



## Assemblée générale

**VIEL & Cie**   
GROUPE  
VIEL

Pavillon Ledoyen  
Paris - 1<sup>er</sup> juin 2012



1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des Commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ; approbation desdits comptes annuels ;
2. Lecture et approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ;
3. Affectation du résultat ;
4. Lecture et approbation du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
5. Renouvellement du programme de rachat d'actions ;



## Ordre du jour

### En la forme extraordinaire

6. Prorogation de la durée de la Société
7. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
8. Délégation globale de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, dans le cadre d'une offre au public, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
9. Délégation globale de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, dans le cadre d'une offre visée à l'article L. 411-2, II du Code monétaire et financier, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
11. Autorisation selon le principe de réciprocité et dans les conditions légales d'utiliser les délégations octroyées en cas d'offre publique ;
12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre et d'octroyer des options de souscription ou d'achat d'actions de la société au bénéfice des collaborateurs ;
14. Plafonnement global du montant des délégations de pouvoirs d'augmentation du capital social ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social de façon réservée aux salariés ;
16. Pouvoirs pour les formalités.



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

[Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie](#)

Chiffres clés

Compte de résultat 2011

Bilan consolidé au 31.12.2011

Trésorerie et capitaux propres

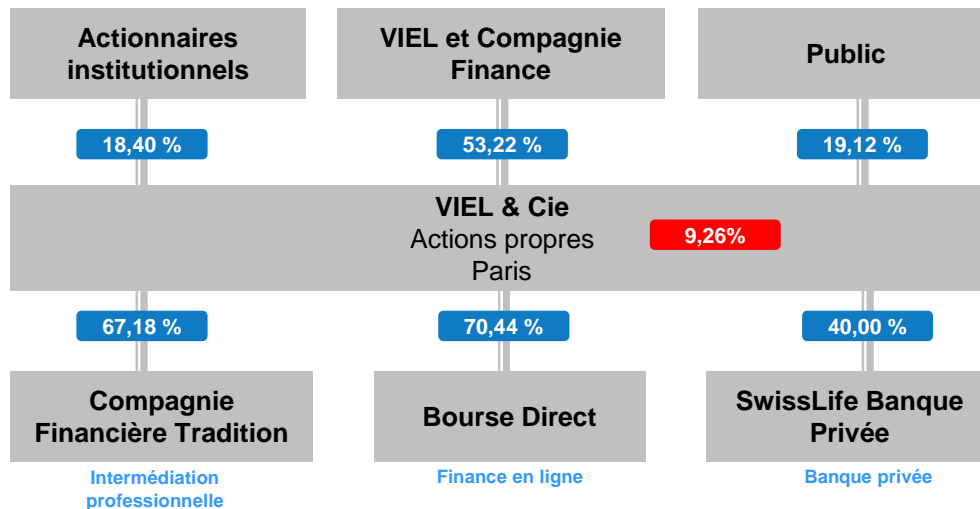
Comptes annuels 2011

Données boursières



# Le portefeuille de participations de VIEL & Cie

## Organigramme simplifié au 31 décembre 2011



Actionnaire majoritaire de **Compagnie Financière Tradition** à hauteur de **67,18 %**  
Capitalisation boursière de CFT\* : **383,3 MCHF (319 M€)**

Actionnaire majoritaire de **Bourse Direct** à hauteur de **70,44 %**  
Capitalisation boursière de Bourse Direct\* : **54,3 M€**

Actionnaire de **SwissLife Banque Privée** à hauteur de **40 %**

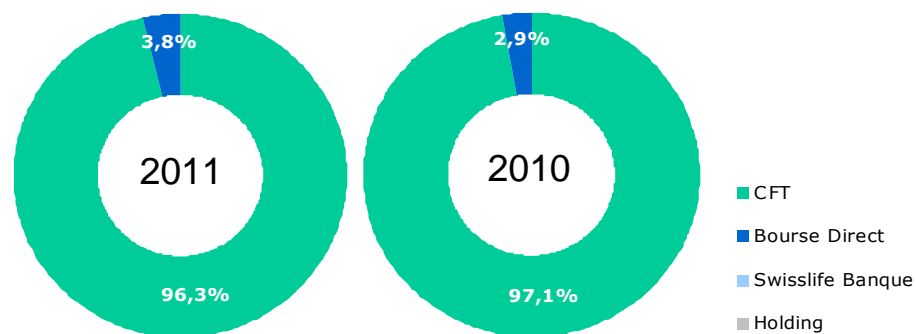
Capitalisation boursière de **VIEL & Cie\*** : **168,6 M€**

\* Au 29/05/2012

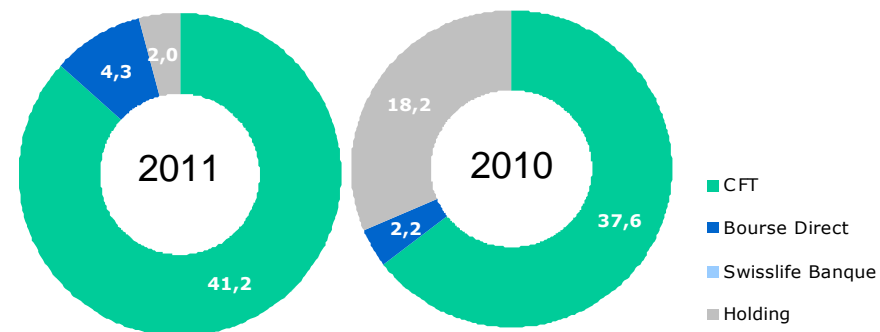


# Structure du Groupe VIEL & Cie

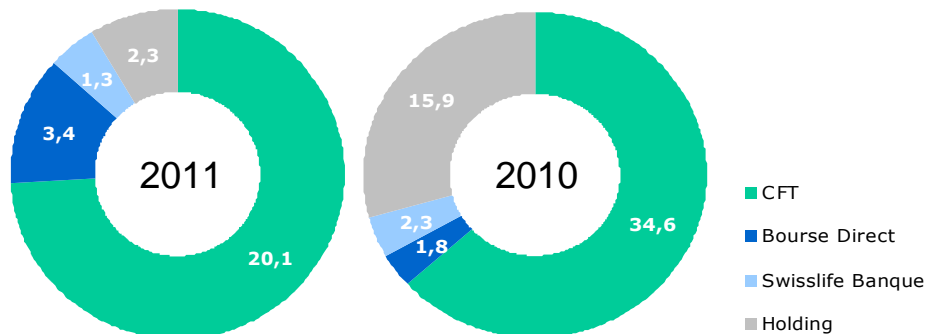
## Contribution au chiffre d'affaires



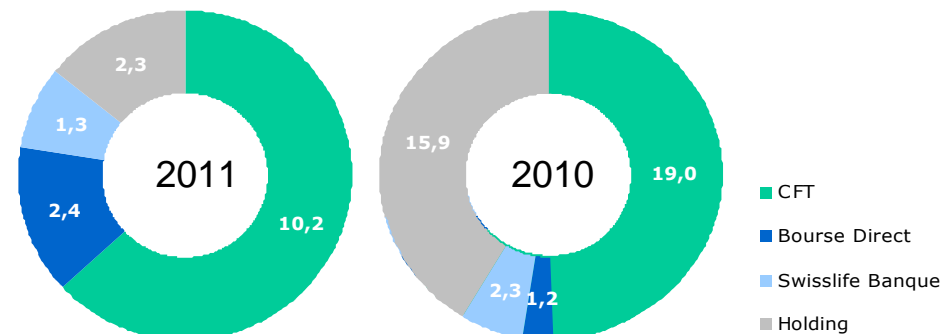
## Contribution au résultat d'exploitation



## Contribution au résultat net



## Contribution au résultat net – part du groupe

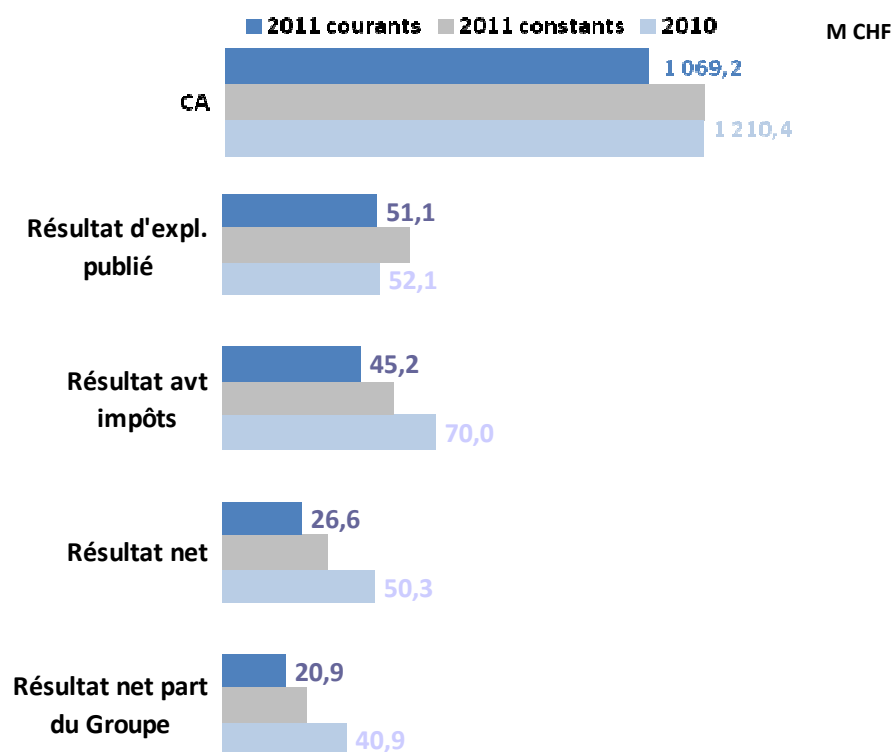




# Compagnie Financière Tradition



## Performance

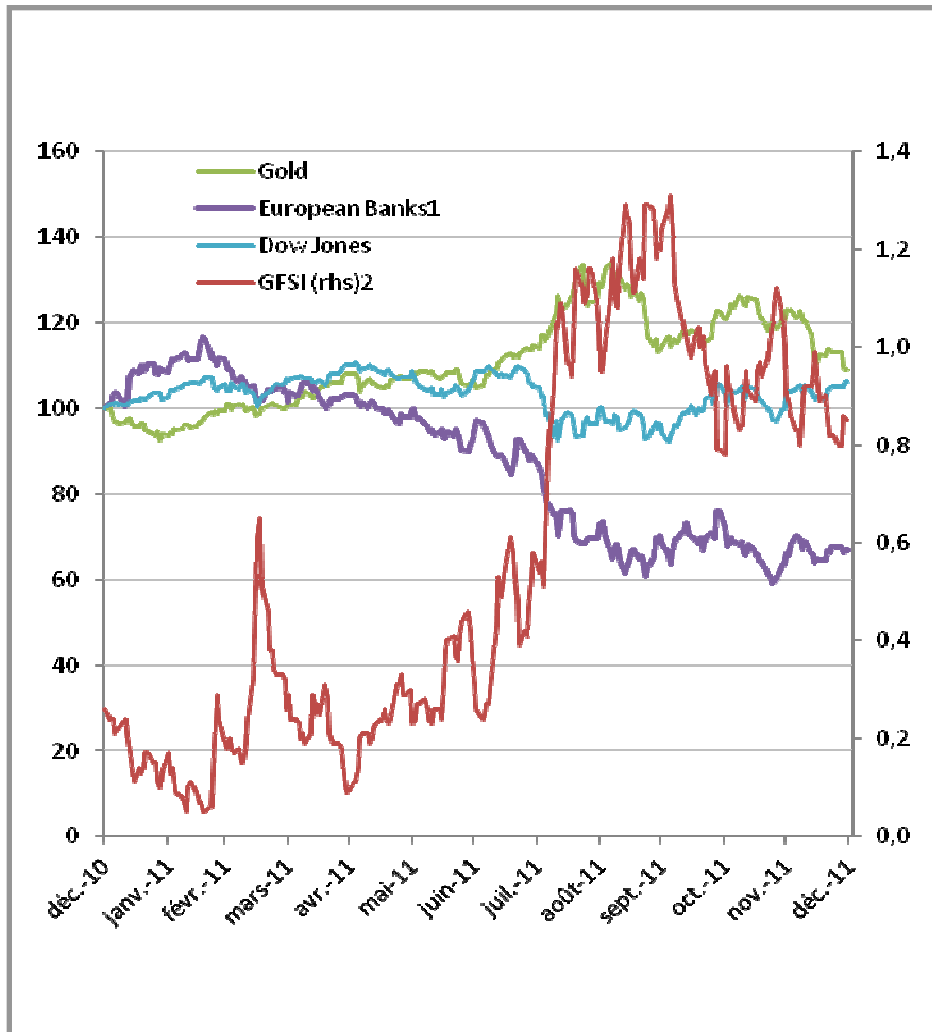


- ❑ **Chiffre d'affaires consolidé** en hausse de 0,3% à cours de change constants
  - **IDB** +2,6% (4,0% S2 / S2)
  - **Gaitame** en ligne avec S2 2010
- ❑ **Résultat d'exploitation publié** en baisse de 1,9% à cours de change courants mais en hausse de 18,9% à cours de change constants
  - **IDB** +30,8% à cours de change constants
  - Bénéfice de **Gaitame** en baisse de 4,1 M CHF an/an
- ❑ **Dividende 2011** de 4,0 CHF par action





# Tradition - Environnement macroéconomique



Source : Thomson Reuters and Bloomberg pour toutes les données

1 – STOXX Europe 600 Banks EUR

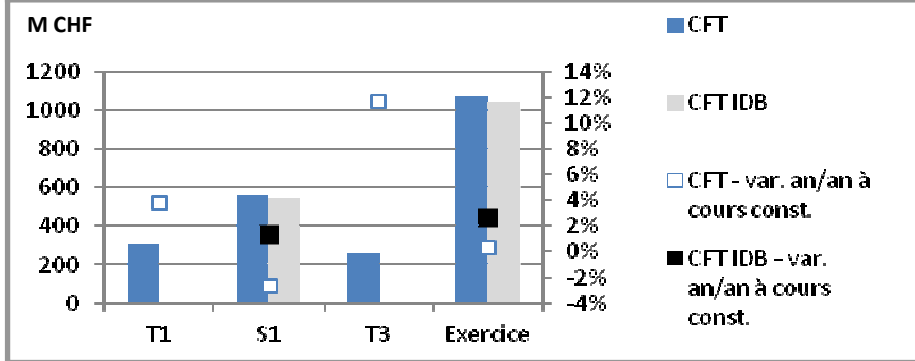
2 – Global Financial Stress Index de Bank of America

- 07/01 La CFTC propose une réglementation des Swap Execution Facilities (SEF)
- 14/01 Printemps arabe/fuite de Ben Ali
- 10/02 NYSE et Deutsche Börse annoncent un projet de fusion
- 11/03 Tsunami à Fukushima
- 13/06 Dégradation de la note de la Grèce
- 07/07 (dernière) Hausse des taux de la BCE
- 20/07 La Commission européenne propose la directive CRD IV
- 21/07 Sommet de la zone euro sur la Grèce, rôle accru du FESF
- 05/08 Dégradation de la note des États-Unis
- 28/08 Le FMI appelle à une forte recapitalisation des banques de l'UE
- 06/09 La BNS fixe le cours de change minimum CHF-EUR
- 17/09 Début des mouvements Occupy à New York
- 19/09 Dégradation de la note de l'Italie
- 21/09 La Réserve fédérale lance l'opération Twist
- 12/10 USA : la SEC et les autorités bancaires proposent la règle Volcker
- 21/10 La Commission européenne propose MIFID II/MIFIR
- 26/10 Sommet de la zone euro sur la décote des obligations grecques, augmentation de la puissance de feu du FESF
- 27/10 Deuxièmes stress tests de l'ABE
- 31/10 Faillite de MF Global
- 01/11 Draghi, nouveau directeur de la BCE
- 03/11 La BCE abaisse ses taux
- 04/11 Le FSB recense 9 banques d'importance systémique
- 09/11 Grèce/démission de Papandréou
- 30/11 Assouplissement de la politique monétaire chinoise
- 08/12 La BCE abaisse ses taux
- 09/12 Sommet européen (8e de l'année) sur refondation de Maastricht
- 19/12 Rapport Vickers adopté au Royaume Uni
- 27/12 La BCE lance l'ORLT

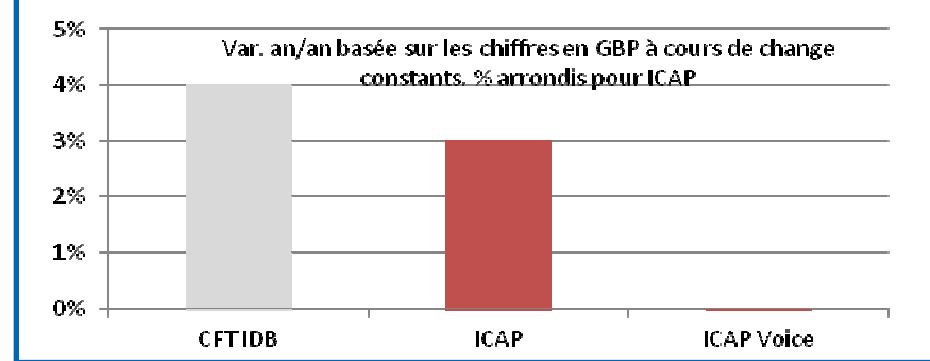


# Tradition - Positionnement stratégique

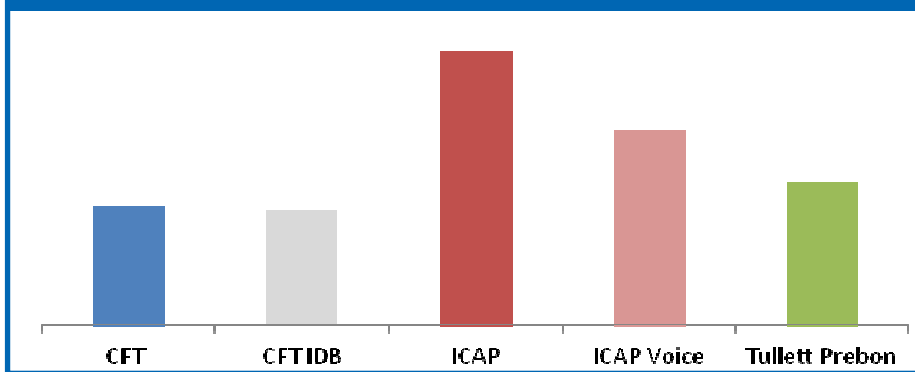
## CFT - Performance trimestrielle 2011



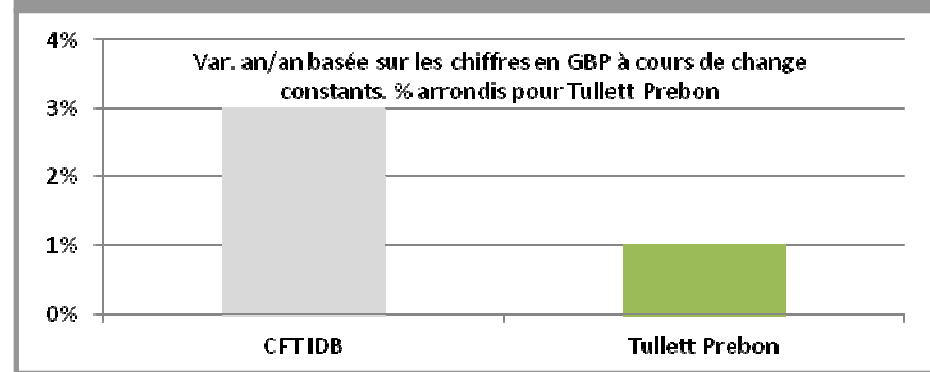
## CFT IDB et ICAP - avril/septembre



## Taille relative des principaux concurrents <sup>1</sup>



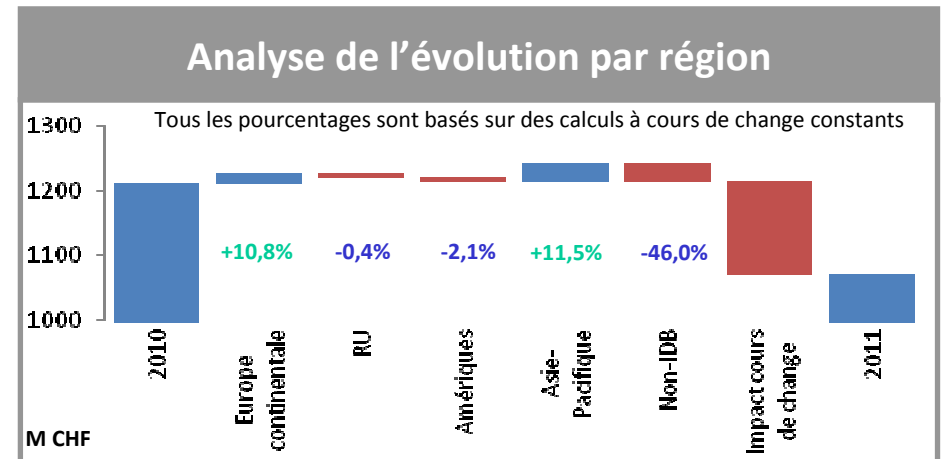
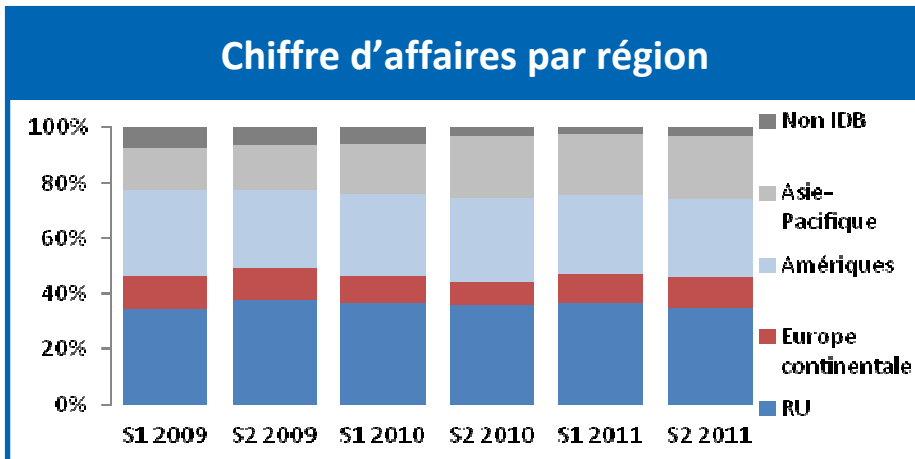
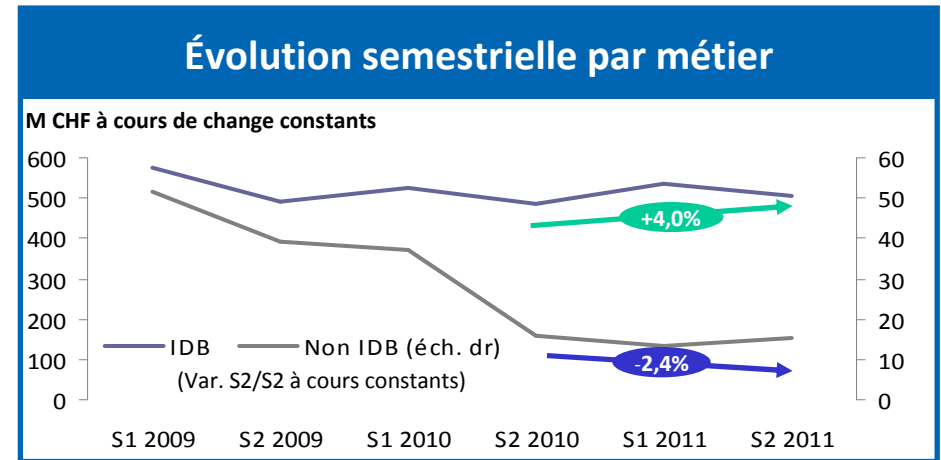
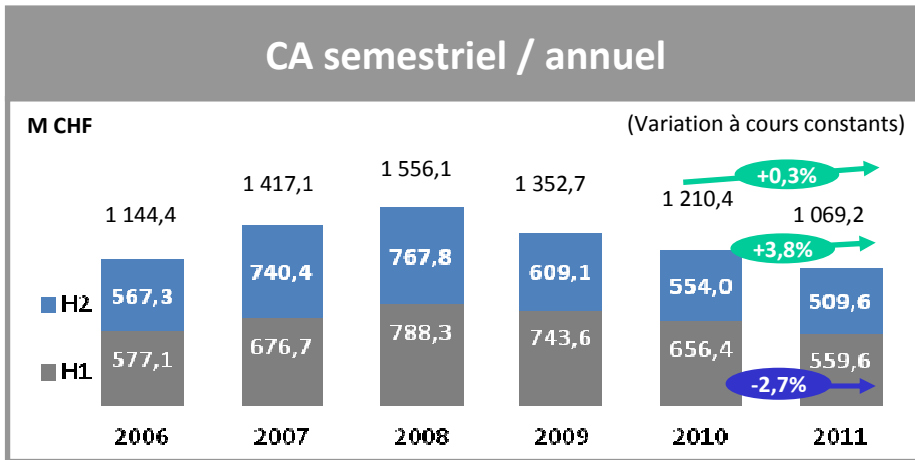
## CFT IDB et Tullett Prebon - année pleine



<sup>1</sup> – Exercice 2011 pour CFT et Tullett Prebon, LTM oct 2010/sep 2011 pour ICAP – Basé sur le CA En GBP



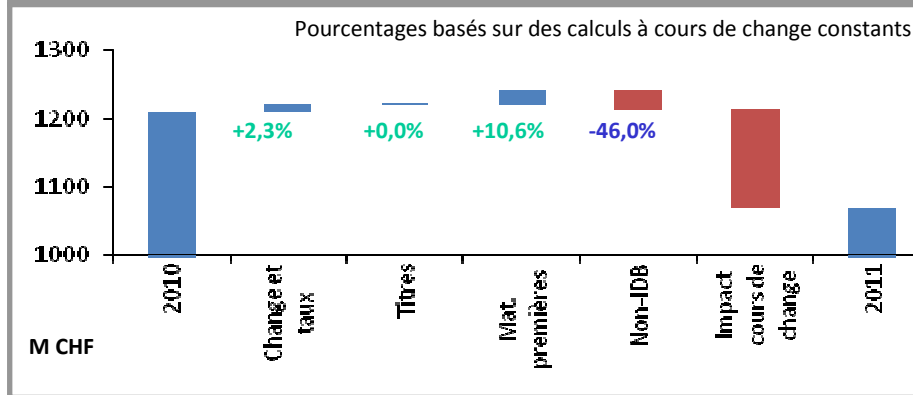
# Tradition - Chiffre d'affaires consolidé



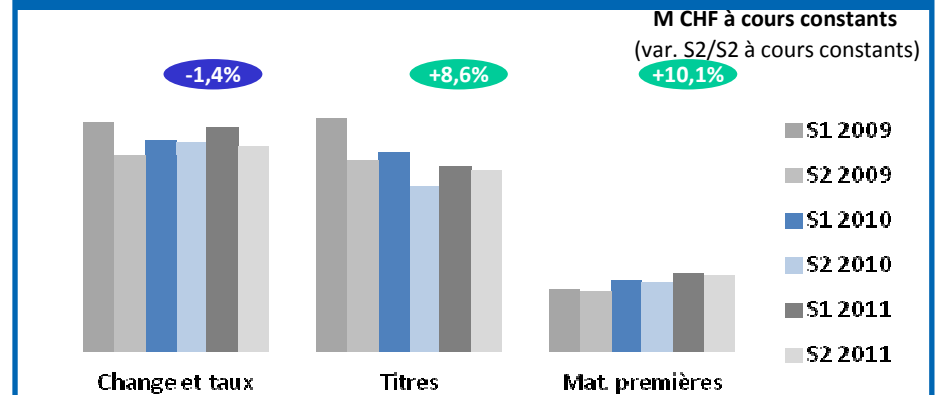


# Tradition - Mix de produits

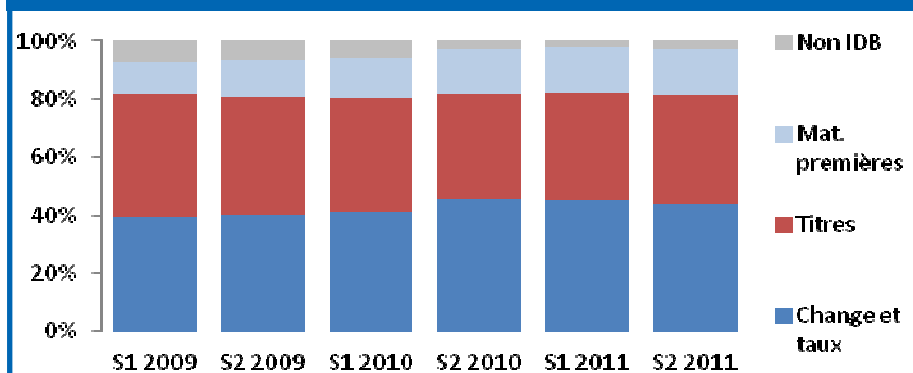
## Évolution par classe d'actifs



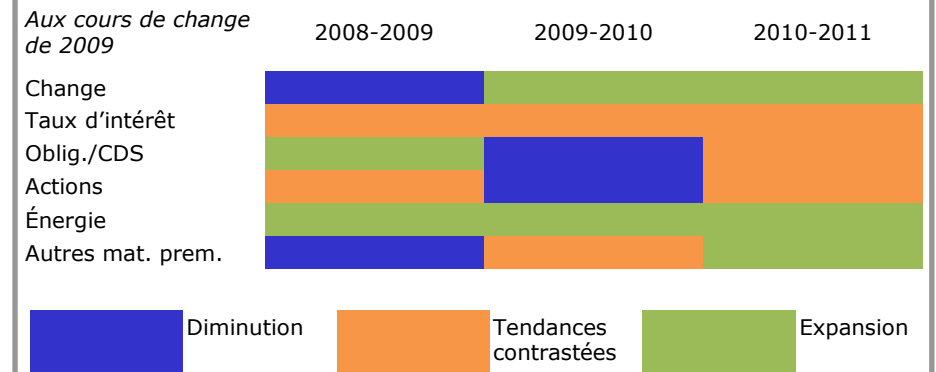
## Tendance par classe d'actif



## Chiffre d'affaires par produit



## Produits IDB – Dynamique pour CFT





# Tradition - Transactions électroniques

## Initiatives réglementaires en cours

- G-20 sep 2009 / Axé sur risque systémique et transparence
  - Transactions bilatérales de gré à gré remplacées par compensation centrale
  - Déclaration des opérations aux trade repositories
  - Transactions bilatérales de gré à gré remplacées si nécessaire par plateformes de négociation réglementées
  - Processus en cours, avancées modestes en 2011
  - Préparation du secteur pour respecter les nouvelles instructions malgré retards de la réglementation
- IDB perçus comme des bénéficiaires potentiels

## Réponse de CFT - Trad-X

- Lancement de la plateforme de négociation en mai, initialement pour les swaps sur taux d'intérêt en euros
  - Cette plateforme a bénéficié dès le départ d'un volume important et de la reconnaissance de toute la profession
- Système multilatéral de négociation (MTF)
  - Conçu autant que possible pour être conforme aux nouvelles réglementations en Europe (MiFIR) et aux États-Unis (Dodd-Frank Act) dès leur entrée en vigueur

## Trad-X - Technologie exclusive

- Technologie exclusive, leader sur le marché
- Saisie tout électronique des ordres et moteur d'appariement
- Multiples classes d'actifs, richesse et souplesse des fonctionnalités
- Plateforme conçue avec l'aide de la communauté du trading
- Le plus grand nombre de participants en streaming
  - BNP Paribas, Citi, Credit Suisse, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley, Nomura, RBS, Société Générale, UBS
- Arrangements avec les banques conçus pour renforcer la liquidité

## Autres initiatives

- Poursuite du développement pour élargir les fonctionnalités et les produits négociés sur la plateforme
- Initiatives liées aux données
  - Données Trad-X disponibles sur Thomson Reuters et Bloomberg
  - Lancement de Vol-Fix par Tradition-ICAP, une référence pour la volatilité des changes
- Fév 2012 : Lancement de Navesis-ETF avec Nomura
  - Premier MTF facilitant les transactions basées sur la valeur liquidative des ETF



# Tradition - Résultat net et bilan

## Compte d'exploitation

M CHF	2011	2010	Variation constant	Variation courant
Chiffre d'affaires	1 069,2	1 210,4	+0,3%	-11,7%
Charges d'exploitation nettes	-1 018,1	-1 158,3	-0,2%	-12,1%
Résultat d'exploitation publié	51,1	52,1	+18,9%	-1,9%
<i>Marge d'exploitation publiée</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,3%</i>		
Amort. et dépréciation immo. Incorp.	8,5	20,3		
Charges exceptionnelles	17,1	17,2		
Produits exceptionnels	-6,4	-		
Résultat d'exploitation sous-jacent	70,3	89,6	-6,3%	-21,5%
<i>Marge d'exploitation sous-jacente</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,4%</i>		

## Résultat net part du Groupe

M CHF	2011	2010	Variation cours const.	Variation cours courants
Résultat d'exploitation publié	51,1	52,1	+18,9%	-1,9%
Résultat financier net	-5,8	-1,3		
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	-0,1	19,2		
Résultat avant impôt	45,2	70,0	-25,4%	-35,4%
Impôt sur le bénéfice	-18,6	-19,7		
Résultat net de la période	26,6	50,3	-37,8%	-47,1%
<i>Part du Groupe</i>	<i>20,9</i>	<i>40,9</i>	<i>-39,9%</i>	<i>-48,9%</i>

## Bilan au 31.12.2011

M CHF	Actif		M CHF	Passif	
	31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10
Immob. corporelles	<b>30,4</b>	36,0	Capital	<b>15,4</b>	15,4
Immob. incorporelles	<b>77,3</b>	73,0	Prime d'émission	<b>55,6</b>	53,1
Participations dans les sociétés associées	<b>40,3</b>	44,1	Actions propres	<b>-6,1</b>	-5,8
Actifs financiers disponibles à la vente	<b>8,9</b>	7,5	Ecart de conversion	<b>-90,7</b>	-92,3
Trésorerie non disponible	<b>34,0</b>	33,2	Réserves consolidées	<b>333,2</b>	347,7
Autres actifs non courants	<b>34,0</b>	34,4	Intérêts minoritaires	<b>66,1</b>	64,0
<b>Total actif non courant</b>	<b>224,9</b>	228,2	<b>Total capitaux propres</b>	<b>373,5</b>	382,1
Créances sur activités MP	<b>50,5</b>	52,2	Passifs non courants	<b>43,9</b>	38,2
Créances sur activités AH	<b>655,3</b>	510,0			
Clients et autres créances	<b>209,9</b>	210,3	Dettes fin. à court terme	<b>149,0</b>	147,3
Actifs fin. à la juste valeur	<b>12,6</b>	10,5	Dettes sur activités MP	<b>52,4</b>	50,5
Trésorerie et équivalents	<b>333,0</b>	352,3	Dettes sur activités HA	<b>656,0</b>	511,8
Autres actifs courants	<b>22,7</b>	20,3	Dettes fourn. et autres dettes	<b>234,1</b>	253,9
<b>Total actif courant</b>	<b>1 284,0</b>	1 155,6	<b>Total passif courant</b>	<b>1 091,5</b>	963,5
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 508,9</b>	1 383,8	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 508,9</b>	1 383,8



## CFT en 2011

- ❑ CFT est un des cinq IDB dans le monde
  - Construit surtout par croissance interne
  - Leader du secteur en Asie-Pacifique
- ❑ Experts en formation des prix et structure de marché, les IDB déploient un business model unique en son genre
  - Environnement économique, réglementaire et politique sans précédent depuis 2009
  - IDB vus comme des bénéficiaires du mouvement structurel vers l'intermédiation
  - Fort potentiel de hausse opérationnelle lorsque les volumes se redresseront
- ❑ En 2011, CFT a lancé une initiative électronique majeure pour bénéficier des réformes post-Lehman
- ❑ Priorité systématique à la bonne santé du bilan et de la structure du capital
- ❑ Réorientation opérationnelle et culturelle en cours pour améliorer la flexibilité et la rentabilité

## Perspectives 2012

- ❑ La gestion des coûts reste une forte priorité
  - Investissements de développement et d'infrastructure à compenser par de nouvelles réductions de coûts
  - Programme centré sur les courtiers les moins performants et la réduction du nombre de plateformes IT
  - Si le marché renoue avec la croissance, le levier sur la marge peut être important
- ❑ La restructuration de Gaitame se poursuivra afin de rétablir son statut de contributeur fiable aux bénéficiaires
- ❑ Objectif : être un acteur influent du secteur des IDB
  - Conforter les parts de marché
  - S'adapter à l'évolution de la réglementation et des business models des clients
  - Poursuivre l'expansion du modèle de courtage électronique à d'autres produits et zones géographiques







## **Bourse Direct confirme son développement sur le marché de la bourse en ligne en France en 2011.**

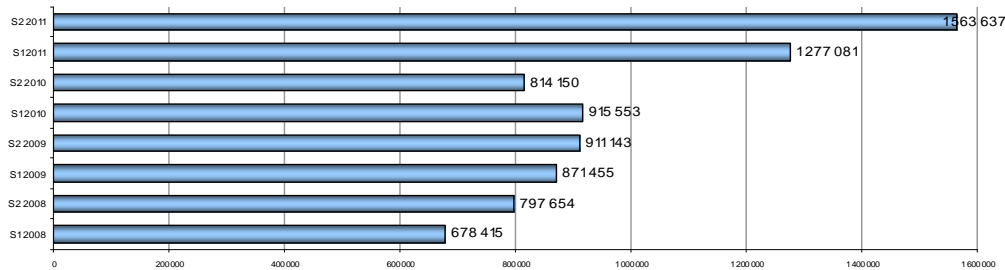
- ❑ Chiffre d'affaires 2011 en hausse de 26,6% par rapport à 2010 à 33,6 millions d'euros (contre 26,6 millions d'euros en 2010).
- ❑ Un résultat d'exploitation en hausse de 81% à 4,7 millions d'euros contre 2,6 millions d'euros en 2011 (+88% hors participation des salariés)
- ❑ Un résultat net de 4,0 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros en 2010
- ❑ Forte hausse du volume d'ordres exécutés : 2,8 millions d'ordres exécutés en 2011 contre 1,7 million en 2010
- ❑ Recrutement très actif de clientèle :  
Plus de 11 000 comptes recrutés en 2011
- ❑ Forte croissance de la part de marché de Bourse Direct : 29,22% sur le mois de décembre 2011, contre 15,5% en décembre 2010.



# Bourse Direct - Principaux indicateurs d'activité

## Evolution du nombre d'ordres exécutés \*

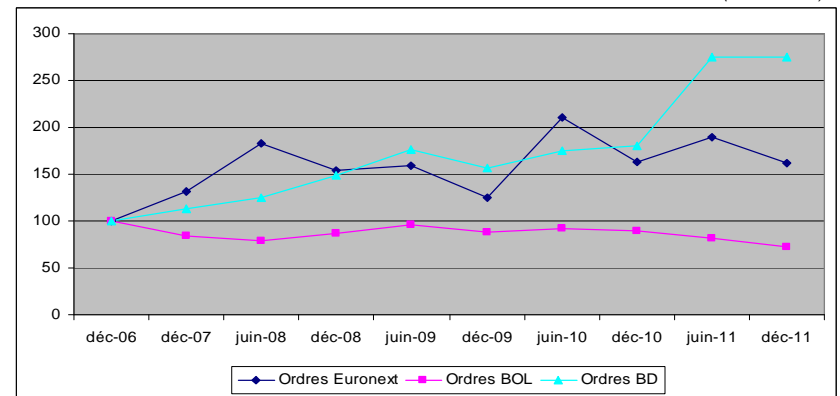
Un nombre d'ordres exécutés en croissance constante ...



... et qui augmente plus vite que le marché de la bourse en ligne.

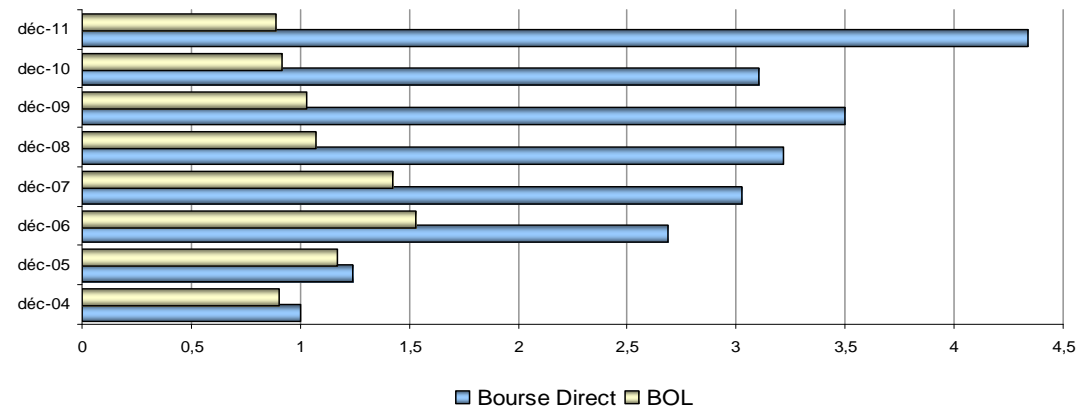
Données arrêtées au 31/12/2011

(En base 100)



## Evolution de l'activité de la clientèle

Un nombre d'opérations par compte et par mois plus de 4 fois supérieur à celui du marché.



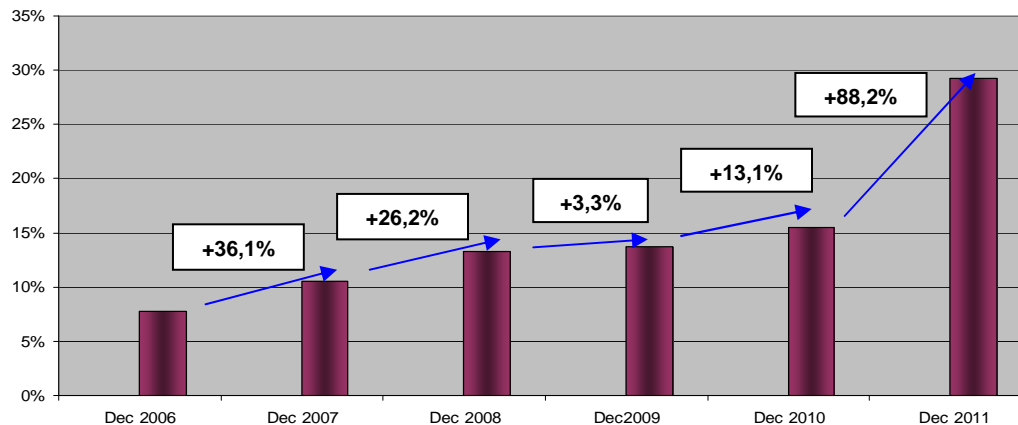
\* Sont exclus les prorogations, les ordres sur l'étranger, les ordres OPCVM et les dérivés pour permettre la comparaison avec les chiffres du marché de la bourse en ligne



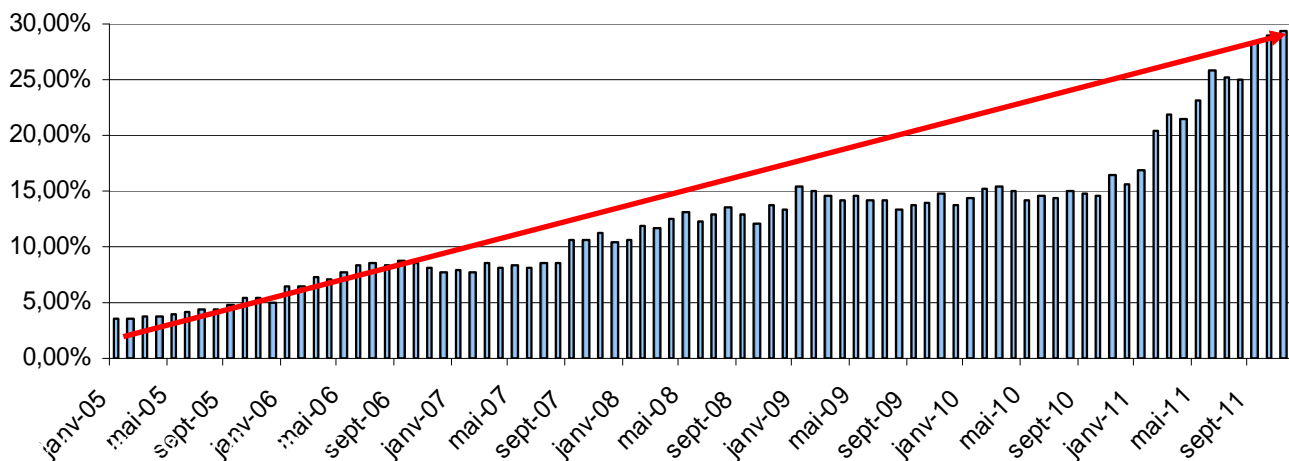
# Bourse Direct - Principaux indicateurs d'activité

## Evolution de la part de marché

29,22 % de part de marché  
en décembre 2011,  
en croissance de 88,2 %  
par rapport  
à décembre 2010

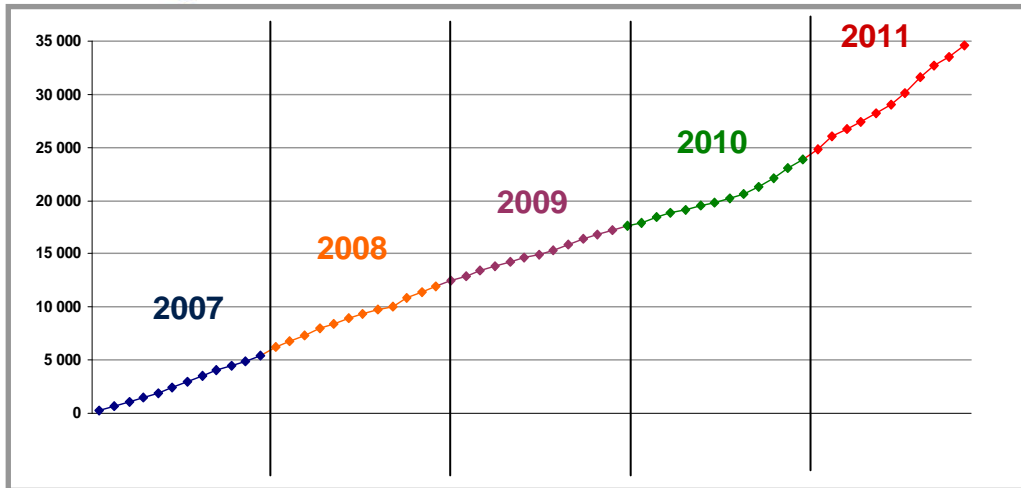


## Evolution mensuelle de la part de marché





# Bourse Direct - une croissance organique qui s'accélère



## Recrutement de nouveaux clients

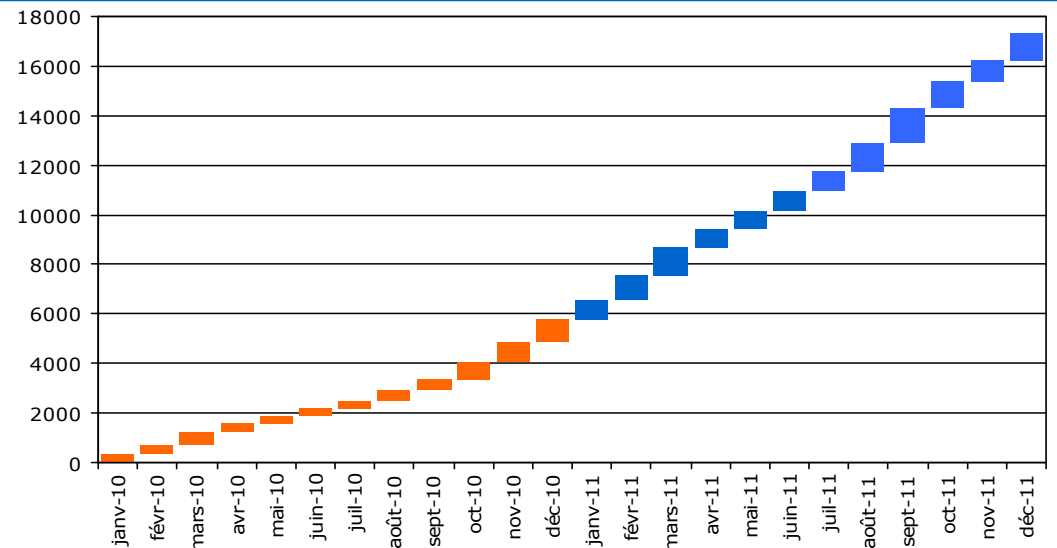
Une clientèle recrutée en 2011 très active qui passe en moyenne plus de 5 ordres par compte et par mois (4,3 transactions par compte et par mois pour l'ensemble de la clientèle Bourse Direct).

Le portefeuille moyen par client (hors OPCVM) de la clientèle recrutée en 2011 s'établit à plus de 19,9 K€ au 31 décembre 2011.

## Rythme des ouvertures de comptes

Un rythme qui s'accélère depuis fin septembre 2010, date du lancement de la nouvelle offre tarifaire

**Bourse Direct enregistre près de 60 000 comptes au 31/12/ 2011, en croissance de 21,3 % par rapport au 31/12/2010**





## Bourse Direct – Compte d'exploitation

<i>En millions d'euros</i>	2011	2010	Variation
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>34,5</b>	<b>27,3</b>	<b>+26,4%</b>
<i>dont</i>			
<i>Produits d'intérêts</i>	4,9	2,2	
<i>Commissions courtage et autres commissions</i>	29,6	25,1	
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>- 5,9</b>	<b>- 4,1</b>	<b>+45,5%</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>28,6</b>	<b>23,2</b>	<b>+23,0%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 23,9</b>	<b>- 20,6</b>	<b>+15,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,7</b>	<b>2,6</b>	<b>+80,4%</b>
<b>Éléments exceptionnels/impôt</b>	<b>- 0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>+42,1%</b>



## Bourse Direct – Bilan simplifié au 31.12.2011

<b>Actif</b>			<b>Passif</b>		
<i>En millions d'euros</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<i>En millions d'euros</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Prêts et créances sur les Ets de crédit	222,7	211,1	Dettes envers les Ets de crédit	105,3	77,9
Trésorerie de la société	33,2	29,3	Dettes envers la clientèle	243,9	209,7
Prêts et créances de la clientèle	10,6	9,4	Autres passifs	14,2	22,3
Autres actifs	126,3	87,7			
Immobilisations	15,2	15,2	<b>Capitaux propres</b>	<b>44,6</b>	<b>42,8</b>
<b>Total Actif</b>	<b>408,0</b>	<b>352,7</b>	<b>Total Passif</b>	<b>408,0</b>	<b>352,7</b>





## Chiffres clés de SwissLife Banque Privée

m €	Année 2011	Année 2010
<b>Résultat net</b>	3,3	5,8
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	0,80	0,19
<b>Produit net bancaire (PNB)</b>	28,3	31,5
<b>Charges d'exploitation</b>	24,8	25,4
<b>Effectifs</b>	118	112

m €	Année 2011	Année 2010
<b>Collecte nette</b>	175	138
<b>Actifs tiers sous contrôle</b>	2 692	2 763
<b>Actifs du Groupe en dépôt</b>	18 622	16 329





## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

[Chiffres clés](#)

[Compte de résultat 2011](#)

[Bilan consolidé au 31.12.2011](#)

[Trésorerie et capitaux propres](#)

[Comptes annuels 2011](#)

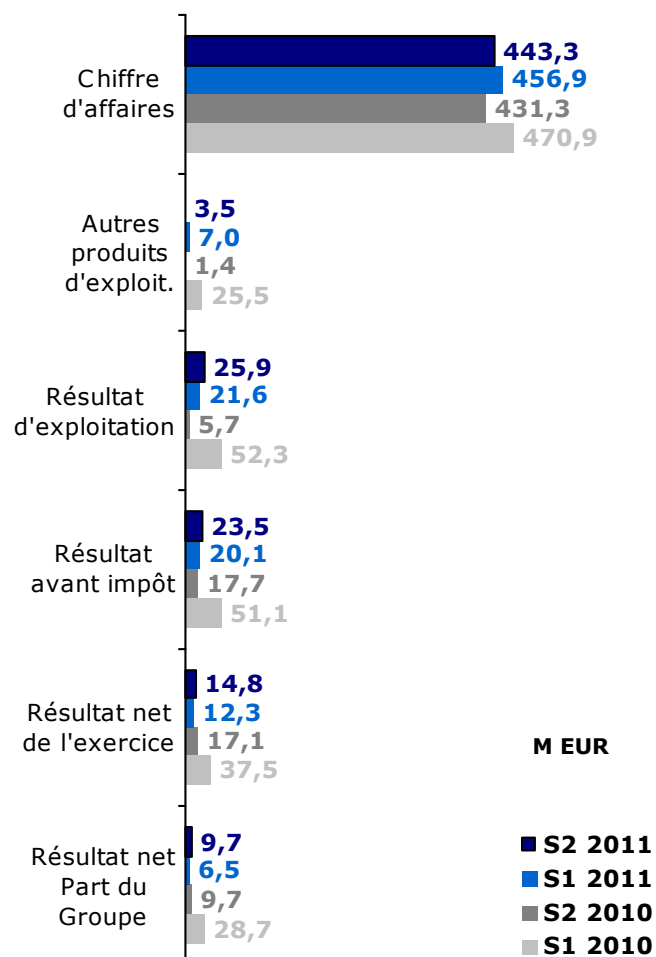
[Données boursières](#)

# Chiffres clés consolidés 2011



## Chiffres clés

Chiffre d'affaires à  
cours courants  
**-0.2%**



- Chiffre d'affaires en baisse de 0,2%
  - A cours de change constant le chiffre d'affaires est en hausse de 1,1%
  - Baisse de 0,2% à cours de change courant 2011 par rapport au 2010
  - Analyse par trimestre:

En M€	2011	2010	Var
T1	243,5	225,0	+8,2%
T2	213,4	245,9	-13,2%
<b>S1</b>	<b>456,9</b>	<b>470,9</b>	<b>-3,0%</b>
T3	233,6	217,7	+7,3%
T4	209,7	213,9	-2,0%
<b>S2</b>	<b>443,3</b>	<b>431,6</b>	<b>+2,7%</b>
<b>Total</b>	<b>900,2</b>	<b>902,2</b>	<b>-0,2%</b>

- Résultat d'exploitation en baisse de 18.2%
- Résultat net de l'exercice en baisse de 50.4%



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

Chiffres clés

[Compte de résultat 2011](#)

Bilan consolidé au 31.12.2011

Trésorerie et capitaux propres

Comptes annuels 2011

Données boursières

# Compte d'exploitation 2011

<b>M EUR</b>	<b>2011 courant</b>	<b>2011 constant</b>	<b>2010</b>	<b>Var 10/11 courant</b>	<b>Var 10/11 constant</b>
Chiffre d'affaires	900,2	912,4	902,2	-0,2%	+1,1%
Autres produits d'exploitation	10,5	10,5	26,9	-60,9%	-61,2%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>910,7</b>	<b>922,9</b>	<b>929,1</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-0,7%</b>
Charges de personnel	-642,6	-649,9	-633,0	+1,5%	+2,7%
Autres charges d'exploitation	-196,5	-200,9	-203,7	-3,5%	-1,4%
Amortissements	-21,0	-21,1	-34,2	-38,5%	-38,4%
Pertes de valeur d'actifs	-3,1	-3,0	-0,2	-	-
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-863,2</b>	<b>-874,9</b>	<b>-871,1</b>	<b>-0,9%</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>47,5</b>	<b>48,0</b>	<b>58,0</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-17,2%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>+25,2%</b>	<b>+31,8%</b>
Quote-part de résultat des sociétés associées	1,3	1,3	17,7	-92,6%	-92,4%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>43,6</b>	<b>46,7</b>	<b>68,8</b>	<b>-36,6%</b>	<b>-35,0%</b>
Impôt	-16,5	-16,6	-14,2	+16,5%	+17,1%
<b>Résultat net</b>	<b>27,1</b>	<b>28,1</b>	<b>54,6</b>	<b>-50,4%</b>	<b>-48,6%</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>16,2</b>	<b>16,6</b>	<b>38,4</b>	<b>-57,8%</b>	<b>-56,8%</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>10,9</b>	<b>11,5</b>	<b>16,2</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-29,0%</b>



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

Chiffres clés

Compte de résultat 2011

[Bilan consolidé au 31.12.2011](#)

Trésorerie et capitaux propres

Comptes annuels 2011

Données boursières



# Bilan consolidé 2011

M EUR	Actif		M EUR	Passif	
	31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10
Immobilisations incorporelles	37.3	36.4	Capital	15.3	15.2
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>96.3</b>	<b>92.0</b>	Prime d'émission	21.2	19.8
Immobilisations corporelles	25.9	29.9	Actions propres	-27.3	-27.3
Participations dans les sociétés associées	67.8	67.6	Ecarts de conversion	-2.7	-8.3
Actifs financiers disponibles à la vente	18.0	18.1	Réserves consolidées	277.5	278.2
Trésorerie non disponible	28.0	26.5	<b>Capitaux propres – Part du Groupe</b>	<b>284.0</b>	<b>277.6</b>
Impôts différés actifs	25.7	23.3	Intérêts minoritaires	139.7	137.6
Autres actifs non courants	5.9	6.9	<b>Total capitaux propres</b>	<b>423.7</b>	<b>415.2</b>
Stock immeuble	6.5	-			
<b>Actifs non courants</b>	<b>311.4</b>	<b>300.9</b>			
			Provisions	42.5	46.1
Autres actifs courants	11.9	10.2	Impôts différés passifs	0.5	0.4
Actifs d'impôts différés	9.9	9.6	Dettes financières	284.9	217.4
Créances clients et autres créances	1 120.1	942.0	Fournisseurs et autres créanciers	1 123.9	942.8
Actifs financiers disponibles à la vente	7.3	7.2	Impôts à payer	10.6	14.7
Actifs financiers évalués à la juste valeur	5.7	3.7	Autres passifs courants et non courants	7.1	2.9
<b>Trésorerie et équivalent</b>	<b>426.8</b>	<b>365.9</b>	<b>Total passifs courants et non courants</b>	<b>1 469.5</b>	<b>1 224.3</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>1 581.7</b>	<b>1 338.6</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 893.1</b>	<b>1 639.5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 893.1</b>	<b>1 639.5</b>			



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

Chiffres clés

Compte de résultat 2011

Bilan consolidé au 31.12.2011

[Trésorerie et capitaux propres](#)

Comptes annuels 2011

Données boursières



# Trésorerie nette positive

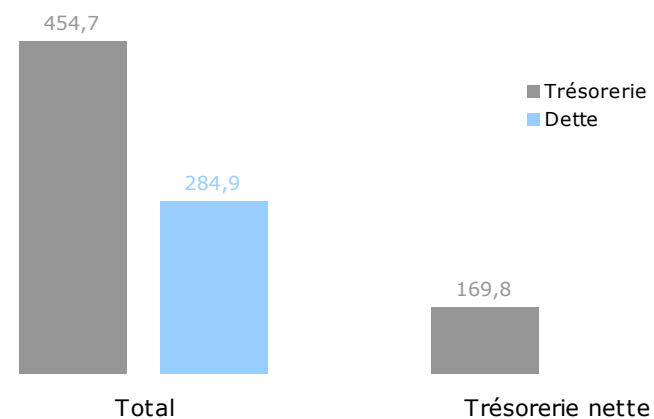
En milliers d'euros

	31.12.2011	31.12.2010
Caisse et dépôts bancaires à vue	363 500	309 778
Dépôts bancaires à court terme	18 548	24 879
Placements monétaires à court terme	44 724	31 284
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>426 772</b>	<b>365 941</b>
Trésorerie non disponible	27 955	26 542
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>454 727</b>	<b>392 483</b>

En milliers d'euros

	31.12.2011	31.12.2010
Découverts bancaires	4 224	8 966
Emprunts bancaires	129 748	117 960
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	30 000	46 000
Engagement à court terme sur contrat de location-financière	661	1 775
<b>A court terme</b>	<b>164 633</b>	<b>174 701</b>
Emprunt à long terme	120 000	42 000
Engagement sur contrats de location-financière	295	749
<b>A long terme</b>	<b>120 295</b>	<b>42 749</b>
<b>TOTAL</b>	<b>284 928</b>	<b>217 450</b>

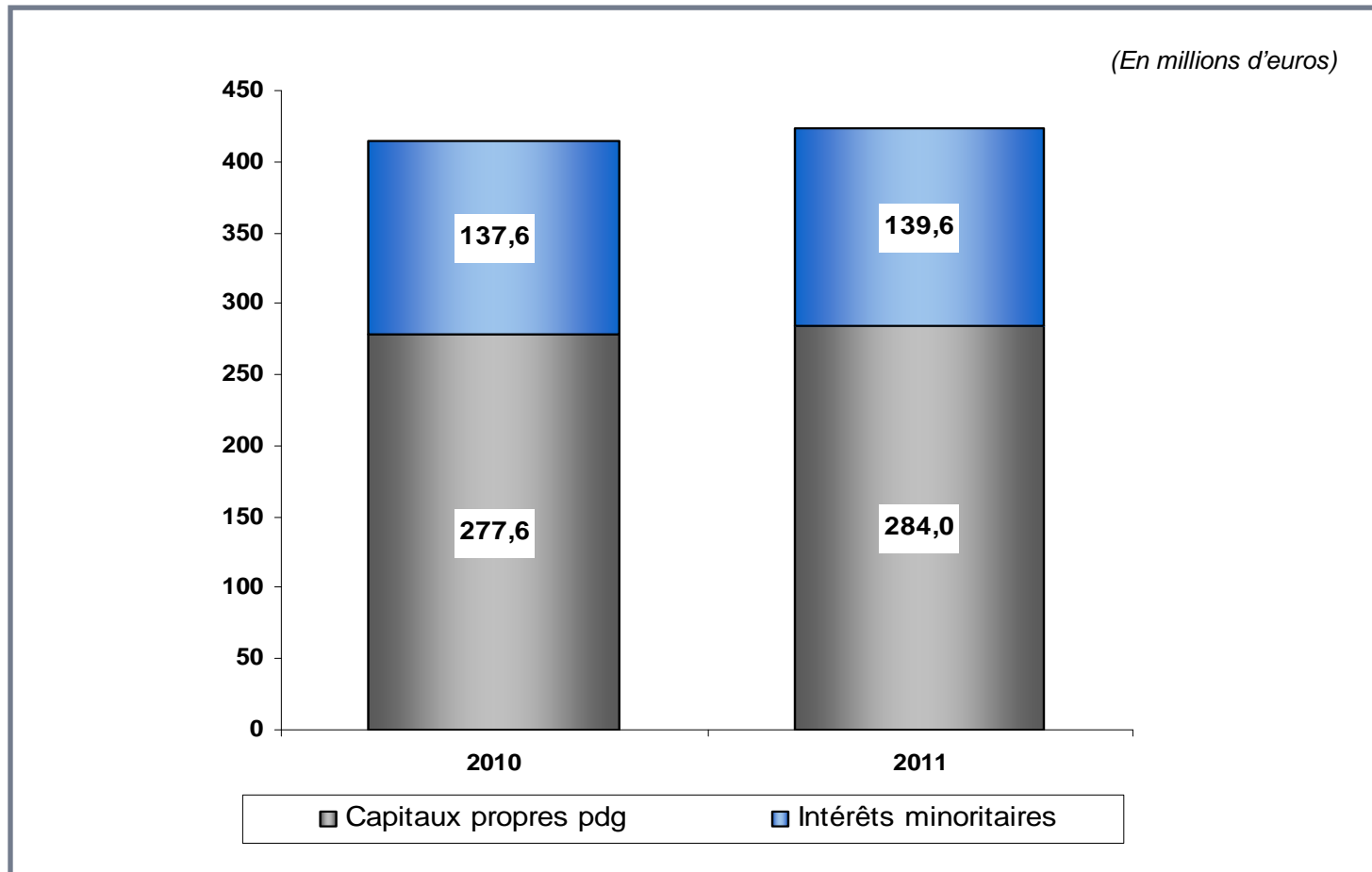
## Trésorerie et trésorerie nette en 2011







## Capitaux propres consolidés : 423,6 M€



Les titres d'autocontrôle sont déduits des capitaux propres - part du groupe pour un montant de 27,3 M€.

Sans cette déduction, les capitaux propres - part du groupe s'élèvent à 305,2 M€, les capitaux propres totaux à 450,9 M€.



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

Chiffres clés

Compte de résultat 2011

Bilan consolidé au 31.12.2011

Trésorerie et capitaux propres

[Comptes annuels 2011](#)

Données boursières



# Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Chiffres d'affaires net	-	-
Reprises d'amortissement et provisions	1 425	-
Autres produits d'exploitation	1 047	69
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>2 472</b>	<b>69</b>
Frais de personnel	-781	-434
Autres achats et charges externes	-5 038	-3 525
Impôts, taxes et versements assimilés	-110	-57
Dotations aux amortissements et provisions	-526	-400
Autres charges	-52	-60
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-6 507</b>	<b>-4 476</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-4 035</b>	<b>-4 407</b>
Résultat financier	17 090	15 358
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>13 055</b>	<b>10 951</b>
Résultat exceptionnel	6 022	-509
Impôt sur le bénéfice	-201	1 970
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>18 876</b>	<b>12 412</b>



# Bilan social au 31.12.2011

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Actif immobilisé</u></b>			<b><u>Capitaux propres</u></b>		
Immobilisations corporelles	28	11	Capital social	15 323	15 228
Immobilisations financières	22	21	Prime d'émission, de fusion, d'apport	21 180	19 771
<i>Participations, TIAP</i>	73 998	73 010	Réserve légale	1 523	1 516
<i>Autres immobilisations financières</i>	28 966	27 666	Autres réserves	23 193	23 193
			Report à nouveau	51 150	49 100
			Résultat de l'exercice	18 876	12 412
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>103 014</b>	<b>100 708</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>131 245</b>	<b>121 220</b>
<b><u>Actif circulant</u></b>			<b><u>Provisions</u></b>	<b>6 071</b>	<b>11 984</b>
Autres créances	89 303	92 416	<b><u>Dettes</u></b>		
Valeurs mobilières de placement	25 797	2 266	Emprunts et dettes financières diverses	150 992	89 410
Disponibilités	70 298	28 397	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	347	295
Charges constatées d'avance	38	15	Dettes fiscales et sociales	196	175
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>185 436</b>	<b>123 094</b>	Autres dettes	739	946
Charges à répartir	1 140	228	<b>Total des dettes</b>	<b>152 274</b>	<b>90 826</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>289 590</b>	<b>224 030</b>	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>289 590</b>	<b>224 030</b>



## Rapport de gestion et comptes de l'exercice

Portefeuille de participations et  
structure du Groupe VIEL & Cie

Chiffres clés

Compte de résultat 2011

Bilan consolidé au 31.12.2011

Trésorerie et capitaux propres

Comptes annuels 2011

[Données boursières](#)

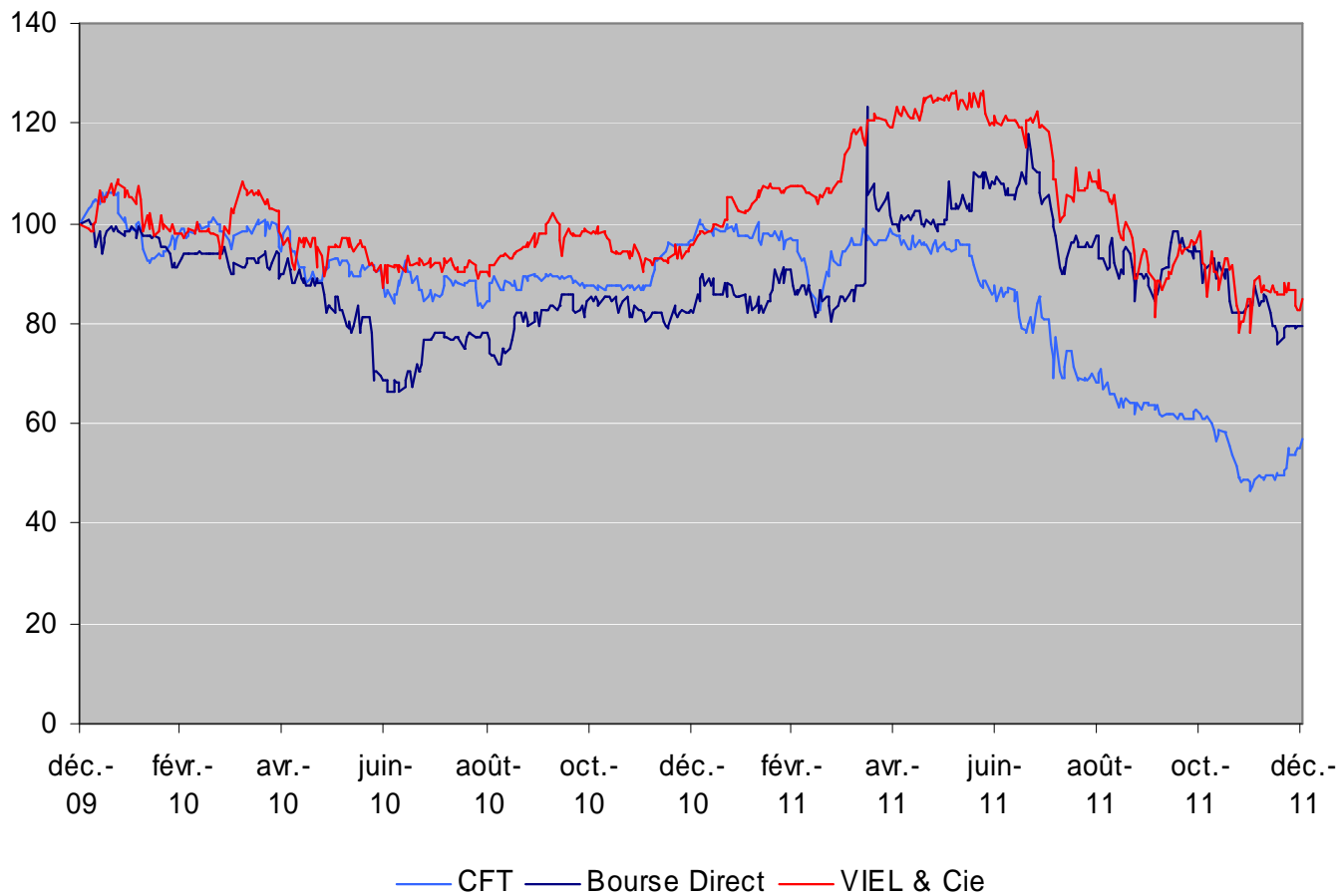


## L'action VIEL & Cie

<input type="checkbox"/> Code ISIN	FR0000050049
<input type="checkbox"/> Indice de Cotation	Euronext Paris Compartiment B
<input type="checkbox"/> Nb d'actions	76 616 740
<input type="checkbox"/> Valeur nominale	0,2 €
<input type="checkbox"/> Capital	15 323 348
<input type="checkbox"/> Flottant	19,12 %
<input type="checkbox"/> Plus haut	3,72 € (le 23/06/2011)
<input type="checkbox"/> Plus bas	2,30 € (le 23/11/2011)
<input type="checkbox"/> Volume moyen/jour	13 078

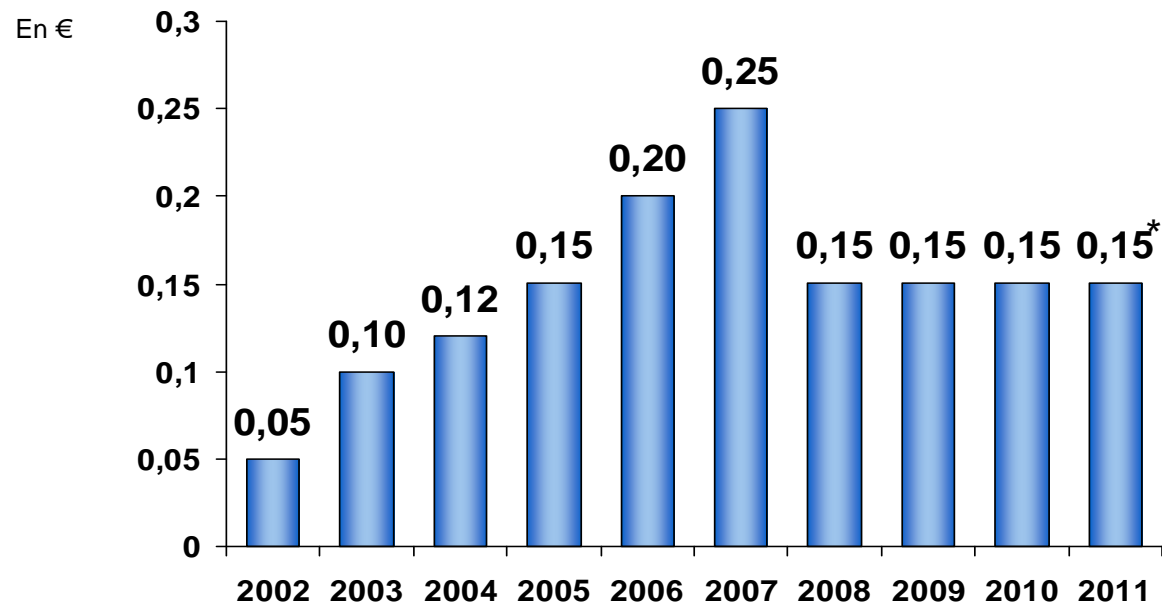


## Evolution des cours de bourse





# Dividendes



\* Le versement d'un dividende de 0.15 € en numéraire sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires