

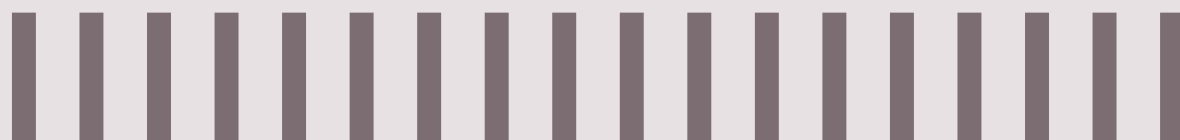


2018
RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
HALF YEAR FINANCIAL
REPORT



VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL

SOMMAIRE



CONTENT

1 |

DÉCLARATION DE LA PERSONNE
PHYSIQUE RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1 |

CERTIFICATION OF THE OFFICER
RESPONSIBLE FOR THE INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS

3 |

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

3 |

INTERIM BUSINESS REPORT

11 |

COMPTES CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

11 |

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

36 |

RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

36 |

STATUTORY AUDITORS' REPORT
ON THE INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans 29 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 banque 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 29 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.

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



Paris, le 21 septembre 2018

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, 21 September 2018

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**

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

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 (70,39 %), 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 (76,57 %), société cotée sur 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.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 2,8 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2018 par rapport à la même période en 2017. A cours de change constants, la hausse s'établit à 9,9 %.

PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'environnement de marché de l'activité d'intermédiation professionnelle du Groupe s'est globalement amélioré durant le premier semestre 2018.

Par ailleurs, la faiblesse persistante des taux d'intérêts et une structure de marché toujours en mutation du fait des changements réglementaires continuent d'affecter plus particulièrement certaines classes d'actifs. Dans ce contexte,

le groupe Compagnie Financière Tradition (CFT) enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 459,8 millions au premier semestre 2018 contre CHF 411,4 millions au premier semestre 2017, soit une hausse de 11,8 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 10,3 % comparativement à la même période en 2017.

Dans cet environnement de marché, le groupe a maintenu ses efforts de gestion des coûts rigoureuse.

Le résultat d'exploitation publié s'affiche en hausse de 11,7 % à cours de change courants (hausse de 9,1 % à cours de change constants) à CHF 41,5 millions contre CHF 37,2 millions pour le premier semestre 2017.

Le Groupe a maintenu son attention historique sur la solidité de son bilan, axée sur des fonds propres importants tout en minimisant le niveau d'actifs incorporels ainsi qu'une forte position de trésorerie nette.

Le groupe est présent sur toutes les grandes places financières et effectue des opérations dans plusieurs devises ; de ce fait, ses résultats sont affectés par les fluctuations des cours de change utilisés pour convertir dans la monnaie de consolidation.

PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Le premier semestre boursier 2018 s'inscrit dans un contexte de marché mitigé où l'indice CAC40 clôture en très légère croissance de 0,3 %, marqué par un regain de volatilité en début d'année mais qui n'a pas été soutenue. Bourse Direct, leader de la bourse en ligne en France, a enregistré 1,7 million d'ordres exécutés sur le premier semestre 2018 en croissance de 6,2 % par rapport au second semestre 2017. Le volume d'ordres s'inscrit en baisse de 12,4 % par rapport au premier semestre 2017 qui avait été porté par les élections présidentielles en France en mai 2017. Le recrutement de nouveaux clients au cours de ce premier semestre 2018 est resté élevé en croissance de 10,9 % par rapport à la même période en 2017 et Bourse Direct enregistre près de 135 000 comptes au 30 juin 2018.

Le chiffre d'affaires s'établit à 17,7 millions d'euros, en hausse de 1,2 % par rapport à la même période en 2017 (17,4 millions d'euros) fortement pénalisé par le niveau de taux d'intérêt très bas alors que les revenus de courtage enregistrent une hausse.

PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu un produit net bancaire en légère hausse (+0,9 %) à 27,2 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2018 contre 27 millions d'euros pour la même période en 2017. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

En millions d'euros	2018			2017		
	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	197,1	196,0	393,1	199,5	182,6	382,1
Bourse en ligne	9,3	8,4	17,7	9,1	8,4	17,5
Chiffre d'affaires consolidé	206,4	204,4	410,8	208,6	191,0	399,6

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 35,9 millions d'euros contre 34,4 millions d'euros sur la même période en 2017 soit une hausse de 4,3 % en raison principalement de la hausse du chiffre d'affaire et de la maîtrise des charges d'exploitation. A cours de change constants, le résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 10,6 % par rapport au premier semestre 2017.

Le résultat financier enregistre une perte de 2,1 millions d'euros au premier semestre 2018 contre une perte de 4,6 millions d'euros sur la même période en 2017. Cette variation s'explique notamment par un résultat de change positif contre un résultat de change négatif en 2017.

Ainsi, le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 13,7 % à 30,4 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 26,7 millions d'euros sur la même période en 2017.

Le résultat net - part du groupe enregistre ainsi une hausse de 13,1 % au premier semestre 2018 comparé à 2017 et s'élève à 21,3 millions d'euros, contre 18,9 millions d'euros en 2017.

A cours de change constants, le résultat net - part du groupe est en hausse de 19,9 %.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 464,5 millions d'euros au 30 juin 2018, dont 358,6 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 20,2 millions d'euros.

DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 410,8 millions d'euros contre 399,6 millions d'euros sur la même période en 2017, en hausse de 2,8 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 9,9 %. A cours de change courants, l'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels par pôle d'activité est la suivante :

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 et notamment l'application des règles relatives à la Directive MIF2. L'évolution des marchés boursiers reste suspendue aux discours des banques centrales et aux événements politiques, notamment les décisions en termes de politique commerciale internationale des Etats-Unis. Les décisions de la banque centrale européenne au cours du second semestre 2018 sur la politique de taux pourrait entraîner davantage de volatilité sur les marchés.

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2018

INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Le contexte réglementaire dans lequel s'inscrit le groupe Tradition est marqué par les évolutions suivantes en 2018 :

- **Aux États-Unis**, les modifications du cadre réglementaire demandées afin d'alléger la réglementation jugée trop pesante sont toujours en cours d'étude. Dans la poursuite des changements initiés ces 2 dernières années, la CFTC a entrepris de réformer les règles applicables aux swaps relatives à la compensation, la déclaration et l'exécution des swaps, les fonds propres des swap dealers et la dérogation à l'obligation de compensation pour les utilisateurs finaux commerciaux. A noter que son responsable a affirmé son

intention d'encourager la négociation sur les SEF tout en rendant aussi simples et efficaces que possible l'accès à la liquidité, la gestion et l'exécution à l'intérieur d'un SEF pour toutes les catégories de contreparties. La CFTC étudie également les pistes pour faciliter la négociation de dérivés sur des plateformes étrangères sans obligation de négociation sur un SEF. Globalement, les règles proposées devraient permettre au Groupe d'exploiter ses atouts dans l'intermédiation.

- **En Europe**, la Directive MIF II est entrée en vigueur le 3 janvier 2018 sans les fortes perturbations de marché que certains avaient craintes. Le marché est encore en phase d'ajustement au nouveau régime et de nouvelles pratiques apparaissent. Cependant, d'importants points d'incertitude persistent et des demandes de précisions ont été adressées aux autorités.

Le Règlement Général sur la Protection des Données (RGPD) est entré en vigueur le 25 mai 2018. Le non-respect du RGPD peut entraîner des amendes allant jusqu'à 20 millions d'euros ou 4 % du chiffre d'affaires mondial (si celui-ci est supérieur), des risques pour la réputation et des poursuites de personnes physiques pour violation de leur droit au respect de la vie privée. Le RGPD impose de nouvelles obligations et des exigences plus strictes à toutes les organisations visées qui interviennent dans le traitement des données personnelles, insistant sur la transparence, la sécurité et la responsabilité.

Dans le cadre du Brexit, les négociations sur un futur accord commercial n'ont pu réellement avancer en raison de l'absence de décision au Royaume-Uni sur le maintien ou non dans une union douanière avec l'UE et sur le statut de la frontière avec l'Irlande du Nord. Concernant les services financiers, la « reconnaissance mutuelle » n'est plus d'actualité et il est confirmé que les dispositifs de passeport cesseraient et seraient remplacés par une structure d'équivalence renforcée. Le livre blanc présentant la vision du gouvernement britannique admet que l'équivalence pour les pays tiers n'est pas suffisante pour préserver la stabilité financière et que des améliorations significatives sont nécessaires pour que le régime existant réponde aux besoins. La FCA a annoncé qu'elle va instaurer un régime temporaire d'autorisations assurant la continuité d'accès des entreprises de l'UE au Royaume-Uni pour une durée indéterminée. Elle a également annoncé que la transmission des données relatives à la transparence et des rapports de transactions à l'AEMF sera maintenue tout au long de la période transitoire.

En attendant, l'ambiguïté sur l'issue des négociations pousse les prestataires de services financiers britanniques à établir des plans d'urgence pour minimiser les perturbations en cas de « Brexit dur ». En conséquence, les activités d'agrément des autorités nationales compétentes se sont intensifiées au deuxième trimestre 2018, surtout en Allemagne, en France, aux Pays-Bas, en Irlande et au Luxembourg.

En réponse aux scandales du Libor et de l'Euribor, le règlement Benchmarks est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2018 en UE et introduit un régime pour les administrateurs d'indices de référence qui contribuera à la précision et à l'intégrité de ces indices tout en régulant également les contributeurs et les utilisateurs d'indices et d'indices de référence.

- **En Asie-Pacifique**, tous les pays qui ont entrepris de modifier leur réglementation et leur législation, procèdent à des consultations et prennent des mesures d'application en ce qui concerne la déclaration des transactions, l'obligation de compensation et les transactions sur dérivés notamment. De nouvelles directives en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme sont également mises en place.

BOURSE EN LIGNE

Bourse Direct enregistre une légère hausse (+1,2 %) de son chiffre d'affaires à 17,7 millions d'euros en croissance de 6,2 % par rapport au second semestre 2017. Le volume d'ordres s'inscrit en baisse de 12,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2017. Le premier semestre boursier 2018 français s'est inscrit dans un contexte de marché mitigé marqué par un regain de volatilité en début d'année mais qui n'a pas été soutenu.

Bourse Direct a enregistré une nette amélioration de sa marge opérationnelle et a maintenu un rythme de recrutement élevé de nouveaux clients sur la période.

Le résultat d'exploitation s'inscrit à 2,2 millions d'euros contre 2,0 millions d'euros sur la même période en 2017.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2018.

PERSPECTIVES

Au cours du second semestre, le Groupe demeurera attentif aux opportunités de croissances organique et externe afin de compléter encore davantage son portefeuille de produits dans une industrie en phase avancée de consolidation autour des trois acteurs globaux dont Compagnie Financière Tradition.

Au premier semestre 2018, Bourse Direct a enregistré une amélioration de sa rentabilité et accéléré encore le rythme de nouveaux clients recrutés par rapport à la même période en 2017. Bourse Direct poursuivra sa politique de croissance en améliorant de façon continue son offre de produits et la qualité de ses services au meilleur prix. Bourse Direct continuera d'accompagner ses clients sur les marchés boursiers dans le cadre de ses formations gratuites.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée qui a connu un bon maintien de son chiffre d'affaires et de ses résultats, poursuivra sa politique de développement.

INTERIM BUSINESS REPORT

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 (70.39%), 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 (76.57%), a company listed on Euronext Paris. Bourse Direct is the independent leader in the French online trading sector, 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% equity interest in SwissLife Banque Privée, accounted for by the equity method.

BUSINESS ANALYSIS

First-half consolidated revenue from the Group's subsidiaries rose 2.8% at current exchange rates, or 9.9% at constant exchange rates, compared with the equivalent period in 2017.

INTERDEALER BROKING (IDB)

The market environment for the Group's interdealer broking business generally improved during the first half of 2018, while, prolonged low interest rates and a continually evolving market structure as a result of regulatory developments continued to affect certain asset classes. Against this backdrop, the Compagnie Financière Tradition (CFT) Group posted consolidated revenue of CHF 459.8m for the first six months of 2018, up 11.8% at current exchange rates from CHF 411.4m in the first half of 2017. In constant currencies, consolidated revenue rose 10.3% compared with the same period last year.

Against this market backdrop, the Group continued to maintain tight control of its cost base.

Reported operating profit rose 11.7% at current exchange rates (up 9.1% in constant currencies) to CHF 41.5m against CHF 37.2m in the first half of 2017.

The Group maintained its focus on a sound balance sheet with a strong capital position while keeping a low level of intangible assets and a strong net cash position.

VIEL & Cie is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in exchange rates used to translate into the consolidation currency.

ONLINE TRADING

It was a mixed first half for the stock market with the CAC40 closing very slightly higher at 0.3%, as volatility returned to the scene early in the year before fading again. Bourse Direct, leader in the online trading sector in France, registered 1.7 million executed orders during the first six months of the year, a rise of 6.2% over the second half of 2017. Trading volumes were down 12.4% compared with first-half 2017, when they were buoyed by the French presidential elections in May. The number of new accounts registered during the period remained high, growing 10.9% compared with the first half of 2017 and bringing the total number of accounts to almost 135,000 at 30 June 2018.

Revenue rose 1.2% to €17.7m against €17.4m in the first half of 2017 which was negatively impacted by very low interest rates. Broking income was also ahead of the year-ago period.

PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, posted net banking income of €27.2m, up 0.9% from €27.0m in the first half of 2017. Operating results showed a profit for the period.

CONSOLIDATED RESULTS

First-half consolidated revenue from operating subsidiaries was €410.8m compared with €399.6m in the equivalent period in 2017, a rise of 2.8% at current exchange rates, or 9.9% in constant currencies.

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

€m	2018			2017		
	Q1	Q2	Total	Q1	Q2	Total
IDB business	197.1	196.0	393.1	199.5	182.6	382.1
Online trading	9.3	8.4	17.7	9.1	8.4	17.5
Consolidated revenue	206.4	204.4	410.8	208.6	191.0	399.6

Consolidated operating profit rose 4.3% to €35.9m, compared with €34.4m in the first half of 2017, mainly as a result of the increase in revenue and a tight rein on operating costs. At constant exchange rates, operating profit was up 10.6% on first-half 2017.

Financial income showed a loss of €2.1m in the first half of the year against a loss of €4.6m a year ago. This difference was mainly the result of a foreign exchange gain in first-half 2018 against a foreign exchange loss in 2017.

Consolidated net profit rose 13.7% to €30.4m against €26.7m in the first half of 2017.

Group share of net profit was up 13.1% to €21.3m in the first six months, compared with €18.9m in 2017, a rise of 19.9% at constant exchange rates.

This result brought consolidated shareholders' equity to €464.5m at 30 June 2018, €358.6m of which was the Group's share, net of the gross value of directly held treasury shares amounting to €20.2m.

RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The financial markets are undergoing considerable changes against a backdrop of tougher regulation across the world's marketplaces, particularly with regard to the application of MIFID II. Stock markets remain focused on indications from the central banks and on political events, especially decisions regarding US trade policy. European Central Bank monetary policy decisions in the second half could heighten market volatility.

KEY EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2018

IDB BUSINESS

In 2018, the main developments in the Tradition Group's regulatory environment are as follows.

- **In the US**, proposed modifications to the US regulatory landscape to reduce over-burdensome regulations are still under review. Pressing ahead with policies initiated over the past 2 years, the CFTC has launched a reform of swaps rules on clearing, reporting and execution of swaps, swap sealer capital, and commercial end user clearing exceptions. Chairman Giancarlo has stated his intention to encourage SEF trading while making access to, management of and execution of liquidity within SEFs as simple and efficient as possible for all types of counterparties. The CFTC is also looking at ways to facilitate trading of derivatives via venues overseas without having to have them trade on-SEF. On the whole, the proposed rules play to the Group's strengths in intermediation.

- **In Europe**, MiFID II entered into force on 3 January 2018 without the major market disruptions some had feared. The market is still adjusting to the new regime and new practices are continuing to emerge. However, significant areas of uncertainty persist and firms are seeking further clarification from authorities. The General Data Protection Regulation (GDPR) came into force on 25 May 2018. Failure to comply with the GDPR may result in fines of up to 20 million euros or 4% of total annual global turnover (whichever is greater), reputational risks and private claims from individuals against organisations for infringements of their privacy rights. The GDPR imposes new obligations and stricter requirements on all in-scope organisations involved in the processing of personally identifiable information, emphasising transparency, security and accountability. On the Brexit front, negotiations of a future trade agreement have been mired in the UK's ongoing debate as to whether it should remain in a customs union with the EU, and the status of the Northern Ireland border. With regard to financial services, there is a shift away from the established approach of "mutual recognition" and it has been confirmed that passporting arrangements will cease to apply in the UK and will be replaced an enhanced equivalence structure. The white paper setting out the vision of the British government recognises that a backstop of the existing third country

equivalence is not sufficient to preserve financial stability and significant enhancements will be required for the existing regime to be fit for the purpose. The FCA has announced that it will be introducing a temporary permissions regime which is a one-way temporary permission regime that allows for uninterrupted access for EU firms into the UK for an undefined period. The FCA has also announced that the practice of forwarding transparency data and transaction reports to ESMA will continue throughout the transition period. Meanwhile, the ambiguity about the outcome of the negotiations is increasingly prompting UK financial service firms to assess their business models and to set up contingency plans in order to minimise disruptions in the case of a "hard Brexit". As a result, we observed an acceleration of the authorisation activities by National Competent Authorities in the second quarter of 2018, especially in Germany, France, the Netherlands, Ireland and Luxembourg.

The Benchmarks Regulation (BMR), a European response to the Libor and Euribor scandals, entered into force in the EU on 1 January 2018. It introduces a regime for benchmark administrators that will help ensure the accuracy and integrity of benchmarks, and also regulates contributors of data to and users of benchmarks and indices.

- **In Asia-Pacific**, there are ongoing regulatory developments, consultations, legislation and implementation in each country in regard to trade reporting, mandatory clearing and derivatives trading. New Guidelines have also been issued on anti-money laundering and counter-terrorist financing.

ONLINE TRADING

Bourse Direct posted revenue of €17.7m, up 1.2% on the first half of 2017 and a rise of 6.2% on the second half. The number of orders executed fell 12.4% from the year-ago period. It was a mixed first half for the French stock market, with a short-lived return of volatility early in the year. Bourse Direct posted a marked improvement in operating margin and continued to grow its customer base during the period.

Operating profit was €2.2m against €2.0m in the first half of 2017.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

OUTLOOK

In the second half, the CFT Group will continue to focus on organic and external growth opportunities in order to further enhance its product portfolio, against a backdrop of advanced consolidation in the industry around three global players, including Compagnie Financière Tradition.

Bourse Direct improved its profitability in the first half and stepped up the recruitment of new customers compared with the first half of 2017. It will pursue its growth strategy by continuing to enhance its product portfolio and the quality of its services, while maintaining extremely competitive prices. The Company will continue to offer free education resources to its customers as part of its comprehensive stock market trading services.

In the Group's private banking and asset management segment, SwissLife Banque Privée, which maintained good revenue and results, will pursue its development policy.

**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 2018 First half 2018	2017	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Chiffre d'affaires	2	410 784	756 571	399 663	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	1 249	4 660	3 260	Other operating income
Produits d'exploitation		412 033	761 231	402 923	Operating income
Charges de personnel		-283 621	-527 920	-278 325	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-85 331	-162 579	-82 161	Other operating expenses
Amortissements		-7 212	-14 169	-7 927	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-	-119	-121	Impairment gains/(losses)
Charges d'exploitation		-376 164	-704 787	-368 534	Operating expenses
Résultat d'exploitation		35 870	56 444	34 389	Operating profit
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	9	7 164	8 885	4 543	Share of operating profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe		43 034	65 329	38 932	Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Produits financiers	4	4 860	6 083	3 319	Financial income
Charges financières	4	-6 192	-12 700	-7 948	Financial expense
Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence	9	-	-	-	Share of profit of other equity accounted companies
Résultat avant impôts		41 702	58 712	34 303	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	5	-10 515	-15 053	-7 588	Income tax
Résultat net		31 187	43 659	26 715	Net profit
Intérêts minoritaires		9 034	12 898	7 850	Minority interests
Résultat net part du Groupe		22 153	30 761	18 865	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :					Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,30	0,42	0,26	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,30	0,42	0,25	Diluted earnings per share

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2018 First half 2018	2017	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat		31 187	43 659	26 715	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
Écarts actuariels des régimes à prestations définies		135	2 925	82	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		135	2 925	82	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
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie					Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture		-	-	-	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat		-	-	-	- transferred to income statement
Ajustements à la juste valeur des actifs financiers par le biais des réserves					Fair value adjustments on financial assets through other comprehensive income
- constatés dans la réserve de réévaluation		380	-732	312	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-	369	75	- transferred to income statement
Écarts de conversion		5 997	-26 343	-19 069	Currency translation
Transfert d'écarts de conversion au compte de résultat		-	-	36	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	9	-481	1 204	305	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		5 896	-25 502	-18 341	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		6 031	-22 578	-18 259	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global		37 218	21 081	8 456	Comprehensive income
Part du Groupe		26 085	13 958	5 568	Group share
Intérêts minoritaires		11 133	7 123	2 888	Minority interests

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ACTIF en milliers d'euros	Note	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	ASSETS €000
Immobilisations corporelles		23 736	19 443	19 403	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	120 349	120 550	121 171	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	165 627	161 865	163 034	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		-	13 475	8 322	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		3 941	-	-	Financial assets at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		18 030	-	-	Financial assets at fair value through profit or loss
Autres actifs financiers		9 001	18 073	18 999	Other financial assets
Impôts différés actifs		22 879	23 081	29 930	Deferred tax assets
Immeubles de placement		2 765	2 753	2 964	Investment property
Trésorerie non disponible	6	29 910	29 398	30 646	Unavailable cash
Total actif non courant		396 237	388 638	394 469	Total non-current assets
Autres actifs courants		14 974	15 392	14 146	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		41	456	320	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		4 844	6 021	4 870	Tax receivable
Clients et autres créances	7	1 338 217	1 131 216	1 416 292	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente		-	9 231	6 705	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		-	-	-	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués au coût amorti		5 018	-	-	Financial assets at amortised cost
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		2 804	112	264	Financial assets at fair value through profit or loss
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	404 718	428 901	348 296	Cash and cash equivalents
Total actif courant		1 770 615	1 591 329	1 790 893	Total current assets
TOTAL ACTIF		2 166 852	1 979 967	2 185 362	TOTAL ASSETS

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF en milliers d'euros	Note	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	EQUITY AND LIABILITIES €000
Capital	11	15 505	15 430	15 430	Capital
Prime d'émission		30 767	29 559	29 559	Share premium
Actions propres	11	-20 196	-18 378	-18 689	Treasury shares
Ecart de conversion		-27 859	-31 407	-25 502	Currency translation
Réserves consolidées		360 394	355 061	345 695	Consolidated reserves
Total des capitaux propres - Part du Groupe		358 610	350 265	346 493	Total equity - Group share
Intérêts minoritaires		105 932	104 505	100 780	Minority interests
Total des capitaux propres		464 542	454 770	447 273	Total equity
Dettes financières		365 677	363 237	270 134	Financial debts
Autres passifs financiers		-	-	-	Other financial liabilities
Provisions		26 635	25 588	28 992	Provisions
Produits différés		5 244	1 624	1 898	Deferred income
Impôts différés passifs		991	1 223	1 301	Deferred tax liabilities
Total passif non courant		398 547	391 672	302 325	Total non-current liabilities
Dettes financières		48 877	16 944	40 388	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 236 147	1 102 402	1 379 105	Trade and other payables
Provisions		4 507	4 431	4 385	Provisions
Impôts à payer		12 521	9 585	11 099	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		749	61	716	Derivative financial instruments
Produits différés		962	102	71	Deferred income
Total passif courant		1 303 763	1 133 525	1 435 764	Total current liabilities
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 166 852	1 979 967	2 185 362	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2018 First half 2018	31.12.2017	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles					Cash flows from operating activities
Résultat avant impôts		41 702	58 712	34 303	Profit before tax
Amortissements		7 212	14 169	7 927	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		-	119	121	Impairment losses
Résultat financier net		3 150	7 835	2 274	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-7 164	-8 885	-4 543	Share of profit of associates and joint ventures
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		-	-	-	Other items with no impact on cash flow
Augmentation / (diminution) des provisions		1 332	3 037	1 062	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés		4 293	-462	-253	Movement in deferred income
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		303	459	355	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées / coentreprises		-	238	243	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates/joint ventures
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-16	-76	-80	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
(Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes		-39 532	-2 386	-9 330	(Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-22 392	-14 003	-12 895	Increase/(decrease) in working capital
Provisions payées		-1 147	-1 616	-472	Provisions paid
Intérêts payés		-4 374	-7 236	-3 756	Interest paid
Intérêts perçus		621	1 489	617	Interest received
Impôts payés		-5 700	-13 232	-7 056	Income tax paid
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles		-21 713	38 162	8 517	Net cash flows from operating activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement					Cash flows from investing activities
Acquisition d'actifs financiers		-6 414	-12 662	-2 585	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		351	967	968	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-	-6 447	-6 807	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		-	592	616	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles		-7 089	-5 044	-748	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		52	118	150	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 264	-7 366	-3 227	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-5	-	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Valeur de vente d'immeubles de placement		-	-	-	Proceeds from disposal of investment property
Dividendes reçus		7 357	5 977	5 535	Dividends received
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		-106	374	-73	(Increase)/decrease in unavailable cash
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-9 118	-23 491	-6 171	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		-	15 600	-	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme		-	-26 000	-	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme		-	159 400	-	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-	-78 000	-26 000	Decrease in long-term financial debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales		1 283	-20	-20	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'actions propres		-1 818	-5 040	-5 040	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres		-	-	-	Proceeds from disposal of treasury shares
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-3 766	-8 830	-4 644	Acquisition of non-controlling interests
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	12	-8 991	-7 833	-7 833	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	12	-14 545	-12 513	-12 513	Dividends paid to shareholders of the parent
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-27 837	36 764	-56 050	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
Variation de la trésorerie		-56 116	28 010	-65 639	Movements in cash
Trésorerie et équivalent au début de la période	6	427 557	399 547	399 547	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	6	371 441	427 557	333 908	Cash and cash equivalents at end of the period

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écarts de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2018 (publié)		77 150 691	15 430	29 559	-18 378	-31 407	355 061	350 264	104 505	454 769	Equity at 1 January 2018 (reported)
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	22 153	22 153	9 034	31 187	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	3 548	384	3 932	2 099	6 031	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	3 548	22 537	26 085	11 133	37 218	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	11	375 000	75	1 208	-	-	-	1 283	-	1 283	Capital increase
Dividendes versés	12	-	-	-	-	-	-14 545	-14 545	-8 991	-23 536	Dividends paid
Incidence des varia- tions de périmètre		-	-	-	-	-	-2 912	-2 912	-854	-3 766	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	206	206	97	303	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations		-	-	-	-1 818	-	47	-1 771	42	-1 729	Other movements
Capitaux propres au 30 Juin 2018		77 525 691	15 505	30 767	-20 196	-27 859	360 394	358 610	105 932	464 542	Equity at 30 June 2018
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2017		80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-11 616	353 722	360 487	106 225	466 712	Equity at 1 January 2017
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	30 761	30 761	12 898	43 659	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	-19 881	3 078	-16 803	-5 775	-22 578	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	-19 881	33 839	13 958	7 123	21 081	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		100 000	20	-	-	-	-	20	-	20	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-12 513	-12 513	-7 833	-20 346	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des varia- tions de périmètre		-	-	-	-	90	-7 753	-7 663	-1 362	-9 025	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	295	295	165	459	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations		-3 548 498	-710	-	8 920	-	-12 530	-4 319	187	-4 132	Other movements
Capitaux propres au 31 Décembre 2017		77 150 691	15 430	29 559	-18 378	-31 407	355 061	350 264	104 505	454 769	Equity at 31 December 2017

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écarts de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2017 (publié)		80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-11 616	353 722	360 487	106 225	466 712	Equity at 1 January 2017 (reported)
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	18 865	18 865	7 850	26 715	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	-13 886	590	-13 296	-4 962	-18 258	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	-13 886	19 455	5 569	2 888	8 457	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		-	20	-	-	-	-	20	-	20	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-12 513	-12 513	-7 833	-20 346	Dividends paid
Incidence des varia- tions de périmètre		-	-	-	-	-	-3 384	-3 384	-2 155	-5 539	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	265	265	90	355	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations		-2 648 498	-710	-	8 609	-	-11 850	-3 951	1 565	-2 386	Other movements
Capitaux propres au 30 Juin 2017		77 950 691	15 430	29 559	-18 689	-25 502	345 695	346 493	100 780	447 273	Equity at 30 June 2017

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

INFORMATIONS GÉNÉRALES

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 9, Place Vendôme - 75 001. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 29 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 55,61 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2018 par décision du 10 septembre 2018.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2018 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_fr, et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

GENERAL

VIEL & Cie is a French public limited company with its registered office at 9, Place Vendôme - 75 001 Paris. VIEL & Cie, an investment company, controls two listed financial brokers - Compagnie Financière Tradition, an interdealer broker with a presence in 29 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 55.61% owned by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie for the period ended 30 June 2018 were approved by the Board of Directors on 10 September 2018.

MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2018 were prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en, 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 2017, à l'exception des normes et amendements suivants, appliqués depuis le 1^{er} janvier 2018 :

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
IFRS 4 (amendements) IFRS 4 (amendments)	- Appliquer IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance - Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	1 ^{er} janvier 2018 1 January 2018
IFRS 9 IFRS 9	- Instruments financiers - Financial instruments	1 ^{er} janvier 2018 1 January 2018
IFRS 15 IFRS 15	- Produits des activités tirés des contrats conclus avec des clients - Revenue from Contracts with Customers	1 ^{er} janvier 2018 1 January 2018
IFRS 2 (amendements) IFRS 2 (amendments)	- Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions - Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	1 ^{er} janvier 2018 1 January 2018

CHANGES IN BASIS OF PREPARATION

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2017, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2018:

IFRS 9 - INSTRUMENTS FINANCIERS

L'adoption de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018 a entraîné une modification de la présentation des instruments financiers au bilan sans impact sur leur évaluation. Le Groupe a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent. Des informations complémentaires sont présentées en note 15.

NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

Actifs financiers

En cas d'achat ou de vente ordinaire d'actifs financiers, la date de transaction est retenue pour la comptabilisation initiale et la décomptabilisation subséquente.

Les créances sont initialement évaluées à leur prix de transaction si elles ne comportent pas une composante de financement importante. Les autres actifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur, augmentée, dans le cas d'un actif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition de cet actif financier.

Tous les actifs financiers comptabilisés sont ultérieurement évalués soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, soit à la juste valeur par le biais du résultat net, en fonction à la fois :

- du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers ;

IFRS 9 - FINANCIAL INSTRUMENTS

The adoption of IFRS 9 at 1 January 2018 entailed a change in the way financial instruments are presented on the balance sheet, but has no impact of their measurement. The Group has chosen not to restate the comparative figures of the previous year. Additional information is disclosed in Note. 15.

NEW ACCOUNTING POLICIES

Financial assets

Ordinary purchases and sales of financial assets are initially recognised and subsequently derecognised on the transaction date.

Receivables are initially measured at their transaction price if they do not contain a significant financial component. Other financial assets are initially measured at fair value; financial assets not measured at fair value through profit or loss are measured at fair value plus transaction costs directly attributable to the acquisition of the asset.

All recognised financial assets are subsequently measured at amortised cost, at fair value through other comprehensive income, or at fair value through profit or loss, on the basis of both:

- the entity's business model for managing financial assets;

- des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Un actif financier est évalué au coût amorti si la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et que les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Le coût amorti d'un actif financier est la valeur qui lui est attribuée lors de sa comptabilisation initiale, diminuée des remboursements en principal, majorée ou diminuée de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre cette valeur initiale et la valeur à l'échéance et ajustée au titre de la correction de valeur pour pertes, le cas échéant.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les futures entrées de trésorerie, estimées sur la durée de vie attendue d'un actif, de manière à obtenir exactement la valeur comptable brute de l'actif financier.

Les clients et autres créances sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif déduction faite d'éventuelles pertes de valeur. Ces actifs financiers sont présentés dans l'actif courant à l'exception de ceux qui ont une échéance supérieure à douze mois après la date de clôture du bilan qui sont présentés dans l'actif non courant sous la rubrique « Autres actifs financiers ». Dans l'actif courant, les clients et autres créances comprennent, outre les créances de courtages, les créances liées aux activités de teneur de comptes et les créances liées aux activités en principal. Les dépôts bancaires à court terme qui ont une maturité supérieure à trois mois à partir de la date d'acquisition sont évalués au coût amorti et présenté au bilan dans la rubrique « Actifs financiers évalués au coût amorti ».

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers et que les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins qu'il ne soit évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

- the contractual cash flow characteristics of the financial asset.

A financial asset is measured at amortised cost if the asset is held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial asset gives rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

The amortised cost of a financial asset is the amount at which it is measured at initial recognition minus the principal repayments, plus or minus the cumulative amortisation using the effective interest method of any difference between that initial amount and the maturity amount, adjusted for any loss allowance.

The effective interest rate is the rate that discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial asset to the gross carrying amount of a financial asset.

Trade and other receivables are measured at amortised cost using the effective interest method minus impairment losses. These financial assets are presented in current assets, except those with maturities of more than twelve months after the reporting date, which are carried in non-current assets under "Other financial assets". In current assets, "Trade and other receivables" includes broking receivables, as well as receivables related to account holder and matched principal activities. Short-term bank deposits with maturities of more than three months from the acquisition date are measured at amortised cost and presented in the balance sheet under "Financial assets measured at amortised cost".

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income if the asset is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets, and if the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

A financial asset is measured at fair value through profit or loss, unless it is measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income.

Lors de la comptabilisation initiale, le Groupe peut faire le choix irrévocable de présenter dans les autres éléments du résultat global les variations ultérieures de la juste valeur d'un placement dans un instrument de capitaux propres, qui n'est ni détenu à des fins de transaction ni une contrepartie éventuelle comptabilisée par un acquéreur dans un regroupement d'entreprises. Les dividendes reçus sur ces placements sont enregistrés dans le compte de résultat. Lorsque ces instruments de capitaux propres sont cédés, le montant des variations cumulées nettes de juste valeur jusqu'au moment de leur cession est reclassé au bénéfice au bilan dans les capitaux propres.

Les autres instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net tout comme les instruments financiers dérivés sauf si l'instrument dérivé est désigné comme instrument de couverture efficace.

Dépréciation des actifs financiers

La perte de valeur d'un actif financier évalué au coût amorti est calculée suivant le modèle des pertes de crédit attendues. Pour les créances de courtage, la correction de valeur pour pertes est évaluée au montant des pertes de crédit attendues sur la durée de vie de la créance. La valeur comptable de l'actif est réduite via l'utilisation d'un compte de correction de valeur.

Les pertes de valeur sont comptabilisées au compte de résultat, sauf pour les instruments d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, la correction de valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

Passifs financiers

Les passifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur diminuée, dans le cas d'un passif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'émission de ce passif financier. Ils sont ultérieurement évalués coûts amortis, à l'exception des notamment des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. L'évaluation ultérieure de ces passifs est effectuée à la juste valeur. C'est le cas des instruments financiers dérivés sauf si l'instrument dérivé est désigné comme instrument de couverture efficace.

IFRS 15 - PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

IFRS 15 remplace IAS 11 Contrats de construction, IAS 18 Produits des activités ordinaires et les Interprétations y relatives et s'applique à tous les produits des activités ordinaires tirés de

The Group may make an irrevocable election at initial recognition, to present in other comprehensive income subsequent changes in the fair value of an investment in an equity instrument that is neither held for trading nor contingent consideration recognised by an acquirer in a business combination. Dividends received on these investments are recognised in profit or loss. On disposal of these equity instruments, the net cumulative changes in fair value up to the time of disposal are reclassified to available earnings under shareholders' equity.

Other equity instruments are measured at fair value through profit or loss as are derivative financial instruments except if the derivative instrument is designated as a hedging instrument.

Impairment of financial assets

Impairment of a financial asset measured at amortised cost is calculated using the expected credit loss model. For broking receivables, the loss allowance is measured at the amount of the lifetime expected credit losses. The carrying amount of the asset is reduced through use of an allowance account.

Impairment losses are recognised in the income statement, except for debt instruments measured at fair value through other comprehensive income, for which the allowance is recognised in other comprehensive income.

Financial liabilities

Financial liabilities are initially measured at fair value; financial liabilities not measured at fair value through profit or loss are measured at fair value minus transaction costs directly attributable to the issue of that liability. They are subsequently measured at amortised cost, except for financial liabilities measured at fair value through profit or loss. These liabilities are subsequently measured at fair value. This is the case for derivative financial instruments, except if the derivative instrument is designated as an effective hedging instrument.

IFRS 15 - REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

IFRS 15 replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue and the related interpretations, and applies to all income arising in the course of ordinary activities with customers, except if

contrats conclus avec des clients, sauf si ces contrats sont dans le champ d'application d'autres normes. La nouvelle norme établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. Selon cette norme, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés au montant qui correspond à la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit en échange des biens ou services fournis aux clients.

Le Groupe a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018 en utilisant l'approche rétrospective modifiée, sans impact sur les capitaux propres à la date de transition. Le chiffre d'affaires est constitué de revenus de courtages et de commissions liées aux opérations d'intermédiation menées par les filiales opérationnelles de Compagnie Financière Tradition avec des tiers. Pour les transactions à titre d'agent, le chiffre d'affaires est présenté net des remises et escomptes ainsi que des frais versés aux correspondants et est constaté dès la négociation de l'opération, lorsque la filiale a rempli ses obligations de performances.

Dans le cadre des activités en principal où le Groupe agit à titre de principal pour l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers, les revenus de commissions représentent la différence entre le montant de la vente de ces titres et le montant de leur achat et sont constatés en date de livraison.

L'adoption des autres dispositions n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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. Nous avons cependant observé au cours des dernières années un ralentissement d'activité 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.

the contracts fall within the scope of other Standards. The new Standard establishes a five-step model to account for revenue deriving from contracts with customers. Under this Standard, revenue from ordinary activities is recognised at an amount that corresponds to the consideration to which the Group expects to be entitled in exchange for goods or services transferred to customers.

The Group adopted IFRS 15 on 1 January 2018 using the modified retrospective approach, which had no impact on equity at the transition date. Revenue consists of broking revenues and commissions from broking activities conducted by Compagnie Financière Tradition's operating subsidiaries with third parties. For transactions in which we act as agents, revenue is presented net of rebates, discounts, and charges paid to correspondents, and is recognised at the time of the transaction, when the subsidiary has fulfilled its performance obligations.

With matched principal activities, where the Group acts as principal to simultaneously purchase and sell securities for the account of third parties, commission revenues represent the difference between the buying and selling price of the securities, and are recognised at the delivery date.

The adoption of other provisions did not have any material impact on the Group's consolidated accounts.

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 noticed a business slowdown in December.

The online trading activities at Bourse Direct are not subject to particular seasonal variations, other than the usual slowdown during the summer months. However, this slowdown is greatly dependent on stockmarket 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 reports in order to assess performances and allocate resources to the various operating segments.

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 est fondée sur cette approche sectorielle. Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés.

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

L'information par secteurs se présente comme suit :

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 is 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.

Revenue only includes income from transactions with external customers. No transactions between operating segments have any impact on revenue.

Segment information is disclosed below:

1 ^{er} semestre 2018 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 portfolio companies	Total Total	First half 2018 €000
Chiffre d'affaires	393 087	17 697	-	-	410 784	-	410 784	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-357 571	-15 177	-	-36	-372 784	-	-372 784	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	35 516	2 520	-	-36	38 000	-	38 000	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 131	-2 131	Unallocated income/ expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	35 516	2 520	-	-36	38 000	-2 131	35 869	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	5 535	-	1 710	-	7 245	-81	7 164	Profit of equity accounted investments
Résultat financier	-1 997	-306	-	-23	-2 327	995	-1 332	Financial result
Résultat avant impôts	39 054	2 214	1 710	-59	42 918	-1 216	41 702	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-10 071	-738	-	-	-10 809	294	-10 515	Income tax
Résultat net	28 983	1 476	1 710	-59	32 109	-922	31 187	Net profit

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

(1) Expenses net of other operating income, including depreciation and amortisation
(2) Net expenses related to Group portfolio companies

1 ^{er} semestre 2017 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 portfolio companies	Total Total	First half 2017 €000
Chiffre d'affaires	382 189	17 474	-	-	399 663	-	399 663	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-347 631	-15 393	-	-45	-363 069	-	-363 069	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	34 558	2 081	-	-45	36 594	-	36 594	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 205	-2 205	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	34 558	2 081	-	-45	36 594	-2 205	34 389	Operating profit
Résultat des participations mise en équivalence	2 958	-	1 632	-	4 590	-47	4 543	Profit of equity accounted investments
Résultat financier	-4 371	-71	-	-19	-4 461	-168	-4 629	Financial result
Résultat avant impôts	33 145	2 010	1 632	-64	36 723	-2 420	34 303	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-6 521	-692	-	-	-7 213	-375	-7 588	Income tax
Résultat net	26 624	1 318	1 632	-64	29 510	-2 795	26 715	Net profit

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

(1) Expenses net of other operating income, including depreciation and amortisation
(2) Net expenses related to Group portfolio companies

3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

3. OTHER NET OPERATING INCOME

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018 First half 2018	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Plus- / (moins-)values sur cession d'actifs immobilisés	16	80	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 233	3 180	Other operating income
TOTAL	1 249	3 260	TOTAL

Au 30 juin 2017, la rubrique « Autres produits d'exploitation » inclut un montant de € 1 762 000 d'indemnités reçues suite à la résolution d'un litige.

At 30 June 2017, "Other operating income" included compensation of CHF 1,762,000 received following settlement of litigation.

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

4. NET FINANCIAL RESULT

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

An analysis of this item is shown below:

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018 First half 2018	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Produits d'intérêts	1 055	1 003	Interest income
Produits des titres de participation	530	323	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	920	331	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	2 272	1 658	Exchange gains
Autres produits financiers	83	4	Other financial income
Produits financiers	4 860	3 319	Financial income
Charges d'intérêts	-4 135	-3 446	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-564	-	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-1 468	-4 496	Exchange losses
Autres charges financières	-25	-6	Other financial expense
Charges financières	-6 192	-7 948	Financial expense
Résultat financier net	-1 332	-4 629	Net financial result

5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

5. INCOME TAX

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

An analysis of tax expense is shown below:

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018 First half 2018	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	€000
Charge d'impôts courants	9 806	8 776	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	709	-1 188	Deferred tax expense/(income)
Impôts sur le bénéfice	10 515	7 588	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	30.06.2018	31.12.2017	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	285 684	269 444	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	99 072	148 898	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	19 962	10 559	Short-term money market investments
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	404 718	428 901	Cash and cash equivalents on the balance sheet
Trésorerie non disponible	29 910	29 398	Unavailable cash
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	434 628	458 299	Cash and cash equivalents - assets
Découverts bancaires	-33 277	-1 344	Bank overdrafts
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	371 441	427 557	Cash and cash equivalents in cash flow statement

Les découverts bancaires sont essentiellement liés au financement de transactions en défaut de livraison dans le cadre de l'activité en principal et sont remboursés lors du déboucement des transactions présentées en créances.

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

The bank overdrafts relate to funding for outstanding transactions related to matched principal trades and are repaid once the transactions are settled.

7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2018	31.12.2017	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	822 433	770 607	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	278 877	180 778	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	156 792	124 893	Trade debtors
Créances sur les employés	43 112	32 099	Employee receivables
Créances sur les parties liées	16 621	4 916	Related party receivables
Autres créances à court terme	20 382	17 923	Other short-term receivables
TOTAL	1 338 217	1 131 216	TOTAL

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

8. INTANGIBLE ASSETS

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

An analysis of intangible assets is shown below:

en milliers d'euros	30.06.2018	31.12.2017	€000
Ecart d'acquisition	79 404	79 235	Goodwill
Logiciels	25 145	25 730	Software
Fonds de commerce	13 832	13 792	Business assets
Autres	1 968	1 794	Other
Total	120 349	120 551	Total

9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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.

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

La variation pour la période se présente comme suit :

Movements during the period are shown below:

en milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Co-entreprises Joint ventures	Total Total	€000
Au 1^{er} janvier 2018	64 770	97 095	161 865	At 1 January 2018
Résultat net de la période	2 419	4 745	7 164	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-481	-	-481	Other comprehensive income
Acquisitions	-	-	-	Acquisitions
Cessions	-	-	-	Disposals
Dividendes distribués	-3 843	-2 984	-6 828	Dividends paid
Variation de périmètre	-	-	-	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	191	3 715	3 906	Currency translation
Au 30 juin 2018	63 056	102 572	165 627	At 30 June 2018

en milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Co-entreprises Joint ventures	Total Total	€000
Au 1^{er} janvier 2017	62 905	98 340	161 246	At 1 January 2017
Résultat net de la période	1 975	2 568	4 543	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	305	-	305	Other comprehensive income
Acquisitions	-	6 424	6 424	Acquisitions
Cessions	-	-731	-731	Disposals
Dividendes distribués	-1 866	-3 345	-5 211	Dividends paid
Variation de périmètre	187	-	187	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-573	-3 155	-3 728	Currency translation
Au 30 juin 2017	62 933	100 102	163 034	At 30 June 2017

Des enquêtes sont actuellement menées par les autorités et régulateur en relation avec une coentreprise dans laquelle le Groupe détient une participation minoritaire. Une provision a été enregistrée par cette société afin de couvrir un éventuel impact financier au 30 juin 2018. L'impact net de cette provision sur le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère est non significatif. Cependant, sur la base des informations qui nous sont disponibles à ce jour, il n'est pas possible de déterminer l'issue de certaines de ces procédures et, par conséquent, d'estimer le montant d'un éventuel impact financier au niveau du Groupe.

A joint venture in which the Group holds a minority interest is currently being investigated by the authorities and the regulator. A provision was recognised by this company at 30 June 2018 to cover a probable financial impact. The net impact of this provision on net profit attributable to shareholders of the parent is insignificant. However, there is no way of knowing the outcome of some of these proceedings based on the information that we have at present, and it is therefore impossible to estimate any financial impact they may have on the Group.

10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2018	31.12.2017	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	826 473	775 804	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	227 874	167 884	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	124 946	106 626	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	260	1 162	Related party payables
Autres dettes à court terme	56 595	50 926	Other short-term payables
TOTAL	1 236 147	1 102 402	TOTAL

10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

11. CAPITAL ET ACTIONS PROPRES

CAPITAL SOCIAL

Composition du capital-actions

Au 30 juin 2018, le capital-actions s'établit à €15 505 138 (€15 430 138 au 31 décembre 2017), soit 77 525 691 actions (77 150 691 actions au 31 décembre 2017) d'une valeur nominale de € 0,20.

Durant la période, 375 000 actions nouvelles de VIEL & Cie ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de € 0,20, soit une augmentation de capital d'un montant de € 75 000.

Actions propres

VIEL & Cie détient au 30 juin 2018, 4 793 498 de ses propres titres (contre 4 448 498 au 31 décembre 2017), soit 6,18 % de son capital, pour un montant total brut de € 20 196 377. Au cours de la période, la société a procédé au rachat de 345 000 de ses propres titres. Le montant de ces titres est constaté en diminution des capitaux propres consolidés.

12. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL

Le dividende relatif à l'exercice 2017 d'un montant de € 14 546 000 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 27 juin 2018, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 14 juin 2018.

13. 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.

11. CAPITAL AND TREASURY SHARES

SHARE CAPITAL

Composition of share capital

Share capital at 30 June 2018 stood at €15,505,138 (31 December 2017: €15,430,138) consisting of 77,525,691 shares (31 December 2017: 77,150 shares) with a nominal value of €0.20.

Following the conversion of subscription rights during the period, 375,000 new VIEL & Cie shares were issued at a price of €0.20 per share. This operation increased capital by €75,000.

Treasury shares

The Group held 4,793,498 of its own shares at 30 June 2018, (31 December 2017: 4,448,498), or 6.18% of its capital, for a gross amount of €20,196,377. It bought back 345,000 of its shares during the period. The value of these shares was charged against consolidated equity.

12. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The dividend for 2017, totalling €14,546,000 (net of the portion attributable to treasury shares), was paid in cash on 27 June 2018 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 14 June 2018.

13. FINANCIAL INSTRUMENTS

FAIR VALUE

The table below presents 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.

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 2017.

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 2017 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2018 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair Value			Total Total	At 30 June 2018 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	3 941	-	3 941	-	3 941	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués au coût amorti	5 018	-	-	-	-	Financial assets at amortised cost
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	20 834	13 619	6 324	-	19 942	Financial assets at fair value through profit or loss
Prêts et créances	1 307 038	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	41	-	41	-	41	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	404 718	19 962	-	-	19 962	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	29 910	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	2 765	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 774 264	33 581	10 306	-	43 886	Total financial assets
Dettes financières à court terme	48 877	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 236 147	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	749	-	749	-	749	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	365 677	209 141	-	-	209 141	Long-term financial debts
Total passifs financiers	1 651 450	209 141	749	-	209 890	Total financial liabilities

Au 31 décembre 2017 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair Value			Total Total	At 31 December 2017 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	22 706	9 675	12 807	-	22 482	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	112	85	27	-	112	Financial assets at fair value
Prêts et créances	1 110 499	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	456	-	456	-	456	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	428 901	10 559	-	-	10 559	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	29 398	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	2 753	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 594 825	20 318	13 291	-	33 609	Total financial assets
Dettes financières à court terme	16 944	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 102 402	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	61	-	61	-	61	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	363 238	213 434	-	-	213 434	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
Total passifs financiers	1 482 645	213 434	61	-	213 495	Total financial liabilities

14. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

en milliers d'euros	30.06.2018	31.12.2017	€000
Titres à livrer	166 989 208	141 186 347	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	166 983 823	141 184 188	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 2018 et avant le 31 décembre 2017, et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec les institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

14. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell transactions entered into before 30 June 2018 and before 31 December 2017, and closed out after those dates, in connection with matched principal activities conducted by Group companies dealing with institutional clients, or deferred settlement transactions for the online trading business.

15. IMPACT RELATIF À LA PREMIÈRE APPLICATION DE NORMES COMPTABLES

Le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 9 de manière rétrospective au 1er janvier 2018 mais a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent qui sont présentés selon la norme IAS 39.

Le tableau ci-dessous présente la classe d'évaluation et la valeur comptable originellement déterminées selon IAS 39 pour les instruments financiers détenus par le Groupe au 31 décembre 2017 ainsi que la nouvelle classe d'évaluation et la nouvelle valeur comptable déterminées selon IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018 :

15. IMPACT OF INITIAL APPLICATION OF ACCOUNTING STANDARDS

The Group applied IFRS 9 retrospectively at 1 January 2018 but elected not to restate the comparative figures of the previous year, which are presented in accordance with IAS 39.

The table below presents the original measurement category and carrying amount for financial instruments held by the Group at 31 December 2017 determined in accordance with IAS 39, as well as the new measurement category and carrying amount determined in accordance with IFRS 9 at 1 January 2018:

en milliers d'euros	Classe d'évaluation selon IAS 39 Measurement category under IAS 39	Classe d'évaluation selon IFRS 9 Measurement category under IFRS 9	Valeur comptable selon IAS 39 Carrying amount under IAS 39	Valeur comptable selon IFRS 9 Carrying amount under IFRS 9	€000
Actifs financiers			Financial assets		
Actifs financiers disponibles à la vente	Disponibles à la vente Available-for-sale	Voir détail ci-dessous See details below	22 706	22 706	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	112	112	Financial assets at fair value
Clients et autres créances	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	1 110 499	1 110 499	Trade and other receivables
Instruments financiers dérivés actifs	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	456	456	Derivative financial instruments
Trésorerie	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	418 342	418 342	Cash
Equivalents de trésorerie	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	10 559	10 559	Cash equivalents
Trésorerie non disponible	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	29 398	29 398	Unavailable cash
Total actifs financiers			1 592 072	1 592 072	Total financial assets
Passifs financiers			Financial liabilities		
Dettes financières à court terme	Coût amorti Available-for-sale	Coût amorti Available-for-sale	16 944	16 944	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	1 102 402	1 102 402	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	61	61	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	363 237	363 237	Long-term financial debts
Total passifs financiers			1 482 644	1 482 644	Total financial liabilities

Les actifs financiers précédemment inclus dans la catégorie « disponibles à la vente » ont été reclassés comme suit :

Financial assets previously designated as "available-for-sale" were reclassified as follows:

en milliers d'euros	Classe d'évaluation selon IAS 39 Measurement category under IFRS 9	Valeur comptable selon IAS 39 Carrying amount under IAS 39	Valeur comptable selon IFRS 9 Carrying amount under IFRS 9	€000
Actions	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Fair value through other comprehensive income	3 844	3 844	Shares
	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	13 774	13 774	
Dépôts bancaires à court terme	Coût amorti Amortised cost	5 088	5 088	Short-term bank deposits
Total actifs financiers disponibles à la vente		22 706	22 706	Total available-for-sale financial assets

En outre, IFRS 9 instaure un nouveau modèle de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendue. Le Groupe a décidé d'appliquer la méthode simplifiée pour évaluer les pertes de crédit attendues sur les créances clients. Au 31 décembre 2017, le montant de la provision pour pertes de valeur relatives aux créances clients et comptes rattachés s'élève à €1 055 000 selon la norme IAS 39. Ce changement n'a pas eu d'impact sur le montant des provisions pour pertes de valeur à la date de transition.

IFRS 9 also introduces a new impairment model based on expected credit losses. The Group decided to apply the simplified approach for measurement of expected credit losses on trade receivables. At 31 December 2017, the provision for impairment losses on trade receivables was €1 055,000 under IAS 39. This change had no impact on provisions for impairment losses at the transition date.

16. COURS DE CHANGE

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

16. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

En milliers d'euros	30.06.2018		31.12.2017		€000
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
Franc suisse	1,1569	1,1696	1,1702	1,0764	Swiss franc
Livre sterling	0,8861	0,8797	0,8872	0,8600	Pound sterling
Yen japonais	129,04	131,60	135,01	121,66	Japanese yen
Dollar américain	1,1658	1,2108	1,1993	1,0825	US dollar

17. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 74,71 % au 30 juin 2018, contre 74,74 % au 31 décembre 2017 et Bourse Direct à hauteur de 76,85 % au 30 juin 2018, sans changement par rapport au 31 décembre 2017.

18. 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.

17. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

At 30 June 2018, the consolidated accounts of VIEL & Cie included a 74.71% interest in Compagnie Financière Tradition (31 December 2017: 74.74%) and a 76.85% interest in Bourse Direct (unchanged from 31 December 2017).

18. 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 THE INTERIM
FINANCIAL
STATEMENTS**

Aux Actionnaires de la société Viel & Cie,

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 2018, 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.

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 18 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT
Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit
Bernard Heller

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, 2018 ;
- 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 STATEMENT

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

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

2. SPECIFIC VERIFICATION

We have also verified the information presented in the interim management report in respect of the condensed half-yearly 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, September 18, 2018

Statutory auditors

FIDORG AUDIT
Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit
Bernard Heller



9 place Vendôme, 75001 Paris - France
Tél. : + 33 1 56 43 70 20 - Fax : + 33 1 56 43 70 98 - www.viel.com