

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

## HALF YEAR FINANCIAL REPORT



# SOMMAIRE CONTENTS

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation mise en équivalence de 40% dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la gestion privée en France. L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B de NYSE Euronext Paris. Pour plus d'informations sur notre Groupe, [www.viel.com](http://www.viel.com).

VIEL & Cie comprises three core businesses in the financial sector: Compagnie Financière Tradition SA, an interdealer broker with a presence in 28 countries, Bourse Direct, a major player in the online trading sector in France, and a 40% equity accounted stake in SwissLife Banque Privée, present in the private banking sector in France. VIEL & Cie shares (codes: FR0000050049, VIL) are listed in Compartment B of NYSE Euronext Paris. For more information about our Group, visit our site at [www.viel.com](http://www.viel.com).

<b>ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ FIRST-HALF BUSINESS REVIEW</b>	<b>3</b>
<b>COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>8</b>
<b>RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES STATUTORY AUDITORS' REVIEW</b>	<b>24</b>

make no representation that it is accurate or complete in any way. It is therefore not the intention of VIEL & Cie that it be relied upon in any material respect. The original French version is the only valid one.

# DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

**Paris, le 30 août 2013**

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

**Catherine NINI**

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

---

**Paris, August 30th 2013**

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

**Catherine NINI**



RAPPORT D'ACTIVITÉ

BUSINESS REPORT

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

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

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

Le portefeuille de participations n'a pas évolué de façon significative depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2012.

## ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires consolidé de 3,8 % à cours de change constants sur le premier semestre 2013 par rapport à la même période en 2012 ; à taux de changes courants, la baisse est de 7,4 %.

L'activité du deuxième trimestre 2013 affiche cependant une progression de 1,9 % à cours de change constants par rapport à 2012.

## PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Au premier semestre 2013, l'activité du groupe Tradition s'est déroulée dans un environnement de marché toujours exigeant principalement en raison des incertitudes liées à l'évolution réglementaire sur les marchés dérivés OTC et de leurs impacts sur nombre de ses clients.

Le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition atteint 510,8 millions de francs suisses, contre 545,0 millions de francs suisses, soit une baisse de 4,4 % à cours de change constants.

Le chiffre d'affaires de l'activité d'intermédiation professionnelle (IDB) est en baisse de 5,2 % à cours de change constants alors que celui de l'activité dédiée à une clientèle de particuliers au Japon affiche une hausse de 27,3 %. Après une période d'ajustement lors du premier trimestre, le chiffre d'affaires s'est stabilisé au cours du deuxième trimestre et ressort en hausse de 1,4 % par rapport à la même période l'an dernier.

## PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Alors que le premier trimestre 2013 a été marqué par un dynamisme des marchés, avec une progression des principaux indices boursiers, le deuxième trimestre a été plus hésitant. Dans ce contexte, Bourse Direct a enregistré de belles performances caractérisées par un accroissement de sa part de marché en nombre d'ordres exécutés et la poursuite d'un recrutement soutenu de nouveaux clients.

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

Its portfolio of holdings comprises three core businesses:

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

The portfolio of holdings has not significantly changed since the financial statements issued for the year ended 31 December 2012.

## BUSINESS ANALYSIS

The first half of 2013, the Group's subsidiaries reported a consolidated revenue down 3.8% in constant currencies or 7.4% at current exchange rates compared with the equivalent period last year.

However, business in the second quarter of 2013 was up 1.9% at constant exchange rates compared with 2012.

## INTERDEALER BROKING

The first half of 2013 was still characterised by challenging market conditions particularly as a result of continued uncertainty regarding regulation of OTC derivative markets which affected a number of the Tradition Group's customers.

Compagnie Financière Tradition reported consolidated revenue of CHF 510.8m, compared with CHF 545.0m in 2012, a decline of 4.4% at constant exchange rates.

Revenue from interdealer broking activities (IDB) was down 5.2% in constant currencies while the forex trading business for retail investors in Japan was up 27.3%.

After a transition period in the first quarter, revenue stabilised in the second quarter and was up 1.4% compared to the same period last year.

## ONLINE TRADING

The first quarter of 2013 was marked by buoyant market performance, with the main stock market indexes trending upwards, while the second quarter was more hesitant. In this context, Bourse Direct performed well, increasing its market share in terms of number of orders executed while continuing to strongly expand its customer base.

Avec près de 73 500 comptes au 30 juin 2013, Bourse Direct a poursuivi son rythme actif de recrutement d'une nouvelle clientèle enregistrant ainsi une croissance de 13,3 % de son nombre de comptes sur une année glissante.

Le nombre d'ordres exécutés au cours du premier semestre s'établit à 1 719 364, en progression de 10,3 % par rapport à la même période en 2012. Bourse Direct confirme ainsi sa position de leader sur le marché de la bourse en ligne.

Bourse Direct a réalisé un chiffre d'affaires de 17,3 millions d'euros au premier semestre 2013 (15,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012) en progression de 14,4 %.

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

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une légère croissance de son produit net bancaire au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 (+1,5 %) et un résultat d'exploitation bénéficiaire sur la période.

## DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'établit à 432,6 millions d'euros, contre 467,5 millions d'euros sur la même période en 2012, en baisse de 7,4 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 3,8 %.

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

En millions d'euros	2013			2012			€m
	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total	
Intermédiation professionnelle	205,6	209,7	415,3	234,2	218,2	452,4	Interdealer broking
Bourse en ligne	9,1	8,2	17,3	8,2	6,9	15,1	Online trading
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>214,7</b>	<b>217,9</b>	<b>432,6</b>	<b>242,4</b>	<b>225,1</b>	<b>467,5</b>	<b>Consolidated revenue</b>

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie enregistre une croissance de 39,9 % et s'établit à 31,4 millions d'euros contre 22,5 millions d'euros au premier semestre 2012.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie affiche une croissance de 66,4 % par rapport à l'exercice précédent sur la même période et s'établit à 20,9 millions d'euros au premier semestre 2013 (12,6 millions d'euros sur la même période en 2012). Le résultat net-part du groupe s'élève à 11,0 millions d'euros, contre 5,3 millions d'euros en 2012.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 384,0 millions d'euros au 30 juin 2013, dont 260,8 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.

The Company pursued its robust recruitment of new customers, registering a 13.3% rise in the number of accounts over a rolling one-year period, and reaching close to 73,500 accounts at 30 June 2013.

Order execution in the first half reached 1,719,364 trades, up 10.3% on the equivalent period in 2012, thus consolidating Bourse Direct's leadership position in the online trading sector.

Revenue in the first half of 2013 was €17.3m (H1 2012: €15.1m), a rise of 14.4%.

## PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

At SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, net banking income was up by 1.5% in the first half of 2013, with operating results showing a profit for the period.

## CONSOLIDATED RESULTS

Consolidated revenue from operating subsidiaries in the first half of 2013 was €432.6m against €467.5m in the equivalent period in 2012, a decline of 7.4% at current exchange rates. In constant currencies consolidated revenue declined 3.8%.

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

Consolidated operating profit for the reporting period grew 39.9% to €31.4m from €22.5m in the first half of 2012.

Consolidated net profit was up 66.4% to €20.9m in the first half of 2013 compared with €12.6m in the equivalent period in 2012. Group share of net profit was €11.0 against €5.3m in 2012.

This result brought consolidated shareholders' equity to €384.0m at 30 June 2013, €260.8m of which was Group share, after deducting the gross value of treasury shares directly held by VIEL & Cie, amounting to €27.3m.

## RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les marchés financiers ont connu une plus forte volatilité au cours du premier semestre 2013. Cependant, les perspectives de croissance très faibles dans l'ensemble des pays européens, le ralentissement de l'économie chinoise et les hésitations de la Fed sur sa politique à venir, risquent de fragiliser les marchés au cours du deuxième semestre 2013.

## PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2013

Face aux évolutions réglementaires et dans le prolongement logique de ses services de courtages à la voix, le groupe Tradition a poursuivi le développement de son offre de services de courtages électroniques par le biais de sa technologie propriétaire hybride.

Ainsi, Trad-X, plateforme de négociation hybride pour les dérivés de taux d'intérêt, initialement lancée pour les swaps de taux d'intérêt en euros (IRS EUR), est maintenant opérationnelle pour les swaps de taux d'intérêt en dollar (IRS USD) et en sterling (IRS GBP) ainsi que pour les options sur taux d'intérêt (IRO). Depuis son lancement, Trad-X a apparié près de 20 000 ordres pour un montant notionnel d'environ 1,2 trillions de francs suisses. D'autres devises viendront se négocier sur cette plateforme en fonction de l'évolution du marché et de la réglementation.

Par ailleurs, le Groupe a lancé en avril 2013, ParFX, une nouvelle plateforme électronique pour le change au comptant auprès d'une clientèle institutionnelle, développée également à partir de sa technologie propriétaire. Ce lancement, avec le soutien de certains des plus grands acteurs du marché mondial du change au comptant, démontre une nouvelle fois la capacité du groupe Tradition à innover et à former des partenariats avec des intervenants clés du marché pour en favoriser le développement.

Au cours du premier semestre 2013, Bourse Direct a enregistré de belles performances marquées par un accroissement de sa part de marché en nombre d'ordres exécutés et par la poursuite d'un recrutement soutenu de nouveaux clients.

Avec près de 73 500 comptes au 30 juin 2013, Bourse Direct a poursuivi son rythme actif de recrutement d'une nouvelle clientèle enregistrant ainsi une croissance de 13,3 % de son nombre de comptes sur une année glissante.

Le nombre d'ordres exécutés s'établit à 1 719 364 en progression de 10,3 % par rapport à la même période en 2012.

Bourse Direct confirme ainsi sa position de leader sur le marché de la bourse en ligne en France.

## PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2013.

## RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The financial markets experienced increased volatility during the first six months of 2013. However, weak growth prospects throughout the eurozone, a slowdown in the Chinese economy and the hesitation shown by the Federal Reserve over its future policy could undermine the markets in the second half of the year.

## KEY EVENTS

In a climate of regulatory change and as a logical extension of its voice brokerage services, the Tradition Group has continued to develop its electronic brokerage services utilising its hybrid proprietary technology.

Trad-X, Tradition's hybrid trading platform for OTC derivatives, initially launched for trading euro interest rate swaps (IRS EUR), is now operational for dollar (IRS USD) and sterling (IRS GBP) interest rate swaps as well as interest rate options (IRO). Since launch, Trad-X has matched close to 20,000 orders amounting to a notional matched of approximately CHF 1.2tn. Other currencies will be rolled out on this platform depending on market and regulatory developments.

In April 2013, the Group launched ParFX, a new wholesale electronic trading platform for spot FX, which was also developed using its proprietary technology. This launch, with the support of some of the biggest spot FX market players in the world, once again demonstrates Tradition's ability to innovate and partner with key market participants to drive development.

Bourse Direct performed well in the first half of 2013, increasing its market share in terms of number of orders executed while continuing to strongly expand its customer base.

The Company pursued its robust recruitment of new customers, registering a 13.3% rise in the number of accounts over a rolling one-year period, and reaching close to 73,500 accounts at 30 June 2013.

Order execution reached 1,719,364 trades, up 10.3% on the equivalent period in 2012.

Thus consolidating Bourse Direct's leadership position in the online trading sector in France.

## RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

## PERSPECTIVES

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition poursuivra au cours des prochains mois son développement ainsi que sa politique d'investissement dans la technologie avec la poursuite du déploiement de nouvelles initiatives technologiques. L'évolution des marchés financiers reste encore très incertaine, et dans ce contexte, l'adaptation du métier aux technologies permettant également de répondre au nouvel environnement réglementaire ainsi que la poursuite de la maîtrise des coûts constitueront des éléments essentiels de l'amélioration de la performance du Groupe.

Sur le pôle de bourse en ligne, Bourse Direct s'attachera à poursuivre son développement en continuant à apporter à ses clients boursiers des services dédiés et professionnels, en leur proposant de nouveaux produits, notamment le déploiement des outils de mobilité et la mise en place d'une plateforme d'analyse graphique, et en leur délivrant des formations gratuites

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

## OUTLOOK

In the Group's interdealer broking segment, Compagnie Financière Tradition will pursue its development and investments in technology with the continuous deployment of new electronic initiatives. Financial markets remain difficult to predict and against this backdrop, adapting the industry to technologies in order to respond effectively to the changing regulatory framework, and keeping a tight rein on costs, will be essential to improve the Group's performance.

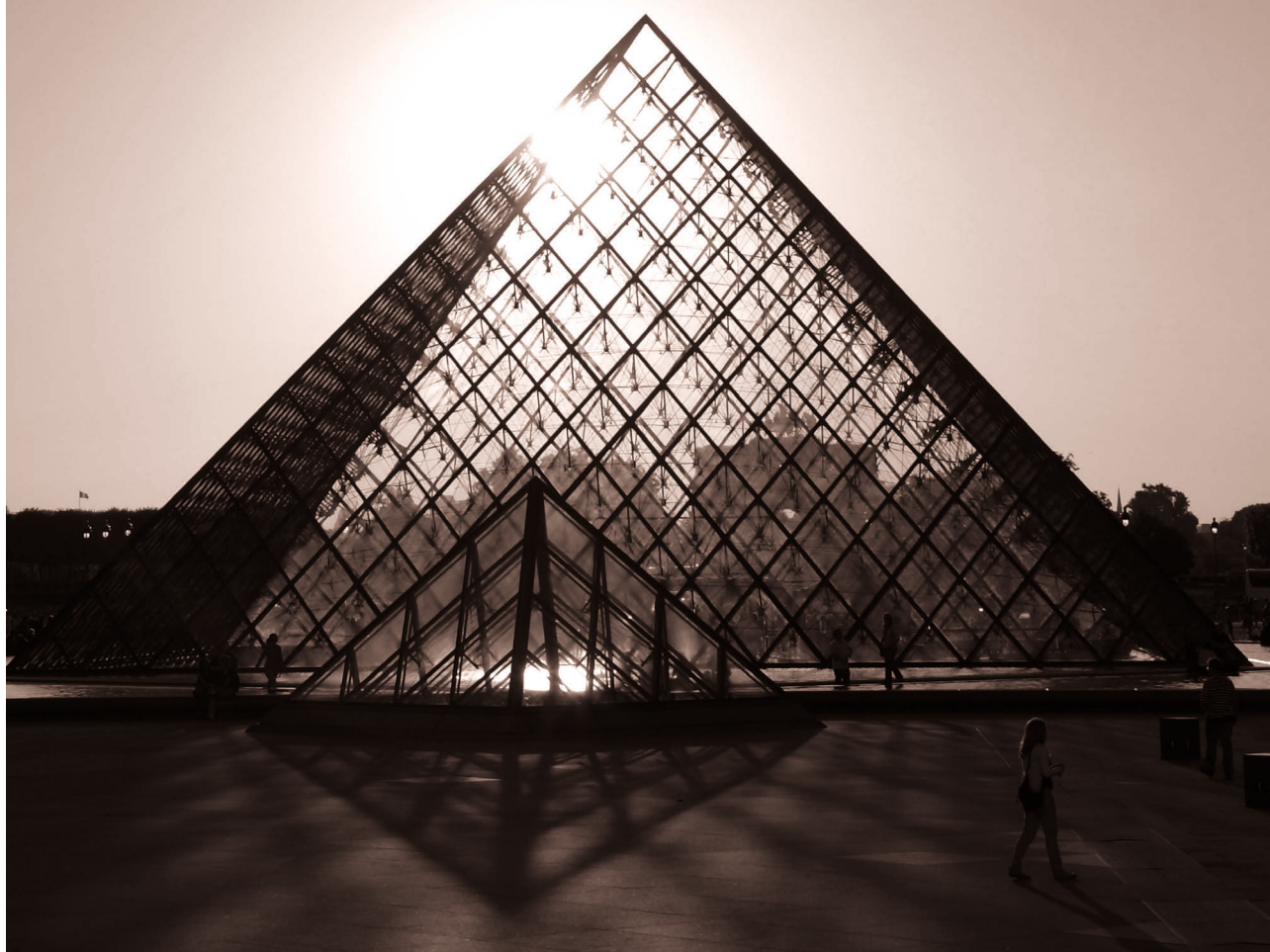
In the online trading segment, Bourse Direct is committed to pursuing its development and to continuing to provide dedicated professional services, offering its customers new products, particularly the deployment of mobility tools and the implementation of a chart analysis platform, as well as free training facilities.

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



# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013 First half 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 First half 2012	€000
Chiffre d'affaires	2	432 536	467 465	Revenue
Autres produits d'exploitation		1 920	1 838	Other operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>434 456</b>	<b>469 303</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-299 414	-332 228	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-94 765	-106 610	Other operating expenses
Amortissements		-8 546	-9 083	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-306	1 074	Gains/(losses) on assets
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-403 031</b>	<b>-446 847</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>31 425</b>	<b>22 456</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	3	3 906	5 515	Financial income
Charges financières	3	-4 791	-6 404	Financial expense
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	8	1 784	557	Share of profits of equity accounted companies
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>32 324</b>	<b>22 124</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôt sur le bénéfice	4	-11 398	-9 546	Income tax
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>20 926</b>	<b>12 578</b>	<b>Net profit for the period</b>
Intérêts minoritaires		9 895	7 258	Minority interests
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>11 031</b>	<b>5 320</b>	<b>Net profit Group share</b>
<i>Résultat par action (en euros) :</i>				<i>Earnings per share (in euros):</i>
<i>Résultat de base par action</i>		<i>0,16</i>	<i>0,08</i>	<i>Basic earnings per share</i>
<i>Résultat dilué par action</i>		<i>0,16</i>	<i>0,08</i>	<i>Diluted earnings per share</i>

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

en milliers d'euros <b>ACTIF</b>	Notes	30.06.2013	31.12.2012 retraité restated	01.01.2012 retraité restated	€000 <b>ASSETS</b>
Immobilisations corporelles		21 382	23 774	25 920	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	7	130 490	132 027	133 581	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées	8	71 372	69 284	67 794	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente		17 870	14 575	17 996	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		5 999	6 164	5 945	Other financial assets
Impôts différés actifs		25 613	27 192	26 494	Deferred tax assets
Stock d'immeubles		6 163	6 230	6 453	Investment property
Trésorerie non disponible	5	34 199	41 295	27 955	Unavailable cash
Autres actifs non courants		-	-	-	Other non-current assets
<b>Total actif non courant</b>		<b>313 088</b>	<b>320 540</b>	<b>312 138</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		11 440	12 878	11 903	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		90	161	745	Derivative financial instruments
Impôt à recevoir		4 788	4 847	9 848	Tax receivable
Clients et autres créances	6	1 481 215	1 390 626	1 119 354	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		930	2 771	5 713	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponibles à la vente		8 812	9 433	7 315	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	272 475	337 716	426 772	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>1 779 750</b>	<b>1 758 432</b>	<b>1 581 650</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 092 838</b>	<b>2 078 972</b>	<b>1 893 788</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE (suite)

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET (continued)

en milliers d'euros					€000
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Notes	30.06.2013	31.12.2012 retraité restated	01.01.2012 retraité restated	EQUITY AND LIABILITIES
Capital		15 427	15 423	15 323	Capital
Prime d'émission		21 176	21 180	21 180	Share premium
Report à nouveau		-	-	-	Retained earnings
Actions propres	10	-27 298	-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		-20 021	-10 765	-2 658	Currency translation
Réserves consolidées	11	271 546	263 988	271 676	Consolidated reserves
<b>Total des capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>260 830</b>	<b>262 528</b>	<b>278 223</b>	<b>Total equity - Group share</b>
Intérêts minoritaires		123 142	128 000	136 860	Minority interests
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>383 971</b>	<b>390 528</b>	<b>415 083</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières		60 130	90 062	120 295	Financial debts
Autres passifs financiers		40	-	-	Other financial liabilities
Provisions		40 697	43 217	51 744	Provisions
Produits différés		3 528	3 896	4 023	Deferred income
Impôts différés passifs		316	360	446	Deferred tax liabilities
<b>Total passif non courant</b>		<b>104 711</b>	<b>137 535</b>	<b>176 508</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		179 788	165 197	164 633	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	9	1 407 230	1 366 109	1 119 855	Trade and other payables
Provisions		3 609	3 609	-	Provisions
Impôt à payer		8 125	8 355	10 554	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		4 180	6 507	6 380	Derivative financial instruments
Produits différés		1 224	1 132	775	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>1 604 156</b>	<b>1 550 910</b>	<b>1 302 197</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>2 092 838</b>	<b>2 078 972</b>	<b>1 893 788</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013 First half 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 First half 2012	€000
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>			<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts	32 324	22 124	Profit before tax
Amortissements	8 546	9 083	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs	306	-1 074	Impairment losses
Résultat financier net	415	1 249	Net financial result
Quote part dans le résultat des sociétés associées	-1 784	-557	Share of profits of associates
Augmentation / (diminution) des provisions	315	1 433	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés	-48	-93	Decrease in deferred income
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions	314	379	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	-26	17	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement	-41 678	-45 332	Increase/(decrease) in working capital
Intérêts payés	-4 695	-3 879	Interest paid
Intérêts perçus	1 226	2 514	Interest received
Impôts payés	-11 573	-9 635	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles</b>	<b>-16 358</b>	<b>-23 771</b>	<b>Net cash flows from operating activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>			<b>Cash flows from investing activities</b>
Acquisition d'actifs financiers	-3 403	-2 696	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	3 490	3 927	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise	-11 178	-17 277	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée	-	57	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 236	-3 376	Purchases of tangible fixed assets
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	28	13	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-6 286	-5 170	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	-	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Dividendes reçus	695	520	Dividends received
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-18 890</b>	<b>-24 002</b>	<b>Net cash flows from investing activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>			<b>Cash flows from financing activities</b>
Augmentation des dettes financières à court terme	2 043	4 599	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-6 499	-331	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme	-	-	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme	-30 048	-30 129	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme	-145	-301	Movements in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales	-78	15 278	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'actions propres	-	-	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	-	-	Proceeds from disposal of treasury shares
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	-5 456	-10 022	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-5 602	-10 429	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement</b>	<b>-45 785</b>	<b>-31 335</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
<b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>	<b>-12 849</b>	<b>3 153</b>	<b>Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-93 882</b>	<b>-75 955</b>	<b>Movements in cash flow</b>
<b>Trésorerie et équivalent au début de la période</b>	<b>374 724</b>	<b>450 503</b>	<b>Cash and cash equivalents at start of the period</b>
<b>Trésorerie et équivalent à la fin de la période (cf. note 5)</b>	<b>280 842</b>	<b>374 548</b>	<b>Cash and cash equivalents at end of the period (Note 5)</b>

# ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT

### OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013 First half 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 retraité First half 2012 restated	€000
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>20 926</b>	<b>12 578</b>	<b>Profit for the period recognised in the income statement</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>			<b>Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	-	-2 701	Actuarial gains and losses in defined benefit schemes
<b>Total de autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>-</b>	<b>-2 701</b>	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>			<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	1 488	-488	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	313	413	- transferred to income statement
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	Fair value adjustment on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation	1 559	-2 286	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	-17 916	5 419	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	4	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	-	360	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>-14 552</b>	<b>3 418</b>	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts</b>	<b>-14 552</b>	<b>717</b>	<b>Other comprehensive income for the period, net of tax</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>6 374</b>	<b>13 295</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Part du Groupe	4 835	5 289	Group share
Intérêts minoritaires	1 539	8 006	Minority interests

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers d'euros (excepté le nombre d'actions)	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 (except for number of shares)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2013 (publié)</b>	77 116 740	15 423	21 180	-27 298	-10 765	270 987	269 527	131 205	400 732	<b>Shareholders' equity at 1 January 2013 (published)</b>
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-6 999	-6 999	-3 205	-10 204	Impact of changes in accounting policies
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2013 (retraité)</b>	77 116 740	15 423	21 180	-27 298	-10 765	263 988	262 528	128 000	390 528	<b>Equity at 1 January 2013 (restated)</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	11 031	11 031	9 895	20 926	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-9 256	3 060	-6 196	-8 356	-14 552	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	-9 256	14 091	4 835	1 539	6 374	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital	20 000	4	-4	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-5 602	-5 602	-5 456	-11 058	Dividends paid
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-1 150	-1 150	-1 036	-2 186	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	219	219	95	314	Equity element of share-based payment schemes
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2013</b>	77 136 740	15 427	21 176	-27 298	-20 021	271 546	260 830	123 142	383 972	<b>Equity at 30 June 2013</b>

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE (suite)

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (continued)

en milliers d'euros (excepté le nombre d'actions)	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 (except for number of shares)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2012 (publié)</b>	76 616 740	15 323	21 180	-27 298	-2 658	277 463	284 010	139 620	423 629	<b>Shareholders' equity at 1 January 2012 (published)</b>
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-5 787	-5 787	-2 760	-8 547	Impact of changes in accounting policies
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2012 (retraité)</b>	76 616 740	15 323	21 180	-27 298	-2 658	271 676	278 223	136 860	415 082	<b>Equity at 1 January 2012 (restated)</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	5 320	5 320	7 258	12 578	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	3 489	-1 662	1 827	1 591	3 418	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	3 489	3 658	7 147	8 849	15 996	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-10 429	-10 429	-10 022	-20 451	Dividends paid
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-1 443	-1 443	2 334	891	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	296	296	83	379	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Other movements
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2012</b>	76 616 740	15 323	21 180	-27 298	831	263 758	273 794	138 104	411 897	<b>Equity at 30 June 2012</b>



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2013 par décision du 28 août 2013.

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2013 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

### MODIFICATION DES PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2012, à l'exception des normes suivantes qui ont été appliquées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

IFRS 10	- Etats financiers consolidés (norme appliquée par anticipation)
IFRS 12	- Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
IFRS 13	- Evaluation de la juste valeur
IAS 19 (révision)	- Régimes à prestations définies

### IFRS 12 - INFORMATIONS À FOURNIR SUR LES INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les sociétés associées et les entités structurées non consolidées. Le Groupe modifiera en conséquence les informations présentées à l'annexe des comptes annuels 2013.

### GENERAL

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

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

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

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie were closed at 30 June 2013 by a resolution of the Board of Directors dated 28 August 2013.

### MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2013 are prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), and in particular in accordance with IAS 34 on interim financial reporting.

### CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those applied at 31 December 2012, except for the following standards and revisions which have been applied since 1 January 2013:

IFRS 10	- Consolidated Financial Statements (early adoption of standard)
IFRS 12	- Disclosure of Interests in Other Entities
IFRS 13	- Fair Value Measurement
IAS 19 (revision)	- Defined Benefit Plans

### IFRS 12 - DISCLOSURE OF INTERESTS IN OTHER ENTITIES

This standard combines, enhances and replaces the disclosure requirements for subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities. The Group will therefore modify the information presented in the notes to the 2013 annual financial statements.

## IAS 19 (RÉVISION) - RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

La norme IAS 19 révisée supprime la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels et exige leur enregistrement dans les autres éléments du résultat global. En outre, le rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies ainsi que le coût financier des engagements correspondants ont été remplacés par une composante d'intérêt unique. Celui-ci est calculé en appliquant le taux d'intérêt actualisé sur les engagements nets des régimes à prestations définies. Des informations supplémentaires sur les caractéristiques et les risques des régimes à prestations définies seront fournies dans les comptes annuels 2013. L'impact de cette norme sur les comptes consolidés semestriels de l'exercice précédent est présenté ci-après. Cette norme n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2013.

L'impact des changements de politiques comptables sur le bilan, le compte de résultat et l'état du résultat global du Groupe résultant de l'adoption de la norme IAS 19 révisée est présenté en note 13.

L'adoption des autres normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

## 1. SAISONNALITÉ

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

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

## 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

## IAS 19 (REVISION) - DEFINED BENEFIT PLANS

The revision to IAS 19 eliminates the corridor method used to account for actuarial gains and losses and requires them to be recognised in other comprehensive income. Moreover, it replaces the expected return on assets and interest costs on the defined benefit obligation with a single net interest component. This is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liabilities. Additional information on the characteristics and risks of defined benefit schemes will be provided in the 2013 financial statements. The impact of this standard on last year's interim consolidated financial statements is reported below. The standard had no impact on the interim consolidated financial statements at 30 June 2013.

The impact of changes in accounting policies on the Group's balance sheet, income statement and statement of comprehensive income as a result of adopting the revised IAS 19 is reported in Note 13.

The adoption of other standards had no material impact on the consolidated financial statements on first application.

## 1. SEASONALITY

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

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

## 2. SEGMENT REPORTING

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

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

L'information par secteurs se présente comme suit :

Segment information is disclosed below:

en milliers d'euros 1 <sup>er</sup> semestre 2013	Intermédiation professionnelle Interdealer broking	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total Total	€000 First half 2013
Chiffre d'affaires	415 343	17 193	-	-	432 536	-	432 536	Revenue
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-384 177	-14 438	-	-110	-398 725	-	-398 725	Operating expenses <sup>(1)</sup>
Résultat d'exploitation sectoriel	31 166	2 755	-	-110	33 811	-	33 811	Segment operating profit
Produits / Charges non alloués <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-2 386	-2 386	Unallocated income / expenses <sup>(2)</sup>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>31 166</b>	<b>2 755</b>	<b>-</b>	<b>-110</b>	<b>33 811</b>	<b>-2 386</b>	<b>31 425</b>	<b>Operating profit</b>
Résultat des participations mise en équivalence	1 297	-	537	-	1 834	-50	1 784	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	67	-188	-	-	-121	-764	-885	Financial result
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>32 530</b>	<b>2 567</b>	<b>537</b>	<b>-110</b>	<b>35 524</b>	<b>-3 200</b>	<b>32 324</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôt sur les bénéfices	-10 572	-826	-	-	-11 398	-	-11 398	Income tax
<b>Résultat net</b>	<b>21 958</b>	<b>1 741</b>	<b>537</b>	<b>-110</b>	<b>24 126</b>	<b>-3 200</b>	<b>20 926</b>	<b>Net profit</b>

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

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

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe.

(1) Expenses net of other operating income.

(2) Net expenses related to Group holding companies.

### 3. RÉSULTAT FINANCIER NET

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013 First half 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 First half 2012	€000
Produits d'intérêts	1 311	2 482	Interest income
Produits des titres de participation	178	114	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	179	1 365	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	2 244	1 541	Exchange gains
Autres produits financiers	-6	13	Other financial income
<b>Produits financiers</b>	<b>3 906</b>	<b>5 515</b>	<b>Financial income</b>
Charges d'intérêts	-2 801	-3 539	Interest expense
Dotation nettes aux provisions sur titres	-	-750	Net provisions for securities
Pertes de change	-1 569	-1 386	Exchange losses
Charges financières sur contrats location financement	-4	-7	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	-340	-454	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-77	-268	Other financial expense
<b>Charges financières</b>	<b>-4 791</b>	<b>-6 404</b>	<b>Financial expense</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-885</b>	<b>-889</b>	<b>Net financial result</b>

### 3. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

### 4. IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013 First half 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 First half 2012	€000
Charge d'impôts courants	11 858	10 029	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-460	-483	Deferred tax expense/(income)
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>11 398</b>	<b>9 546</b>	<b>Income tax</b>

### 4. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

### 5. 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	30.06.2013	31.12.2012	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	247 027	307 206	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	13 563	17 619	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	11 885	12 891	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>272 475</b>	<b>337 716</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
Trésorerie non disponible	34 199	41 295	Unavailable cash
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>306 674</b>	<b>379 011</b>	<b>Cash and cash equivalents - assets</b>
Découverts bancaires	-25 832	-4 287	Bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>280 842</b>	<b>374 724</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

### 5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

## 6. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2013	31.12.2012	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	838 057	977 407	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	429 184	235 058	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	132 944	107 701	Trade debtors
Créances sur les employés	34 427	43 752	Employee receivables
Créances sur les parties liées	26 805	6 587	Related party receivables
Autres créances à court terme	19 798	20 121	Other short-term receivables
<b>TOTAL</b>	<b>1 481 215</b>	<b>1 390 626</b>	<b>TOTAL</b>

## 6. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

## 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2013	31.12.2012	€000
Ecarts d'acquisition	90 161	92 583	Goodwill
Logiciels	22 404	20 351	Software
Fonds de commerce	13 442	13 744	Business assets
Relations clientèle	1 361	2 756	Customer relationships
Autres	3 122	2 593	Other
<b>Total</b>	<b>130 490</b>	<b>132 027</b>	<b>Total</b>

## 7. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

## 8. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

en milliers d'euros	2013	2012	€000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>69 284</b>	<b>67 794</b>	<b>At 1 January</b>
Résultat net de la période	1 784	557	Net profit for the period
Impact de l'impôt des sociétés fiscalement transparentes	-	-363	Impact of taxation of fiscally transparent companies
Dividendes distribués	-517	-406	Dividends paid
Acquisition et augmentation de capital	2 027	-	Acquisition and capital increase
Autres éléments du résultat global	-815	360	Other comprehensive income
Autres variations de capitaux propres	-	6	Other changes in equity
Ecart de conversion	-392	359	Currency translation
<b>Au 30 juin</b>	<b>71 371</b>	<b>68 308</b>	<b>At 30 June</b>

## 8. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a pris une participation de 19,02 % dans le capital de la société EASDAQ, actionnaire à 100 % de la plateforme Equiduct, pour un investissement de € 2 027 000.

The Group acquired a 19.02% interest in EASDAQ, which owns 100% of the capital of the Equiduct platform, for a consideration of €2,027,000.

## 9. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2013	31.12.2012	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	844 836	983 982	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	399 839	228 581	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	118 745	106 750	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	316	1 143	Related party payables
Autres dettes à court terme	43 494	45 653	Other short-term payables
<b>TOTAL</b>	<b>1 407 230</b>	<b>1 366 109</b>	<b>TOTAL</b>

## 9. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 10. ACTIONS PROPRES

VIEL & Cie détient au 30 juin 2013 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,20 % de son capital, pour un montant total brut de € 27 298 000, sans changement par rapport au 31 décembre 2012. Cette détention a été préalablement autorisée par l'Assemblée générale des actionnaires. Le montant de ces titres a été constaté en diminution des capitaux propres consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2013.

## 11. DIVIDENDES

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 7 juin 2013.

en milliers d'euros	2012	2011	€000
Dividende par action au titre de 2012* : € 0,04 (2011** : € 0,08)	6 169	11 493	Dividend per share for 2012*: €0.04 (2011**: €0.08)

\*Versé en 2013. \*\*Versé en 2012.

## 10. TREASURY SHARES

The Group held 7,096,996 of its own shares, or 9.20% of its capital, for a gross amount of €27,298,000 at 30 June 2013 (unchanged from 31 December 2012). These shares are held under an authority from the General Meeting of Shareholders. The value of the shares was charged against consolidated equity.

## 11. DIVIDENDS

The following dividend was approved by the Annual General Meeting on 7 June 2013.

## 12. OPÉRATIONS DE HORS BILAN

### TITRES À LIVRER ET À RECEVOIR

en milliers d'euros	30.06.2013	31.12.2012	€000
Titres à livrer	136 648 747	108 020 614	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	136 648 512	108 009 652	Commitments to receive securities

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2013 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

## 12. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

### COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2013 and closed out after that date, in connection with the matched principal activities of the Group's operating subsidiaries.

## 13. IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IAS 19 RÉVISÉE

Les tableaux suivants détaillent l'impact des changements de politiques comptables sur le bilan et l'état du résultat global du Groupe résultant de l'adoption de la norme IAS 19 révisée.

## 13. IMPACT OF THE FIRST APPLICATION OF IAS 19 (REVISION)

The impact of changes in accounting policies of the Group's balance sheet and statement comprehensive income as a result of adopting IAS 19 revised is disclosed in the following tables.

## BILAN CONSOLIDÉ AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2012

en milliers d'euros	01.01.2012 publié 01.01.2012 published	Impact IAS 19 révisée Impact IAS 19 revision	01.01.2012 retraité 01.01.2012 restated	€000
Impôts différés actifs	25 773	721	26 494	Deferred tax assets
Autres postes de l'actif	1 867 294	-	1 867 294	Other assets
<b>Total actif</b>	<b>1 893 067</b>	<b>721</b>	<b>1 893 788</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
Capitaux propres consolidés - part du Groupe	284 010	-5 787	278 223	Consolidated shareholders' equity - Group share
Intérêts minoritaires	139 620	-2 760	136 860	Minority interests
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>423 630</b>	<b>-8 547</b>	<b>415 083</b>	<b>Total equity</b>
Provisions	42 476	9 268	51 744	Provisions
Autres postes du passif	1 426 961	-	1 426 961	Other liabilities
<b>Total passif</b>	<b>1 469 437</b>	<b>9 268</b>	<b>1 478 705</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>1 893 067</b>	<b>721</b>	<b>1 893 788</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 1 JANUARY 2012

## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012

en milliers d'euros	31.12.2012 publié 31.12.2012 published	Impact IAS 19 révisée Impact IAS 19 revision	31.12.2012 retraité 31.12.2012 restated	€000
Impôts différés actifs	26 335	857	27 192	Deferred tax assets
Autres actifs non courants	1 477	-1 477	-	Other non-current assets
Autres postes de l'actif	2 051 781	-	2 051 781	Other assets
<b>Total actif</b>	<b>2 079 593</b>	<b>-620</b>	<b>2 078 972</b>	<b>Total assets</b>
Capitaux propres consolidés - part du Groupe	269 527	-6 999	262 528	Consolidated shareholders' equity - Group share
Intérêts minoritaires	131 205	-3 205	128 000	Minority interests
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>400 732</b>	<b>-10 204</b>	<b>390 528</b>	<b>Total equity</b>
Provisions	33 634	9 584	43 217	Provisions
Autres postes du passif	1 645 228	-	1 645 228	Other liabilities
<b>Total passif</b>	<b>1 678 862</b>	<b>9 584</b>	<b>1 688 445</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>2 079 593</b>	<b>-620</b>	<b>2 078 973</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ DU PREMIER SEMESTRE 2012

## CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2012 publié First half 2012 published	Impact IAS 19 révisée Impact IAS 19 revision	1 <sup>er</sup> semestre 2012 retraité First half 2012 restated	€000
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>12 578</b>		<b>12 578</b>	<b>Profit for the period recognised in the income statement</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>				<b>Other comprehensive income that can- not be reclassified to profit or loss</b>
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies	-	-2 701	-2 701	Actuarial gains and losses in defined benefit schemes
<b>Total de autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>-</b>	<b>-2 701</b>	<b>-2 701</b>	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>				<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie				Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	-488	-	-488	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	413	-	413	- transferred to income statement
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente				Fair value adjustment on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation	-2 286	-	-2 286	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	5 419	-	5 419	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	-	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	360	-	360	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>3 418</b>	<b>-</b>	<b>3 418</b>	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts</b>	<b>3 418</b>	<b>-2 701</b>	<b>717</b>	<b>Other comprehensive income for the period, net of tax</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>15 996</b>	<b>-2 701</b>	<b>13 295</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Part du Groupe	7 147	-1 858	5 289	Group share
Intérêts minoritaires	8 849	-843	8 006	Minority interests

L'application de l'IAS 19 révisée n'a pas eu d'impact sur le compte de résultat consolidé, ni sur le tableau de flux de trésorerie ; elle n'a pas eu d'impact sur les états financiers du premier semestre 2013.

Application of the revised IAS 19 had no impact on the consolidated income statement or cash flow statement, or on the interim financial statements for the first half of 2013.

## 14. COURS DE CHANGE

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

	30.06.2013		31.12.2012	30.06.2012	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Franc suisse	1,2338	1,2299	1,2072	1,2048	1 Swiss franc
1 Livre sterling	0,8572	0,8512	0,8161	0,8225	1 pound sterling
1 Yen japonais	129,39	125,46	113,61	103,37	1 Japanese yen
1 Dollar américain	1,3080	1,3135	1,3194	1,2968	1 US dollar

## 14. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

## 15. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 69,81 % au 30 juin 2013, contre 68,85 % au 31 décembre 2012.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 74,48% au 30 juin 2013 (71,04% au 31 décembre 2012).

## 15. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

The Group consolidated a 69.81% interest in Compagnie Financière Tradition at 30 June 2013, compared with 68.85% at 31 December 2012.

It held a 74.48% controlling interest in Bourse Direct at 30 June 2013, against 71.04% 31 December 2012.

## 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



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 1er janvier au 30 juin 2013, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 13 de l'annexe qui expose les impacts de la première application de la norme IAS 19 révisée.

## 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 29 août 2013

## Statutory auditors' review report on the first half-yearly financial information

To the Shareholders,

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

- the review of the accompanying condensed half-yearly consolidated financial statements of Viel & Cie, for the period from January 1 to June 30, 2013;
- the verification of the information contained in the interim management report.

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

## I. CONCLUSION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed half-yearly consolidated financial statements are not prepared in all material respects in accordance with IAS 34 - standard of the IFRSs as adopted by the European Union applicable to interim financial information. Without qualifying our conclusion, we draw your attention to note 13 to the condensed half-yearly consolidated financial statements, which provides the impacts of the first-time application of IAS 19 revised.

## II. SPECIFIC VERIFICATION

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

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

Paris and Paris-La Défense,  
August 29, 2013

Les Commissaires aux Comptes / The statutory auditors  
FIDORG AUDIT - Manuel Le Roux ERNST & YOUNG Audit - Marc Charles

VIEL & Cie   
GROUPE  
VIEL

253 boulevard Pereire - 75852 Paris Cedex 17 - France  
Tél.: + 33 | 56 43 70 20 - Fax : + 33 | 56 43 70 98 - [www.viel.com](http://www.viel.com)