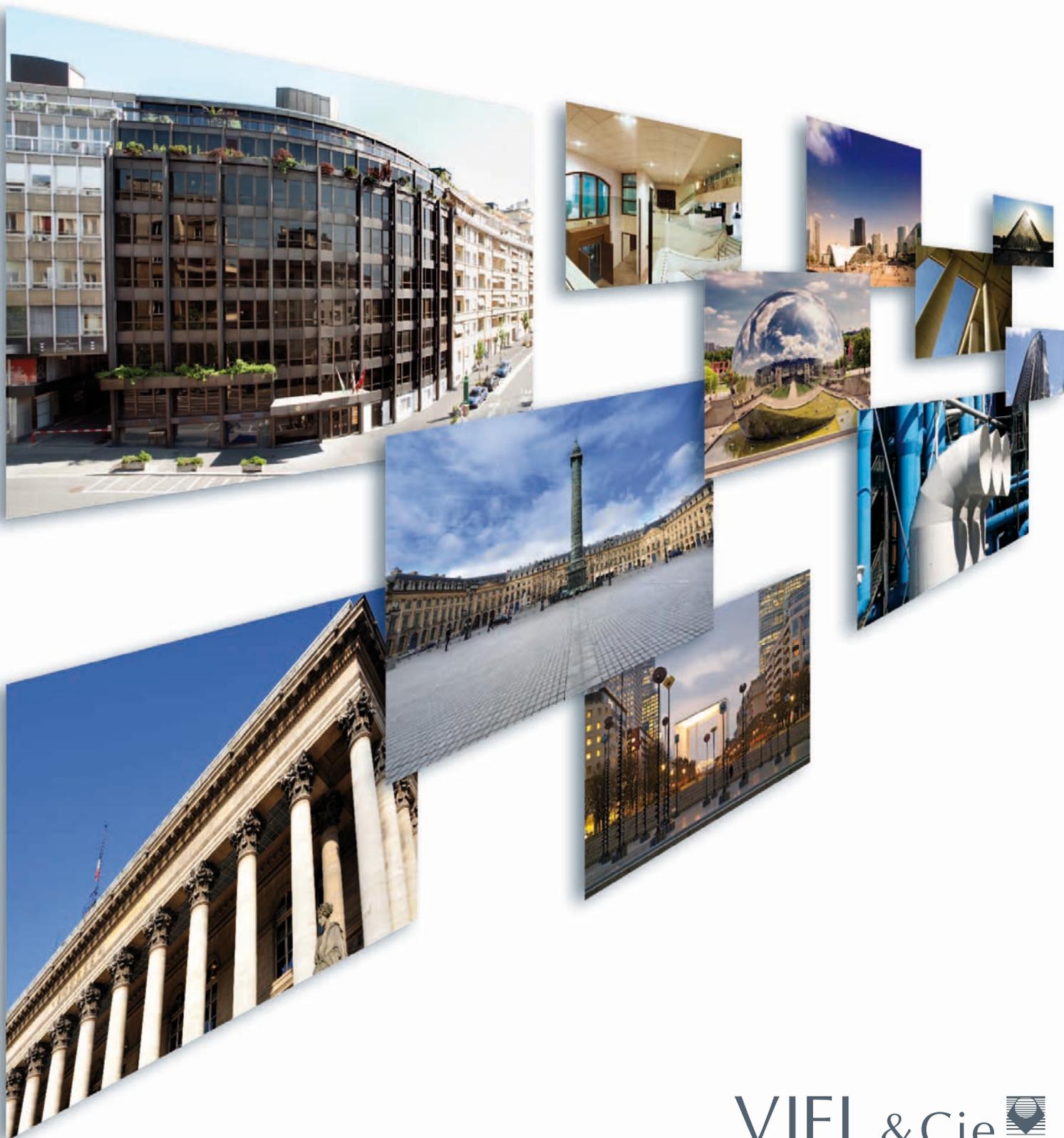


# RAPPORT SEMESTRIEL 2012

HALF YEAR REPORT 2012    HALF YEAR REPORT 2012    HALF YEAR REPORT 2012    HALF YEAR REPORT 2012    HALF YEAR REPORT 2012



## SOMMAIRE

## CONTENTS

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 finance 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](http://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, visit our site at [www.viel.com](http://www.viel.com).

## ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS 3

---

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FIRST-HALF BUSINESS REVIEW 4 - 7

---

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 8 - 18

---

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

INDEPENDENT AUDITORS' REVIEW 19 - 20

---

## DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE QUI ASSUME LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

**Paris, le 31 août 2012**

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.

**Catherine NINI**

**Paris, 31 August 2012**

As Chief Financial Officer of the 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**

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

---

# BUSINESS REPORT



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

Son portefeuille de participations s'articule autour de trois pôles :

- Le pôle d'intermédiation professionnelle, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition, 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.
- Le pôle de bourse en ligne, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est un leader indépendant de la finance 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 depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2011.

## ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les marchés financiers ont évolué dans un contexte de fortes incertitudes dans lequel la plupart des pays développés ont toujours des difficultés à surmonter les problèmes économiques générés par la crise financière mondiale de 2008-2009. Les principaux obstacles à la reprise de la croissance sont :

- le processus de désendettement entrepris par les banques, les entreprises et les ménages qui continue d'affaiblir les flux de crédit, ainsi que la demande de consommation et d'investissement,
- le taux de chômage qui demeure élevé dans la plupart des pays,
- les mesures de rigueur budgétaire prises pour tenter d'enrayer la hausse des dettes publiques qui affaiblissent la croissance économique, et compliquent encore davantage les efforts mis en œuvre par les gouvernements pour réduire la dette,
- la fragilité accrue du secteur financier liée à la vulnérabilité des banques aux dettes souveraines et à la faiblesse de l'économie mondiale.

Dans ce contexte VIEL & Cie a enregistré une résistance de son volume d'activité avec une légère hausse de son chiffre d'affaires consolidé de 2,3 % à cours de change courants, sur le premier semestre 2012 (un recul de 3,8 % à cours de change constants).

### PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Compagnie Financière Tradition réalise un chiffre d'affaires consolidé de 545,0 millions de francs suisses au premier semestre 2012, en baisse de 2,6 % à cours de change courants. Sur la même période en 2011 il s'établissait à 559,6 millions de francs suisses. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition est en baisse de 3,7 %.

Comparée au second semestre 2011, l'activité du premier semestre 2012 est en légère progression avec une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 1,1 % à cours de change constants.

Les principaux pôles d'activité de Compagnie Financière Tradition restent le Royaume-Uni, l'Amérique du Nord et du Sud avec respectivement 34,5 % et 28,4 % du chiffre d'affaires contre 36,6 % et 28,6 % en 2011. L'Asie réalise 26,2 % du chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition, contre 24,7 % en 2011 et l'Europe continentale 10,9 % contre 10,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Viel & Cie holds a range of investments, primarily majority interests, in companies active in the financial sector.

Its portfolio of holdings comprises three core businesses:

- Interdealer broking, with a majority interest in Compagnie Financière Tradition, 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 markets.
- Online broking, with a majority interest in Bourse Direct, a company listed on Euronext Paris. Bourse Direct is an independent leader in the online finance sector in France, offering a full range of online broking services 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 since the financial statements for the year ended 31 December 2011.

## BUSINESS ANALYSIS

The financial markets struggled against a backdrop of mounting uncertainty, as most developed countries continued to battle economic problems generated by the 2008-2009 global financial crisis. The main obstacles conspiring against economic recovery are:

- the deleveraging by banks, businesses and households, which continues to restrain normal credit flows and consumer and investment demand,
- unemployment, which remains high in most countries,
- fiscal austerity measures taken to stem rising public debt, which deter economic growth and make government efforts to reduce debts all the more difficult,
- heightened fragility in the financial sector spurred by bank exposures to sovereign debt and the weakness of the global economy.

Against this backdrop, the Group's activity volumes encountered resistance, with consolidated revenue edging up by around 2.3% in current currencies in the first half of 2012 but declining 3.8% in constant currencies.

### INTERDEALER BROKING

Compagnie Financière Tradition reported consolidated revenue of CHF 545.0m for the first half of 2012. This result compared with CHF 559.6m in the equivalent period in 2011, a decline of 2.6% at current exchange rates or 3.7% in constant currencies.

The level of activity was slightly higher in the first half of 2012 compared with the previous six-month period, with consolidated revenue up 1.1% in constant currencies.

The United Kingdom and the Americas are still the Group's main business regions, contributing 34.5% and 28.4% of revenue respectively, against 36.6% and 28.6% in 2011. Asia accounted for 26.2% of consolidated revenue against 24.7% in 2011, while Continental Europe generated 10.9% compared with 10.1% in the first half of last year.

## PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Malgré un fort attentisme sur les marchés boursiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012, Bourse Direct a poursuivi son développement, notamment par le recrutement soutenu de nouveaux clients comptant parmi les plus actifs du marché. Ainsi, avec près de 65 000 comptes au 30 juin 2012, Bourse Direct affiche une croissance de son nombre de comptes de 20,7 % sur un an glissant.

Le nombre d'ordres exécutés s'établit à 1 559 420, en progression de 20,5 % par rapport à la même période en 2011 ; la dernière part de marché publiée de Bourse Direct sur le secteur de la bourse en ligne, selon les dernières données fournies par l'ACSEL, s'élève ainsi à plus de 29 % au 31 décembre 2011.

Bourse Direct a réalisé un chiffre d'affaires de 15,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en baisse de 7,9 % par rapport à la même période en 2011.

## PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une légère croissance de son produit net bancaire au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 (+ 1,43 %) et un résultat d'exploitation bénéficiaire sur la période.

## DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'établit à 467,5 millions d'euros contre 456,9 millions d'euros sur la même période en 2011, en hausse de 2,3 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 3,8 %.

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

En millions d'euros	2012			2011			€m
	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total Total	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total Total	
Intermédiation professionnelle	234,2	218,2	452,4	235,1	205,4	440,5	Interdealer broking
Bourse en ligne	8,2	6,9	15,1	8,4	8,0	16,4	Online trading
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>242,4</b>	<b>225,1</b>	<b>467,5</b>	<b>243,5</b>	<b>213,4</b>	<b>456,9</b>	<b>Consolidated revenue</b>

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie enregistre une croissance de 4,2 % et s'établit à 22,5 millions d'euros contre 21,6 millions d'euros, au premier semestre 2011.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie affiche une croissance de 2,4 % par rapport à l'exercice précédent sur la même période et s'établit à 12,6 millions d'euros au premier semestre 2012 (12,3 millions d'euros sur la même période en 2011). Le résultat net-part du groupe s'élève à 5,3 millions d'euros.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 420,4 millions d'euros au 30 juin 2012, dont 279,6 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

Le premier semestre 2012 a été marqué par la mise en place de plans de rigueur plus ou moins stricts dans les pays européens, ce qui n'a empêché les craintes relatives à la stabilité de la zone euro

## ONLINE TRADING

Despite the waiting game in the stock markets in the first half, Bourse Direct pursued its development, with the robust recruitment of new customers from among the most active in the market. At 30 June 2012, the number of accounts reached close to 65,000, an increase of 20.7% over a rolling one year period.

Order execution was up 20.5% on the equivalent period last year, reaching 1,559,420. The latest published market share for Bourse Direct in the online trading sector placed the Company at over 29% at 31 December 2011, according to data provided by ACSEL.

Revenue in the first six months of 2012 was €15.1m, a decline of 7.9% compared with the equivalent period in 2011.

## PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

At SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, net banking income was up by 1.43% in the first half of 2012, with operating results showing a profit for the period.

## CONSOLIDATED RESULTS

Consolidated revenue from operating subsidiaries in the first half of 2012 was €467.5m compared with €456.9m in the equivalent period in 2011, a rise of 2.3% at current exchange rates. In constant currencies consolidated revenue declined 3.8%.

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

Consolidated operating profit for the reporting period grew to €22.5m from €21.6m, a rise of 4.2%.

Consolidated net profit was up 2.4% to €12.6m in the first half compared with €12.3m in the equivalent period in 2011. Group share of net profit was €5.3m.

This result brought consolidated shareholders' equity to €420.4m at 30 June 2012, €279.6m of which was Group share, after deducting the gross value of treasury shares held directly by VIEL & Cie, amounting to €27.3m.

## RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The first half of 2012 saw Europe in the grip of an austerity drive as budget cuts were applied to varying degrees across the EU. This fiscal tightening did little to ease concerns

de persister dans un contexte marqué par une croissance ralentie. Dans cet environnement, il est probable qu'au second semestre 2012, les marchés financiers connaissent une volatilité accrue.

### PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2012

Au cours du premier semestre, Compagnie Financière Tradition a poursuivi ses investissements dans la technologie afin d'augmenter ses capacités de courtage électronique. Depuis le lancement en 2011 de la plateforme de négociation Trad-X dédiée aux swaps de taux d'intérêt en euros, plus de 5 500 transactions ont été réalisées pour un volume supérieur à 375 milliards d'euros. Compagnie Financière Tradition prévoit de l'étendre aux swaps de taux en dollars ainsi qu'à d'autres devises. En outre, en juin dernier, le groupe Tradition a annoncé le lancement de TraFXpure qui démontre son aptitude à toucher de nouveaux segments du marché grâce à une technologie propriétaire de pointe et grâce à sa capacité à former des consortiums avec les intervenants clés du marché.

### PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2012.

about the stability of the eurozone in a context plagued by slow growth. Against this backdrop, market volatility is likely to increase in the second half of the year.

### KEY EVENTS

Compagnie Financière Tradition continued to invest in technology in the first half to expand the reach of its electronic broking capabilities. Since inception in mid 2011, around 5,500 orders and over €375bn notional volume have been matched on Trad-X, the Group's electronic platform dedicated to Euro interest rate swaps. It is intended to extend Trad-X offering to USD IRS as well as to other currencies in the future. In June 2012, the Tradition Group announced the launch of traFXpure, demonstrating its ability to extend its reach to market segments it did not used to broke, thanks to a leading-edge proprietary technology and its ability to form consortiums alongside key market participants.

### MAIN RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

### PERSPECTIVES

Le contexte de marché sera encore marqué au cours des mois à venir par de fortes incertitudes sur l'évolution de la crise et sur la santé du secteur financier mondial de façon générale.

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition poursuivra sa politique de croissance organique au cours du second semestre 2012, afin d'améliorer sa part de marché sur ce secteur tout en développant des plateformes technologiques. Une grande rigueur dans la gestion du Groupe s'impose dans le contexte actuel.

Sur son pôle de bourse en ligne, Bourse Direct a connu un développement marqué de son activité avec une forte augmentation de sa part de marché depuis 2011 et une accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients. La société poursuivra ce développement au cours du second semestre 2012.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée poursuivra sa politique de développement par croissance externe et organique.

En parallèle, VIEL & Cie confirmera sa stratégie d'investissement dans différents secteurs en fonction des opportunités de marché.

### OUTLOOK

In the coming months, the markets will continue to struggle in the face of widespread uncertainty about an end to the current crisis and the health of the global financial sector in general.

In the IDB sector, Compagnie Financière Tradition will pursue its organic growth policy in the second half of 2012, to expand its market share while at the same time developing its leading-edge technology. The current climate calls for strict management discipline in the Group's businesses.

Activities at Bourse Direct, our online broking business, have grown strongly with a sharp rise in market share since 2011 and a solid increase in the number of new customers. The Company will press ahead with this development in the second half of 2012.

In the private banking and asset management arm, SwissLife Banque Privée will also pursue its development policy through external and organic growth.

At the same time, VIEL & Cie will continue its investment strategy in various sectors should the right opportunities arise.

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

---

INTERIM CONDENSED  
CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2012

### INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2012 First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011 First half 2011	€000
Chiffre d'affaires	2	467 465	456 853	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	1 838	6 997	Other operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>469 303</b>	<b>463 850</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-332 228	-331 180	Personnel costs
Autres charges d'exploitation		-106 610	-96 649	Other operating expenses
Amortissements		-9 083	-12 106	Depreciation and amortisation
Gains / Pertes de valeur des actifs	4	1 074	-2 350	Impairment gains/losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-446 847</b>	<b>-442 285</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>22 456</b>	<b>21 565</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	5	5 515	4 931	Financial income
Charges financières	5	-6 404	-6 353	Financial expense
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		557	-28	Share of profits of equity accounted companies
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>22 124</b>	<b>20 115</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôt sur le bénéfice	6	-9 546	-7 832	Income tax
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>12 578</b>	<b>12 283</b>	<b>Net profit for the period</b>
Intérêts minoritaires		7 258	5 739	Minority interests
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>5 320</b>	<b>6 544</b>	<b>Net profit Group share</b>
Résultat par action (en euros) :				Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,08	0,09	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,08	0,09	Diluted earnings per share

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE AU 30 JUIN 2012

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE 2012

<b>ACTIF</b> en milliers d'euros	Notes	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>ASSETS</b> €000
Immobilisations corporelles		25 804	25 920	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	9	136 145	133 581	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées		68 308	67 794	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente		15 644	17 996	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		5 982	5 945	Other financial assets
Impôts différés actifs		26 673	25 773	Deferred tax assets
Stock d'immeubles		6 631	6 453	Investment property
Trésorerie non disponible	7	36 182	27 955	Unavailable Cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>321 369</b>	<b>311 417</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		12 993	11 903	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		214	745	Derivative financial instruments
Impôt à recevoir		6 539	9 848	Tax receivables
Clients et autres créances	8	1 687 051	1 119 354	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		6 005	5 713	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponible à la vente		6 941	7 315	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	360 614	426 772	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>2 080 357</b>	<b>1 581 650</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 401 726</b>	<b>1 893 067</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> en milliers d'euros	Notes	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> €000
Capital		15 323	15 323	Capital
Prime d'émission		21 180	21 180	Share premium
Report à nouveau		-	-	Retained earnings
Actions propres	12	-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		831	-2 658	Currency translation
Réserves consolidées		269 545	277 463	Consolidated reserves
<b>Total des capitaux propres Part du Groupe</b>		<b>279 581</b>	<b>284 010</b>	<b>Total equity Group share</b>
Intérêts minoritaires		140 863	139 619	Minority interests
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>420 444</b>	<b>423 630</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières		90 162	120 295	Financial debts
Provisions	11	43 887	42 476	Provisions
Produits différés		4 169	4 023	Deferred income
Impôts différés passifs		224	446	Deferred tax liabilities
<b>Total passif non courant</b>		<b>138 442</b>	<b>167 240</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		188 162	164 633	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 640 245	1 119 855	Trade and other payables
Impôt à payer		7 485	10 554	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		6 256	6 380	Derivative financial instruments
Produits différés		692	776	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>1 842 840</b>	<b>1 302 198</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>2 401 726</b>	<b>1 893 067</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2012

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre First half 2011	€000
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>			<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts	22 124	20 115	Profit before tax
Amortissements	9 083	12 106	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs	-1 074	2 350	Impairment losses
Résultat financier net	1 249	1 088	Net financial result
Quote part dans le résultat des sociétés associées	-557	28	Share of profits of associates
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités	-	-2 859	Non-cash operating income
Augmentation / (diminution) des provisions	1 433	2 034	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés	-93	107	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions	379	1 566	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées	-	-	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	17	336	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement	-45 332	-10 457	Increase/(decrease) in working capital
Intérêts payés	-3 879	-4 276	Interest paid
Intérêts perçus	2 514	1 342	Interest received
Impôts payés	-9 635	-11 183	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles</b>	<b>-23 771</b>	<b>12 297</b>	<b>Net cash flows from operating activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>			<b>Cash flows from investing activities</b>
Acquisition d'actifs financiers	-2 696	-4 307	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	3 927	115	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise	-17 277	-4 224	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée	57	942	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles	-3 376	-8 486	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	13	71	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 170	-3 804	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	-	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Autres produits d'investissements	-	-	Other investment income
Dividendes reçus	520	2 114	Dividends received
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-24 002</b>	<b>-17 579</b>	<b>Net cash flows from investing activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>			<b>Cash flows from financing activities</b>
Augmentation des dettes financières à court terme	4 599	12 133	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-331	-23 738	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme	-	78 000	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme	-30 129	-125	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme	-301	-370	Movement in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales	15 278	-	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
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	-10 022	-9 628	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-10 429	-11 421	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement</b>	<b>-31 335</b>	<b>44 851</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
<b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>	<b>3 153</b>	<b>-15 048</b>	<b>Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow</b>
Variation de la trésorerie	-75 955	24 521	Movements in cash flow
Trésorerie et équivalent au début de la période	450 503	383 517	Cash and cash equivalents at start of year
Trésorerie et équivalent à la fin de la période (cf. note 7)	374 548	408 038	Cash and cash equivalents at end of year (see note 7)

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2012

### INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre First half 2011	€000
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>12 578</b>	<b>12 283</b>	<b>Profit for the period recognised in the income statement</b>
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	-488	834	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	413	280	- 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	-2 286	-2 738	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	5 419	-24 391	Currency translation
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	360	-	Other comprehensive income of associates
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts</b>	<b>3 418</b>	<b>-26 015</b>	<b>Other comprehensive income for the period, net of tax</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>15 996</b>	<b>-13 732</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Part du Groupe	7 147	-7 859	Group share
Intérêts minoritaires	8 849	-5 873	Minority interests

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2012

### INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 (except for number of shares)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2012</b>	76 616 740	15 323	21 180	-27 298	-2 658	277 463	284 010	139 619	423 629	At 1 January 2012
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	5 320	5 320	7 258	12 578	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	3 489	-1 662	1 827	1 591	3 418	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	3 489	3 658	7 147	8 849	15 996	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-10 429	-10 429	-10 022	-20 451	Dividends paid
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-1 443	-1 443	2 334	891	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	296	296	83	379	Equity element of share-based payment schemes
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2012</b>	76 616 740	15 323	21 180	-27 298	831	269 545	279 581	140 863	420 444	At 30 June 2012

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 (except for number of shares)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2011</b>	76 142 090	15 228	19 771	-27 298	-8 264	278 168	277 605	137 610	415 215	At 1 January 2011
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	6 544	6 544	5 739	12 283	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-13 335	-1 068	-14 403	-11 612	-26 015	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	-13 335	5 476	-7 859	-5 873	-13 732	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-11 421	-11 421	-9 628	-21 049	Dividends paid
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-654	-654	-311	-965	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	1 368	1 368	1 126	2 494	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	1 098	1 098	468	1 566	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Other movements
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2011</b>	76 142 090	15 228	19 771	-27 298	-21 599	274 034	260 137	123 392	383 529	At 30 June 2011

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

## 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 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la finance 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 B d'Euronext Paris.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 53,22 % par la société VIEL et Compagnie - Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2012 par décision du 30 août 2012.

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2012 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](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 2011.

#### 1. Saisonnalité

L'activité des filiales d'intermédiation professionnelle 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.

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.

### GENERAL

VIEL & Cie is a French public limited company with its registered office is 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 27 countries, and Bourse Direct, a major player in retail online finance 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 B of Euronext Paris.

The Company is 53.22% owned by VIEL et Compagnie - Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie were closed at 30 June 2012 by a resolution of the Board of Directors dated 30 August 2012.

### MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2012 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](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 THE 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 2011.

#### 1. Seasonality

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

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. 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 sont fondés sur cette approche sectorielle. Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés.

Les actifs sectoriels ne sont pas inclus dans les rapports destinés au Président - Directeur général et ne sont donc par conséquent pas présentés ci-dessous.

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.

L'information par secteurs se présente comme suit :

1 <sup>er</sup> semestre 2012 en milliers d'euros	Intermédiation professionnelle Interdealer broking	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	First half 2012 €000
Chiffre d'affaires	452 359	15 106	-	467 465	-	467 465	Revenue
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-429 550	-12 394	-	-441 944	-	-441 944	Operating expenses <sup>(1)</sup>
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>22 809</b>	<b>2 712</b>	<b>-</b>	<b>25 521</b>	<b>-</b>	<b>25 521</b>	<b>Segment operating profit</b>
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-3 065	-3 065	Unallocated income/expenses <sup>(2)</sup>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 809</b>	<b>2 712</b>	<b>-</b>	<b>25 521</b>	<b>-3 065</b>	<b>22 456</b>	<b>Operating profit</b>
Résultat des participations mises en équivalence	-113	-	670	557	-	557	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	352	189	-	541	-1 430	-889	Financial result
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>23 048</b>	<b>2 901</b>	<b>670</b>	<b>26 619</b>	<b>-4 495</b>	<b>22 124</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôt sur les bénéfices	-8 611	-935	-	-9 546	-	-9 546	Income tax
<b>Résultat net</b>	<b>14 437</b>	<b>1 966</b>	<b>670</b>	<b>17 073</b>	<b>-4 495</b>	<b>12 578</b>	<b>Net profit</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2011 en milliers d'euros	Intermédiation professionnelle Interdealer broking	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	First half 2011 €000
Chiffre d'affaires	440 474	16 379	-	456 853	-	456 853	Revenue
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-418 928	-14 259	-	-433 187	-	-433 187	Operating expenses <sup>(1)</sup>
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>21 546</b>	<b>2 120</b>	<b>-</b>	<b>23 666</b>	<b>-</b>	<b>23 666</b>	<b>Segment operating profit</b>
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-2 101	-2 101	Unallocated income/expenses <sup>(2)</sup>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>21 546</b>	<b>2 120</b>	<b>-</b>	<b>23 666</b>	<b>-</b>	<b>21 565</b>	<b>Operating profit</b>
Résultat des participations mises en équivalence	-728	-	700	-28	-	-28	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-1 333	175	-	-1 158	-264	-1 422	Financial result
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>19 485</b>	<b>2 295</b>	<b>700</b>	<b>22 480</b>	<b>-2 365</b>	<b>20 115</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôt sur les bénéfices	-7 451	-608	-	-8 059	227	-7 832	Income tax
<b>Résultat net</b>	<b>12 034</b>	<b>1 687</b>	<b>700</b>	<b>14 421</b>	<b>-2 138</b>	<b>12 283</b>	<b>Net profit</b>

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation.  
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe.

## 2. Segment reporting

The presentation of the Group's operating segments reflects information provided internally to the 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 are 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.

Segment assets are not included in reports to the CEO, and as such are not presented below.

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

Segment information is presented below:

## 3. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre First half 2011	€000
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-17	-336	Net income from disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 855	7 333	Other operating income
<b>Total</b>	<b>1 838</b>	<b>6 997</b>	<b>Total</b>

## 3. Other operating income

An analysis of this item is shown below:

**4. Gains / Pertes de valeur des actifs**

Au titre des gains et pertes de valeur, VIEL & Cie constate notamment au cours du semestre :

- un amortissement accéléré d'immobilisations corporelles d'une société consolidée basée au Japon pour un montant de 1,0 million d'euros
- une reprise de provision pour un montant de 2,1 millions d'euros liés à un fonds de commerce antérieurement déprécié.

**4. Impairment gains/losses**

Impairment gains and losses in the first half concerned in particular:

- accelerated depreciation of €1.0m in relation to the fixed assets of a consolidated company in Japan.
- a write-back of provisions of €2.1m in relation to previously impaired business assets.

**5. Résultat financier net**

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

**5. Net financial result**

An analysis of this item is shown below:

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre First half 2011	€000
Produits d'intérêts	2 482	1 936	Interest income
Produits des titres de participation	114	984	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	1 365	66	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	1 541	1 880	Gains on disposal of equity investments
Autres produits financiers	13	65	Exchange gains
<b>Produits financiers</b>	<b>5 515</b>	<b>4 931</b>	<b>Other financial income</b>
Charges d'intérêts	-3 539	-3 545	Financial income
Moins-values sur actifs financiers	-	-378	Interest expense
Dotation nettes aux provisions sur titres	-750	-	Losses on financial assets
Pertes de change	-1 386	-1 774	Exchange losses
Charges financières sur contrats location financement	-7	-30	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	-454	-305	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-268	-321	Other financial expense
<b>Charges financières</b>	<b>-6 404</b>	<b>-6 353</b>	<b>Financial expense</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-889</b>	<b>-1 422</b>	<b>Net financial result</b>

**6. Impôt sur les bénéfices**

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

**6. Income tax**

An analysis of tax expense is shown below:

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre First half 2012	1 <sup>er</sup> semestre First half 2011	€000
Charge d'impôts courants	10 029	9 576	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-483	-1 744	Deferred tax expense/(income)
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>9 546</b>	<b>7 832</b>	<b>Income tax</b>

**7. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

**7. Cash and cash equivalents**

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

en milliers d'euros	30.06.2012	31.12.2011	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	324 388	363 500	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	19 330	18 548	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	16 896	44 724	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>360 614</b>	<b>426 772</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
Trésorerie non disponible	36 182	27 955	Unavailable Cash
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>396 796</b>	<b>454 727</b>	<b>Cash and cash equivalents - assets</b>
Découverts bancaires	-22 248	-4 224	Bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>374 548</b>	<b>450 503</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

**8. Clients et autres créances**

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

**8. Trade and other receivables**

An analysis of this item is shown below:

en milliers d'euros	30.06.2012	31.12.2011	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	936 599	889 562	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	535 059	41 504	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	134 813	107 371	Trade debtors
Créances sur les employés	49 294	49 850	Employee receivables
Créances sur les parties liées	10 886	4 520	Related party receivables
Autres créances à court terme	20 400	26 547	Other short-term receivables
<b>TOTAL</b>	<b>1 687 051</b>	<b>1 119 354</b>	<b>TOTAL</b>

**9. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2012	31.12.2011	€000
Ecarts d'acquisition	95 061	94 575	Goodwill
Logiciels	20 720	19 473	Software
Fonds de commerce	13 767	11 682	Business assets
Relations clientèle	4 152	5 246	Customer relationships
Autres	2 445	2 606	Other
<b>Total</b>	<b>136 145</b>	<b>133 582</b>	<b>Total</b>

**10. Fournisseurs et autres créanciers**

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2012	31.12.2011	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	940 211	890 626	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	515 311	43 099	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	129 301	129 169	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	2 139	949	Related party payables
Autres dettes à court terme	53 283	56 012	Other short-term payables
<b>TOTAL</b>	<b>1 640 245</b>	<b>1 119 855</b>	<b>TOTAL</b>

**11. Provisions**

Les provisions constituées par VIEL & Cie sont de nature suivante :

Provisions pour pensions et retraites

Les provisions pour pensions et retraites sont constatées au bilan afin de couvrir les obligations du Groupe dans le cadre des régimes à cotisations définies.

Provisions pour litiges

Dans le cadre de leurs activités, il arrive que des filiales du Groupe soient impliquées dans des litiges avec des anciens employés suite à la résiliation de leur contrat de travail ou avec des sociétés concurrentes lors de l'engagement de nouveaux collaborateurs. Par ailleurs, des audits peuvent être réalisés par les régulateurs locaux dans les filiales consolidées. Certains de ces audits sont susceptibles de donner lieu à des procédures administratives dont les issues sont incertaines. En l'état des circonstances actuelles, le Groupe considère que les provisions qui ont été constituées sont de nature à couvrir le risque potentiel estimé.

Provisions pour impôts

Des filiales françaises de Compagnie Financière Tradition ont fait l'objet de contrôles fiscaux en 2003 et 2006, portant sur les exercices 2000 à 2003. En décembre 2003 et décembre 2006, elles ont reçu dans ce cadre des notifications de redressement fiscal qui portent principalement sur le traitement fiscal retenu pour certaines de ses provisions. Les redressements acceptés ont été couverts par la constitution d'une provision de € 3 997 000 au 30 juin 2012 (€ 3 997 000 au 31 décembre 2011).

Autres provisions

VIEL & Cie et ses filiales consolidées ont constitué au cours des exercices précédents des provisions afin de couvrir divers risques auxquelles elles sont confrontées. Ces provisions couvrent l'intégralité des risques potentiels estimés.

**12. Actions propres**

VIEL & Cie détient au 30 juin 2012 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,26 % de son capital, pour un montant total brut de € 27 298 000, sans changement par rapport au 31 décembre 2011. 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 2012.

**9. Intangible assets**

An analysis of intangible assets is shown below:

**10. Trade and other payables**

An analysis of this item is shown below:

**11. Provisions**

The Group has set aside the following types of provisions:

Pensions and post-employment benefits

Provisions for pensions and post-employment benefits recognised on the balance sheet cover the Group's obligations under defined contribution plans.

Litigation

In the course of their business activities, the Group's subsidiaries may become involved in litigation with former employees over termination of their employment contracts, or with competitors over the hiring of new employees. Moreover, local regulators may have audits carried out in consolidated subsidiaries, some of which may give rise to administrative procedures the outcome of which is uncertain. In the present circumstances, the Group considers that existing provisions are such that they cover the estimated potential risks.

Taxes

French subsidiaries of Compagnie Financière Tradition SA were subject to tax audits in 2003 and 2006, involving the 2000 to 2003 financial years. In December 2003 and 2006, they received tax adjustment notices, mostly concerning the tax treatment of some of these provisions. The adjustments accepted were covered by a provision of €3,997,000 at 30 June 2012 (unchanged from 31 December 2011).

Other provisions

Provisions were set aside in previous years to cover the various risks facing VIEL & Cie and its consolidated subsidiaries. These provisions cover all estimated potential risks.

**12. Treasury shares**

The Group held 7,096,996 of its own shares, or 9.26% of its capital, for a gross amount of €27,298,000 at 30 June 2012 (unchanged from 31 December 2011). These shares are held under an authority from the General Meeting of Shareholders. The value of the shares was charged against consolidated equity at 30 June 2012.

**13. Dividendes**

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012.

en milliers d'euros	2012	2011	€000
Dividende par action au titre de 2011 : € 0,15 (2010 : € 0,15)	11 493	11 421	Dividend per share for 2011: €0.15 (2010: €0.15)

**14. Opérations de hors bilan**Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	30.06.2012	31.12.2011	€000
Titres à livrer	118 779 440	85 723 999	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	118 777 491	85 709 040	Commitments to receive securities

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2012 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

**15. Cours de change**

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

	30.06.2012		31.12.2011	30.06.2011	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate			
CHF - 1 Franc suisse	1,2030	1,2048	1,2156	1,2704	1 Swiss franc - CHF
GBP - 1 Livre sterling	0,8068	0,8225	0,8353	0,8680	1 Pound sterling - GBP
JPY - 1 Yen japonais	100,13	103,37	100,20	115,03	1 Japanese yen - JPY
USD - 1 Dollar américain	1,2590	1,2968	1,2939	1,4031	1 US dollar - USD

**16. Variations du périmètre de consolidation**

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 68,78 % au 30 juin 2012, contre 67,18 % au 31 décembre 2011.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 71,04 % au 30 juin 2012 (70,44 % au 31 décembre 2011).

**17. 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 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

**13. Dividends**

The following dividend was approved by the Annual General Meeting on 1 June 2012.

**14. 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 2012 and closed out after that date, in connection with the matched principal activities of the Group's operating subsidiaries.

**15. Exchange rates**

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

**16. Changes in the basis of consolidation**

The Group consolidated a 68.78% interest in Compagnie Financière Tradition at 30 June 2012, compared with 67.18% at 31 December 2011.

It held a 71.04% controlling interest in Bourse Direct at 30 June 2012, against 70.44% 31 December 2011.

**17. Consolidation of VIEL & Cie**

VIEL & Cie is consolidated in the financial statements of VIEL et Compagnie Finance, whose registered office is at 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

## STATUTORY AUDITORS' REVIEW REPORT



**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 du 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 31 août 2012

**Les Commissaires aux Comptes | The statutory auditors - French original signed by**

**FIDORG AUDIT - Eric Batteur**

**ERNST & YOUNG AUDIT - Marc Charles**

*This is a free translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.*

**Period from January 1 to June 30, 2012**

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, 2012, and
- 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.

**I. 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, August 31, 2012

