



Sommaire

// Contents

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel <i>// Certification of the officer responsible for the interim financial statements</i>	3
Rapport semestriel d'activité <i>// First-half business review</i>	4 - 7
Comptes consolidés semestriels condensés <i>// Interim condensed consolidated financial statements</i>	8 - 18
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes <i>// Independent Auditors' Review</i>	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 2011

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

Paris, 31 August 2011

As Chief Financial Officer of the VIEL & Cie, I certify that to the best of my knowledge, the interim condensed 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.

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

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

Our portfolio of holdings comprises three core businesses:

- 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.

- *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 brokerage from stock market trading to back office and execution services.*
- *Private banking and asset management, through a 40% capital stake in SwissLife Banque Privée, accounted for by the equity method.*

Le portefeuille de participations n'a pas évolué depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2010.

The portfolio of holdings has not changed since the financial statements for the year ended 31 December 2010.

Analyse de l'activité

Business analysis

Les marchés financiers ont évolué dans un contexte de fortes incertitudes devant le niveau d'endettement des Etats ; aux inquiétudes relatives à la situation financière de la Grèce et ses répercussions éventuelles sur les autres pays de la zone euro, a succédé une préoccupation plus globale quant à la capacité des principaux pays, nations européennes et Etats-Unis en tête, à soutenir les montants atteints par leur dette publique.

The financial markets struggled to make headway amid mounting uncertainty over government debt levels. Fears about Greece's financial situation and the possible repercussions on other eurozone countries gave way to more global concerns about debt levels in the principal developed countries, first and foremost being the European nations and the US.

Les perspectives de croissance apparaissent beaucoup plus incertaines que les gouvernements n'avaient pu le prévoir, et cette anticipation de fort ralentissement économique a d'autant plus pesé sur la tenue des places financières mondiales, que la fébrilité du marché des changes s'est confirmée.

Growth prospects look much more uncertain than governments had anticipated. The expectation of a sharp economic slowdown weighed heavily on market sentiment, all the more so as currency markets remained as agitated as ever.

Dans cet environnement, les marchés financiers ont connu au cours du premier semestre 2011, une évolution mitigée, marquée par de forts pics de volatilité, et une nervosité palpable.

Against this backdrop, it was a mixed first half for the financial markets, marked by sharp volatility peaks and palpable nervousness.

Dans ce cadre, VIEL & Cie a enregistré une résistance de son volume d'activité avec léger recul de son chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 3 % à cours de change courants, sur le premier semestre 2011.

Our activity volumes held up well in this setting, with consolidated revenue edging down by around 3% in the first half of 2011 in current currencies.

Pôle d'intermédiation professionnelle

Interdealer broking (IDB)

Le premier semestre 2011 est marqué par un maintien de l'activité d'intermédiation professionnelle de Compagnie Financière Tradition à cours de change constant mais pénalisé notamment par la restructuration en cours de ses activités destinées aux investisseurs individuels au Japon. Le résultat sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle recule de 3,1 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2010. Le Groupe Tradition a poursuivi ses investissements en Asie-Pacifique, où l'expansion de l'activité des marchés se poursuit, afin de conforter sa position déjà solide tout en gardant le cap sur la maîtrise des coûts dans ses activités matures. Le Groupe Tradition a également continué d'investir dans les technologies de l'information, et a développé et déployé sa plateforme de négociation Trad-X en mai. Conçue en concertation avec les acteurs du marché, cette plateforme permet une saisie des ordres hybride et entièrement électronique.

During the first half of 2011, Compagnie Financière Tradition's IDB business held up well in constant currency terms but the reorganisation of its retail business in Japan weighed on results. The IDB underlying profit was down 3.1% at constant currencies compared to the first half of 2010. During the first half the Tradition Group continued to invest in Asia Pacific, which is still a region experiencing growth in market activity, in order to develop further its already strong franchise, whilst maintaining its focus on cost control in its mature activities. The Tradition Group has also continued to invest in information technology, developing and rolling out its Trad-X trading platform in May. This platform has been designed in consultation with market participants and offers both hybrid and fully electronic order entry.

Pôle de Bourse en ligne

Online trading

Bourse Direct, le pôle de bourse en ligne de VIEL & Cie en France, a enregistré une nette progression de sa part de marché au cours du premier semestre 2011 pour atteindre plus de 23 %. La société a renforcé son fonds de commerce par le recrutement de nouveaux clients atteignant ainsi plus de 54 000 comptes et a amélioré sa rentabilité par rapport à l'exercice précédent avec un résultat net de 2,3 M€ sur le semestre.

Bourse Direct, VIEL & Cie's online broking platform in France, posted strong growth in market share in the first half of 2011 and now occupies 23% of the French market. The recruitment of new customers reinforced the company's business and brought the number of registered accounts to over 54,000. Profitability also improved compared to last year, with net profit of €2.3m for the first half.

Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

L'activité de banque privée avec SwissLife Banque Privée a poursuivi son développement et procédé à l'acquisition d'une participation dans la société de gestion Prigest (gérant notamment le fonds Valfrance) affirmant ainsi sa volonté d'assurer une croissance accélérée de son activité.

VIEL & Cie a investi dans des actifs immobiliers aux Etats-Unis au cours du semestre. Contrairement aux années précédentes, aucune opération financière générant des plus-values n'a été réalisée au cours du premier semestre 2011.

Données consolidées

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint 456,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, en baisse de 3,0 % par rapport à la même période en 2010. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 2,1 %.

La répartition par secteur d'activité des revenus consolidés de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

En millions d'euros	2011		Total	2010		Total	€000
Intermédiation professionnelle	235,1	205,4	440,5	218,3	238,7	457,0	Interdealer broking
Bourse en ligne	8,4	8,0	16,4	6,7	7,2	13,9	Online trading
Chiffre d'affaires consolidé	243,5	213,4	456,9	225,0	245,9	470,9	Consolidated revenue

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 21,6 millions d'euros, au premier semestre 2011 contre 52,4 millions d'euros au premier semestre 2010. Des produits nets de 24,2 millions d'euros liés à la cession par une filiale d'un actif immobilier avaient été enregistrés au cours du premier semestre 2010.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'établit à 12,3 millions d'euros au titre du premier semestre 2011. Le résultat net-part du groupe s'élève à 6,5 millions d'euros.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 383,5 millions d'euros au 30 juin 2011, dont 260,1 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.

Principaux événements du premier semestre 2011

Tradition (UK) Ltd., filiale de Compagnie Financière Tradition SA, a lancé en avril 2011 une plateforme de négociation de nouvelle génération, nommée Trad-X, dédiée aux swaps de taux d'intérêt en euros.

Trad-X, plateforme entièrement électronique destinée à la négociation de gré à gré de produits dérivés de multiples classes d'actifs, est basée sur une technologie « propriétaire ». Elle est dotée de fonctionnalités hybrides étendues et entièrement automatisées, à faible latence, avant tout de nature à générer une liquidité importante. Conçue avec l'aide de la communauté des traders, Trad-X est le prolongement logique des services d'intermédiation à la voix de Tradition. Elle permet une saisie entièrement électronique des ordres tout en exploitant les bénéfices des services d'exécution des courtiers de Tradition. De nombreuses banques d'investissement d'envergure mondiale, parmi les plus grandes et les plus actives, ont soutenu le projet Trad-X et fournissent en streaming des prix bidirectionnels à la plateforme pour divers dérivés de swaps de taux d'intérêt. BNP Paribas, Citi, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland, Société Générale et UBS sont les premiers partenaires de Trad-X.

SwissLife Banque Privée a acquis 20 % du capital de la société de gestion Prigest dans le cadre de sa politique de croissance.

Private banking and asset management

Private banking activity with SwissLife Banque Privée continued to grow, with the acquisition of an interest in the asset management company Prigest (manager of Valfrance funds), reflecting its intention to accelerate its business expansion.

The Group invested in real estate in the US during the reporting period. Contrary to previous years, no financial operation generating gains was carried out in the first six months of 2011.

Consolidated results

Consolidated revenue from operating subsidiaries for the first half of 2011 was €456.9m, a decline of 3.0% on the same period last year (a decline of 2.1% in constant currencies).

The segment analysis of consolidated earnings is as follows:

Consolidated operating profit was €21.6m against €52.4m for the first six months of 2010. Net income of €24.2m was recognised in the first half of last year in connection with the disposal of real estate by one of our subsidiaries.

Net consolidated profit for the review period was €12.3m. Net profit Group share was €6.5m.

This brought consolidated shareholders' equity to €383.5m at 30 June 2011, €260.1m of which was Group share, after deducting the gross value of treasury shares, amounting to €27.3m, held directly by VIEL & Cie.

Key events

In April 2011, Tradition (UK) Ltd., a subsidiary of Compagnie Financière Tradition SA, rolled out Trad-X, the new generation trading platform designed for euro interest rate swaps.

Trad-X utilises Tradition's proprietary technology to provide a fully electronic multi-asset class trading platform for OTC derivatives, with hybrid and fully automated rich functionality, low latency and, most importantly, with the potential for attracting deep liquidity. Designed with the help of the trading community, Trad-X is a logical extension to Tradition's voice brokerage services. Trad-X enables fully electronic order entry, whilst leveraging the benefits of execution capability of Tradition's voice brokers.

A diverse range of the world's largest, most active investment banks, offering global reach, have supported Trad-X and provide streaming, two-way liquidity to the platform across various interest rate swap derivatives. The first partners are BNP Paribas, Citigroup, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley, Société Générale, Royal Bank of Scotland and UBS.

As part of its growth strategy, SwissLife Banque Privée acquired 20% of the capital of Prigest, an asset management company.

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Le premier semestre 2011 a été marqué par des craintes majeures relatives à la stabilité de la zone euro notamment liées à la dette souveraine de certains Etats et à la nécessité de mettre en place des plans drastiques de réduction des déficits publics dans la plupart des grands pays industrialisés dans un contexte de croissance économique fortement ralentie. Dans cet environnement, il est probable qu'au second semestre 2011, les marchés financiers et l'évolution des devises connaissent une volatilité accrue.

Principales transactions avec les parties liées

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2011.

Perspectives

Le contexte de marché sera encore marqué au cours des mois à venir par de fortes incertitudes sur l'issue de la sortie de 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 2011, afin de parfaire son positionnement géographique mondial, dans un environnement où la taille demeure un enjeu majeur. 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 au cours du premier semestre 2011 et une accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients. La société poursuivra ce développement au cours du second semestre.

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.

Risks and uncertainties in the second half

The first half of 2011 was marked by heightened fears about the stability of the eurozone. Concerns focused on the sovereign debt of a number of States, and the need to introduce drastic policies to reduce public deficits in most of the big industrialised countries against a background of much slower economic growth. Against this backdrop, currency and market volatility is likely to increase in the second half of the year.

Main related party transactions

No new related party transactions of any importance took place in the first half of 2011.

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 Group's interdealer broking segment, Compagnie Financière Tradition will pursue its organic growth policy in the second half of 2011, further strengthening its global footprint in an environment where size is of major importance. The current climate calls for strict management discipline across the Group.

Business at Bourse Direct, our online broking business, grew strongly in the first six months of this year, with a sharp rise in market share and a solid increase in the number of new customers. The Company will pursue this development in the second half.

In the private banking and asset management arm, SwissLife Banque Privée will firmly focus on 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 2011

// Interim consolidated income statement
for the period ended 30 June 2011

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
Chiffre d'affaires	2	456 853	470 924	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	6 997	25 514	Other operating income
Produits d'exploitation		463 850	496 438	Operating income
Charges de personnel		-331 180	-325 521	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-96 649	-101 400	Other operating expenses
Amortissements		-12 106	-16 839	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs	4	-2 350	-257	Impairment losses
Charges d'exploitation		-442 285	-444 017	Operating expenses
Résultat d'exploitation		21 565	52 421	Operating profit
Résultat financier net	5	-1 422	-2 861	Net financial result
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-28	1 558	Share of profits of equity accounted companies
Résultat avant impôt		20 115	51 118	Profit before tax
Impôt sur le bénéfice	6	-7 832	-13 638	Income tax
Résultat net de l'exercice		12 283	37 480	Net profit for the period
Intérêts minoritaires		-5 739	-8 814	Minority interests
Résultat net part du Groupe		6 544	28 666	Net profit - Group share
Résultat par action (en euros) :				Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,09	0,42	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,09	0,41	Diluted earnings per share

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2011

// Interim consolidated balance sheet at 30 June 2011

ACTIF <i>en milliers d'euros</i>	Notes	30.06.2011	31.12.2010	ASSETS €000
Immobilisations corporelles		31 049	29 871	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	9	127 719	128 414	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées		66 597	67 563	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente		18 995	18 055	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		5 565	6 943	Other financial assets
Impôts différés actifs		24 779	23 525	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible		24 467	26 542	Unavailable Cash
Total actif non courant		299 171	300 912	Total non-current assets
Autres actifs courants		11 749	10 015	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		279	137	Derivative financial instruments
Impôt à recevoir		9 923	9 632	Tax receivables
Clients et autres créances	8	1 273 279	942 035	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		5 474	3 715	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponible à la vente		6 938	7 157	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	389 852	365 941	Cash and cash equivalents
Total actif courant		1 697 494	1 338 632	Total current assets
TOTAL ACTIF		1 996 665	1 639 544	TOTAL ASSETS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF				EQUITY AND LIABILITIES
Capital		15 228	15 228	Capital
Prime d'émission		19 771	19 771	Share premium
Report à nouveau		-	-	Retained earnings
Actions propres		-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		-21 599	-8 264	Currency translation
Réserves consolidées		274 034	278 168	Consolidated reserves
Total des capitaux propres - Part du Groupe		260 136	277 605	Total equity - Group share
Intérêts minoritaires		123 392	137 610	Minority interests
Total des capitaux propres		383 529	415 215	Total equity
Dettes financières	10	120 621	42 749	Financial debts
Provisions		42 674	46 141	Provisions
Produits différés		508	1 436	Deferred income
Impôts différés passifs		1 589	407	Deferred tax liabilities
Total passif non courant		165 392	90 733	Total non-current liabilities
Dettes financières	10	164 633	174 701	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	11	1 267 607	940 823	Trade and other payables
Impôt à payer		13 322	14 742	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		1 765	2 786	Derivative financial instruments
Produits différés		417	544	Deferred income
Total passif courant		1 447 744	1 133 596	Total current liabilities
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 996 665	1 639 544	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2011

// Interim consolidated cash flow statement for the period ended 30 June 2011

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
<i>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</i>				<i>Cash flows from operating activities</i>
Résultat avant impôts des activités poursuivies		20 115	51 118	<i>Profit before tax on continuing operations</i>
Amortissements		12 106	16 839	<i>Depreciation and amortisation</i>
Perte de valeur des actifs		2 350	257	<i>Impairment losses</i>
Résultat financier net		1 088	-1 928	<i>Net financial result</i>
Quote part dans le résultat des sociétés associées		28	-1 558	<i>Share of profits of associates</i>
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités		-2 859	-228	<i>Non-cash operating income</i>
Augmentation / (diminution) des provisions		2 034	2 585	<i>Increase/(decrease) in provisions</i>
Variation des produits différés		107	-144	<i>Movements in deferred income</i>
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		1 566	785	<i>Expense related to share-based payments</i>
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		336	-24 199	<i>Gains/(losses) on disposal of fixed assets</i>
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-10 457	-32 646	<i>Increase/(decrease) in working capital</i>
Intérêts payés		-4 276	-3 294	<i>Interest paid</i>
Intérêts perçus		1 342	2 080	<i>Interest received</i>
Impôts payés		-11 183	-18 963	<i>Income tax paid</i>
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		12 297	-9 296	Cash flows from operating activities
<i>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</i>				<i>Cash flows from investing activities</i>
Acquisition d'actifs financiers		-4 307	-1 426	<i>Acquisition of financial assets</i>
Valeur de vente d'actifs financiers		115	694	<i>Proceeds from disposal of financial assets</i>
Acquisition de sociétés, net de la trésorerie acquise		-4 224	-2 136	<i>Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired</i>
Cession de sociétés associées		942	-	<i>Disposal of subsidiaries, net of cash disposed</i>
Acquisition d'immobilisations corporelles		-8 486	-2 652	<i>Acquisition of property and equipment</i>
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		71	11 537	<i>Proceeds from disposal of property and equipment</i>
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 804	-3 394	<i>Purchases of intangible assets</i>
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	54	<i>Proceeds from disposal of intangible assets</i>
Dividendes reçus		2 114	805	<i>Dividends received</i>
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-17 579	3 482	Net cash flows from investing activities
<i>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</i>				<i>Cash flows from financing activities</i>
Augmentation des dettes financières à court terme		12 133	22 363	<i>Increase in short-term financial debts</i>
Diminution des dettes financières à court terme		-23 738	-17 624	<i>Decrease in short-term financial debts</i>
Augmentation des dettes financières à long terme		78 000	-	<i>Increase in long-term financial debts</i>
Diminution des dettes financières à long terme		-125	-41 273	<i>Decrease in long-term financial debts</i>
Variation des autres dettes à long terme		-370	-198	<i>Movement in other long-term debts</i>
Augmentation de capital et prime d'émission		-	42	<i>Increase in capital and share premium</i>
Acquisition d'actions propres		-	-	<i>Acquisition of treasury shares</i>
Valeur de vente d'actions propres		-	-	<i>Proceeds from disposal of treasury shares</i>
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-9 628	-13 563	<i>Dividends paid to minority interests</i>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-11 421	-10 307	<i>Dividends paid to shareholders of the parent</i>
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		44 851	-60 560	Net cash flows from financing activities
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		-15 048	35 646	Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow
Variation de la trésorerie		24 521	-30 728	<i>Movements in cash flow</i>
Trésorerie et équivalent au début de l'exercice		383 517	409 781	<i>Cash and cash equivalents at start of period</i>
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice	7	408 038	380 204	<i>Cash and cash equivalents at end of period</i>

Etat du résultat global consolidé intermédiaire pour le premier semestre 2011

// Interim consolidated statement of comprehensive income for the period ended 30 June 2011

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	12 283	37 480	Profit for the period recognised in the income statement
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	834	1 506	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	280	718	- 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	-2 738	4 712	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	-24 391	41 909	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	17	Transfer of exchange adjustments to income statement
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres, nets d'impôts	-26 015	48 862	Income and expense recognised in equity, net of tax
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour la période	-13 732	86 342	Total recognised income and expense for the period
Part du Groupe	-7 859	57 505	Group share
Intérêts minoritaires	-5 873	28 837	Minority interests

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2011

// Interim consolidated statement of changes in equity for the period ended 30 June 2011

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	Écart 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
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	-23 960	248 407	232 082	121 253	353 335	At 1 January 2010
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	28 666	28 666	8 814	37 480	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	23 974	4 865	28 839	20 023	48 862	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	23 974	33 531	57 505	28 837	86 342	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-10 307	-10 307	-13 563	-23 870	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-473	-473	464	-9	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	621	621	164	785	Equity element of share- based payment schemes
Capitaux propres au 30 juin 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	14	271 779	279 428	137 155	416 583	At 30 June 2010
Capitaux propres au 31 décembre 2010	76 142 090	15 228	19 771	-27 298	-8 264	278 168	277 605	137 610	415 215	At 31 December 2010
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	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
Résultat global de la période	-	-	-	-	-13 335	5 476	-7 859	-5 873	-13 732	Comprehensive income for the period
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
Capitaux propres au 30 juin 2011	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 bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée.

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

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 53,55 % par la société VIEL et Compagnie - Finance. Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie au 30 juin 2011 par décision du 30 août 2011.

Principales conventions comptables

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés

Les conventions comptables appliquées dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2010, excepté pour les normes, révisions de normes et interprétations suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2011 :

IFRS 1 (amendement)	- Première adoption des normes internationales d'information financière : exception limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les nouveaux adoptants
IAS 24 (révision)	- Information relative aux parties liées
IAS 32 (amendement)	- Instruments financiers : présentation - Classement des droits de souscription émis
IFRIC 14	- Paiement anticipé d'une exigence de financement minimale
IFRIC 19	- Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres

En outre dans le cadre du projet d'améliorations des IFRS, des modifications ont été apportées en 2010 par l'IASB à différentes normes IAS et IFRS. Celles-ci ont été appliquées à partir du 1^{er} janvier 2011.

L'adoption de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 du groupe VIEL & Cie et doivent être lus en complément de ces derniers. Aussi, seules les informations les plus significatives sur l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe sont reproduites dans ces comptes semestriels.

General

VIEL & Cie is a French public limited company whose 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 trading in France - as well as an asset management and private banking business, through a 40% stake in SwissLife Banque Privée, accounted for using the equity method.

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

The Company is 53.55% owned by VIEL et Compagnie - Finance. The interim condensed consolidated accounts of VIEL & Cie were closed at 30 June 2011 by a resolution of the Board of Directors dated 30 August 2011.

Main accounting policies

The interim condensed consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2011 are prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, and in particular in accordance with IAS 34 on interim financial reporting.

Changes in the accounting policies

The accounting policies applied to the interim condensed consolidated financial statements are identical to those applied at 31 December 2010, except for the following standards, amendments, revisions and interpretations which have been applied since 1 January 2011:

IFRS 1 (amendment)	- First-time Adoption of International Financial Reporting Standards: Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters
IAS 24 (revision)	- Related Party Disclosures
IAS 32 (amendment)	- Financial Instruments: Presentation - Classification of Rights Issues
IFRIC 14	- Prepayment of a Minimum Funding Requirement
IFRIC 19	- Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Furthermore, the IASB made a number of changes to several IAS and IFRS in 2010 under the IFRS improvements project. These have also been applied since 1 January 2011.

The adoption of these new provisions did not have any material impact on the Group's consolidated financial statements.

The interim condensed consolidated financial statements are intended to update the information contained in VIEL & Cie's consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010 and should be read in conjunction with those statements. Furthermore, only the most significant changes in the Group's financial situation and performance are reported in the interim financial statements.

1. Saisonnalité

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

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

2. Information sectorielle

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe reflète l'information fournie en interne au 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 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 :

Au 1 ^{er} 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	At 30 June 2011 €000
Chiffre d'affaires	440 474	16 379	-	456 853	-	456 853	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-418 928	-14 259	-	-433 187	-	-433 187	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	21 546	2 120	-	23 666	-	23 666	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-2 101	-2 101	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	21 546	2 120	-	23 666	-	21 565	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	-728	-	700	-28	-	-28	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-1 333	175	-	-1 158	-264	-1 422	Financial result
Résultat avant impôt	19 485	2 295	700	22 480	-2 365	20 115	Profit before tax
Impôt	-7 451	-608	-	-8 059	227	-7 832	Taxes
Résultat net	12 034	1 687	700	14 421	-2 138	12 283	Profit before tax
Au 1^{er} semestre 2010 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	At 30 June 2010 €000
Chiffre d'affaires	456 894	14 030	-	470 924	-	470 924	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-427 237	-12 498	-	-439 735	-	-439 735	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	29 657	1 532	-	31 189	-	31 189	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	21 232	21 232	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	29 657	1 532	-	31 189	21 232	52 421	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	478	-	1 080	1 558	-	1 558	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-1 325	95	-	-1 230	-1 631	-2 861	Financial result
Résultat avant impôt	28 810	1 627	1 080	31 517	19 601	51 118	Profit before tax
Impôt	-11 836	-556	-	-12 392	-1 246	-13 638	Taxes
Résultat net	16 974	1 071	1 080	19 125	18 355	37 480	Profit before tax

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation.

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe.

1. Seasonality of operations

The activities of VIEL & Cie's interdealer broker subsidiaries do not have any particular seasonal characteristics given the diverse product mix and broad geographic footprint of Compagnie Financière Tradition. These activities depend mainly on market volatility. However, over the past few years we have noticed a business slowdown in December.

The online trading activities at Bourse Direct do not have any particular seasonal characteristics, other than a traditional slowdown during the summer months. However, this slowdown is greatly dependant on developments in the stock markets.

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.

In connection with its investment activities, VIEL & Cie distinguishes three separate business segments: interdealer broking, 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:

(1) Expenses net of other operating income.

(2) Net expenses related to Group holding companies.

3. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-336	24 199	Net income from disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	7 333	1 315	Other operating income
TOTAL	6 997	25 514	Total

Au premier semestre 2011, la rubrique « Autres produits d'exploitation » inclut un montant de € 2 800 000 relatif à des écarts d'acquisition négatifs constatés lors de l'augmentation de la participation de Compagnie Financière Tradition dans la société Gaitame.com Co Ltd. A fin juin 2011, le groupe Tradition détient 49,5% du capital de cette société.

Cette rubrique comprend également un montant de € 1 400 000 d'indemnités reçues à la suite de la résolution d'un litige en faveur d'une filiale consolidée au Royaume-Uni.

Au premier semestre 2010, la rubrique « produits nets sur cession d'actifs immobilisés » comprend notamment la plus-value réalisée par une filiale de VIEL & Cie lors de la cession d'un bien immobilier, pour un montant de € 24 200 000.

4. Pertes de valeur des actifs

A la suite de mesures de restructuration prise durant le 1^{er} semestre 2011 par une société consolidée basée au Japon, des pertes de valeur d'un montant de € 2 300 000 ont été constatés dans le compte de résultat. Ces pertes concernent essentiellement des immobilisations incorporelles dont la valeur comptable était supérieure à la valeur recouvrable estimée par la direction.

5. Résultat financier net

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
Produits d'intérêts	1 936	1 787	Interest income
Produits des titres de participation	984	506	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	66	511	Gains on financial assets at fair value
Plus-values sur cession de titres de participation	-	39	Gains on disposal of equity investments
Gains de change	1 880	3 020	Exchange gains
Autres produits financiers	65	133	Other financial income
Produits financiers	4 931	5 996	Financial income
Charges d'intérêts	-3 545	-2 413	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers	-378	-781	Losses on financial assets
Pertes de change	-1 774	-4 406	Exchange losses
Charges financières sur contrats location financement	-30	-78	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	-305	-779	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-321	-400	Other financial expense
Charges financières	-6 353	-8 857	Financial expense
Résultat financier net	-1 422	-2 861	Net financial result

6. Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011 // First half 2011	1 ^{er} semestre 2010 // First half 2010	€000
Impôt de la période	9 576	16 779	Taxation for the period
Produits d'impôts différés	-1 744	-2 417	Deferred tax income
Impôts sur le bénéfice	7 832	13 638	Income tax

3. Other operating income

An analysis of this item is shown below:

"Other operating income" included an amount of €2,800,000 in the first half of 2010, in connection with negative goodwill recognised when Compagnie Financière Tradition increased its stake in Gaitame.com Co Ltd. At 30 June 2011, the Tradition Group held 49.5% of the capital of that company.

This item also included an amount of €1,400,000 for compensation following the settlement of a lawsuit in favour of a consolidated UK subsidiary.

In the first half of 2010, "Net income from disposal of fixed assets" included a gain of €24,200,000 realised by one of our subsidiaries on the disposal of real estate (Note 13).

4. Impairment losses

Impairment losses of €2,300,000 were recognised in the income statement following reorganisation actions taken by a consolidated Japanese company in the first half of the year. These losses relate mainly to intangible assets for which the carrying amount exceeded the recoverable amount estimated by management.

5. Net financial result

An analysis of this item is shown below:

6. Income tax

An analysis of tax expense is shown below:

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 :

En milliers d'euros	30.06.2011 // 30.06.2011	31.12.2010 // 31.12.2010	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	328 218	309 778	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	15 103	24 879	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	46 531	31 284	Short-term money-market investments
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	389 852	365 941	Cash and cash equivalents on the balance sheet
Trésorerie non disponible	24 467	26 542	Unavailable cash
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	414 319	392 483	Cash and cash equivalents - assets
Découverts bancaires	-6 281	-8 966	Bank overdrafts
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	408 038	383 517	Cash and cash equivalents in cash flow statement

7. Cash and cash equivalents

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

8. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2011 // 30.06.2011	31.12.2010 // 31.12.2010	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	849 192	710 087	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	219 250	41 737	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	124 236	109 096	Trade debtors
Créances sur les employés	48 882	45 060	Employee receivables
Créances sur les parties liées	6 100	15 937	Related party receivables
Autres créances à court terme	25 619	20 118	Other short-term receivables
TOTAL	1 273 279	942 035	Total

8. Trade and other receivables

An analysis of this item is shown below:

9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2011 // 30.06.2011	31.12.2010 // 31.12.2010	€000
Ecarts d'acquisition	91 819	91 975	Goodwill
Logiciels	17 275	18 837	Client relationships
Fonds de commerce	11 629	11 666	Software
Relations clientèle	4 705	4 046	Business assets
Autres	2 291	1 890	Other
Total	127 719	128 414	Total

9. Intangible assets

An analysis of intangible assets is shown below:

Au premier semestre 2011, le Groupe a acquis des relations clientèle pour un montant de € 5 433 000. Cet actif incorporel est amorti sur une durée de 3 ans. Une charge d'amortissement afférente de € 709 000 a été enregistrée dans le compte de résultat semestriel.

The Group acquired client relationships amounting to €5,433,000 during the period. This intangible asset will be written down over 3 years. An amortisation expense of €709,000 on this item was recognised in the interim income statement.

10. Dettes financières

VIEL & Cie

Au cours du premier semestre 2011, VIEL & Cie a procédé à un renouvellement de sa dette bancaire, en remboursant par anticipation sa dette existante, et en souscrivant auprès d'un pool bancaire une ligne de € 150 000 000. Cet emprunt est amortissable sur une durée de 5 ans.

10. Financial debts

VIEL & Cie

VIEL & Cie renewed its borrowing facilities during the period by prepaying its existing debt and securing a €150,000,000 syndicated line of credit. These borrowings can be written down over 5 years.

Cette dette financière à long terme fait l'objet de clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios de gestion concernant notamment le niveau des charges financières et le niveau de l'endettement net consolidé.

This long-term financial debt is subject to an early repayment clause in the event of non-compliance with the various management ratios, in particular concerning the level of financial expense and the level of consolidated net debt.

Le Groupe VIEL & Cie respecte l'intégralité de ces ratios au 30 juin 2011.

The Group had observed all these ratios at 30 June 2011.

11. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2011 // 30.06.2011	31.12.2010 // 31.12.2010	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	850 003	709 245	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	210 671	40 367	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	135 464	123 940	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	496	1 049	Related party payables
Autres dettes à court terme	70 973	66 222	Other short-term payables
TOTAL	1 267 607	940 823	Total

12. Dividendes

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 17 juin 2011.

11. Trade and other payables

An analysis of this item is shown below:

12. Dividend

The following dividend was approved by the General Meeting held on 17 June 2011.

En milliers d'euros	2011	2010	€000
Dividende par action au titre de 2010: € 0,15 (2009: € 0,15)	11 421	11 372	Dividend per share of €0.15 for 2010 (2009: €0.15)

13. Opérations de hors bilan

Titres à livrer et à recevoir

En milliers d'euros	30.06.2011 // 30.06.2011	31.12.2010 // 31.12.2010	€000
Titres à livrer	76 941 612	62 084 529	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	76 935 763	62 078 780	Commitments to receive securities

13. Off-balance sheet operations

Commitments to deliver and receive securities

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2011 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2011 and closed out after that date, in connection with the matched principal activities of VIEL & Cie's operating subsidiaries.

14. Cours de change

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

14. Exchange rates

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

		30 juin 2011 // 30 June 2011		31 décembre 2010 // 31 December 2010	30 juin 2010 // 30 June 2010	
		Cours de clôture // Year-end rate	Cours moyen // Average rate	Cours de clôture // Year-end rate	Cours moyen // Average rate	
CHF	1 Franc suisse	1,2071	1,2704	1,250	1,437	1 pound sterling CHF
GBP	1 Livre sterling	0,9025	0,8680	0,861	0,870	1 Euro GBP
JPY	1 Yen japonais	116,25	115,03	108,65	121,49	100 Japanese yen JPY
USD	1 Dollar américain	1,4453	1,4031	1,336	1,328	1 US dollar USD

15. Variations du périmètre de consolidation

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 67,80 % au 30 juin 2011, contre 67,78 % au 31 décembre 2010. Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 68,27 % au 30 juin 2011, sans changement par rapport au 31 décembre 2010.

15. Changes in the basis of consolidation

VIEL & Cie consolidated a 67.80% interest in Compagnie Financière Tradition at 30 June 2011, against 67.78% at 31 December 2010. The controlling interest in Bourse Direct was 68.27% at 30 June 2011, unchanged from 31 December 2010.

16. 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.

16. 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^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 2011

Period from January 1 to June, 30, 2011

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 2011, for the period from January 1, 2011 to June 30, 2011;
- the verification of the information contained in the interim management report.

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

1. Conclusion on the financial statements

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

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

2. Specific verification

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

Paris and Paris-la-Défense, August 31, 2011

Les Commissaires aux Comptes // The statutory auditors

FIDORG AUDIT
Eric Bateur

ERNST & YOUNG Audit
Marc Charles

This is a free translation into English of the statutory auditors' review report on the half-yearly consolidated financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users. This report also includes information relating to the specific verification of information given in the Group's interim management report. This report should be read in conjunction with and construed in accordance with French law and professional standards applicable in France.

