



Présentation des résultats 2011

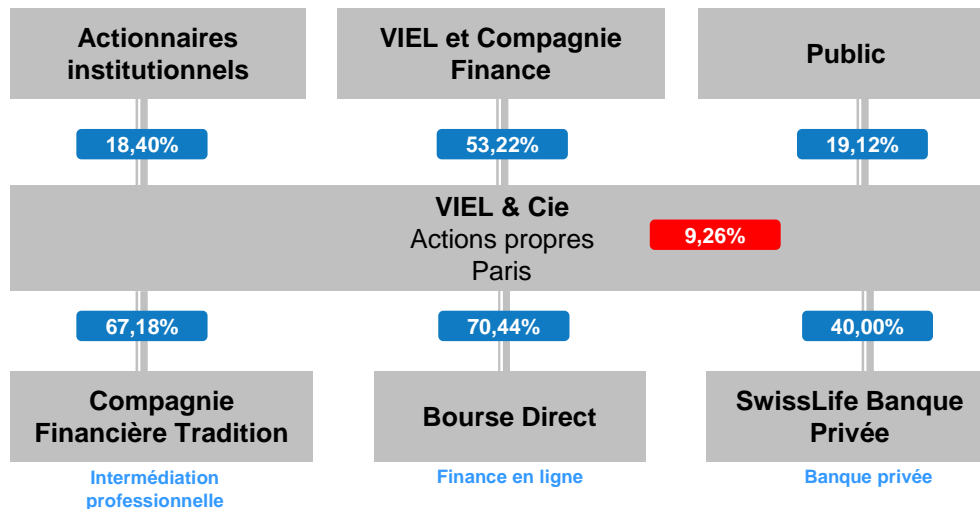
Paris - 22 mars 2012

VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL



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* : **468,7 MCHF (388,4 M€)**

Actionnaire majoritaire de **Bourse Direct** à hauteur de **70,44 %**
Capitalisation boursière de Bourse Direct* : **59,3 M€**

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

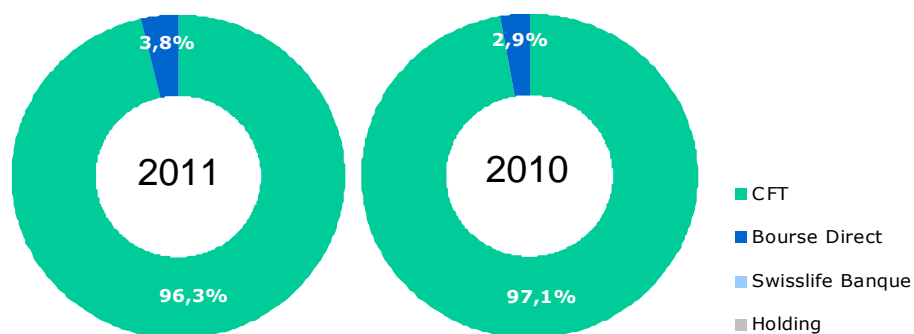
Capitalisation boursière de **VIEL & Cie*** : **214,5 M€**

* Au 19/03/2012

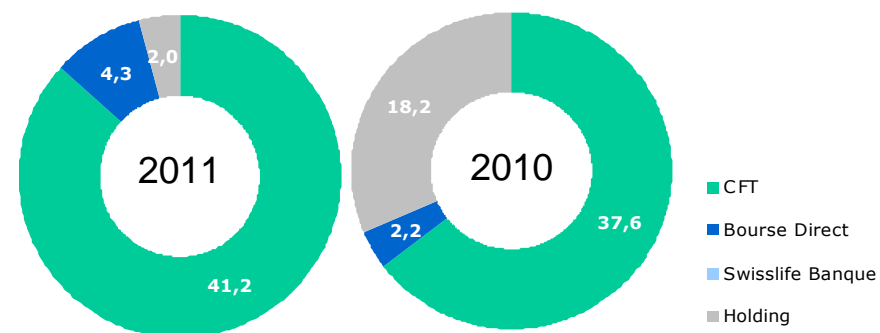


Structure du Groupe VIEL & Cie

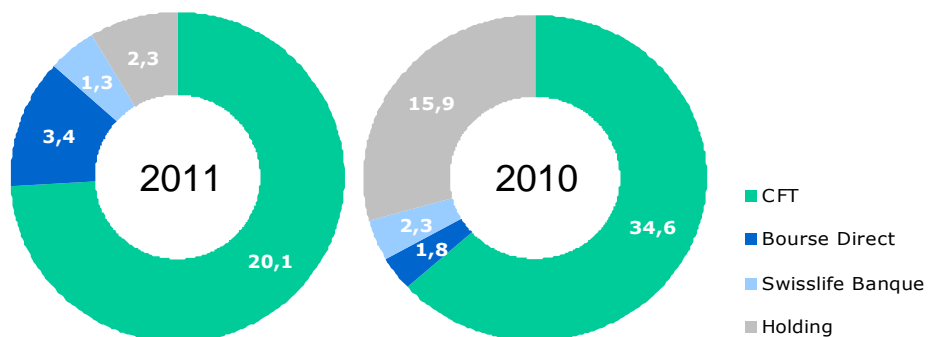
Contribution au chiffre d'affaires



Contribution au résultat d'exploitation



Contribution au résultat net



Chiffre d'affaires (en %)

	2011	2010
CFT	96,3%	97,1%
Bourse Direct	3,8%	2,9%

Résultat d'exploitation (en M€)

	2011	2010
CFT	47,5 M€	58,0 M€
Bourse Direct	41,2	37,6
SLPB	4,3	2,2
Holding	-	-
	2,0	18,2

Résultat net (en M€)

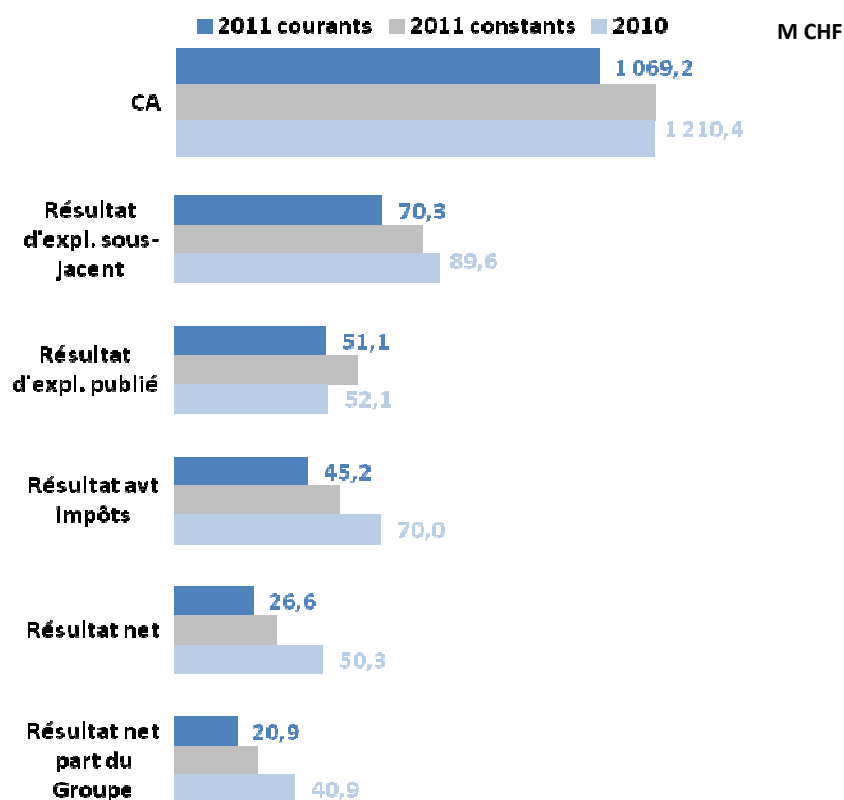
	2011	2010
CFT	27,1 M€	54,6 M€
Bourse Direct	20,1	34,6
SLBP	3,4	1,8
Holding	1,3	2,3
	2,3	15,9



Compagnie Financière Tradition



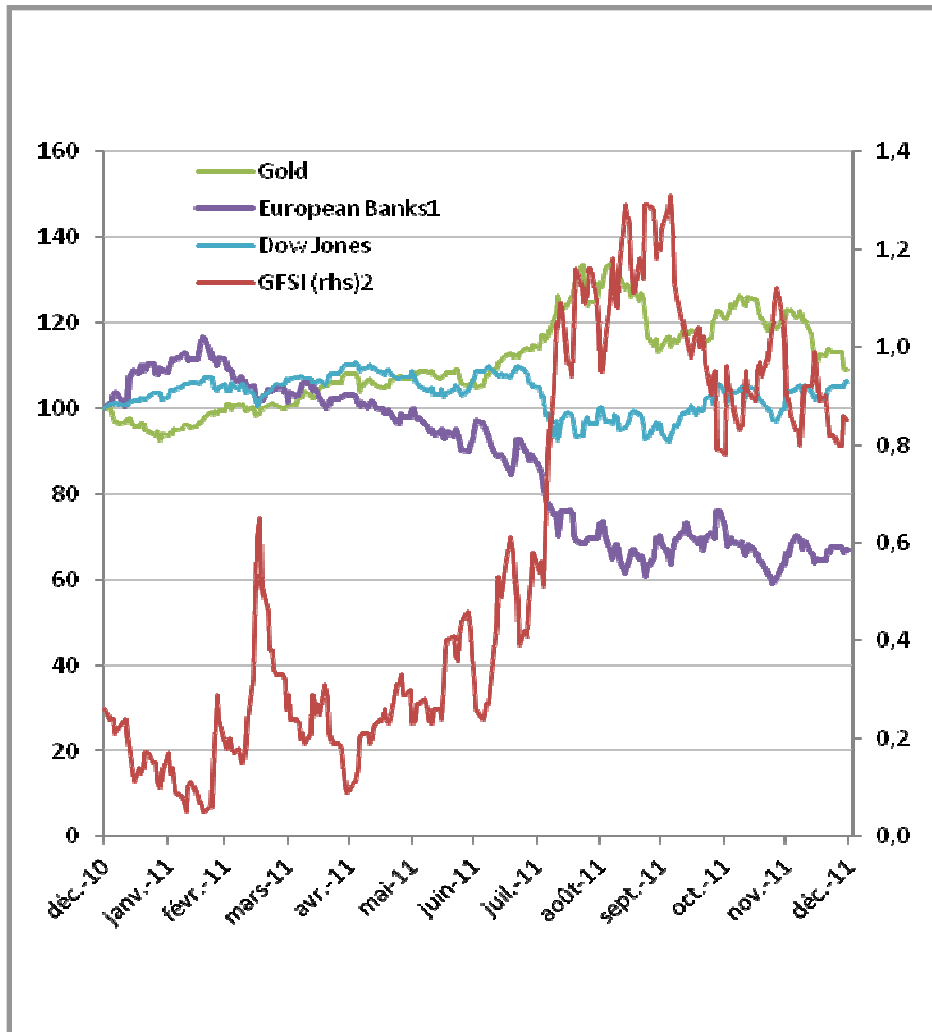
Performance



- ❑ **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
- ❑ **Marge sous-jacente** de 6,6% en 2011, 7,4% en 2010
 - **IDB** 6,4% en 2011, 7,0% en 2010
 - **Gaitame** : retour aux bénéfices au 2^{ème} semestre
- ❑ **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
- ❑ Hors 22 MCHF de produits non récurrents et non opérationnels en 2010, **Résultat net part du Groupe** en hausse de 9,8% à cours de change courants et de 47,7% à cours de change constants
- ❑ **Dividende proposé** de 4,0 CHF par action



Tradition - Environnement macroéconomique



- 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 RU
- 27/12 La BCE lance l'ORLT

Source : Thomson Reuters and Bloomberg pour toutes les données

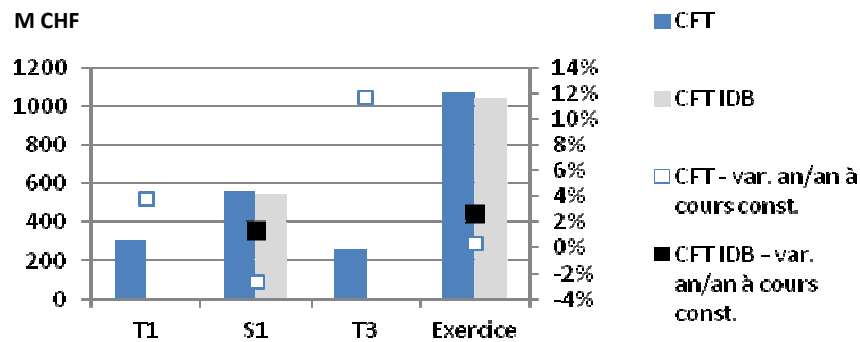
1 – STOXX Europe 600 Banks EUR

2 – Global Financial Stress Index de Bank of America

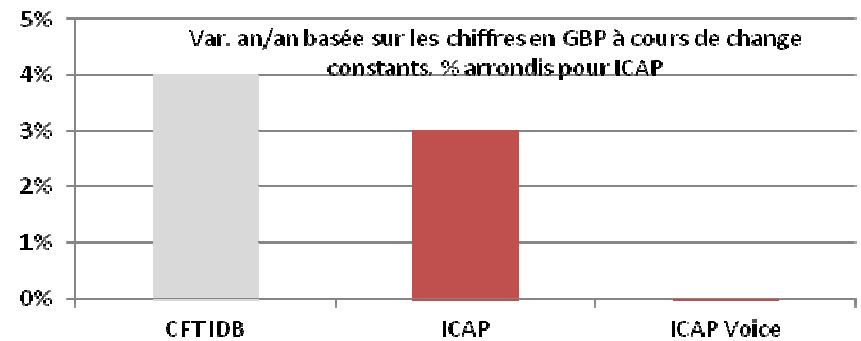


Tradition - Positionnement stratégique

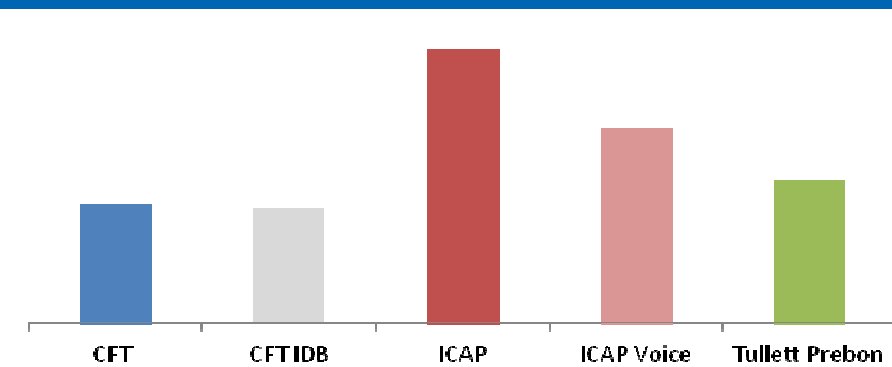
CFT - Performance trimestrielle 2011



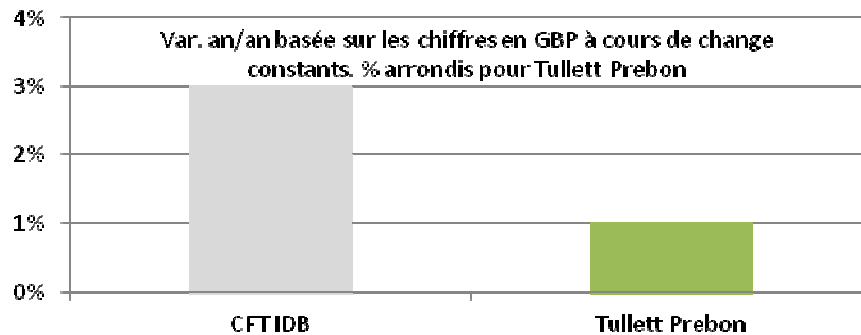
CFT IDB et ICAP - avril/septembre



Taille relative des principaux concurrents ¹



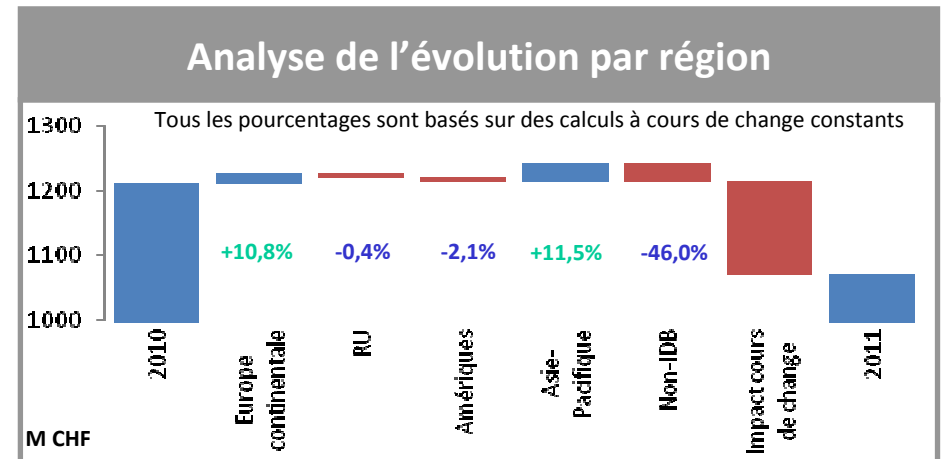
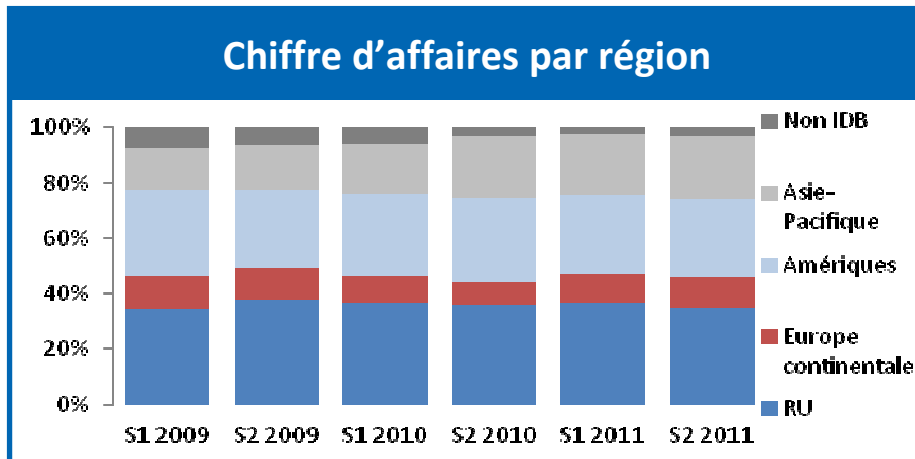
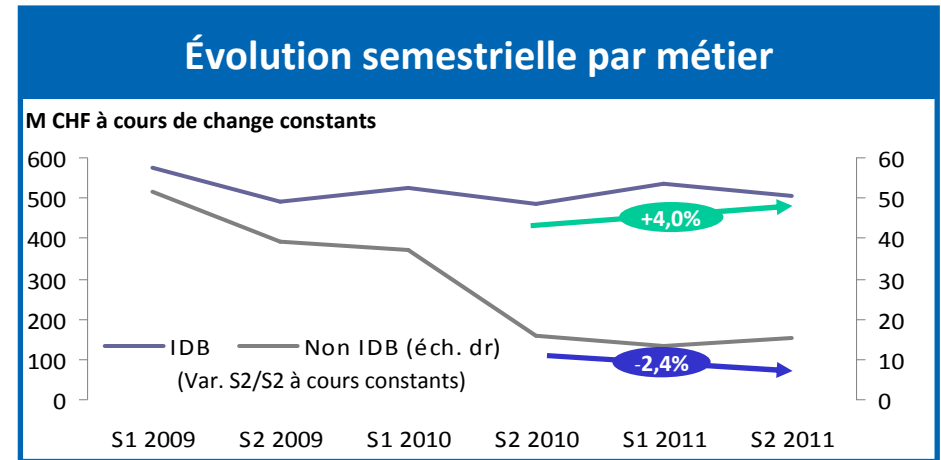
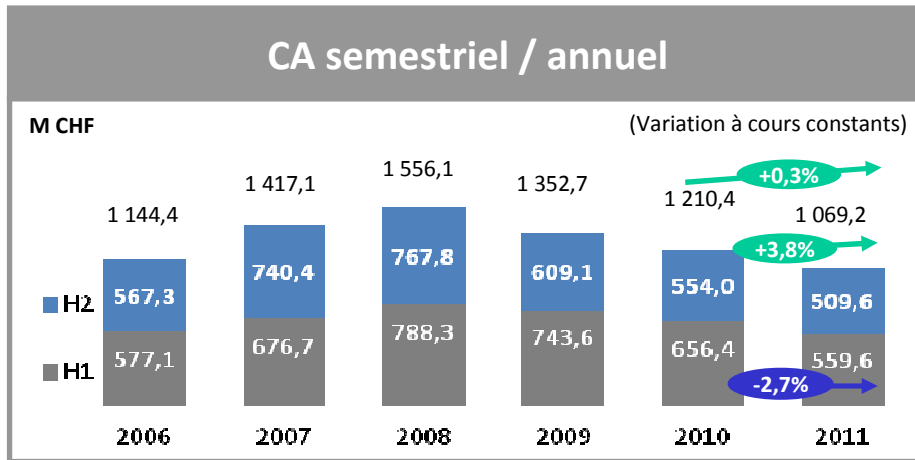
CFT IDB et Tullett Prebon - année pleine



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



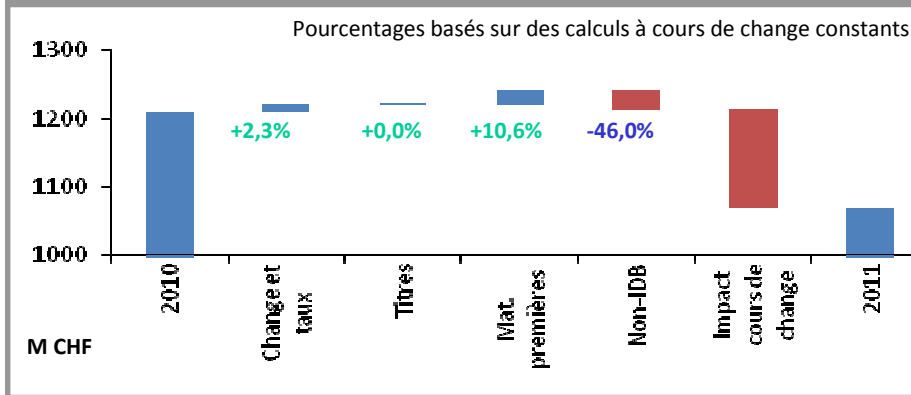
Tradition - Chiffre d'affaires consolidé



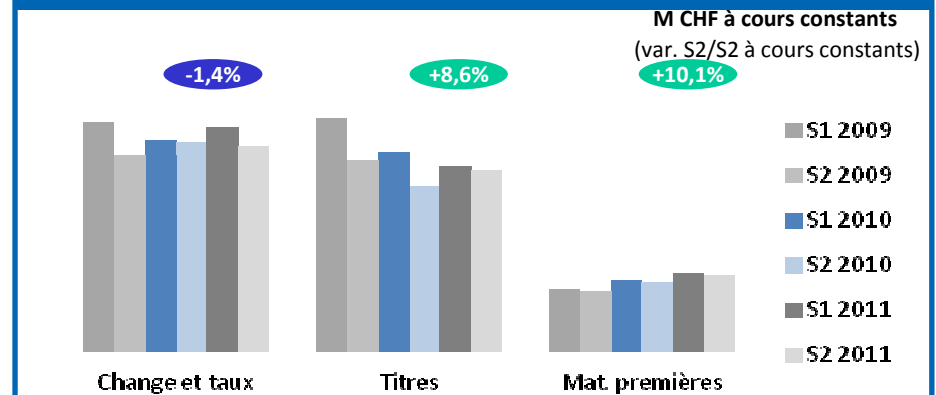


Tradition - Mix de produits

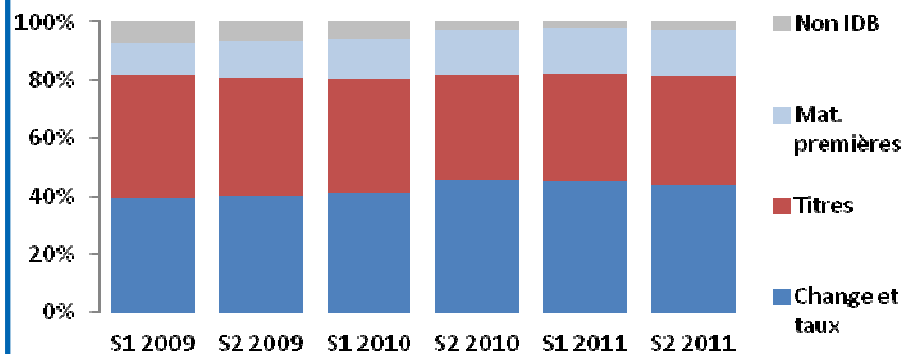
Évolution par classe d'actifs



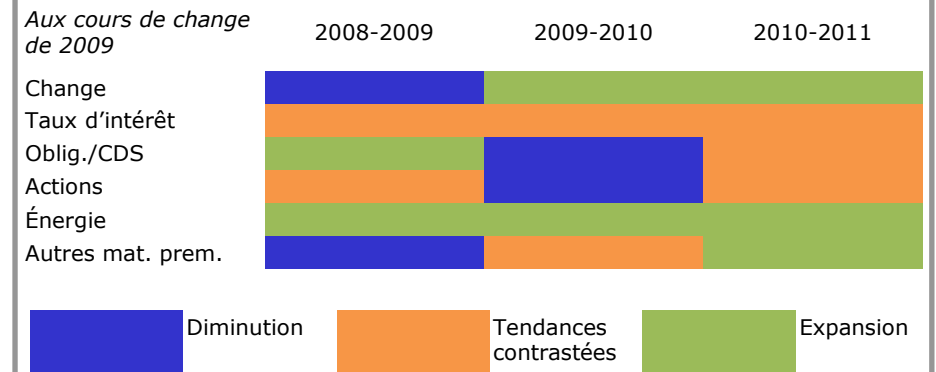
Tendance par classe d'actif



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

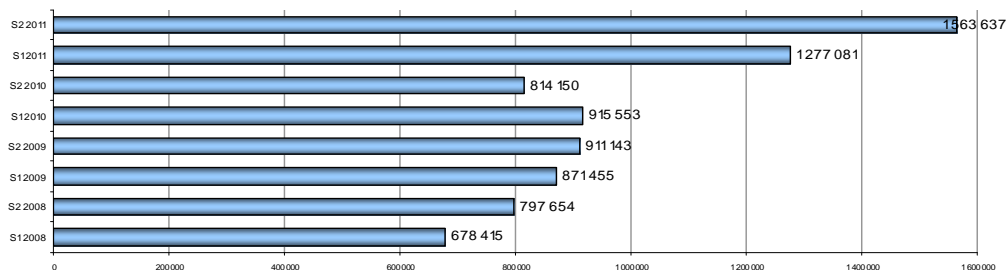
- ❑ Chiffre d'affaires 2011 en hausse de 26,6% par rapport à 2010 à 33,6 millions d'euros (contre 26,6 millions d'euros en 2010).
- ❑ Un résultat d'exploitation en hausse de 81% à 4,7 millions d'euros contre 2,6 millions d'euros en 2011 (+88% hors participation des salariés)
- ❑ Un résultat net de 4,0 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 dans le cadre de l'offre tarifaire à 0,99€ : 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 *

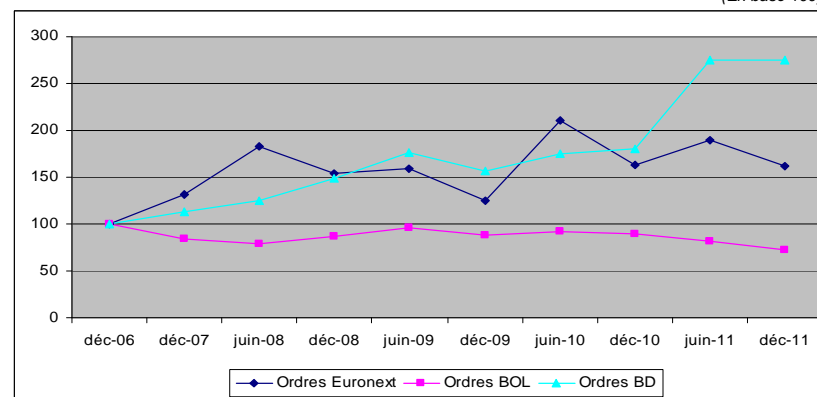
Un nombre d'ordres exécutés en croissance constante ...



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

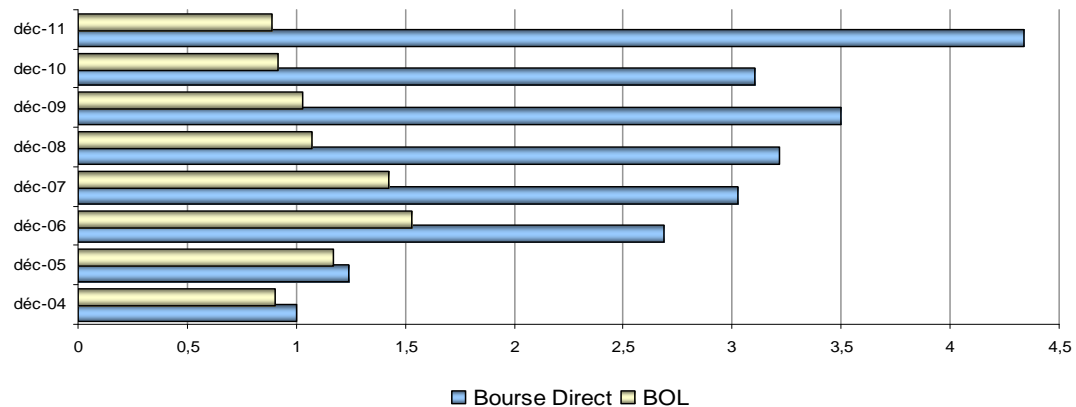
Données arrêtées au 31/12/2011

(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.



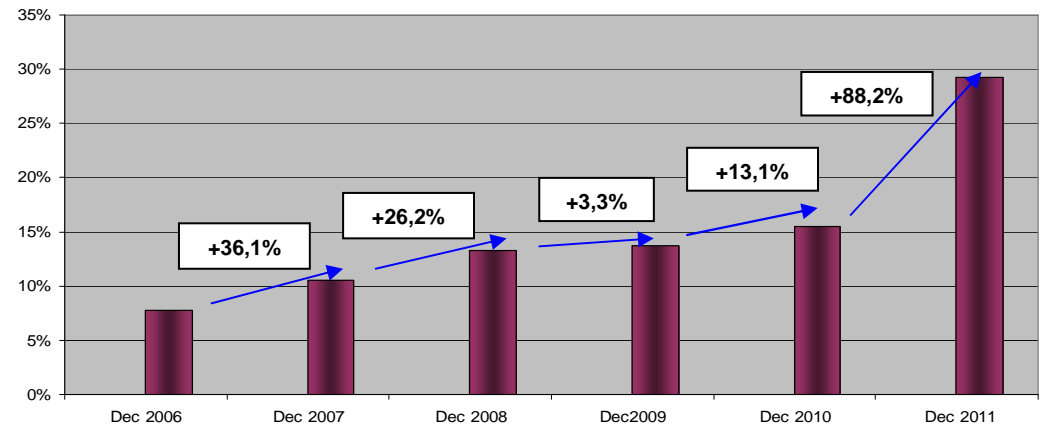
* Sont exclus les prorogations, les ordres sur l'étranger, les ordres OPCVM et les dérivés pour permettre la comparaison avec les chiffres du marché de la bourse en ligne



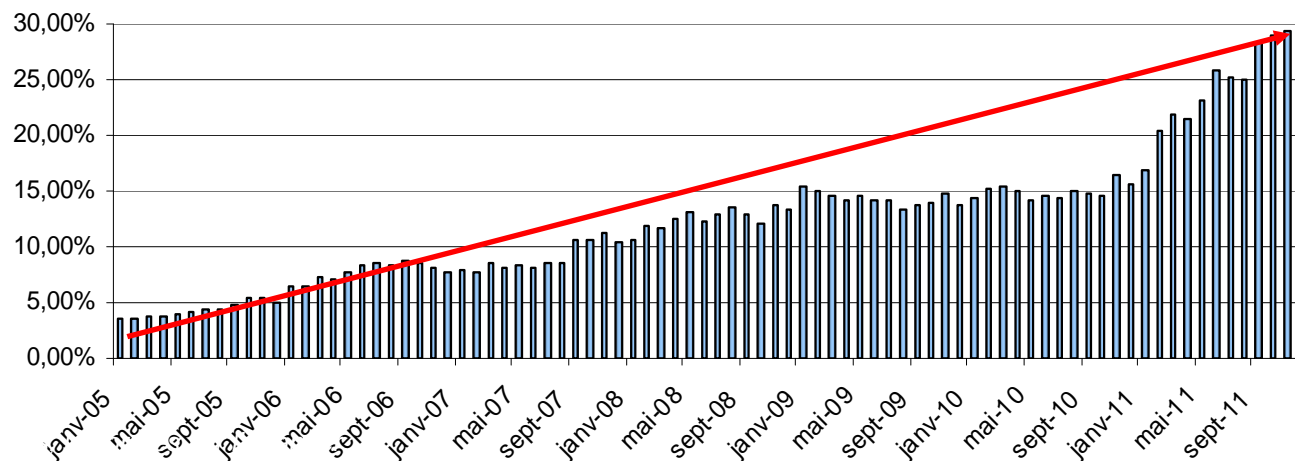
Bourse Direct - Principaux indicateurs d'activité

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

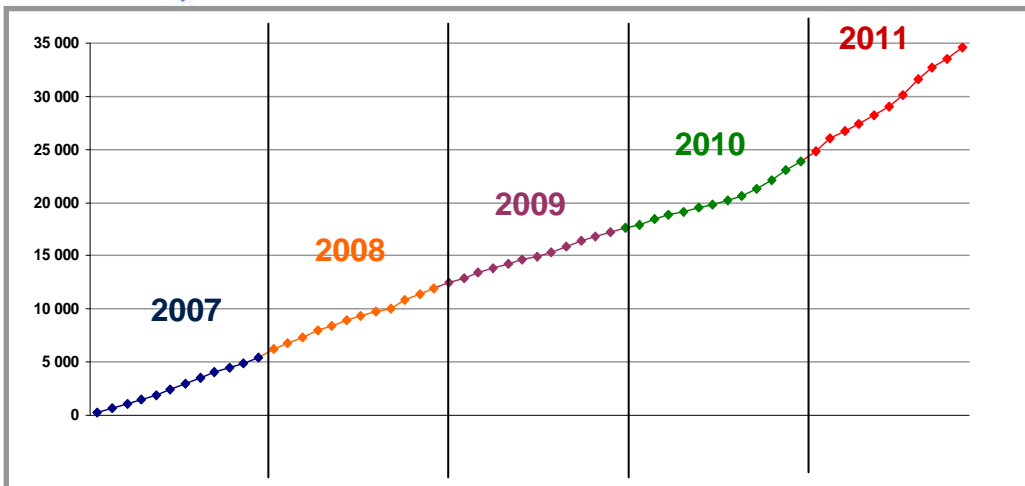


Evolution mensuelle de la part de marché





Bourse Direct - une croissance organique qui s'accélère



Recrutement de nouveaux clients

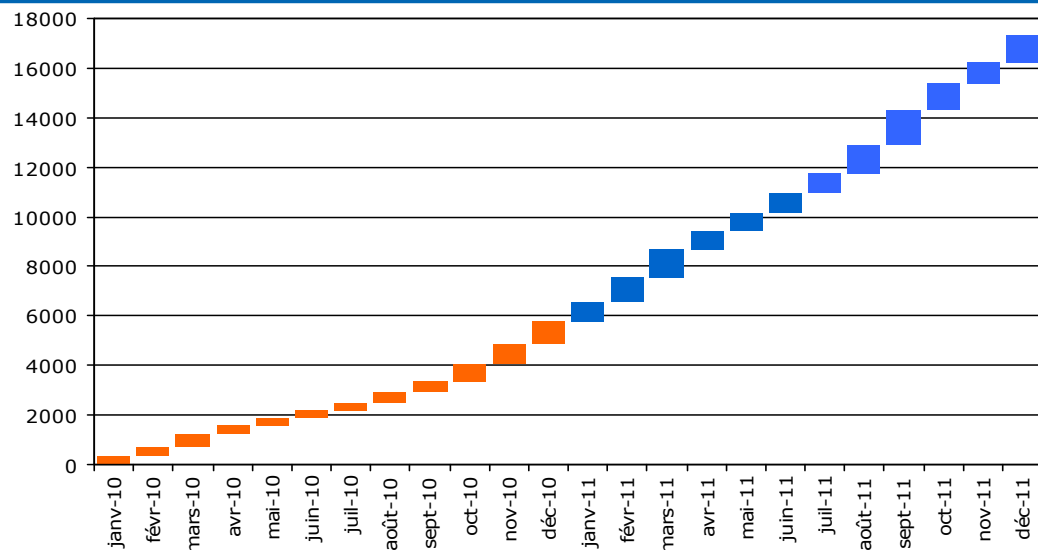
Une clientèle recrutée en 2011 très active qui passe en moyenne plus de 5 ordres par compte et par mois (4,3 transactions par compte et par mois pour l'ensemble de la clientèle Bourse Direct)

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



Bourse Direct – Charges d'exploitation

<u>En M€</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variation 2011/2010</u>	<u>Variation en %</u>
Charges de personnel	7,6	6,6	+1,0	+15%
Maintenance informatique	3,9	2,7	+1,2	+44%
Marketing et communication	2,2	1,9	+0,3	+16%
Honoraires	1,7	2,3	-0,6	-26%
Amortissement des immobilisations	1,9	1,8	+0,1	+5%
Autres charges d'exploitation	6,6	5,3	+1,3	+25%
<i>Total des charges d'exploitation</i>	23,9	20,6	+3,3	+15%



Bourse Direct – Bilan simplifié au 31.12.2011

Actif			Passif		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2011	31.12.2010	<i>En millions d'euros</i>	31.12.2011	31.12.2010
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	Capitaux propres	44,6	42,8
Total Actif	408,0	352,7	Total Passif	408,0	352,7





Chiffres clés de SwissLife Banque Privée

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

m €	Année 2011	Année 2010
Collecte nette	175	138
Production de la gestion de patrimoine	406	513
Actifs tiers sous contrôle	2 692	2 763
• dont actifs sous gestion	1 104	982
Actifs du Groupe en dépôt	18 622	16 329



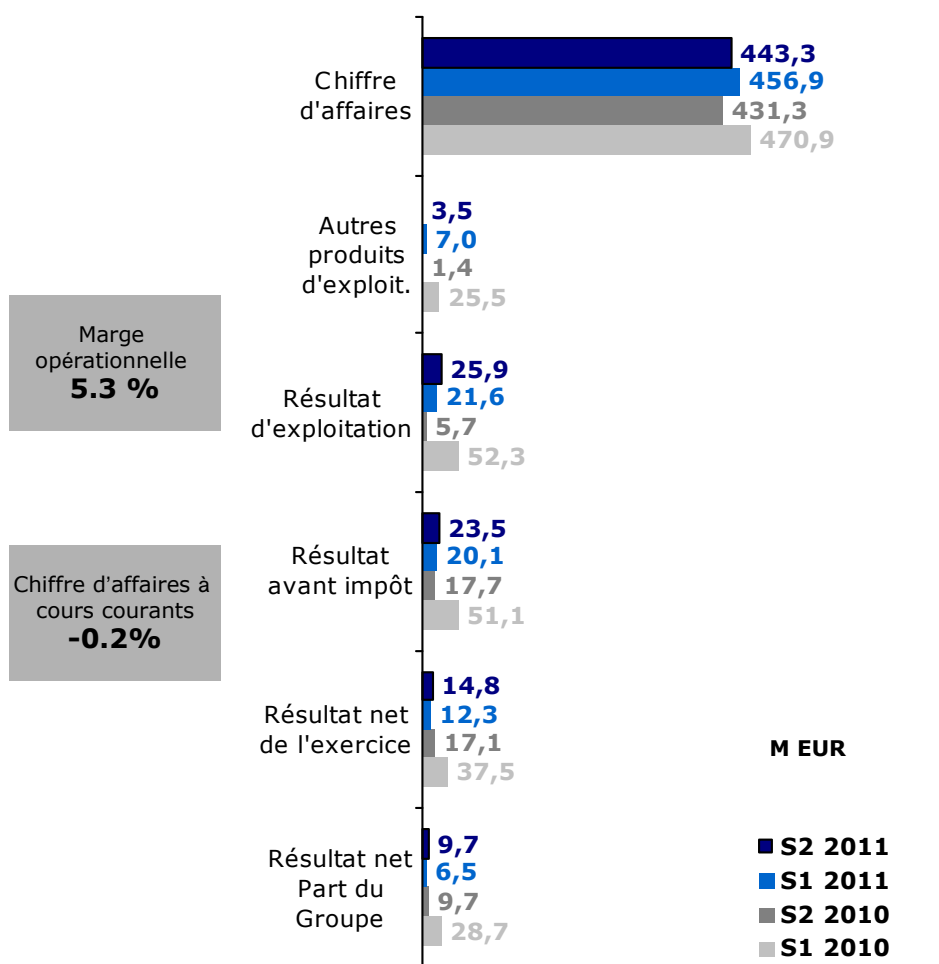
- Chiffres clés
- Compte de résultat 2011
- Bilan consolidé au 31.12.2011
- Trésorerie
- Capitaux propres
- Données boursières

VIEL & Cie 

Chiffres clés consolidés 2011



Chiffres clés



- 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%
S1	456,9	470,9	-3,0%
T3	233,6	217,7	+7,3%
T4	209,7	213,9	-2,0%
S2	443,3	431,6	+2,7%
Total	900,2	902,2	-0,2%

- Résultat d'exploitation en baisse de 18.2%
Le résultat d'exploitation est stable entre le S1 et S2 2011
- Résultat net de l'exercice en baisse de 50.4%
Le résultat net de l'année 2010 comporte des éléments exceptionnels liés à la cession d'un bien l'immobilier (22,8M€)

Compte d'exploitation 2011

M EUR	2011 courant	2011 <i>constant</i>	2010	Var 10/11 courant	Var 10/11 constant
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%
Produits d'exploitation	910,7	922,9	929,1	-2,0%	-0,7%
Charges de personnel	-642,6	-649,9	-633,0	+1,5%	+2,7%
Autres charges d'exploit.	-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	-	-
Charges d'exploitation	-863,2	-874,9	-871,1	-0,9%	+0,4%
Résultat d'exploitation	47,5	48,0	58,0	-18,2%	-17,2%
Résultat financier	-5,2	-4,7	-6,9	+25,2%	+31,8%
Quote-part de résultat des sociétés associées	1,3	1,3	17,7	-92,6%	-92,4%
Résultat avant impôt	43,6	46,7	68,8	-36,6%	-35,0%
Impôt	-16,5	-16,6	-14,2	+16,5%	+17,1%
Résultat net	27,1	28,1	54,6	-50,4%	-48,6%
Résultat net – Part du Groupe	16,2	16,6	38,4	-57,8%	-56,8%
Intérêts minoritaires	10,9	11,5	16,2	-32,9%	-29,0%



Bilan consolidé 2011

M EUR	Actif	
	31.12.11	31.12.10
Immobilisations incorporelles	37.3	36.4
Ecarts d'acquisition	96.3	92.0
Immobilisations corporelles	25.9	29.9
Participations dans les sociétés associées	67.8	67.6
Actifs financiers disponibles à la vente	18.0	18.1
Trésorerie non disponible	28.0	26.5
Impôts différés actifs	25.7	23.3
Autres actifs non courants	5.9	6.9
Stock immeuble	6.5	-
Actifs non courants	311.4	300.9
Autres actifs courants	11.9	10.2
Actifs d'impôts différés	9.9	9.6
Créances clients et autres créances	1 120.1	942.0
Actifs financiers disponibles à la vente	7.3	7.2
Actifs financiers évalués à la juste valeur	5.7	3.7
Trésorerie et équivalent	426.8	365.9
Actifs courants	1 581.7	1 338.6
TOTAL ACTIF	1 893.1	1 639.5

M EUR	Passif	
	31.12.11	31.12.10
Capital	15.3	15.2
Prime d'émission	21.2	19.8
Actions propres	-27.3	-27.3
Ecarts de conversion	-2.7	-8.3
Réserves consolidées	277.5	278.2
Capitaux propres – Part du Groupe	284.0	277.6
Intérêts minoritaires	139.7	137.6
Total capitaux propres	423.7	415.2
Provisions	42.5	46.1
Impôts différés passifs	0.5	0.4
Dettes financières	284.9	217.4
Fournisseurs et autres créanciers	1 123.9	942.8
Impôts à payer	10.6	14.7
Autres passifs courants et non courants	7.1	2.9
Total passifs courants et non courants	1 469.5	1 224.3
TOTAL PASSIF	1 893.1	1 639.5



Trésorerie nette positive

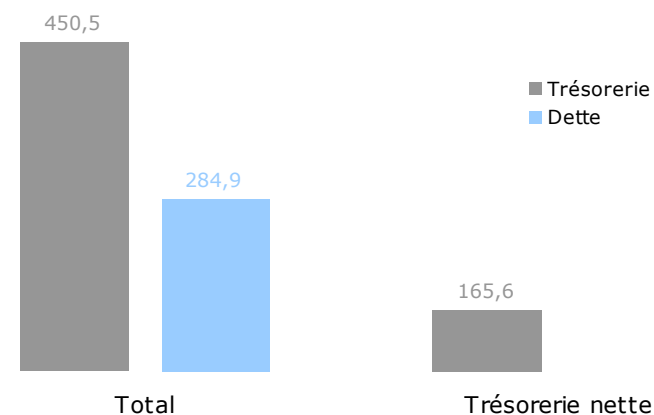
En milliers d'euros

	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
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	426 772	365 941
Trésorerie non disponible	27 955	26 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	454 727	392 483
Découverts bancaires	-4 224	-8 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	450 503	383 517

En milliers d'euros

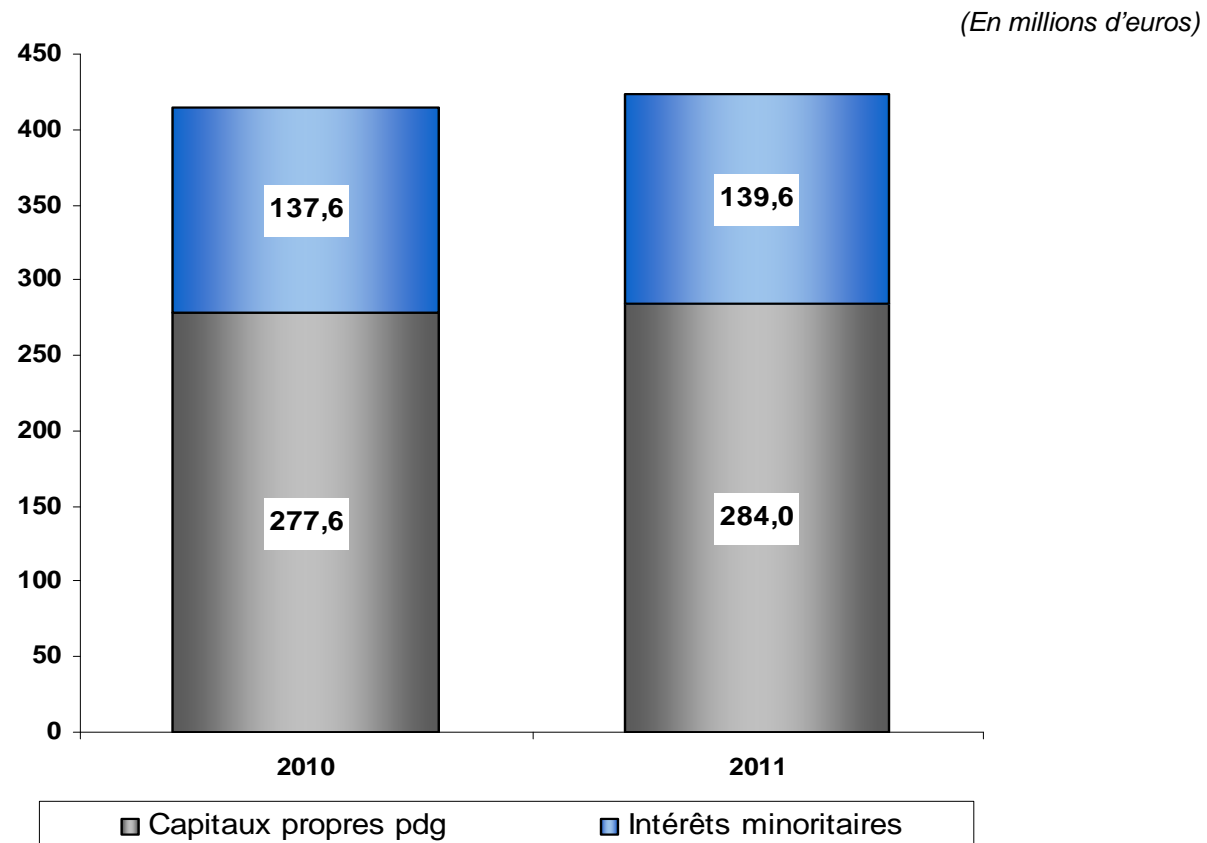
	31.12.2011	31.12.2010
Découverts bancaires	4 224	8 966
Emprunts bancaires	129 748	117 960
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	30 000	46 000
Engagement à court terme sur contrat de location-financière	661	1 775
A court terme	164 633	174 701
Emprunt à long terme	120 000	42 000
Engagement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

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€.



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



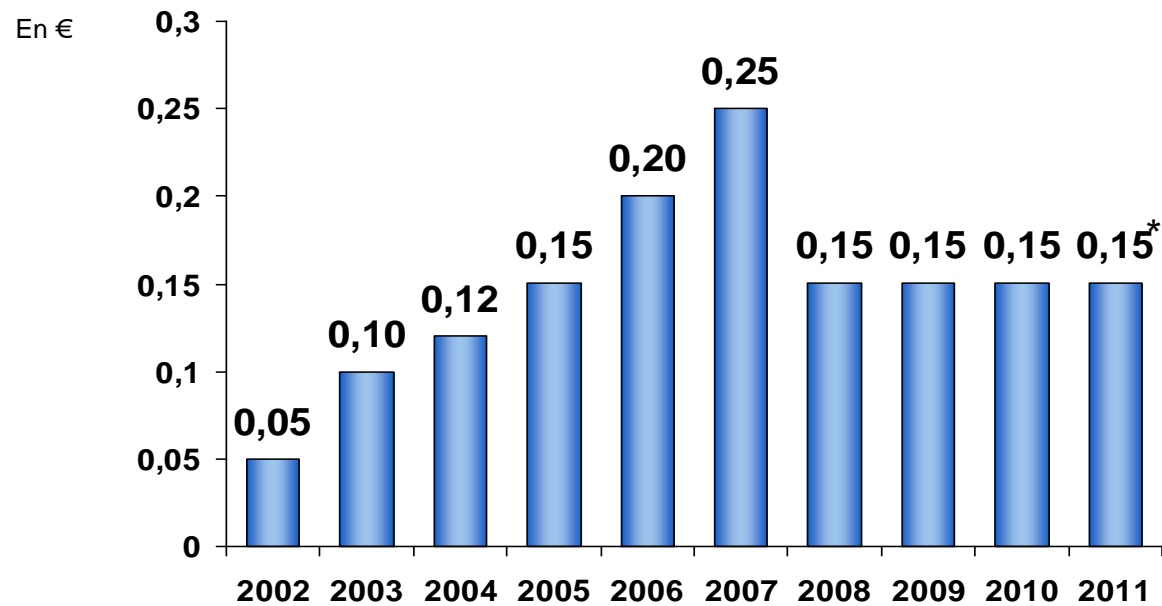
Données boursières

Evolution des cours de bourse





Dividendes



* Le versement d'un dividende de 0.15 € en numéraire sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 1^{er} juin 2012.



Présentation des résultats 2011

Paris - 22 mars 2012

VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL