13 338	26 374	39 712	18 016	57 728	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	13	-	-	-	-	-	-4 204	-4 204	-6 513	-10 717	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-261	17 243	16 982	-25 616	-8 634	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	328	328	132	460	Equity element of share-based payment schemes
Capitaux propres au 31 décembre 2014		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-16 972	310 717	303 054	98 291	401 345	Equity at 31 December 2014

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Trea- sury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1 ^{er} Janvier 2014 (publié)		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 045	270 975	250 239	112 904	363 144	Equity at 1 January 2014 (reported)
Impact des changements de politiques comptables		-	-	-	-	-4	-	-4	-632	-636	Impact of changes in accounting policies
Capitaux propres au 1 ^{er} Janvier 2014 (retraité)		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 049	270 975	250 235	112 272	362 508	Equity at 1 January 2014 (restated)
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	12 731	12 731	5 762	18 493	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	5 174	-1 161	4 013	3 253	7 266	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	5 174	11 570	16 744	9 015	25 759	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-4 202	-4 202	-5 319	-9 521	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-	10 978	10 978	-31 005	-20 027	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	156	156	65	221	Equity element of share-based payment schemes
Capitaux propres au 30 Juin 2014		77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-24 875	289 477	273 911	85 028	358 940	Equity at 30 June 2014

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

INFORMATIONS GÉNÉRALES

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 253 Boulevard Pereire - 75017. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 52,86 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2015 par décision du 3 septembre 2015.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2015 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

MODIFICATION DES PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2014, à l'exception de la norme IFRIC 21 appliquée à partir du 1^{er} janvier 2015. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de sa première application.

GENERAL

VIEL & Cie is a French public limited company with its registered office at 253 Boulevard Pereire - 75017, Paris. VIEL & Cie, an investment company, controls two listed financial brokers - Compagnie Financière Tradition, an interdealer broker with a presence in 28 countries, and Bourse Direct, a major player in retail online trading in France - as well as an asset management and private banking business, through a 40% stake in SwissLife Banque Privée, accounted for using the equity method.

VIEL & Cie shares (codes: FR0000050049, VIL) are listed in Compartment C of Euronext Paris.

The Company is 52.86% owned by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie were closed at 30 June 2015 by a resolution of the Board of Directors dated 3 September 2015.

MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2015 are prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, and in particular in accordance with IAS 34 on interim financial reporting.

CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

The main accounting policies applied in the preparation of the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2014, except for IFRIC 21 which has been applied since 1 January 2015. The adoption of this standard had no significant impact on consolidated financial statements on first application.

1. SAISONNALITÉ

L'activité des filiales d'intermédiation professionnelle de VIEL & Cie ne présente pas de caractère saisonnier particulier compte tenu de la diversité des produits traités et de la couverture géographique de Compagnie Financière Tradition. Ces activités dépendent principalement de la volatilité des marchés. Au cours des dernières années, un ralentissement d'activité a toutefois été constaté lors du mois de décembre et lors des mois d'été.

L'activité de bourse en ligne de Bourse Direct ne connaît pas de caractère saisonnier particulier, hormis un ralentissement traditionnel lors des mois d'été ; ce ralentissement est cependant fortement dépendant de l'évolution des marchés boursiers.

2. INFORMATION SECTORIELLE

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe reflète l'information fournie en interne au Président - Directeur général qui est le principal décideur opérationnel ; celui-ci analyse les rapports qui lui sont fournis afin d'évaluer les performances et d'allouer les ressources nécessaires aux différents secteurs opérationnels.

Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue trois pôles d'activité : l'intermédiation professionnelle, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne, au travers de la société Bourse Direct, et la banque privée, représentée par la participation mise en équivalence dans SwissLife Banque Privée. La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe est fondée sur cette approche sectorielle.

Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires inclut uniquement les revenus provenant de transactions avec des clients externes ; aucune transaction entre les secteurs opérationnels n'a d'impact sur le chiffre d'affaires.

1. SEASONALITY

The activities of the Group's interdealer broker subsidiaries are not subject to particular seasonal variations given Compagnie Financière Tradition's diverse product mix and broad geographic footprint. Its activities depend mainly on market volatility. Over the past few years, however, we have observed a slowdown in business in December and during the summer months.

The online trading activities at Bourse Direct are not subject to particular seasonal variations, other than a traditional slowdown during the summer months. However, this slowdown is greatly dependent on stock market behaviour.

2. SEGMENT REPORTING

The presentation of the Group's operating segments reflects information provided internally to the Chairman-CEO who is the chief operating decision-maker. He analyses the management report in order to assess performances and allocate resources to the various operating segments.

VIEL & Cie distinguishes three separate business segments in connection with its investment activities: interdealer broking (IDB), with its stake in Compagnie Financière Tradition, online trading, through Bourse Direct, and private banking, represented by its holding in SwissLife Banque Privée, accounted for using the equity method. The Group's internal organisation and management structure is based on this segment approach.

The accounting policies applied in evaluating the operating results are identical to those used in preparing the consolidated financial statements.

Revenue only includes income from transactions with external customers. No transactions between operating segments have any impact on revenue.

L'information par secteurs se présente comme suit :

Segment information is disclosed below:

1 ^{er} semestre 2015 En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IDB business	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	First half 2015 €000
Chiffre d'affaires	403 735	19 468	-	-	423 203	-	423 203	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-369 795	-16 932	-	779	-385 948	-	-385 948	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	33 940	2 536	-	779	37 255	-	37 255	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-1 117	-1 117	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	33 940	2 536	-	779	37 255	-1 117	36 138	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	4 031	-	2 800	-	6 831	-83	6 748	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-4 845	-263	-	-9	-5 117	-570	-5 687	Financial result
Résultat avant impôts	33 126	2 273	2 800	770	38 969	-1 770	37 199	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-9 485	-704	-	-	-10 189	-1 257	-11 446	Income tax
Résultat net	23 641	1 569	2 800	770	28 780	-3 027	25 753	Net profit

1 ^{er} semestre 2014 En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IDB business	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	First half 2014 €000
Chiffre d'affaires	348 341	19 959	-	-	368 300	-	368 300	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-326 427	-16 382	-	-28	-342 837	-	-342 837	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	21 914	3 577	-	-28	25 463	-	25 463	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 492	-2 492	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	21 914	3 577	-	-28	25 463	-2 492	22 971	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	6 418	-	2 047	-	8 465	-234	8 231	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-3 076	-95	-	-	-3 171	-568	-3 739	Financial result
Résultat avant impôts	25 256	3 482	2 047	-28	30 757	-3 294	27 463	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-7 573	-1 228	-	-	-8 801	-169	-8 970	Income tax
Résultat net	17 683	2 254	2 047	-28	21 956	-3 463	18 493	Net profit

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements.

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe.

(1) Expenses net of other operating income, including depreciation and amortisation.

(2) Net expenses related to Group holding companies.

3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

3. OTHER NET OPERATING INCOME

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Plus- / Moins-values sur cession d'actifs immobilisés	1 382	-22	Gains/losses on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 696	1 762	Other operating income
TOTAL	3 078	1 740	TOTAL

Au 30 juin 2015, le solde de la rubrique « Plus- / Moins-value sur cession d'actifs immobilisés » est constitué de la cession de biens immobiliers qui avaient fait l'objet d'un compromis de vente fin 2014.

At 30 June 2015, "Gains/losses on disposal of fixed assets" consisted of the disposal of property for which the contract of sale had been signed at the end of 2014.

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Produits d'intérêts	753	723	Interest income
Produits des titres de participation	15	440	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	1 083	16	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	2 243	1 029	Exchange gains
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	2 979	-	Changes in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Autres produits financiers	94	-215	Other financial income
Produits financiers	7 167	1 993	Financial income
Charges d'intérêts	-4 443	-3 567	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-245	-28	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-7 564	-2 119	Exchange losses
Charges financières sur contrats location financement	-	-	Financial expense on assets under finance leases
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-544	-154	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-58	136	Other financial expense
Charges financières	-12 854	-5 732	Financial expense
Résultat financier net	-5 687	-3 739	Net financial result

4. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015 First half 2015	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	€000
Charge d'impôts courants	13 549	9 385	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-2 103	-415	Deferred tax expense/(income)
Impôts sur le bénéfice	11 446	8 970	Income tax

5. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie consolidée intermédiaire se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2015	31.12.2014	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	330 232	260 165	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	105 136	2 541	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	36 826	8 160	Short-term money market investments
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	472 194	270 866	Cash and cash equivalents on the balance sheet
Trésorerie non disponible	29 876	28 888	Unavailable cash
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	502 070	299 754	Cash and cash equivalents - assets
Découverts bancaires	-130 464	-59 326	Bank overdrafts
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	341 730	211 540	Cash and cash equivalents in cash flow statement

Les découverts bancaires sont essentiellement liés au financement de transactions en défaut de livraison dans le cadre de l'activité en principal et sont remboursés lors du débouclage des transactions présentées en créances.

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents in the interim consolidated cash flow statement are made up as follows:

The bank overdrafts mainly involve financing for outstanding transactions related to matched principal trades and are repaid once the transactions are settled.

7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2015	31.12.2014	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	598 416	507 364	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	379 488	186 574	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	139 636	110 247	Trade debtors
Créances sur les employés	28 355	24 722	Employee receivables
Créances sur les parties liées	3 573	27 455	Related party receivables
Autres créances à court terme	19 907	18 351	Other short-term receivables
TOTAL	1 169 375	874 713	TOTAL

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2015	31.12.2014	€000
Ecarts d'acquisition	77 058	75 032	Goodwill
Logiciels	21 122	21 026	Software
Fonds de commerce	13 802	13 765	Business assets
Relations clientèle	-	-	Customer relationships
Autres	4 204	3 260	Other
TOTAL	116 186	113 083	TOTAL

8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et coentreprises détenues par le Groupe et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

La variation pour la période se présente comme suit :

En milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Co-entreprises Joint ventures	Total	€000
Au 1^{er} janvier 2015	62 722	76 303	139 025	At 1 January 2015
Résultat net de la période	2 399	4 349	6 748	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-1 306	-	-1 306	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-1 321	-4 802	-6 123	Dividends paid
Variation de périmètre	106	-	106	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	427	6 624	7 051	Currency translation
Au 30 juin 2015	63 027	82 474	145 501	At 30 June 2015

9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

This item covers the Group's share of equity accounted associates and joint ventures.

Movements during the period are shown below:

En milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Co-entreprises Joint ventures	Total	€000
Au 1^{er} janvier 2014	67 103	76 675	143 778	At 1 January 2014
Résultat net de la période	7 086	1 145	8 231	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	676	-	676	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-7 079	-2 935	-10 014	Dividends paid
Variation de périmètre	-1 506	-	-1 506	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	78	3 250	3 328	Currency translation
Au 30 juin 2014	66 358	78 135	144 493	At 30 June 2014

10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2015	31.12.2014	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	634 143	511 211	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	241 309	168 093	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	124 485	104 510	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	1 150	1 602	Related party payables
Autres dettes à court terme	47 054	47 246	Other short-term payables
TOTAL	1 048 141	832 662	TOTAL

10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

11. DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières à long terme incluent un nouvel emprunt obligataire, émis au pair en juin 2015, d'une valeur nominale de CHF 130 millions avec un coupon à 2,0 % pour une échéance en juin 2020. Compte tenu des frais d'émission, le taux d'intérêt effectif est de 2,1%.

Les emprunts bancaires à long terme incluent un nouvel emprunt d'un montant de € 130 millions remboursable par annuités et venant à échéances en février 2021 (contre € 60 millions au 31 décembre 2014, remboursés début 2015).

12. ACTIONS PROPRES

VIEL & Cie détient au 30 juin 2015, 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,20 % de son capital, pour un montant total brut de € 27 298 000, sans changement par rapport au 31 décembre 2014. Cette détention a été préalablement autorisée par l'Assemblée générale des actionnaires. Le montant de ces titres a été constaté en diminution des capitaux propres consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2015.

13. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 11 juin 2015.

En milliers d'euros	2014	2013	€000
Dividende par action au titre de 2014* : € 0,15 (2013** : € 0,06)	11 571	4 628	Dividend per share for 2014*: €0.15 (2013**: €0.06)

* Versé en juillet 2015.

** Versé en 2014.

11. FINANCIAL DEBTS

Long-term debts include a new bond issue with a nominal value of CHF 130m. The bond was issued at par in June 2015 with a coupon rate of 2.0%, maturing in 2020. Taking into account issue costs, the effective interest rate is 2.1%.

Long-term bank borrowings include an amount of €130m repayable in annual instalments, maturing in February 2021 (€60m at 31 December 2014 repaid early in 2015).

12. TREASURY SHARES

The Group held 7,096,996 of its own shares, or 9.20% of its capital, for a gross amount of €27,298,000 at 30 June 2015 (unchanged from 31 December 2014). These shares are held under an authority from the General Meeting of Shareholders. The value of the shares was charged against consolidated equity.

13. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The following dividend was approved by the Annual General Meeting on 11 June 2015.

Le dividende relatif à l'exercice 2014 d'un montant de 10 506 000 € (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé le 13 juillet 2015, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 11 juin 2015 et selon le choix exercé par chaque détenteur d'actions, comme suit :

En milliers d'euros	2014	€000
Versement sous la forme de nouvelles actions	9 071	Payment in the form of new shares
Versement en espèces	1 435	Cash payment
Total	10 506	Total

3 462 449 nouvelles actions de VIEL & Cie ont été créées en juillet 2015 à un prix d'émission unitaire de 2,62 euros ; soit une augmentation de capital d'un montant de € 692 490 assortie d'une prime d'émission de € 8 379 127. A la suite de cet exercice d'options de souscription d'actions, le capital de VIEL & Cie s'élève à € 16 119 838 pour un total de 80 599 189 actions et le compte « Prime d'émission » à € 29 559 402.

* Paid in July 2015.

** Paid in 2014.

The dividend for 2014 totalling €10,506,000 (net of the portion attributable to treasury shares) was paid on 13 July 2015 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 11 June 2015 and shareholders' individual payment elections. The payment breakdown was as follows:

3,462,449 new VIEL & Cie shares were created in July 2015 at a unit issue price of €2.62, representing an increase in capital of €692 490 with a share premium of €8,379,127. Following this exercise of share options, VIEL & Cie's capital stood at €16,119,838 for a total of 80,599,189 shares, while the "Share premium" account amounted to €29,559,402.

14. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

En mars 2015, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 17 000 options de souscription d'actions à des collaborateurs du groupe et membres du Conseil d'administration. Ces options sont exerçables en partie ou en totalité du 13 mars 2018 au 13 mars 2023 à un prix d'exercice de CHF 2,50. L'exercice des options donne uniquement droit à la livraison d'actions. La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant au modèle de valorisation binomial et en prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Sur la base d'observations historiques, les paramètres d'évaluations suivants ont été utilisés afin de déterminer la juste valeur des options consenties :

	30.06.2015	
Rendement des dividendes	5,00 %	Dividend yield
Volatilité attendue	20,00 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	0,00 %	Risk-free interest rate
Prix de l'action à la date d'attribution (en CHF)	46,0	Share price on the grant date (in CHF)

La juste valeur de chacune des options à la date de l'octroi est de CHF 4,0.

15. INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs et passifs financiers ainsi que leur juste valeur selon le niveau hiérarchique correspondant.

Les niveaux retenus sont les suivants :

- le niveau 1 correspond à un prix coté (non ajusté) sur un marché actif pour un instrument identique ;
- le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché (niveau 1) ou à partir de prix observés ;
- le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur un marché.

La juste valeur n'est pas indiquée pour les postes dont la valeur comptable représente une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les méthodes pour déterminer les justes valeurs sont décrites dans la section regroupant les principales méthodes comptables des comptes consolidés 2014.

14. SHARE-BASED PAYMENTS

In March 2015, Compagnie Financière Tradition SA granted 17,000 share options to the Group's employees and directors. These options are partially or fully exercisable between 13 March 2018 and 13 March 2023, at a price of CHF 2.50. The exercise of options only entitles the holder to receive shares. Fair value is determined at the grant date using the binomial option pricing model, taking into account the general vesting characteristics and conditions prevailing at that date.

The following valuation parameters, based on historical observations, were used to determine the fair value of options granted:

The fair value of each of the options on the grant date was CHF 4.0.

15. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value

The table below shows the carrying amount of financial assets and liabilities as well as their fair value according to the corresponding hierarchy level.

The following value hierarchy was used:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for an identical instrument.
- Level 2: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are directly observable in a market (level 1) or derived from prices observed.
- Level 3: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are not observable in a market.

Fair value is not shown for items where the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value. The methods used to measure fair value are disclosed in the section on significant accounting policies in the 2014 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2015 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total	At 30 June 2015 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	17 832	-	13 578	-	13 578	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	1 049	1 049	-	-	1 049	Financial assets at fair value
Prêts et créances	1 158 525	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	1 650	-	1 650	-	1 650	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	472 194	36 827	-	-	36 827	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	29 876	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	3 306	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 684 432	37 876	15 228	-	53 104	Total financial assets
Dettes financières à court terme	156 464	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 048 141	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	809	241	568	-	809	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	343 198	244 365	-	-	244 365	Long-term financial debts
Total passifs financiers	1 548 612	244 606	568	-	245 173	Total financial liabilities

Au 31 décembre 2014 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total	At 31 December 2014 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	33 813	18 546	9 460	-	28 007	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	548	548	-	-	548	Financial assets at fair value
Prêts et créances	874 713	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	368	-	368	-	368	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	270 866	8 161	-	-	8 161	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	28 888	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	5 508	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 214 704	27 255	9 829	-	37 084	Total financial assets
Dettes financières à court terme	107 624	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	832 662	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	2 080	-	2 080	-	2 080	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	129 480	103 194	-	-	103 194	Long-term financial debts
Total passifs financiers	1 071 846	103 194	2 080	-	105 274	Total financial liabilities

16. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

Titres à livrer et titres à recevoir

En milliers d'euros	30.06.2015	31.12.2014	€000
Titres à livrer	127 358 932	128 133 430	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	127 347 058	128 129 553	Commitments to receive securities

Les titres à recevoir et à livrer reflètent les opérations d'achat et de vente de titres, initiées avant le 30 juin 2015 et avant le 31 décembre 2014, et débouclées après ces dates dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec les institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

17. COURS DE CHANGE

Les principaux cours de change utilisés dans le cadre de la consolidation sont les suivants :

	30.06.2015		31.12.2014	30.06.2014	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours de clôture Closing rate	
1 Franc suisse - CHF	1,0413	1,0565	1,2024	1,2156	1 Swiss franc - CHF
1 Livre sterling - GBP	0,7114	0,7324	0,7789	0,8015	1 Pound sterling - GBP
1 Yen japonais - JPY	137,01	134,16	145,23	138,44	1 Japanese yen - JPY
1 Dollar américain - USD	1,1189	1,1159	1,2141	1,3658	1 US dollar - USD

18. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 73,08 % au 30 juin 2015, contre 70,88 % au 31 décembre 2014.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 76,57 % au 30 juin 2015, sans changement par rapport au 31 décembre 2014.

19. CONSOLIDATION DE VIEL & CIE

VIEL & Cie fait l'objet d'une consolidation dans les comptes consolidés de Viel et Compagnie-Finance, dont le siège social est situé au 23 Place Vendôme - 75001 Paris.

16. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

Commitments to deliver and receive securities

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2015 and 31 December 2014 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities conducted by Group companies dealing with institutional clients, or deferred settlement transactions for the online trading business.

17. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

18. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolidated a 73.08% interest in Compagnie Financière Tradition at 30 June 2015, compared with 70.88% at 31 December 2014.

It held a 76.57% controlling interest in Bourse Direct at 30 June 2015, unchanged from 31 December 2014.

19. CONSOLIDATION OF VIEL & CIE

VIEL & Cie is consolidated in the financial statements of VIEL et Compagnie-Finance, whose registered office is at 23 Place Vendôme - 75001 Paris.

BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**
LUMPUR MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO**
BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD
BRUXELLES DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA
KUALA LUMPUR **MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY**
TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO
STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG
MILAN MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**

MAKATI
BUEI
JOH/
TELA
SHE
HOL
JOH
PARIS
MUN
BUEI
JOH
ROM
SHAI
MEXI
KÜSN
ZUR
SHEN
NEW
KÜS
PARIS

BOSTON
FORT
OME
SHAI
LLAS
FORT
IICH
CITY
TON
FORT
ARIS
SÉOUL
STON
URG
AVIV
SHAI
KICO
URG
ICH
LUMPUR

RAPPORT

DES COMMISSAIRES

AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION

FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT

ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT

MAKATI CITY MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON
BUENOSAIRES DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** **FRANCFORT**
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**
SHENZHEN SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON**
MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** **FRANCFORT** JOHANNESBURG
KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ**
SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** **BUENOS AIRES**
DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** **FRANCFORT**
JOHANNESBURG KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES **LUXEMBOURG** MILAN **MOSCOU** **MUNICH** **PARIS**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 14 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG Audit
Manuel Le Roux

ERNST & YOUNG Audit
Marc Charles

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meetings and in accordance with the requirements of article L. 451-1-2 III of the French monetary and financial code (Code monétaire et financier), we hereby report to you on:

- the review of the accompanying condensed half-yearly consolidated financial statements of Viel & Cie, for the period from January 1 to June 30, 2015;
- the verification of the information contained in the interim management report.

These condensed half-yearly consolidated financial statements are the responsibility of the board of directors. Our role is to express a conclusion on these financial statements based on our review.

1. CONCLUSION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our review in accordance with professional standards applicable in France. A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed half-yearly consolidated financial statements are not prepared in all material respects in accordance with IAS 34 - standard of the IFRSs as adopted by the European Union applicable to interim financial information.

II. SPECIFIC VERIFICATION

We have also verified the information presented in the interim management report in respect of the condensed half-yearly consolidated financial statements subject to our review.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the condensed half yearly consolidated financial statements.

Paris and Paris-La Défense, September 14, 2015

The Independent auditors

FIDORG Audit
Manuel Le Roux

ERNST & YOUNG Audit
Marc Charles

