

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

HALF YEAR FINANCIAL REPORT

2014



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 d'Euronext Paris. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

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

SOMMAIRE CONTENTS

3	DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
5	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ FIRST HALF BUSINESS REVIEW
11	COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
34	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE STATUTORY AUDITORS' REVIEW ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT

The English translation of the French text has been prepared for information purposes only. While we have made every effort to ensure a reliable translation, we 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

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Paris, le 29 août 2014

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.

Paris, August 29th 2014

As Chief Financial Officer of 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 SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
INTERIM BUSINESS REPORT



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

Son portefeuille de participations se compose de trois pôles d'activité :

- **le pôle d'intermédiation professionnelle**, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition (68,90 %), 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 interbancaires,
- **le pôle de bourse en ligne**, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct (76,04 %), société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est le leader 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 2013.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires consolidé de 8,9 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2014 par rapport à la même période en 2013 ; à cours de change constants, la baisse est de 6,7 %.

PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'activité du Groupe au premier semestre 2014 s'est déroulée dans un environnement exigeant avec une faible volatilité sur d'importantes classes d'actifs ainsi qu'une structure de marché toujours en mutation du fait des évolutions réglementaires et des incertitudes qui leurs sont liées, notamment sur le marché des dérivés OTC. Dans le cadre de ces évolutions réglementaires notamment aux Etats-Unis, le Groupe a continué de développer avec succès les activités et le positionnement de Tradition SEF, en particulier par le biais de Trad-X, plateforme leader de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêts, qui a enregistré des volumes de négociation électronique records pour les swaps en dollars, et ce, successivement lors des mois de mai et juin.

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

Its portfolio of holdings comprises three core businesses:

- **Interdealer broking**, with a majority interest in Compagnie Financière Tradition (68.90%), 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 interbank markets.
- **Online broking**, with a majority interest in Bourse Direct (76.04%), a company listed on Euronext Paris. Bourse Direct is an leader in the online trading 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 by the equity method.

The portfolio of holdings has not changed significantly since the financial statements issued for the year ended 31 December 2013.

BUSINESS ANALYSIS

First half consolidated revenue from the Group's subsidiaries declined 8.9% at current exchange rates, or 6.7% at constant exchange rates, compared with the equivalent period in 2013.

INTERDEALER BROKING

The Group faced a challenging environment in the first half of 2014, with low volatility on significant asset classes as well as a continued evolving market structure as a result of regulatory developments and related uncertainties, in particular regarding OTC derivative markets. In the context of these regulatory developments, particularly in the United States, the Group successfully developed the activities and positioning of Tradition SEF, especially through Trad-X, Tradition's market leading hybrid trading platform for interest rate swaps, which hit record electronic trading volumes for US dollar swaps consecutively in May and June.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Tradition s'établit à CHF 425,4 millions au premier semestre 2014 contre CHF 475,9 millions au premier semestre 2013, soit une baisse de 10,6 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition est en baisse de 7,8 %.

PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Au cours du premier semestre 2014, Bourse Direct a enregistré une croissance soutenue de son activité.

Le nombre d'ordres exécutés s'établit à 2 177 772 en progression de 26,9 % par rapport à la même période en 2013. Ces données confirment la position de leader de Bourse Direct sur le marché de la bourse en ligne en France en nombre d'ordres exécutés. Les clients de Bourse Direct comptabilisent ainsi 4,2 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2014.

Avec 88 250 comptes au 30 juin 2014, Bourse Direct a poursuivi son rythme actif de recrutement d'une nouvelle clientèle enregistrant ainsi une croissance du recrutement de nouveaux clients de 20,1 % sur une année glissante.

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 20,0 millions d'euros en hausse de 15,6 % par rapport à la même période en 2013 (17,2 millions d'euros).

PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une forte croissance de son produit net bancaire à 22,1 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2014 (+53,7 %) en raison notamment de l'intégration dans son périmètre de consolidation de la société Prigest. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

DONNÉES CONSOLIDÉES

PRÉAMBULE : NOUVELLE NORME COMPTABLE

Le groupe VIEL & Cie applique les Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) pour l'établissement de ses comptes consolidés.

Jusqu'en 2013, les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires étaient consolidées par intégration proportionnelle. Le bilan et le compte de résultat consolidés de VIEL & Cie reprenaient, poste par poste, la fraction représentative des intérêts du Groupe dans ces coentreprises.

Against this backdrop, Compagnie Financière Tradition posted consolidated revenue for the first six months of CHF 425.4m compared with CHF 475.9m in the first half of 2013, a decline of 10.6% at current exchange rates, or 7.8% at constant exchange rates.

ONLINE TRADING

Bourse Direct achieved strong business growth in the first half of 2014.

Order execution reached 2,177,772 trades, up 26.9% on the equivalent period in 2013. These figures confirm Bourse Direct's leadership position in the online trading sector in France in terms of the number of trades executed. The Company's clients averaged 4.2 trades per account per month during the first six months of the year.

Bourse Direct pursued its robust recruitment of new customers, achieving a 20.1% rise in the number of new accounts over a rolling one-year period, to reach 88,250 accounts at 30 June 2014.

The Company's revenue grew 15.6% in the first half to €20.0m, compared with €17.2m in the equivalent period in 2013.

PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

SwissLife Banque Privée, in which VIEL & Cie holds a 40% interest, saw its net banking income rise sharply to €22.1m in the first half of 2014. This increase of 53.7% was notably due to the integration of the company Prigest in its basis of consolidation. Operating results showed a profit for the period.

CONSOLIDATED RESULTS

INTRODUCTION: NEW ACCOUNTING STANDARD

The consolidated accounts of VIEL & Cie Group are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Until 2013, companies over which the Group exercised joint control with other partners were consolidated using the proportionate consolidation method. VIEL & CIE's equity holding in each of these jointly controlled entities was recognised on a line-by-line basis in the consolidated balance sheet and income statement.

En raison de l'adoption par le Groupe de la norme IFRS 11 - Partenariat à compter du 1^{er} janvier 2014, la méthode de l'intégration proportionnelle a été remplacée par la méthode de la mise en équivalence. Cette modification affecte presque tous les postes des états financiers, entraînant une diminution des revenus et des charges, des actifs et des passifs mais sans impact sur le résultat net de la période et sur les capitaux propres - part du Groupe. Par ailleurs, ce changement de présentation a nécessité le retraitement de l'information financière pour l'exercice précédent.

Cependant, le Groupe conserve l'application de la méthode d'intégration proportionnelle pour consolider ces sociétés dans le cadre des rapports de gestion (ci-après Non-IFRS) car cela permet une appréciation plus précise de la performance économique du Groupe et des indicateurs clés.

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé IFRS des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 368,3 millions d'euros contre 404,1 millions d'euros sur la même période en 2013, en baisse de 8,9 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé IFRS enregistre une baisse de 6,7 %.

Le chiffre d'affaires consolidé Non-IFRS s'établit à 390,3 millions d'euros contre 432,6 millions d'euros sur la même période en 2013, en baisse de 9,8 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 7,7 %.

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

En millions d'euros	2014			2013			€m
	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total Total	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total Total	
Intermédiation professionnelle	181,2	167,1	348,3	191,5	195,4	386,9	Interdealer broking
Bourse en ligne	10,5	9,5	20,0	9,1	8,1	17,2	Online trading
Chiffre d'affaires consolidé	191,7	176,6	368,3	200,6	203,5	404,1	Consolidated revenue

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 23,0 millions d'euros contre 23,6 millions d'euros sur la même période en 2013 soit une baisse de 2,5 %.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie affiche une baisse de 11,1 % par rapport à l'exercice précédent sur la même période et s'inscrit à 18,5 millions d'euros au premier semestre 2014 (20,8 millions d'euros sur la même période en 2013).

Le résultat net-part du groupe enregistre une hausse de 15,5 % au premier semestre 2014 comparé à 2013 et s'élève à 12,7 millions d'euros, contre 11,0 millions d'euros en 2013.

As a result of the Group's adoption of IFRS 11 - Joint Arrangements as of 1 January 2014, the proportionate consolidation method has been replaced by the equity method. This transition will affect almost all line items in the financial statements, notably by decreasing consolidated revenues and expenses, assets and liabilities, but will not impact the net profit for the period and shareholders' equity – Group share. The presentation change also required the restatement of financial information for the previous financial year.

However, the Group is retaining the proportionate consolidation method for consolidating these companies in its management reports ("Non-IFRS"), since this allows a more accurate assessment of the Group's economic performance and key indicators.

IFRS consolidated revenue from VIEL & Cie's operating subsidiaries was €368.3m in the first half of 2014, compared with €404.1m in the equivalent period in 2013, a decline of 8.9% at current exchange rates. IFRS consolidated revenue was down 6.7% in constant currencies.

The Non-IFRS consolidated revenue was €390.3m, compared with €432.6m in the same period in 2013, a decline of 9.8% at current exchange rates. Consolidated revenue was down 7.7% in constant currencies.

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

The Group's consolidated operating profit for the period was €23.0m compared to €23.6m in the first half of 2013, a decline of 2.5%.

Consolidated net profit was down 11.1% to €18.5m in the first half compared with €20.8m in the equivalent period last year.

Group share of net profit grew 15.5% to €12.7m in the first half of 2014, compared with €11.0m in 2013.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 358,9 millions d'euros au 30 juin 2014, dont 273,9 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.

This result brought consolidated equity to €358.9m at 30 June 2014, €273.9m 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 connaissent une mutation importante dans un contexte de renforcement de la réglementation sur toutes les places mondiales. Dans un environnement de faible volatilité, les marchés financiers connaissent une contraction significative des volumes de transactions interbancaires.

RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The financial markets are undergoing considerable changes against a backdrop of regulatory overhaul across the global markets. In an environment characterised by low volatility, interbank transaction volumes in the financial markets are down substantially.

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2014

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, dans le cadre des évolutions réglementaires notamment aux Etats-Unis, le Groupe a continué de développer avec succès les activités et le positionnement de Tradition SEF par le biais de Trad-X, plateforme leader de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêts, qui a enregistré des volumes de négociation électronique records pour les swaps en dollars, et ce, successivement lors des mois de mai et juin.

KEY EVENTS IN FIRST HALF 2014

In a climate of regulatory change and as a logical extension of its voice brokerage services, the Tradition Group continued to develop its electronic brokerage services utilising its hybrid proprietary technology. In the context of the regulatory developments particularly in the United States, the Group successfully developed the activities and positioning of Tradition SEF through Trad-X, Tradition's market leading hybrid trading platform for interest rate swaps, which hit record electronic trading volumes for US dollar swaps consecutively in May and June.

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). En avril 2014, Trad-X, plateforme numéro un du marché pour les swaps de taux d'intérêt a annoncé le succès de sa nouvelle offre de produit court terme en euros. Les produits court terme en euros de Trad-X couvrent l'Eonia, l'ECB, l'Annual money 1, l'EONIA/BOR et l'IMM FRA/EONIA ; plus de 10 des plus grandes banques mondiales lui fournissent quotidiennement des prix bidirectionnels en streaming sur ces échéances.

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). In April 2014, Trad-X, the market-leading platform for the trading of global interest swaps, announced the success of its new Euro Short End product. Trad-X Short End Euros cover Eonia, ECBs, Annual money 1s, EONIA/BOR basis and IMM FRA/EONIA basis, and currently has more than 10 of the largest global banks streaming two-way prices every day into these tenors.

Le Groupe dispose également de sa plate-forme, ParFX, une plateforme électronique pour le change au comptant auprès d'une clientèle institutionnelle, développé également à partir de sa technologie propriétaire.

Moreover, the Group operates ParFX, a wholesale electronic trading platform for spot forex, which was also developed using its proprietary technology.

Au cours du premier semestre 2014, Bourse Direct a enregistré de belles performances marquées par un accroissement de sa part de marché en nombre d'ordres exécutés et la poursuite d'un recrutement soutenu de nouveaux clients.

Bourse Direct performed well in the first half of 2014, increasing its market share in terms of number of trades executed while continuing to strongly expand its customer base.

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct enregistre une hausse de 15,6 % à 20,0 millions d'euros avec un nombre d'ordres exécutés en croissance de 26,9 % à plus de 2 millions sur le premier semestre 2014. Le résultat d'exploitation s'inscrit à 3,5 millions d'euros et connaît ainsi une hausse de 34,5 %. Bourse Direct comptabilise 88 250 comptes de clients au 30 juin 2014.

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

The Company achieved revenue growth of 15.6% to €20.0m, while the number of trades executed grew 26.7% to over 2 million in the first six months of the year. Operating profit was €3.5m, a rise of 34.5%. Bourse Direct had over 88,250 client accounts at 30 June 2014, further consolidating its leadership position in the online trading sector in France.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2014.

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 en 2014 son développement ainsi que sa politique d'investissement dans la technologie avec le déploiement de nouvelles plateformes technologiques. Les marchés financiers connaissent une mutation importante qui impacte fortement l'ensemble du secteur de l'intermédiation professionnelle. L'adaptation du métier aux technologies permettant également de répondre au nouvel environnement réglementaire et la poursuite de la maîtrise des coûts constitueront ainsi des éléments essentiels de l'amélioration de la performance du groupe.

Sur le pôle de bourse en ligne, Bourse Direct a connu au premier semestre 2014 une croissance soutenue de ses principaux indicateurs d'activité (volume d'ordres, recrutement de nouveaux clients). De nouveaux outils sur la mobilité ont été mis à la disposition de la clientèle afin d'améliorer la qualité des services proposés. Des formations plus nombreuses seront proposées à la clientèle dans la cadre d'une bonne connaissance des marchés. Bourse Direct poursuivra son développement dans le cadre d'une offre innovante et toujours élargie, au meilleur prix.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée qui a connu une accélération de son chiffre d'affaires et une amélioration de ses résultats, 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 in 2014 with the continuous deployment of new electronic platforms. The financial markets are undergoing important changes which strongly impact the interdealer broker sector. 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 for improving the Group's overall performance.

In the online trading segment, Bourse Direct achieved strong growth during the period in its main activity indicators (order volume and new client recruitment). New mobile applications were rolled out for clients to enhance the quality of services offered. The range of training possibilities offered to clients will be extended to help them improve their knowledge of the markets. Bourse Direct remains focused on its development as part of its commitment to provide an innovative and continually expanding service offering, at attractive prices.

In the Group's private banking and asset management segment, SwissLife Banque Privée, which achieved revenue growth and improved results, 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	Note	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	2013 Retraité 2013 restated	1 ^{er} semestre 2013 retraits First half 2013 restated	€000
Chiffre d'affaires	2	368 300	744 645	404 118	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	1 740	2 861	1 053	Other operating income
Produits d'exploitation		370 040	747 506	405 171	Operating income
Charges de personnel		-257 614	-532 887	-287 078	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-81 590	-170 981	-86 366	Other operating expenses
Amortissements		-7 850	-16 260	-7 781	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-15	-301	-306	Gains/(losses) on assets
Charges d'exploitation		-347 069	-720 429	-381 531	Operating expenses
Résultat d'exploitation		22 971	27 077	23 640	Operating profit
Produits financiers	4	1 993	3 988	3 686	Financial income
Charges financières	4	-5 732	-11 670	-4 793	Financial expense
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	8 231	7 463	7 169	Share of profits of equity accounted companies
Résultat avant impôt		27 463	26 858	29 702	Profit before tax
Impôt sur les bénéfices	5	-8 970	-11 434	-8 856	Income tax
Résultat net		18 493	15 424	20 846	Net profit
Intérêts minoritaires		5 762	9 542	9 815	Minority interests
Résultat net part du Groupe		12 731	5 882	11 031	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :					Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,18	0,08	0,16	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,18	0,08	0,16	Diluted earnings per share

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ACTIF En milliers d'euros	Note	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	01.01.2013 retraité 01.01.2013 restated	ASSETS €000
Immobilisations corporelles		16 613	18 236	22 705	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	112 164	112 143	113 615	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées	9	144 493	143 777	172 207	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente		14 413	16 392	14 575	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		4 973	6 109	6 164	Other financial assets
Impôts différés actifs		21 579	21 322	23 821	Deferred tax assets
Stock d'immeubles		5 670	5 730	6 230	Investment property
Trésorerie non disponible	6	22 427	21 560	23 643	Unavailable cash
Total actif non courant		342 332	345 269	382 960	Total non-current assets
Autres actifs courants		10 011	10 013	9 965	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		953	955	138	Derivative financial instruments
Impôt à recevoir		5 832	7 858	4 808	Tax receivable
Clients et autres créances	7	1 173 911	788 298	883 393	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur	14	486	762	9 433	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponibles à la vente		7 381	7 127	2 757	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	218 048	271 953	276 804	Cash and cash equivalents
Total actif courant		1 416 622	1 086 966	1 187 298	Total current assets
TOTAL ACTIF		1 758 954	1 432 235	1 570 258	TOTAL ASSETS

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF En milliers d'euros	Note	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	01.01.2013 retraité 01.01.2013 restated	EQUITY AND LIABILITIES €000
Capital		15 427	15 427	15 423	Capital
Prime d'émission		21 180	21 180	21 180	Share premium
Report à nouveau		-	-	-	Retained earnings
Actions propres	11	-27 298	-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		-24 871	-30 045	-10 765	Currency translation
Réserves consolidées		289 477	270 975	263 988	Consolidated reserves
Total des capitaux propres Part du Groupe		273 915	250 239	262 528	Total equity - Group share
Intérêts minoritaires		85 028	112 271	126 970	Minority interests
Total des capitaux propres		358 943	362 510	389 498	Total equity
Dettes financières		128 310	157 259	90 062	Financial debts
Autres passifs financiers		250	240	-	Other financial liabilities
Provisions		36 186	34 782	42 687	Provisions
Produits différés		3 766	3 394	341	Deferred income
Impôts différés passifs	5	69	520	3 896	Deferred tax liabilities
Total passif non courant		168 581	196 195	136 986	Total non-current liabilities
Dettes financières		71 608	97 717	165 139	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 142 209	762 558	859 786	Trade and other payables
Provisions		4 636	3 673	3 609	Provisions
Impôt à payer		10 021	5 619	7 748	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	14	2 333	3 108	6 505	Derivative financial instruments
Produits différés		623	855	987	Deferred income
Total passif courant		1 231 430	873 530	1 043 774	Total current liabilities
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 758 954	1 432 235	1 570 258	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité First half 2013 restated	€000
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles				Cash flows from operating activities
Résultat avant impôts		27 463	29 702	Profit before tax
Amortissements		7 850	7 781	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs		15	306	Impairment losses
Résultat financier net		2 118	498	Net financial result
Quote part dans le résultat des sociétés associées	9	-8 231	-7 169	Share of profit of associates
Plus/moins value sur cessions de filiales et de sociétés associées		-792	-	Gains/losses on disposal of subsidiaries and associates
Augmentation / (diminution) des provisions		1 489	315	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés		-4	-213	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions		221	314	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	3	22	-26	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-3 378	-39 991	Increase/(decrease) in working capital
Intérêts payés		-2 788	-4 711	Interest paid
Intérêts perçus		867	1 149	Interest received
Impôts payés		-2 667	-10 740	Income tax paid
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles		22 185	-22 785	Net cash flows from operating activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement				Cash flows from investing activities
Acquisition d'actifs financiers		-68	-3 403	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		647	3 490	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		268	-11 178	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		-	-	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles		-1 519	-2 234	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		32	28	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 309	-4 423	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		9	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Dividendes reçus		10 454	16 616	Dividends received
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		6 514	-1 104	Net cash flows from investing activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement				Cash flows from financing activities
Augmentation des dettes financières à court terme		-	2 043	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme		-23 686	-6 443	Decrease in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-30 000	-	Decrease in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-	-30 041	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme		-	-145	Movements in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales		-	-78	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'intérêts non contrôlants	13	-18 946	-	Acquisition of non-controlling interests
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		-5 319	-4 853	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	12	-4 164	-5 602	Dividends paid to shareholders of the parent
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-82 115	-45 119	Net cash flows from financing activities
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée				Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow
Variation de la trésorerie		-50 315	-78 219	Movements in cash flow
Trésorerie et équivalent au début de la période		267 281	296 160	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	6	216 966	217 941	Cash and cash equivalents at end of the period

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité First half 2013 restated	€000
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	18 493	20 846	Profit for the period recognised in the income statement
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	-	-	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	428	1 488	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	142	313	- 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	-1 611	1 559	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	8 467	-17 916	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-160	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	-	-	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	7 266	-14 556	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts	7 266	-14 556	Other comprehensive income for the period, net of tax
Résultat global de l'exercice	25 759	6 290	Comprehensive income for the period
Part du Groupe	16 744	4 831	Group share
Intérêts minoritaires	9 015	1 459	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	Écart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Conso- lidated 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 2014 (publié)	77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 045	270 975	250 239	112 905	363 144	Equity at 1 January 2014 (reported)
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-	-	-633	-633	Impact of changes in accounting policies
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2014 (retraité)	77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-30 045	270 975	250 239	112 272	362 511	Equity at 1 January 2014 (restated)
Résultat net	-	-	-	-	-	12 731	12 731	5 762	18 493	Net profit
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	5 174	-1 161	4 013	3 253	7 266	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	5 174	11 570	16 744	9 015	25 759	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-4 202	-4 202	-5 319	-9 521	Dividends paid
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	10 978	10 978	-31 005	-20 027	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	156	156	65	221	Equity element of share-based payment schemes
Capitaux propres au 30 Juin 2014	77 136 740	15 427	21 180	-27 298	-24 871	289 477	273 915	85 028	358 943	Equity at 30 June 2014

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	Écart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Conso- lidated 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 2013 (publié)	77 116 740	15 423	21 180	-27 298	-10 765	263 988	262 528	128 000	390 527	Equity at 1 January 2013 (reported)
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-	-	-1 030	-1 030	Impact of changes in accounting policies
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2013 (retraité)	77 116 740	15 423	21 180	-27 298	-10 765	263 988	262 528	126 970	389 498	Equity at 1 January 2013 (restated)
Résultat net	-	-	-	-	-	11 031	11 031	9 815	20 846	Net profit
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-9 256	3 056	-6 200	-8 356	-14 556	Other comprehensive income
Résultat global de la période					-9 256	14 087	4 831	1 459	6 290	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	20 000	4	-4	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-5 602	-5 602	-5 456	-11 058	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-1 147	-1 147	-542	-1 689	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
Capitaux propres au 30 Juin 2013 retraité	77 136 740	15 427	21 176	-27 298	-20 021	271 545	260 829	122 526	383 355	Equity at 30 June 2013 restated

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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 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 2014 par décision du 29 août 2014.

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 2014 by a resolution of the Board of Directors dated 29 August 2014.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2014 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.

MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2014 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.

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 2013, à l'exception de la norme suivante qui a été appliquée à partir du 1^{er} janvier 2014 :

CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those applied at 31 December 2013, except for the following standard which has been applied since 1 January 2014:

IFRS 11 - PARTENARIATS

IFRS 11 supprime l'option de l'intégration proportionnelle pour les coentreprises qui doivent être consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Suite à l'adoption de cette norme, le groupe a modifié sa politique comptable et consolide dorénavant les coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

L'impact des changements de politiques comptables sur le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'état du résultat global du Groupe résultant de l'adoption de la norme IFRS 11 est présenté en note 16.

L'adoption des autres normes et révisions n'aura pas d'autre impact significatif sur les comptes consolidés de Groupe lors de la première application.

IFRS 11 - JOINT ARRANGEMENTS

IFRS 11 eliminates the option of using proportionate consolidation for joint ventures, which must be consolidated using the equity method. The Group therefore changed its accounting policy after adopting this standard and joint ventures are now accounted for using the equity method.

The impact of changes in accounting policies on the Group's balance sheet, income statement, statement of comprehensive income and cash flow statement as a result of adopting IFRS 11 is disclosed in Note 16.

The adoption of standards and revisions will have no other significant impact on the consolidated financial statement on first 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 et lors des mois d'été.

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.

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 and in the summer months.

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

2. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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.

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.

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:

1^{er} semestre 2014 En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IDB business	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	First half 2014 €000
Chiffre d'affaires	348 341	19 959	-	-	368 300	-	368 300	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-326 427	-16 382	-	-28	-342 837	-	-342 837	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	21 914	3 577	-	-28	25 463	-	25 463	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 492	-2 492	Unallocated income/ expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	21 914	3 577	-	-28	25 463	-2 492	22 971	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	6 418	-	2 047	-	8 465	-234	8 231	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-3 076	-95	-	-	-3 171	-568	-3 739	Financial result
Résultat avant impôt	25 256	3 482	2 047	-28	30 757	-3 294	27 463	Profit before tax
Impôt sur les bénéfices	-7 573	-1 228	-	-	-8 801	-169	-8 970	Income tax
Résultat net	17 683	2 254	2 047	-28	21 956	-3 463	18 493	Net profit

1^{er} semestre 2013 retraité En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IDB business	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	First half 2013 restated €000
Chiffre d'affaires	386 925	17 193	-	-	404 118	-	404 118	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-363 622	-14 438	-	-110	-378 170	-	-378 170	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	23 303	2 755	-	-110	25 948	-	25 948	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 308	-2 308	Unallocated income/ expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	23 303	2 755	-	-110	25 948	-2 308	23 640	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	6 683	-	537	-	7 220	-50	7 170	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-155	-188	-	-	-343	-764	-1 107	Financial result
Résultat avant impôt	29 831	2 567	537	-110	32 825	-3 122	29 703	Profit before tax
Impôt sur les bénéfices	-8 030	-827	-	-	-8 857	-	-8 857	Income tax
Résultat net	21 801	1 740	537	-110	23 968	-3 122	20 846	Net profit

⁽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. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité First half 2013 restated	€000
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-22	26	Net income on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 762	1 027	Other operating income
TOTAL	1 740	1 053	TOTAL

3. OTHER NET OPERATING INCOME

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

4. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité First half 2013 restated	€000
Produits d'intérêts	723	1 234	Interest income
Produits des titres de participation	440	178	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	16	179	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	1 029	2 095	Exchange gains
Autres produits financiers	-215	-	Other financial income
Produits financiers	1 993	3 686	Financial income
Charges d'intérêts	-3 567	-2 801	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers	-28	-	Losses on financial assets
Pertes de change	-2 119	-1 555	Exchange losses
Charges financières sur contrats de location financement	-	-2	Financial expense on assets under finance leases
Variation nette de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	-154	-	Net change in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-	-340	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	136	-95	Other financial expense
Charges financières	-5 732	-4 793	Financial expense
Résultat financier net	-3 739	-1 107	Net financial result

5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

5. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2014 First half 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité First half 2013 restated	€000
Charge d'impôts courants	9 385	10 329	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-415	-1 473	Deferred tax expense/(income)
Impôts sur le bénéfice	8 970	8 856	Income tax

6. 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	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	209 254	254 241	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	3 421	5 508	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	5 373	12 204	Short-term money market investments
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	218 048	271 953	Cash and cash equivalents on the balance sheet
Trésorerie non disponible	22 427	21 560	Unavailable cash
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	240 475	293 513	Cash and cash equivalents - assets
Découverts bancaires	-23 509	-26 232	Bank overdrafts
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	216 966	267 281	Cash and cash equivalents in cash flow statement

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	559 902	495 893	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	429 228	127 203	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	114 413	111 131	Trade debtors
Créances sur les employés	26 548	28 055	Employee receivables
Créances sur les parties liées	25 097	5 371	Related party receivables
Autres créances à court terme	18 723	20 645	Other short-term receivables
TOTAL	1 173 911	788 298	TOTAL

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	€000
Ecarts d'acquisition	74 777	74 580	Goodwill
Logiciels	20 372	19 914	Software
Fonds de commerce	13 754	13 752	Business assets
Relations clientèle	-	387	Customer relationships
Autres	3 261	3 510	Other
TOTAL	112 164	112 143	Total

8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et coentreprises détenues par le Groupe et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

La variation pour la période se présente comme suit :

En milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total Total	€000
Au 1^{er} janvier 2014	67 103	76 675	143 778	At 1 January 2014
Résultat net de la période	7 086	1 145	8 231	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	676	-	676	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-7 079	-2 935	-10 014	Dividends paid
Variation de périmètre	-1 506	-	-1 506	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	78	3 250	3 328	Currency translation
Au 30 juin 2014	66 358	78 135	144 493	At 30 June 2014

9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

This item covers the Group's share of equity accounted associates and joint ventures.

Movements during the period are shown below:

En milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total retraité Total restated	€000
Au 1^{er} janvier 2013	69 284	103 001	172 285	At 1 January 2013
Résultat net de la période	1 834	5 335	7 169	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-815	-55	-870	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-517	-17 062	-17 579	Dividends paid
Autres variations de capitaux propres	-	2 027	2 027	Other changes in equity
Ecart de conversion	-391	-8 628	-9 019	Currency translation
Au 30 Juin 2013 retraité	69 395	84 618	154 013	At 30 June 2013 restated

Au premier semestre 2014, le résultat net des sociétés associées inclut une plus-value de 4,9 millions d'euros par Ong First tradition Holdings Pte Ltd et qui résulte de la cession de sa filiale opérationnelle à un investisseur tiers.

The net profit of associates in the first half included a gain of €4.9m, recognised by Ong First Tradition Holdings Pte Ltd, which resulted from the sale of its operating subsidiary to a third-party investor.

10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2014	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	566 616	498 567	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	396 671	120 168	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	108 743	96 304	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	24 921	3 435	Related party payables
Autres dettes à court terme	45 258	44 084	Other short-term payables
TOTAL	1 142 209	762 558	TOTAL

10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

11. ACTIONS PROPRES

VIEL & Cie détient au 30 juin 2014, 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 2013. 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 2014.

12. DIVIDENDES

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 12 juin 2014.

En milliers d'euros	2013	2012	€000
Dividende par action au titre de 2013 * : € 0,06 (2012** : € 0,08)	4 628	6 169	Dividend per share for 2013*: €0.06 (2012** : €0.08)

* versé en 2014
** versé en 2013

11. 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 2014 (unchanged from 31 December 2013). These shares are held under an authority from the General Meeting of Shareholders. The value of the shares was charged against consolidated equity.

12. DIVIDENDS

The following dividend was approved by the Annual General Meeting on 12 June 2014.

13. ACQUISITION D'INTÉRÊTS NON CONTRÔLANTS

En avril 2014, une filiale du groupe Tradition au Japon a racheté l'intégralité de ses actions détenues par des actionnaires minoritaires pour un montant de 18,1 millions d'euros générant un impact positif de 11,8 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés - Part du Groupe.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs et passifs financiers ainsi que leur juste valeur selon le niveau hiérarchique correspondant.

Les niveaux retenus sont les suivants :

- Le niveau 1 correspond à un prix coté (non ajusté) sur un marché actif pour un instrument identique.
- Le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché (niveau 1) ou à partir de prix observés.
- Le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur un marché.

La juste valeur n'est pas indiquée pour les postes dont la valeur comptable représente une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les méthodes pour déterminer les justes valeurs sont décrites dans la section regroupant les principales méthodes comptables des comptes consolidés 2013.

13. ACQUISITION OF NON-CONTROLLING INTERESTS

In April 2014, a Japanese subsidiary of the Tradition Group purchased the totality of its shares held by minority shareholders for a consideration of €18.1m, which positively impacted consolidated equity - Group share by €11.8m.

14. FINANCIAL INSTRUMENTS

FAIR VALUE

The table below shows the carrying amount of financial assets and liabilities as well as their fair value according to the corresponding hierarchy level.

The following value hierarchy was used:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for an identical instrument.
- Level 2: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are directly observable in a market (level 1) or derived from prices observed.
- Level 3: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are not observable in a market.

Fair value is not shown for items where the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value. The methods used to measure fair value are disclosed in the section on significant accounting policies in the 2013 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2014 En milliers d'euros	Juste Valeur Fair value					At 30 June 2014 €000
	Valeur comptable Carrying amount	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3	Total Total	
Actifs financiers disponibles à la vente	21 794	14 761	5 388	1 645	21 794	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	486	486	-	-	486	Financial assets at fair value
Prêts et créances	1 169 031	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	953	-	953	-	953	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	218 048	-	-	-	-	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	22 427	-	-	-	-	Unavailable cash
Total actifs financiers	1 432 739	15 247	6 341	1 645	23 233	Total financial assets
Dettes financières à court terme	71 607	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 142 209	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	2 333	-	2 333	-	2 333	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	128 309	133 109	-	-	133 109	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	250	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
Total passifs financiers	1 344 708	133 109	2 333	-	135 442	Total financial liabilities

Au 31 décembre 2013 (retraité) En milliers d'euros	Juste Valeur Fair value					At 31 December 2013 (restated) €000
	Valeur comptable Carrying amount	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3	Total Total	
Actifs financiers disponibles à la vente	23 519	15 813	5 134	2 573	23 519	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	762	762	-	-	762	Financial assets at fair value
Prêts et créances	781 001	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	955	-	955	-	955	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	271 953	-	-	-	-	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	21 560	-	-	-	-	Unavailable cash
Total actifs financiers	1 099 750	16 575	6 089	2 573	25 236	Total financial assets
Dettes financières à court terme	97 717	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	762 558	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	3 108	-	3 108	-	3 108	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	157 259	161 452	-	-	161 452	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	240	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
Total passifs financiers	1 020 882	161 452	3 108	-	164 560	Total financial liabilities

RÉCONCILIATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE NIVEAU 3

RECONCILIATION OF LEVEL 3 FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente Available-for-sale financial assets	Actifs financiers évalués à la juste valeur Financial assets at fair value	Total Total	€000
Au 1^{er} janvier 2014	2 573	-	2 573	At 1 January 2014
Acquisitions de la période	6	-	6	Acquisitions during the year
Emissions	-	-	-	Issues
Cessions	-	-	-	Disposals
Gains/pertes enregistrées au compte de résultat	-	-	-	Gains/losses recognised in profit or loss
Gains/pertes enregistrées dans les autres éléments du résultat global	-	-	-	Gains/losses recognised in other comprehensive income
Reclassement	-	-	-	Reclassifications
Transfert hors du niveau 3	-	-	-	Transfers out of Level 3
Ecart de conversion	-934	-	-934	Currency translation
Au 30 juin 2014	1 645	-	1 645	At 30 June 2014

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente Available-for-sale financial assets	Actifs financiers évalués à la juste valeur Financial assets at fair value	Total Total	€000
Au 1^{er} janvier 2013	2 681	8	2 689	At 1 January 2013
Acquisitions de la période	1 219	-	1 219	Acquisitions during the year
Emissions	-	-	-	Issues
Cessions	-	-134	-134	Disposals
Gains/pertes enregistrées au compte de résultat	-122	126	4	Gains/losses recognised in profit or loss
Gains/pertes enregistrées dans les autres éléments du résultat global	120	-	120	Gains/losses recognised in other comprehensive income
Reclassement	-	-	-	Reclassifications
Transfert hors du niveau 3	-	-	-	Transfers out of Level 3
Ecart de conversion	-1 326	-	-1 326	Currency translation
Au 31 décembre 2013 retraité	2 573	-	2 573	At 31 December 2013 restated

15. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

En milliers d'euros	30.06.2014	31.12.2013	€000
Titres à livrer	109 865 960	94 634 118	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	109 859 628	94 601 525	Commitments to receive securities

Les titres à recevoir et à livrer reflètent les opérations d'achat et de vente de titres réalisées dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe, initiées avant le 30 juin 2014 et avant le 31 décembre 2013, et débouclées après ces dates.

15. 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 2014 and 31 December 2013 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities of Group companies.

16. IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IFRS 11

Les tableaux suivants détaillent l'impact du changement de politique comptable sur le compte de résultat, le bilan, le tableau des flux de trésorerie et l'état du résultat global du Groupe résultant de l'adoption de la norme IFRS 11.

16. IMPACTS OF FIRST APPLICATION OF IFRS 11

The tables below detail the impact of the change in accounting policy on the Group's balance sheet, income statement, statement of comprehensive income and cash flow statement as a result of adopting IFRS 11.

COMPTE DE RÉSULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2013

INCOME STATEMENT FIRST HALF 2013

en milliers d'euros	30.06.2013 publié 30.06.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	30.06.2013 retraité 30.06.2013 restated	€000
Chiffre d'affaires	432 536	-28 418	404 118	Revenue
Autres produits d'exploitation	1 920	-867	1 053	Other operating income
Produits d'exploitation	434 456	-29 285	405 171	Operating income
Charges de personnel	-299 414	12 336	-287 078	Staff costs
Autres charges d'exploitation	-94 765	8 399	-86 366	Other operating expenses
Amortissements	-8 546	765	-7 781	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs	-306	-	-306	Gains/(losses) on assets
Charges d'exploitation	-403 031	21 500	-381 531	Operating expenses
Résultat d'exploitation	31 425	-7 785	23 640	Operating profit
Produits financiers	3 906	-220	3 686	Financial income
Charges financières	-4 791	-2	-4 793	Financial expense
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 784	5 385	7 169	Share of profits of equity accounted companies
Résultat avant impôt	32 324	-2 622	29 702	Profit before tax
Impôt sur le bénéfice	-11 398	2 542	-8 856	Income tax
Résultat net de l'exercice	20 926	-80	20 846	Net profit for the year
Intérêts minoritaires	9 895	-80	9 815	Minority interests
Résultat net part du Groupe	11 031	-	11 031	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :				Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action	0,16	-	0,16	Basic earnings per share
Résultat dilué par action	0,16	-	0,16	Diluted earnings per share

COMPTE DE RÉSULTAT 2013

INCOME STATEMENT 2013

en milliers d'euros	2013 Publié 2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	2013 retraité 2013 restated	€000
Chiffre d'affaires	793 166	-48 521	744 645	Revenue
Autres produits d'exploitation	4 178	-1 317	2 861	Other operating income
Produits d'exploitation	797 344	-49 838	747 506	Operating income
Charges de personnel	-555 280	22 393	-532 887	Staff costs
Autres charges d'exploitation	-187 916	16 935	-170 981	Other operating expenses
Amortissements	-17 727	1 467	-16 260	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs	-434	133	-301	Gains/(losses) on assets
Charges d'exploitation	-761 357	40 928	-720 429	Operating expenses
Résultat d'exploitation	35 987	-8 910	27 077	Operating profit
Produits financiers	4 361	-373	3 988	Financial income
Charges financières	-11 726	56	-11 670	Financial expense
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 228	6 235	7 463	Share of profits of equity accounted companies
Résultat avant impôt	29 850	-2 992	26 858	Profit before tax
Impôt sur les bénéfices	-14 330	2 896	-11 434	Income tax
Résultat net de l'exercice	15 520	-96	15 424	Net profit for the year
Intérêts minoritaires	9 638	-96	9 542	Minority interests
Résultat net part du Groupe	5 882	-	5 882	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :				Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action	0,08	-	0,08	Basic earnings per share
Résultat dilué par action	0,08	-	0,08	Diluted earnings per share

BILAN AU 1^{ER} JANVIER 2013

BALANCE SHEET AT 1 JANUARY 2013

ACTIF En milliers d'euros	01.01.2013 publié 01.01.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	01.01.2013 retraité 01.01.2013 restated	ASSETS €000
Immobilisations corporelles	23 774	-1 069	22 705	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	132 027	-18 412	113 615	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées	69 284	102 923	172 207	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente	14 575	-	14 575	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers	6 164	-	6 164	Other financial assets
Impôts différés actifs	27 192	-3 371	23 821	Deferred tax assets
Stock d'immeubles	6 230	-	6 230	Investment property
Trésorerie non disponible	41 295	-17 652	23 643	Unavailable cash
Autres actifs non courants	-	-	-	Other non-current assets
Total actifs non courants	320 541	62 420	382 960	Total non-current assets
Autres actifs courants	12 878	-2 913	9 965	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs	161	-23	138	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir	4 847	-39	4 808	Tax receivable
Clients et autres créances	1 390 626	-507 233	883 393	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente	9 433	-	9 433	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	2 771	-14	2 757	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337 716	-60 912	276 804	Cash and cash equivalents
Total actifs courants	1 758 432	-571 134	1 187 298	Total current assets
TOTAL ACTIF	2 078 973	-508 715	1 570 258	TOTAL ASSETS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF En milliers d'euros	01.01.2013 publié 01.01.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	01.01.2013 retraité 01.01.2013 restated	ASSETS €000
Capital	15 423	-	15 423	Capital
Prime d'émission	21 180	-	21 180	Share premium
Actions propres	-27 298	-	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion	-10 765	-	-10 765	Currency translation
Réserves consolidées	263 988	-	263 988	Consolidated reserves
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	262 528	-	262 528	Equity attributable to shareholders of the parent
Intérêts minoritaires	128 000	-1 030	126 970	Minority interests
Total capitaux propres	390 528	-1 030	389 498	Total equity
Dettes financières	90 062	-	90 062	Financial debts
Provisions	43 218	-531	42 687	Provisions
Impôts différés passifs	360	-19	341	Deferred tax liabilities
Produits différés	3 896	-	3 896	Deferred income
Total passifs non courants	137 536	-550	136 986	Total non-current liabilities
Dettes financières	165 197	-58	165 139	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 366 109	-506 323	859 786	Trade and other payables
Provisions	3 609	-	3 609	Provisions
Impôts à payer	8 355	-607	7 748	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	6 507	-2	6 505	Derivative financial instruments
Produits différés	1 132	-145	987	Deferred income
Total passifs courants	1 550 909	-507 135	1 043 774	Total current liabilities
TOTAL PASSIF	1 688 445	-507 685	1 180 760	Total liabilities
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	2 078 973	-508 715	1 570 258	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2013

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013

ACTIF En milliers d'euros	31.12.2013 publié 31.12.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	ASSETS €000
Immobilisations corporelles	18 856	-620	18 236	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	128 140	-15 997	112 143	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées	68 840	74 937	143 777	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente	16 392	-	16 392	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers	6 109	-	6 109	Other financial assets
Impôts différés actifs	22 877	-1 555	21 322	Deferred tax assets
Stock d'immeubles	5 730	-	5 730	Investment property
Trésorerie non disponible	37 292	-15 732	21 560	Unavailable cash
Total actifs non courants	304 235	41 034	345 269	Total non-current assets
Autres actifs courants	11 291	-1 278	10 013	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs	1 076	-121	955	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir	8 221	-363	7 858	Tax receivable
Clients et autres créances	1 130 938	-342 640	788 298	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente	7 127	-	7 127	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	1 122	-360	762	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie	310 884	-38 931	271 953	Cash and cash equivalents
Total actifs courants	1 470 659	-383 693	1 086 966	Total current assets
TOTAL ACTIF	1 774 894	-342 659	1 432 235	TOTAL ASSETS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF En milliers d'euros	31.12.2013 publié 31.12.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	31.12.2013 retraité 31.12.2013 restated	ASSETS €000
Capital	15 427	-	15 427	Capital
Prime d'émission	21 180	-	21 180	Share premium
Actions propres	-27 298	-	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion	-30 045	-	-30 045	Currency translation
Réserves consolidées	270 975	-	270 975	Consolidated reserves
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	250 239	-	250 239	Equity attributable to shareholders of the parent
Intérêts minoritaires	112 904	-633	112 271	Minority interests
Total capitaux propres	363 143	-633	362 510	Total equity
Dettes financières	157 342	-83	157 259	Financial debts
Autres passifs financiers	240	-	240	Other financial liabilities
Provisions	35 199	-417	34 782	Provisions
Impôts différés passifs	536	-16	520	Deferred tax liabilities
Produits différés	3 394	-	3 394	Deferred income
Total passifs non courants	196 711	-516	196 195	Total non-current liabilities
Dettes financières	97 782	-65	97 717	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 102 986	-340 428	762 558	Trade and other payables
Provisions	3 673	-	3 673	Provisions
Impôts à payer	6 446	-827	5 619	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	3 108	-	3 108	Derivative financial instruments
Produits différés	1 045	-190	855	Deferred income
Total passifs courants	1 215 040	-341 510	873 530	Total current liabilities
TOTAL PASSIF	1 411 751	-342 026	1 069 725	TOTAL LIABILITIES
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 774 894	-342 659	1 432 235	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

**RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ
AU 30 JUIN 2013**
**CONSOLIDATED STATEMENT OF
COMPREHENSIVE INCOME AT 30 JUNE 2013**

en milliers d'euros	30.06.2013 publié 2012 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	30.06.2013 retraité 2012 restated	€000
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	20 926	-80	20 846	Profit for the period recognised in the income statement
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	-	Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies	-	-	-	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total de autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	-	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-	-	Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
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	-	1 488	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	313	-	313	- 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	-	1 559	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	4	-4	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion	-17 916	-	-17 916	Currency translation
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	-	-	-	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-14 552	-4	-14 556	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts	-14 552	-4	-14 556	Other comprehensive income for the period, net of tax
Résultat global de l'exercice	6 374	-84	6 290	Comprehensive income for the period
Part du Groupe	4 835	-4	4 831	Group share
Intérêts minoritaires	1 539	-80	1 459	Minority interests

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DU PREMIER SEMESTRE 2013
CASH FLOW STATEMENT FIRST HALF 2013

en milliers d'euros	30.06.2013 publié 30.06.2013 reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	30.06.2013 retraité 30.06.2013 restated	€000
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles				Cash flows from operating activities
Résultat avant impôts	32 324	-2 622	29 702	Profit before tax
Amortissements	8 546	-765	7 781	Depreciation and amortisation
Perte de valeur des actifs	306	-	306	Impairment losses
Résultat financier net	415	83	498	Net financial result
Quote part dans le résultat des sociétés associées	-1 784	-5 385	-7 169	Share of profit of associates
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités	-	-	-	Non-cash operating income
Augmentation / (diminution) des provisions	315	-	315	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés	-48	-165	-213	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions	314	-	314	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées	-	-	-	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	-26	-	-26	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et participation	-	-	-	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associated undertakings
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement	-41 678	1 687	-39 991	Increase/(decrease) in working capital
Intérêts payés	-4 695	-16	-4 711	Interest paid
Intérêts perçus	1 226	-77	1 149	Interest received
Impôts payés	-11 573	833	-10 740	Income tax paid
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles	-16 358	-6 427	-22 785	Net cash flows from operating activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement				Cash flows from investing activities
Acquisition d'actifs financiers	-3 403	-	-3 403	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	3 490	-	3 490	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise	-11 178	-	-11 178	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée	-	-	-	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Cession de société associées	-	-	-	Disposal of associates
Changement de méthode de consolidation	-	-	-	Change in method of consolidation
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 236	2	-2 234	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	28	-	28	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-6 286	1 863	-4 423	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	-	-	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Autres produits d'investissements	-	-	-	Other investment income
Dividendes reçus	695	15 921	16 616	Dividends received
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement	-18 890	17 786	-1 104	Net cash flows from investing activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement				Cash flows from financing activities
Augmentation des dettes financières à court terme	2 043	-	2 043	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-6 499	56	-6 443	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	7	-30 041	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme	-145	-	-145	Movements in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales	-78	-	-78	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	603	-4 853	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-5 602	-	-5 602	Dividends paid to shareholders of the parent
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement	-45 785	666	-45 119	Net cash flows from financing activities
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée				Impact of exchange rate movements on consolidated cash flow
Variation de la trésorerie	-93 882	15 663	-78 219	Movements in cash flow
Trésorerie et équivalent au début de la période	374 724	-78 564	296 160	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	280 842	-62 901	217 941	Cash and cash equivalents at end of the period

17. COURS DE CHANGE

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

	30.06.2014		31.12.2013	30.06.13	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours de clôture Closing rate	
CHF - 1 Franc suisse	1,2156	1,2213	1,2276	1,2338	CHF - 1 Swiss franc
GBP - 1 Livre sterling	0,8015	0,8214	0,8337	0,8572	GBP - 1 Pound sterling
JPY - 1 Yen japonais	138,44	140,40	144,72	129,39	JPY - 1 Japanese yen
USD - 1 Dollar américain	1,3658	1,3705	1,3791	1,3080	USD - 1 US dollar

17. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

18. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 70,57 % au 30 juin 2014, contre 70,26 % au 31 décembre 2013.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 76,04 % au 30 juin 2014 (76,04 % au 31 décembre 2013).

18. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

The Group consolidated a 70.57% interest in Compagnie Financière Tradition at 30 June 2014, compared with 70.26% at 31 December 2013.

It held a 76.04% controlling interest in Bourse Direct at 30 June 2014, unchanged from 31 December 2013.

19. 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 23 Place Vendôme, 75001 Paris.

19. CONSOLIDATION OF VIEL & CIE

VIEL & Cie is consolidated in the financial statements of VIEL et Compagnie Finance, whose registered office is at 23 Place Vendôme, 75001 Paris.



RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT
ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS

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 2014, 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 de votre 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 16 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les impacts de la première application de la norme IFRS 11 relative aux partenariats.

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 2014

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, 2014;
- 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.

Without qualifying our conclusion, we draw your attention to note 16 to the condensed half-yearly consolidated financial statements, which provides the impacts of the first-time application of IFRS 11 related to joint arrangement.

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, 2014

