



2019

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

# SOMMAIRE



# CONTENTS

**01 |**

DÉCLARATION DE LA PERSONNE  
PHYSIQUE RESPONSABLE DU  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

**02 |**

CERTIFICATION OF THE OFFICER  
RESPONSIBLE FOR THE INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS

**03 |**

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

**08 |**

INTERIM BUSINESS REPORT

**12 |**

COMPTES CONSOLIDÉS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

**12 |**

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](http://www.viel.com). VIEL & Cie comprises three core businesses in the financial sector: Compagnie Financière Tradition SA, an interdealer broker with a presence in 29 countries, Bourse Direct, a major player in the online trading sector in France, and a 40% equity accounted stake in SwissLife Banque Privée, present in the private banking sector in France. VIEL & Cie shares (codes: FR0000050049, VIL) are listed in Compartment B of Euronext Paris. For more information about our Group, please visit our website at [www.viel.com](http://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 26 septembre 2019**

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, 26 September 2019**

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 (70,59 %), 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 (76,85 %), 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 6,0 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2019 par rapport à la même période en 2018. A cours de change constants, la hausse s'établit à 2,4 %.

### PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'activité du Groupe au premier semestre 2019, en croissance sur l'année dernière, s'est déroulée dans un environnement de marché relativement changeant et ce, d'une période à l'autre ainsi que d'une région à l'autre. En outre, l'activité d'intermédiation professionnelle a bénéficiée des efforts de recrutement de courtiers spécialisés afin de renforcer la présence du Groupe dans certaines régions et classes d'actifs.

Dans ce contexte, le groupe Compagnie Financière Tradition (CFT) enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 474,3 millions au premier semestre 2019 contre CHF 459,8 millions au premier semestre 2018, soit une hausse de 3,2 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 3,1 % comparativement à la même période en 2018.

Les charges exceptionnelles nettes, essentiellement constituées de frais juridiques ainsi que de frais de restructuration, représentent CHF 6,9 millions contre CHF 7,3 millions pour la période précédente.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 39,5 millions contre CHF 41,5 millions en 2018, soit une baisse de 5,1 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de 8,3 % contre 9,0 % pour l'exercice précédent.

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 intangibles ainsi qu'une forte position de trésorerie nette.

Par ailleurs, profitant de conditions de marché favorables, le Groupe a refinancé par anticipation d'une prochaine échéance, par l'émission en juillet d'un nouvel emprunt obligataire d'une valeur de CHF 130 millions avec un coupon à 1,75 % pour une durée de six ans.

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

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 les chiffres locaux en francs suisses.

### PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Le 1<sup>er</sup> semestre boursier 2019 s'inscrit dans un contexte de contraction des volumes traités sur l'ensemble des marchés.

Bourse Direct, acteur majeur de la bourse en ligne en France, a enregistré 1,5 million d'ordres exécutés sur le premier semestre 2019 en baisse de 1,8 % par rapport au second semestre 2018 et de 12,7 % par rapport au premier semestre 2018 qui avait connu une activité très soutenue sur les premiers mois de l'année.

Avec près de 9 900 nouveaux comptes ouverts, le recrutement de nouveaux clients au cours de ce semestre 2019 a été dynamique, et affiche cette année encore, une hausse de plus de 10,2 % par rapport à la même période en 2018. Bourse Direct enregistre ainsi plus de 150 000 comptes au 30 juin 2019.

Le chiffre d'affaires s'établit à 15,4 millions d'euros, en baisse de 13,2 % par rapport à la même période en 2018 (17,7 millions d'euros) fortement pénalisé par le niveau de taux d'intérêt très bas.

### 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 baisse (-8,6 %) à 24,9 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 27,2 millions d'euros pour la même période en 2018. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

## DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 435,3 millions d'euros contre 410,8 millions d'euros sur la même période en 2018, en hausse de 6,0 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 2,4 %. A cours de change courants, l'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels par pôle d'activité est la suivante :

| En millions d'euros                 | 2019                      |                            |              | 2018                      |                            |              |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
|                                     | 1 <sup>er</sup> trimestre | 2 <sup>ème</sup> trimestre | Total        | 1 <sup>er</sup> trimestre | 2 <sup>ème</sup> trimestre | Total        |
| Intermédiation professionnelle      | 212,1                     | 207,8                      | 419,9        | 197,1                     | 196,0                      | 393,1        |
| Bourse en ligne                     | 7,6                       | 7,8                        | 15,4         | 9,3                       | 8,4                        | 17,7         |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b> | <b>219,7</b>              | <b>215,6</b>               | <b>435,3</b> | <b>206,4</b>              | <b>204,4</b>               | <b>410,8</b> |

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 36,2 millions d'euros contre 35,9 millions d'euros sur la même période en 2018 soit une hausse de 1,0 % en raison principalement de la hausse du chiffre d'affaires. A cours de change constants, le résultat d'exploitation s'inscrit en baisse de 2,5 % par rapport au premier semestre 2018.

Le résultat financier enregistre une perte de 3,3 millions d'euros au premier semestre 2019 contre une perte de 1,3 millions d'euros sur la même période en 2018. Cette variation s'explique notamment par un résultat de change positif moindre et la constatation de charges financières sur contrats de location suite à l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location.

Ainsi, le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 12,9 % à 35,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 31,2 millions d'euros sur la même période en 2018. La contribution des sociétés associées et des coentreprises enregistre une nette progression de 47,4 % participant ainsi à la hausse du résultat net consolidé.

Le résultat net - part du groupe enregistre ainsi une hausse de 11,7 % au premier semestre 2019 comparé à 2018 et s'élève à 24,7 millions d'euros, contre 22,1 millions d'euros en 2018. A cours de change constants, le résultat net - part du groupe est en hausse de 8,7 %.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 475,2 millions d'euros au 30 juin 2019, dont 360,0 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 28,3 millions d'euros.

## RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR

Les marchés financiers restent très dépendants de la politique monétaire des Etats-Unis et de la BCE. Dans ce contexte de taux bas, de tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, d'incertitudes relatives au Brexit, à la politique intérieure italienne, des inquiétudes pourront apparaître sur ces marchés pouvant entraîner des variations plus importantes.

## PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2019

### INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Le contexte réglementaire dans lequel s'inscrit le groupe Tradition est marqué par les évolutions suivantes en 2019 :

- Aux **États-Unis**, les modifications du cadre réglementaire demandées afin d'alléger la réglementation jugée trop pesante sont toujours en cours d'étude. La CFTC a poursuivi la modification des règles de négociation des swaps relatives à la compensation, la déclaration et l'exécution des swaps, les fonds propres des swaps dealers et la dérogation à l'obligation de compensation pour les utilisateurs finaux commerciaux. La période de consultation s'est achevée le 15 mars. Dans l'ensemble, l'intention des règles proposées reste la même : a) accroître le nombre de plateformes d'exécution de swaps tenues de s'enregistrer en tant que SEF auprès de la CFTC, b) renforcer l'efficacité du cadre national de négociation des swaps, c) accroître le nombre de swaps négociés sur des plateformes réglementées (SEF), d) renforcer l'efficacité des SEF en autorisant un large éventail de protocoles de négociation par « tout moyen de commerce interétatique », e) modifier les critères d'accès aux SEF et f) rendre plus transparente la procédure de découverte des prix pour tous les intervenants du marché. Le modèle promu par la CFTC devrait réduire la complexité de la négociation des swaps lorsque les plateformes de négociation (telles celles qu'exploite Tradition dans son activité de courtage mondial) interagissent avec des personnes américaines hors des États-Unis.
- En **Europe**, suite à l'entrée en vigueur de la Directive MIF II le 3 janvier 2018, Les régulateurs européens ont entrepris leur travail de surveillance (par exemple, examens thématiques, questionnaires ou inspections sur place) dans plusieurs domaines : la déclaration des transactions, la séparation de la recherche, la déclaration des coûts et des frais.

Dans le cadre du Brexit, l'accord de retrait du Brexit (constitué d'un projet d'accord et d'une déclaration politique) a été approuvé par les chefs d'État et de gouvernement de l'UE le 25 novembre 2018, tandis que la Chambre des communes l'a rejeté à trois reprises. En conséquence, la sortie du Royaume-Uni a été reportée deux fois, et une nouvelle date butoir a été fixée au 31 octobre 2019.

Une préoccupation cruciale pour la majorité du parlement britannique demeure le « backstop irlandais », en vertu duquel le Royaume-Uni restera dans l'UE jusqu'à ce que des mesures aient été prises pour éviter une frontière physique en Irlande.

La probabilité d'une sortie sans accord se fait donc plus forte, même si la possibilité d'un nouveau report n'est pas totalement à exclure.

Face à cette situation, les préparatifs pour un « Brexit dur » parmi les entreprises et au niveau politique ont avancé et on considère que le secteur des services financiers est globalement bien préparé. Le plan d'action d'urgence établi par la Commission en décembre 2018 pour le cas d'une sortie sans accord prévoit, par exemple, une décision d'équivalence temporaire et conditionnelle pour les contreparties centrales au Royaume-Uni ou une exclusion de l'obligation de négociation pour les actions ayant un ISIN britannique. Le Trésor britannique et la FCA ont adopté des mesures similaires. Entre-temps, la plupart des entreprises ont achevé ou bien avancé leurs plans d'urgence en cas de Brexit, lesquels ont consisté le plus souvent à établir une nouvelle entité agréée dans l'UE27 ou à y développer une entité déjà présente. Les régulateurs de l'UE27 avaient alloué d'importantes ressources à leurs procédures d'agrément afin que les demandes des entreprises soient approuvées au plus tard le 29 mars.

Pour de nombreuses entreprises, le report au 31 octobre 2019 est donc une opportunité d'affiner davantage leurs modèles opérationnels post-Brexit.

Le 16 avril 2019, le Parlement européen a voté en séance plénière l'adoption d'un train de mesures composé d'un règlement (IFR) et d'une directive (IFD) instaurant de nouvelles exigences prudentielles et de nouveaux dispositifs de surveillance visant les entreprises d'investissement. L'objectif est d'adapter les exigences aux profils de risques et aux modèles économiques des entreprises tout en préservant la stabilité financière. Le nouveau cadre instauré par la directive IFD et le règlement IFR devrait entrer en vigueur au T4 2020 ou au T1 2021 en fonction de la date de publication des textes au Journal officiel de l'Union européenne. Les principales modifications aux règles actuellement en vigueur concernent le régime applicable aux pays tiers, le nouveau régime instauré pour les entreprises d'investissement en termes d'exigence de fonds propres, les dérogations aux règles en matière de primes, la déclaration des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance.

- 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.



**BOURSE EN LIGNE**

Bourse Direct a enregistré 1,5 million d'ordres exécutés sur le premier semestre 2019 en baisse de 1,8 % par rapport au second semestre 2018 et de 12,7 % par rapport au premier semestre 2018 marqué par des volumes d'activité soutenus. Avec près de 9 900 nouveaux comptes ouverts, le recrutement de nouveaux clients au cours de ce semestre 2019 a été dynamique, et affiche cette année encore, une hausse de plus de 10,2 % par rapport à la même période en 2018. Bourse Direct enregistre ainsi plus de 150 000 comptes au 30 juin 2019.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2019 s'inscrit ainsi à 0,5 million d'euros contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018.

La société a fait l'objet d'une proposition de rectification au titre de l'intégralité du CIR (Crédit d'Impôt Recherche) sur les 4 années contrôlées pour un montant global de 1,6 million d'euros. Le risque n'étant pas appréciable à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2019.

**PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2019.

**PERSPECTIVES**

Le groupe Compagnie Financière Tradition connaît un début de second semestre favorable avec un niveau d'activité soutenu lors des mois de juillet et août en comparaison avec la même période l'année dernière. Au cours des mois à venir, le groupe poursuivra sa stratégie de développement par la recherche de nouveaux talents lui permettant ainsi de compléter son portefeuille de produits et ce, dans les différentes régions géographiques. Par ailleurs, le groupe Compagnie Financière Tradition demeurera attentif aux opportunités de croissance externe dans une industrie en phase avancée de consolidation autour des trois acteurs globaux dont Compagnie Financière Tradition.

Dans un contexte de marché boursier encore en contraction, Bourse Direct souhaite poursuivre le recrutement actif de nouveaux clients tout en continuant en 2019, d'offrir à ses clients des services toujours plus innovants, en adaptant son offre aux évolutions technologiques, en conservant les tarifs les plus compétitifs du marché, associé à un service d'experts de la bourse et de pédagogie. Bourse Direct entend également diversifier son offre de services en proposant de nouveaux produits d'épargne. Le contrat Bourse Direct Horizon a été lancé en février 2019, dans le cadre d'une gestion libre ou d'une gestion pilotée. Bourse Direct envisage d'élargir encore sa gamme de produits d'épargne et de services aux particuliers. L'évolution de l'activité du second semestre 2019 dépendra du contexte de marché ainsi que de la volatilité observée.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée 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 (70.59%), 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 (76.85%), 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 6.0% at current exchange rates, or 2.4% in constant currencies, compared with the equivalent period in 2018.

### INTERDEALER BROKING (IDB)

The Group's activity grew in the first half of 2019 compared with last year, in a market environment which changed from month to month and from one region to another. The interdealer broking business (IDB) also benefited from efforts to recruit specialised brokers to reinforce our presence in a number of regions and asset classes.

Against this backdrop, the Compagnie Financière Tradition Group (CFT) posted consolidated revenue of CHF 474.3m for the first six months of 2019, up 3.2% at current exchange rates from CHF 459.8m in the first half of 2018. In constant currencies, consolidated revenue was up 3.1% on the same period last year.

Net exceptional costs, mainly comprising legal and reorganisation costs, represented CHF 6.9m against CHF 7.3m for the previous period.

Reported operating profit was down 5.1% in constant currencies to CHF 39.5m compared with CHF 41.5m in 2018, for an operating margin of 8.3% and 9.0% respectively

CFT 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.

The Group took advantage of attractive market conditions to early refinance an upcoming maturity, raising CHF 130m in July through the placement of a new bond, with a coupon of 1.75%, maturing in six years.

The Group is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in the exchange rates used to translate local figures into Swiss francs.

## ONLINE TRADING

The first half of 2019 saw a drop in trading volumes across all markets.

Bourse Direct, a leader in the French online trading sector, registered close to 1.5 million trades during the period. This figure was down 1.8% on the second half of 2018 and down 12.7% compared with first-half 2018, which was buoyed by robust activity in the first months of the year.

The Company again substantially grew the number of new customers during the period, with close to 9,900 new accounts opened. This represents an increase of 10.2% on the first half of 2018 and brought the total number of accounts to over 150,000 at 30 June 2019.

Revenue was down 13.2% at €15.4m compared with €17.7m in 2018, negatively impacted by rock-bottom interest rates.

## PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, posted net banking income of €24.9m, down 8.6% from €27.2m in the first half of 2018. Operating results showed a profit for the period.

## CONSOLIDATED RESULTS

The consolidated revenue of operating subsidiaries was €435.3m in the first half of 2019, compared with €410.8m in the equivalent period in 2018, a rise of 6.0% at current exchange rates, or 2.4% in constant currencies. Quarterly consolidated revenue by business segment at current exchange rates was as follows:

| €m                          | 2019         |              |              | 2018         |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                             | Q1           | Q2           | Total        | Q1           | Q2           | Total        |
| IDB business                | 212.1        | 207.8        | 419.9        | 197.1        | 196.0        | 393.1        |
| Online trading              | 7.6          | 7.8          | 15.4         | 9.3          | 8.4          | 17.7         |
| <b>Consolidated revenue</b> | <b>219.7</b> | <b>215.6</b> | <b>435.3</b> | <b>206.4</b> | <b>204.4</b> | <b>410.8</b> |

Consolidated operating profit rose 1.0% to €36.2m against €35.9m in the first half of 2018, mainly as a result of the increase in revenue. At constant exchange rates, operating profit was down 2.5% on first-half 2018.

Financial income posted a loss of €3.3m in the first half of the year against a loss of €1.3m a year ago. This difference was mainly due to a lower positive foreign exchange result and the recognition of financial expenses on leases following the application of IFRS 16.

Thus, consolidated net profit rose 12.9% to €35.2m during the period against €31.2m in the first half of 2018. The contribution of associates and joint ventures was up sharply, by 47.4%, thus contributing to the increase in consolidated net profit.

Group share of net profit was up 11.7% to €24.7m in the first six months of 2019, compared with €22.1m in 2018, a rise of 8.7% in constant currencies.

This result brought consolidated shareholders' equity to €475.2m at 30 June 2019, €360.0m of which was the Group's share, net of the gross value of directly-held treasury shares amounting to €28.3m.

## RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

U.S. and ECB monetary policies are still holding sway over the financial markets. Against a global backdrop of low interest rates, trade tensions between China and the United States, and uncertainties surrounding Brexit and Italian domestic policy, concerns may arise in these markets that could lead to greater variations.

## KEY EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2019

## IDB BUSINESS

In 2019, the main developments in the Tradition Group's regulatory environment are as follows.

- In the **United States**, proposed modifications to the U.S. regulatory landscape to reduce over-burdensome regulations are still under review. The CFTC launched a reform of swaps rules on clearing, reporting and execution of swaps, swap sealer capital, and commercial end user clearing exceptions.

The Comment period ended on 15 March. Overall, the intention of the proposed Rules remains the same, to (a) expand the number of swap execution venues that must register as SEFs with the CFTC (b) improve the efficiency of the Swaps Trading environment domestically (c) increase the number of Swaps traded on Regulated venues (SEFs) (d) improve the efficiency of SEFs by enabling a wide array of trading protocols via "any means of interstate commerce" (e) modify access criteria on SEFs and (f) bring greater transparency to the price discovery process for all market participants. This model should help reduce some of the complexity in Swaps trading when trading venues (such as those run by Tradition's global broking business) interact with U.S Persons outside of the U.S.

- In **Europe**, following the entry into force of MiFID II on 3 January 2018, Regulators commenced supervisory work (for example thematic reviews, questionnaires or on-site reviews) in a number of areas – transaction reporting, research unbundling, and costs and charges disclosures.

On the Brexit front, the Brexit withdrawal agreement (consisting of a Draft Agreement and a political declaration) was approved by the EU heads of government on 25 November 2018. In contrast, the House of Commons voted down the withdrawal agreement three times. Accordingly, the UK's departure from the EU was delayed twice, and a new deadline has been set for 31 October 2019.

A key concern for a majority of the British parliament remains the "Irish backstop", which will see the UK remain part of the customs union until measures have been put in place that will avoid a hard border on the island of Ireland. The likelihood of a departure without a deal has increased, but the possibility of another delay cannot be fully excluded. Accordingly, "Hard Brexit" preparations by firms as well as on the political level have progressed. It is generally considered that there is a high level of preparedness in the financial services sector. The European Commission's "no-deal" contingency action plan of December 2018 includes, for example, a conditional and temporary equivalence decision for central counterparties in the UK or an exclusion of shares with UK-ISINs from the share trading obligation. HM Treasury and the FCA have adopted similar measures. Meanwhile, most firms have completed their Brexit contingency plans or are at an advanced stage. Most often, this involved setting up a new authorised entity in the EU27 or expanding an existing presence. EU27 regulators devoted significant resources to their authorisation processes, to ensure firms' applications would be approved by 29 March.

Hence, for many firms, the extension until 31 October 2019 represents an opportunity to further fine-tune their post-Brexit operating models.

On 16 April 2019, the European Parliament voted in its plenary session to adopt a package of measures, composed of a regulation (IFR) and a directive (IFD), setting out new prudential requirements and supervisory arrangements for investment firms. The objective of the reform is to adapt the requirements to the firms' risk profiles and business models while preserving financial stability. The new IFR/IFD framework is expected to come into effect in Q4 2020 or Q1 2021, depending on the timing of the publication of the IFR/IFD text in the Official Journal of the European Union. Key changes to the existing rules include the third-country regime, the new regime for investment firms with regard to capital requirements, bonus rule waivers, and the disclosure of environmental, social and governance risks.

- 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.

#### ONLINE TRADING

Bourse Direct registered close to 1.5 million trades during the period. This figure was down 1.8% on the second half of 2018 and down 12.7% compared with first-half 2018, which was buoyed by robust activity volumes. The Company again substantially increased the number of new customers during the period, with close to 9,900 new accounts opened. This represents an increase of 10.2% on the first half of 2018 and brought the total number of accounts to over 150,000 at 30 June 2019.

Operating profit in the first half was €0.5m against €2.2m in 2018. The Company received a notice of reassessment in respect of the entire research tax credit (CIR) for the 4 audited years, for a total amount of €1.6m. Since the risk cannot be assessed at this point in the proceedings, no provision was set aside in the accounts at 30 June 2019.

#### RELATED PARTY TRANSACTIONS

No significant new related party transactions took place during the reporting period.

## OUTLOOK

---

The Compagnie Financière Tradition Group began the second half on the front foot with a sustained level of activity in July and August compared with last year. In the coming months, the Group will pursue its development strategy by seeking new talent in order to further enhance its product portfolio across its geographic footprint. The Group will also remain focused on external growth opportunities, against a backdrop of advanced consolidation in the industry around three global players, including Compagnie Financière Tradition.

In a stock market environment still in contraction, Bourse Direct will pursue efforts to expand its customer base in 2019. It will continue to focus on developing innovative services, by adapting its portfolio in line with technological developments, while maintaining the most competitive prices on the market and offering customers stock market expertise coupled with a range of educational services. The Company will also diversify its portfolio by offering new savings products. The Bourse Direct Horizon contract was launched in February 2019, within a self-managed or discretionary management framework. Bourse Direct intends to further enhance its portfolio of services and savings products for retail customers. Activity levels in the second half of 2019 will depend on the prevailing market environment and volatility.

In the private banking and asset management arm, SwissLife Banque Privée will also pursue its development.

**COMPTES  
CONSOLIDÉS  
INTERMÉDIAIRES  
CONDENSÉS**



**INTERIM CONDENSED  
CONSOLIDATED  
FINANCIAL  
STATEMENTS**

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| en milliers d'euros  | Note | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2019<br>H1 2019 | 2018            | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000  |
|--|------|---|-----------------|---|---|
| Chiffre d'affaires   | 2    | 435 317                                     | 798 470         | 410 784                                     | Revenue   |
| Autres produits d'exploitation   | 3    | 1 188                                       | 3 101           | 1 249                                       | Other operating income  |
| <b>Produits d'exploitation</b>   |      | <b>436 506</b>                              | <b>801 571</b>  | <b>412 033</b>                              | <b>Operating income</b>   |
| Charges de personnel   |      | -309 770                                    | -557 537        | -283 621                                    | Staff costs   |
| Autres charges d'exploitation  |      | -76 558                                     | -179 752        | -85 331                                     | Other operating expenses  |
| Amortissements   |      | -13 947                                     | -14 979         | -7 212                                      | Depreciation and amortisation   |
| Gains/(Pertes) de valeur des actifs  |      | -   | -               | -   | Impairment gains/(losses)   |
| <b>Charges d'exploitation</b>  |      | <b>-400 275</b>                             | <b>-752 268</b> | <b>-376 164</b>                             | <b>Operating expenses</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |      | <b>36 231</b>                               | <b>49 303</b>   | <b>35 870</b>                               | <b>Operating profit</b>   |
| Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe                        | 10   | 10 558                                      | 17 432          | 7 164                                       | Share of operating profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity                     |
| <b>Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe</b> |      | <b>46 789</b>                               | <b>66 735</b>   | <b>43 034</b>                               | <b>Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity</b> |
| Produits financiers  | 4    | 4 790                                       | 17 872          | 4 860                                       | Financial income  |
| Charges financières  | 4    | -8 133                                      | -11 856         | -6 192                                      | Financial expense   |
| Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence  | 10   | -   | -               | -   | Share of profit of other equity accounted companies   |
| <b>Résultat avant impôts</b>   |      | <b>43 446</b>                               | <b>72 751</b>   | <b>41 702</b>                               | <b>Profit before tax</b>  |
| Impôts sur les bénéfices   | 5    | -8 247                                      | -13 929         | -10 515                                     | Income tax  |
| <b>Résultat net</b>  |      | <b>35 199</b>                               | <b>58 822</b>   | <b>31 187</b>                               | <b>Net profit</b>   |
| Intérêts minoritaires  |      | 10 456                                      | 15 434          | 9 034                                       | Minority interests  |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>   |      | <b>24 743</b>                               | <b>43 388</b>   | <b>22 153</b>                               | <b>Net profit - Group share</b>   |
| Résultat par action (en euros) :   |      |   |                 |   | Earnings per share (in euros):  |
| Résultat de base par action  |      | 0,35  | 0,62            | 0,30  | Basic earnings per share  |
| Résultat dilué par action  |      | 0,35  | 0,61            | 0,30  | Diluted earnings per share  |

# ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

| en milliers d'euros  | Note | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2019<br>H1 2019 | 2018          | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000  |
|--|------|---|---------------|---|---|
| <b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>   |      | <b>35 199</b>                               | <b>58 822</b> | <b>31 187</b>                               | <b>Profit for the period recognised in the income statement</b>                       |
| <b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>           |      |   |               |   | <b>Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>       |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global                        |      | 373   | 389           |   | Financial assets measured at fair value through other comprehensive income            |
| Ecarts actuariels des régimes à prestations définies   |      | 116   | -1 101        | 135   | Actuarial gains and losses of defined benefit schemes                                 |
| <b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b> |      | <b>489</b>                                  | <b>-712</b>   | <b>135</b>                                  | <b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>              |      |   |               |   | <b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>          |
| 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 reserves                           |
| - constatés dans la réserve de réévaluation  |      | -   | -             | 380   | - recognised in revaluation reserve   |
| - transférés au compte de résultat   |      | -   | -             | -   | - transferred to income statement   |
| Ecarts de conversion   |      | 112   | 7 430         | 5 997                                       | Currency translation  |
| Transfert d'écarts de conversion au compte de résultat   |      | 1   | 120           | -   | Transfer of exchange differences to income statement                                  |
| Ecarts de réévaluation   |      |   | 1 335         |   | Revaluation differences   |
| Autres éléments du résultat global des sociétés associées  | 10   | -426  | -789          | -481  | Other comprehensive income of associates  |
| <b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>    |      | <b>-313</b>                                 | <b>8 096</b>  | <b>5 896</b>                                | <b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>    |
| <b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>   |      | <b>176</b>                                  | <b>7 384</b>  | <b>6 031</b>                                | <b>Other comprehensive income, net of tax</b>   |
| <b>Résultat global</b>   |      | <b>35 375</b>                               | <b>66 206</b> | <b>37 218</b>                               | <b>Comprehensive income</b>   |
| Part du Groupe   |      | 24 898                                      | 48 806        | 26 086                                      | Group share   |
| Intérêts minoritaires  |      | 10 477                                      | 17 400        | 11 132                                      | Minority interests  |



**BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE****INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

| <b>ACTIF</b><br>en milliers d'euros   | <b>Note</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> | <b>ASSETS</b><br>€000  |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| Immobilisations corporelles   |             | <b>27 817</b>     | 27 667            | 23 736            | Property and equipment   |
| Actifs liés au droit d'utilisation  | 8           | <b>56 637</b>     | -                 | -                 | Right-of-use assets  |
| Immobilisations incorporelles   | 9           | <b>117 794</b>    | 118 944           | 120 349           | Intangible assets  |
| Participations dans les sociétés associées et coentreprises                                     | 10          | <b>179 179</b>    | 177 150           | 165 627           | Investments in associates and joint ventures                               |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global |             | <b>4 554</b>      | 3 998             | 3 941             | Financial assets measured at fair value through other comprehensive income |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net                        |             | <b>12 482</b>     | 25 791            | 18 030            | Financial liabilities at fair value through profit or loss                 |
| Autres actifs financiers  |             | <b>12 082</b>     | 9 822             | 9 001             | Other financial assets   |
| Impôts différés actifs  |             | <b>23 130</b>     | 25 513            | 22 879            | Deferred tax assets  |
| Immeubles de placement  |             | <b>2 693</b>      | 4 279             | 2 765             | Investment property  |
| Trésorerie non disponible   | 6           | <b>32 359</b>     | 30 400            | 29 910            | Unavailable cash   |
| <b>Total actif non courant</b>  |             | <b>468 727</b>    | <b>423 564</b>    | <b>396 237</b>    | <b>Total non-current assets</b>  |
| Autres actifs courants  |             | <b>15 707</b>     | 15 533            | 14 974            | Other current assets   |
| Instruments financiers dérivés actifs   |             | <b>33</b>         | 93                | 41                | Derivative financial instruments   |
| Impôts à recevoir   |             | <b>3 917</b>      | 6 769             | 4 844             | Tax receivable   |
| Clients et autres créances  | 7           | <b>1 859 285</b>  | 1 317 633         | 1 338 217         | Trade and other receivables  |
| 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  |             | <b>6 787</b>      | 5 195             | 5 018             | Financial assets at amortised cost   |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net                        |             | <b>28</b>         | 27                | 2 804             | Financial liabilities at fair value through profit or loss                 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 6           | <b>388 805</b>    | 382 744           | 404 718           | Cash and cash equivalents  |
| <b>Total actif courant</b>  |             | <b>2 274 563</b>  | <b>1 727 993</b>  | <b>1 770 615</b>  | <b>Total current assets</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  |             | <b>2 743 290</b>  | <b>2 151 558</b>  | <b>2 166 852</b>  | <b>TOTAL ASSETS</b>  |

**BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE****INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b><br>en milliers d'euros | <b>Note</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b><br>€000 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Capital  | 13          | 15 105            | 15 105            | 15 505            | Share capital                         |
| Prime d'émission   |             | 30 774            | 30 767            | 30 767            | Share premium                         |
| Actions propres  | 13          | -28 261           | -22 253           | -20 196           | Treasury shares                       |
| Ecart de conversion                                      |             | -26 625           | -26 790           | -27 859           | Currency translation                  |
| Réserves consolidées                                     |             | 368 991           | 368 343           | 360 394           | Consolidated reserves                 |
| <b>Total des capitaux propres - Part du Groupe</b>       |             | <b>359 984</b>    | <b>365 172</b>    | <b>358 610</b>    | <b>Total equity - Group share</b>     |
| Intérêts minoritaires                                    |             | 115 218           | 111 671           | 105 932           | Minority interests                    |
| <b>Total des capitaux propres</b>                        |             | <b>475 202</b>    | <b>476 843</b>    | <b>464 542</b>    | <b>Total equity</b>                   |
| Dettes financières                                       | 12          | 242 577           | 355 667           | 365 677           | Financial debts                       |
| Obligations locatives                                    | 18          | 50 239            | -                 | -                 | Lease liabilities                     |
| Autres passifs financiers                                |             | -                 | -                 | -                 | Other financial liabilities           |
| Provisions   |             | 22 251            | 30 224            | 26 635            | Provisions                            |
| Produits différés  |             | 71                | 6 362             | 5 244             | Deferred income                       |
| Impôts différés passifs                                  |             | 1 135             | 1 475             | 991               | Deferred tax liabilities              |
| <b>Total passif non courant</b>                          |             | <b>316 274</b>    | <b>393 728</b>    | <b>398 547</b>    | <b>Total non-current liabilities</b>  |
| Dettes financières                                       | 12          | 185 088           | 49 947            | 48 877            | Financial debts                       |
| Obligations locatives                                    | 18          | 15 007            | -                 | -                 | Lease liabilities                     |
| Fournisseurs et autres créanciers                        | 11          | 1 733 201         | 1 206 993         | 1 236 147         | Trade and other payables              |
| Provisions   |             | 9 864             | 9 610             | 4 507             | Provisions                            |
| Impôts à payer   |             | 7 595             | 12 899            | 12 521            | Tax liabilities                       |
| Instruments financiers dérivés passifs                   |             | 841               | 411               | 749               | Derivative financial instruments      |
| Produits différés  |             | 218               | 1 126             | 962               | Deferred income                       |
| <b>Total passif courant</b>                              |             | <b>1 951 814</b>  | <b>1 280 987</b>  | <b>1 303 763</b>  | <b>Total current liabilities</b>      |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                  |             | <b>2 743 290</b>  | <b>2 151 558</b>  | <b>2 166 852</b>  | <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>   |

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

| en milliers d'euros   | Note | 1 <sup>er</sup><br>semestre<br>2019<br>H1 2019 | 31.12.2018     | 1 <sup>er</sup><br>semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000   |
|---|------|--|----------------|--|--|
| <b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>   |      |  |                |  | <b>Cash flows from operating activities</b>  |
| Résultat avant impôts   |      | 43 446   | 72 751         | 41 702   | Profit before tax  |
| Amortissements  |      | 13 947   | 14 979         | 7 212  | Depreciation and amortisation  |
| Pertes de valeur des actifs   |      | -  | -              | -  | Impairment losses  |
| Résultat financier net  |      | 4 265  | -4 525         | 3 150  | Net financial result   |
| Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises   | 10   | -10 558  | -17 432        | -7 164   | Share of profit of associates and joint ventures   |
| Augmentation / (diminution) des provisions  |      | -3 220   | 9 359          | 1 332  | Increase/(decrease) in provisions  |
| Variation des produits différés   |      | -949   | 5 550          | 4 293  | Movement in deferred income  |
| Dépense relative aux paiement fondés sur des actions  |      | 552  | 672            | 303  | Expense related to share-based payments  |
| Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées / coentreprises                        |      | -  | -263           | -  | Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates/joint ventures                               |
| Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés   |      | -27  | 13             | -16  | Gains/(losses) on disposal of fixed assets   |
| (Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes |      | 3 167  | -39 306        | -39 532  | (Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities |
| Augmentation / (diminution) du fonds de roulement   |      | -13 545  | -33 229        | -22 392  | Increase/(decrease) in working capital   |
| Provisions payées   |      | -4 825   | -2 430         | -1 147   | Provisions paid  |
| Intérêts payés  |      | -5 939   | -8 005         | -4 374   | Interest paid  |
| Intérêts perçus   |      | 820  | 1 319          | 621  | Interest received  |
| Impôts payés  |      | -9 873   | -12 507        | -5 700   | Income tax paid  |
| <b>Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles</b>                                      |      | <b>17 261</b>                                  | <b>-13 053</b> | <b>-21 713</b>                                 | <b>Net cash flows from operating activities</b>  |
| <b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>   |      |  |                |  | <b>Cash flows from investing activities</b>  |
| Acquisition d'actifs financiers   |      | -1 944   | -10 083        | -6 414   | Acquisition of financial assets  |
| Valeur de vente d'actifs financiers   |      | 13 820   | 11 688         | 351  | Proceeds from disposal of financial assets   |
| Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise   |      | -1 102   | -              | -  | Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired  |
| Cession de filiales, net de la trésorerie cédée   |      | -  | 420            | -  | Disposal of subsidiaries, net of cash disposed   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   |      | -3 469   | -14 660        | -7 089   | Acquisition of property and equipment  |
| Valeur de vente d'immobilisations corporelles   |      | 30   | 53             | 52   | Proceeds from disposal of property and equipment   |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles   |      | -2 001   | -5 175         | -3 264   | 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  |      | 11 015   | 8 806          | 7 357  | Dividends received   |
| (Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible   |      | -1 875   | -295           | -106   | (Increase)/decrease in unavailable cash  |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement</b>                                     |      | <b>14 473</b>                                  | <b>-9 245</b>  | <b>-9 118</b>                                  | <b>Net cash flows from investing activities</b>  |
| <b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>   |      |  |                |  | <b>Cash flows from financing activities</b>  |
| Augmentation des dettes financières à court terme   |      | 13 680   | -              | -  | Increase in short-term financial debts   |
| Diminution des dettes financières à court terme   |      | -  | -              | -  | Decrease in short-term financial debts   |
| Augmentation des dettes financières à long terme  |      | -  | -              | -  | Increase in long-term financial debts  |
| Paiement des obligations locatives  |      | -6 539   | -              | -  | Payment of lease liabilities   |
| Diminution des dettes financières à long terme  |      | -  | -15 600        | -  | Decrease in long-term financial debts  |
| Augmentation de capital et prime d'émission   |      | 7  | 1 283          | 1 283  | Increase in capital and share premium account  |
| Acquisition d'actions propres   |      | -6 226   | -14 355        | -1 818   | Acquisition of treasury shares   |
| Valeur de vente d'actions propres   |      | 218  | -              | -  | Proceeds from disposal of treasury shares  |
| Acquisition d'intérêts non contrôlants  |      | -2 069   | -7 808         | -3 766   | Acquisition of non-controlling interests   |
| Dividendes versés aux intérêts minoritaires   | 14   | -13 365  | -9 798         | -8 991   | Dividends paid to minority interests   |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère   | 14   | -17 215  | -14 545        | -14 545  | Dividends paid to shareholders of the parent   |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement</b>                                       |      | <b>-31 509</b>                                 | <b>-60 823</b> | <b>-27 837</b>                                 | <b>Net cash flows from financing activities</b>  |
| <b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>                               |      |  |                |  | <b>Impact of exchange rate movements on consolidated cash</b>  |
| Variation de la trésorerie  |      | 1 153  | -79 160        | -56 116  | Movements in cash  |
| Trésorerie et équivalent au début de la période   | 6    | 348 397  | 427 557        | 427 557  | Cash and cash equivalents at start of the period   |
| Trésorerie et équivalent à la fin de la période   | 6    | 349 550  | 348 397        | 371 441  | Cash and cash equivalents at end of the period   |

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| en milliers d'euros<br>excepté le nombre<br>d'actions  | Note | Nombre<br>d'actions<br>Number<br>of shares | Capital<br>social<br>Share<br>capital | Prime<br>d'émission<br>Share<br>premium<br>account | Actions<br>propres<br>Treasury<br>shares | Écarts de<br>conversion<br>Currency<br>translation | Réserves<br>consolidées<br>Consolidated<br>reserves | Total part<br>du Groupe<br>Total Group<br>share | Intérêts<br>minoritaires<br>Minority<br>interests | Total<br>capitaux<br>propres<br>Total<br>equity | €000<br>except for number<br>of shares                 |
|--|------|--|---------------------------------------|--|--|--|---|---|---|---|--|
| <b>Capitaux propres<br/>au 1<sup>er</sup> Janvier 2019</b>                                   |      | <b>75 525 691</b>                          | <b>15 105</b>                         | <b>30 767</b>                                      | <b>-22 253</b>                           | <b>-26 790</b>                                     | <b>368 343</b>                                      | <b>365 172</b>                                  | <b>111 671</b>                                    | <b>476 843</b>                                  | <b>Equity<br/>at 1 January 2019</b>                    |
| Résultat net<br>de la période  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 24 743  | 24 743  | 10 456  | 35 199  | Net profit<br>for the period                           |
| Autres éléments<br>du résultat global  |      | -  | -                                     | -  | -  | -202   | 357   | 155   | 21  | 176   | Other comprehensive<br>income                          |
| <b>Résultat global<br/>de la période</b>   |      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>                                 | <b>-202</b>  | <b>25 100</b>                                       | <b>24 898</b>                                   | <b>10 477</b>                                     | <b>35 375</b>                                   | <b>Comprehensive<br/>income for the period</b>         |
| Augmentation<br>de capital   |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -   | -   | -   | -   | Increase<br>in capital                                 |
| Dividendes versés  | 14   | -  | -                                     | -  | -  | -  | -17 215   | -17 215   | -13 365   | -30 580   | Dividends paid   |
| Variation d'actions<br>propres   |      | -  | -                                     | 7  | -6 008                                   | -  | -   | -6 001  | -   | -6 001  | Movement<br>in treasury shares                         |
| Incidence<br>des variations<br>de périmètre  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -4 684  | -4 684  | 6 589   | 1 905   | Effect of changes<br>in basis<br>of consolidation      |
| Composante<br>capitaux propres<br>des plans dont le<br>paiement est fondé<br>sur des actions |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 411   | 411   | 141   | 552   | Equity element<br>of share-based<br>payment<br>schemes |
| Autres variations  |      | -  | -                                     | -  | -  | 367  | -2 964  | -2 597  | -295  | -2 892  | Other movements  |
| <b>Capitaux propres<br/>au 30 Juin 2019</b>  |      | <b>75 525 691</b>                          | <b>15 105</b>                         | <b>30 774</b>                                      | <b>-28 261</b>                           | <b>-26 625</b>                                     | <b>368 991</b>                                      | <b>359 984</b>                                  | <b>115 218</b>                                    | <b>475 202</b>                                  | <b>Equity<br/>at 30 June 2019</b>                      |
| <b>Capitaux propres<br/>au 1<sup>er</sup> Janvier 2018</b>                                   |      | <b>77 150 691</b>                          | <b>15 430</b>                         | <b>29 559</b>                                      | <b>-18 378</b>                           | <b>-31 407</b>                                     | <b>355 061</b>                                      | <b>350 265</b>                                  | <b>104 505</b>                                    | <b>454 770</b>                                  | <b>Equity<br/>at 1 January 2018</b>                    |
| Résultat net<br>de la période  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 43 388  | 43 388  | 15 434  | 58 822  | Net profit<br>for the period                           |
| Autres éléments<br>du résultat global  |      | -  | -                                     | -  | -  | 4 617  | 801   | 5 418   | 1 966   | 7 384   | Other comprehensive<br>income                          |
| <b>Résultat global<br/>de la période</b>   |      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>                                 | <b>4 617</b>                                       | <b>44 189</b>                                       | <b>48 806</b>                                   | <b>17 400</b>                                     | <b>66 206</b>                                   | <b>Comprehensive<br/>income for the period</b>         |
| Augmentation<br>de capital   |      | 375 000                                    | 75                                    | 1 208  | -  | -  | -   | 1 283   | -   | 1 283   | Increase in capital                                    |
| Dividendes versés  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -14 545   | -14 545   | -9 798  | -24 343   | Dividends paid   |
| Variation d'actions<br>propres   |      | -2 000 000                                 | -                                     | -  | -3 875                                   | -  | -10 080   | -13 955   | -   | -13 955   | Movement<br>in treasury shares                         |
| Incidence<br>des variations<br>de périmètre  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -6 978  | -6 978  | -657  | -7 635  | Effect of changes<br>in basis<br>of consolidation      |
| Composante<br>capitaux propres<br>des plans dont le<br>paiement est fondé<br>sur des actions |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 525   | 525   | 147   | 672   | Equity element<br>of share-based<br>payment<br>schemes |
| Autres variations  |      | -  | -400                                  | -  | 0  | -  | 171   | -229  | 74  | -155  | Other movements  |
| <b>Capitaux propres<br/>au 31 Décembre 2018</b>  |      | <b>75 525 691</b>                          | <b>15 105</b>                         | <b>30 767</b>                                      | <b>-22 253</b>                           | <b>-26 790</b>                                     | <b>368 343</b>                                      | <b>365 172</b>                                  | <b>111 671</b>                                    | <b>476 843</b>                                  | <b>Equity at 31<br/>December 2018</b>                  |

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| en milliers d'euros<br>excepté le nombre<br>d'actions  | Note | Nombre<br>d'actions<br>Number<br>of shares | Capital<br>social<br>Share<br>capital | Prime<br>d'émission<br>Share<br>premium<br>account | Actions<br>propres<br>Treasury<br>shares | Écarts de<br>conversion<br>Currency<br>translation | Réserves<br>consolidées<br>Consolidated<br>reserves | Total part<br>du Groupe<br>Total Group<br>share | Intérêts<br>minoritaires<br>Minority<br>interests | Total<br>capitaux<br>propres<br>Total<br>equity | €000<br>except for number<br>of shares                 |
|--|------|--|---------------------------------------|--|--|--|---|---|---|---|--|
| <b>Capitaux propres<br/>au 1<sup>er</sup> Janvier 2018<br/>(publié)</b>                      |      | <b>77 150 691</b>                          | <b>15 430</b>                         | <b>29 559</b>                                      | <b>-18 378</b>                           | <b>-31 407</b>                                     | <b>355 061</b>                                      | <b>350 265</b>                                  | <b>104 505</b>                                    | <b>454 770</b>                                  | <b>Equity<br/>at 1 January 2018<br/>(reported)</b>     |
| Résultat net<br>de la période  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 22 153  | 22 153  | 9 034   | 31 187  | Net profit<br>for the period                           |
| Autres éléments<br>du résultat global  |      | -  | -                                     | -  | -  | 3 548  | 384   | 3 932   | 2 099   | 6 031   | Other comprehensive<br>income                          |
| <b>Résultat global<br/>de la période</b>   |      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>                                 | <b>3 548</b>                                       | <b>22 537</b>                                       | <b>26 085</b>                                   | <b>11 133</b>                                     | <b>37 218</b>                                   | <b>Comprehensive<br/>income for the period</b>         |
| Augmentation<br>de capital   |      | 375 000                                    | 75                                    | 1 208  | -  | -  | -   | 1 283   | -   | 1 283   | Capital increase                                       |
| Dividendes versés  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -14 545   | -14 545   | -8 991  | -23 536   | Dividends paid   |
| Incidence<br>des variations<br>de périmètre  |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | -2 912  | -2 912  | -854  | -3 766  | Effect of changes<br>in basis<br>of consolidation      |
| Composante<br>capitaux propres<br>des plans dont le<br>paiement est fondé<br>sur des actions |      | -  | -                                     | -  | -  | -  | 206   | 206   | 97  | 303   | Equity element<br>of share-based<br>payment<br>schemes |
| Autres variations  |      | -  | -                                     | -  | -1 818                                   | -  | 47  | -1 771  | 42  | -1 729  | Other movements  |
| <b>Capitaux propres<br/>au 30 Juin 2018</b>  |      | <b>77 525 691</b>                          | <b>15 505</b>                         | <b>30 767</b>                                      | <b>-20 196</b>                           | <b>-27 859</b>                                     | <b>360 394</b>                                      | <b>358 610</b>                                  | <b>105 932</b>                                    | <b>464 542</b>                                  | <b>Equity<br/>at 30 June 2018</b>                      |

# 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 57,08 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2019 par décision du 11 septembre 2019.

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2019 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](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 the French retail online trading sector - 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 57.08% owned by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie for the period ended 30 June 2019 were approved by the Board of Directors on 11 September 2019.

### MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim condensed consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2019 were prepared in accordance with the 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](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en), and particularly 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 2018, à l'exception des normes et amendements suivants, appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

| Norme Standard   | Nom Name   | Entrée en vigueur Effective date               |
|--|--|--|
| IAS 19 (amendements)<br>IAS 19 (amendments)  | - Modification, réduction ou liquidation d'un régime<br>- Plan Amendments, Curtailment or Settlement                                 | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |
| IAS 28 (amendements)<br>IAS 28 (amendments)  | - Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises<br>- Long-term Interests in Associates and Joint Ventures    | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |
| IFRS 9 (amendements)<br>IFRS 9 (amendments)  | - Caractéristiques de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative<br>- Prepayment Features with Negative Compensation | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |
| IFRS 16<br>IFRS 16   | - Contrats de location<br>- Leases   | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |
| Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS<br>Annual Improvements to IFRSs (2015-2017 Cycle) | - Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS<br>- Annual Improvements to IFRSs (2015-2017 Cycle)                                   | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |
| IFRIC 23<br>IFRIC 23   | - Incertitude relative aux traitements fiscaux<br>- Uncertainty over Income Tax Treatments   | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 |

### IFRS 16 - CONTRATS DE LOCATION

L'adoption de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 a entraîné une augmentation du total de l'actif non courant de € 57 millions et des dettes financières de € 65 millions avec la reconnaissance au bilan de tous les contrats de location, sans impact sur les capitaux propres du Groupe. Le Groupe a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent. Des informations complémentaires sont présentées en note 18.

## NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

### CONTRATS DE LOCATION - LE GROUPE COMME PRENEUR

Le Groupe évalue si un contrat est / ou contient un contrat de location à la date de passation du contrat. Un contrat est / ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. Lorsqu'un contrat est / ou contient un contrat de location, le Groupe comptabilise chaque composante locative du contrat comme un contrat de location distinct, séparément des composantes non locatives du contrat.

## CHANGES IN BASIS OF PREPARATION

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2018, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2019:

### IFRS 16 – LEASES

The adoption of IFRS 16 on 1 January 2019 resulted in an increase in total non-current assets of €57 million and financial debts of €65 million with the recognition of all leases on the balance sheet, but had no impact on the Group's equity. The Group has chosen not to restate the comparative figures of the previous year. Additional information is disclosed in Note 18.

## NEW ACCOUNTING POLICIES

### LEASES - THE GROUP AS LESSEE

At the time of signing the contract, the Group assesses whether it is or contains a lease. A contract is or contains a lease if it conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. For a contract that is or contains a lease, the Group accounts for each lease component within the contract as a lease, separately from non-lease components of the contract.

Au début du contrat de location, le Groupe comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative, sauf pour les contrats de location à court terme. Les paiements de loyers associés à ces contrats, dont la durée est égale ou inférieure à douze mois, sont enregistrés en charge dans le compte de résultat selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

L'obligation locative correspond initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers qui n'ont pas été versés, escomptés au taux d'intérêt implicite du contrat de location ou au taux d'emprunt marginal le cas échéant. Les paiements de loyers comprennent entre autres les paiements fixes, les paiements variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, les garanties de valeur résiduelle ainsi que le prix d'exercice d'options d'achat si le Groupe a la certitude raisonnable de les exercer, ou les pénalités exigées en cas de résiliation du contrat de location le cas échéant. Par la suite, l'obligation locative est évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. L'obligation locative est réévaluée en cas de changement dans les paiements de loyers futurs en raison d'une variation de l'indice ou du taux utilisé pour déterminer ces paiements, en cas de variation des paiements au titre de la garantie de valeur résiduelle ou en cas de changement d'appréciation de l'exercice d'une option d'achat, de prolongation ou de résiliation. Lors de la réévaluation de l'obligation locative, un ajustement correspondant est enregistré à l'actif au titre du droit d'utilisation ou au compte de résultat si la valeur de l'actif au titre du droit d'utilisation a déjà été ramenée à zéro. Les obligations locatives sont présentées au bilan séparément des autres passifs.

L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué au coût comprenant le montant initial de l'obligation locative, les coûts directs initiaux et une estimation des coûts de remise en état, réduits de tous les avantages incitatifs à la location reçus. L'actif au titre du droit d'utilisation est amorti sur la durée la plus courte entre celle du contrat de location et la durée de vie utile de l'actif sous-jacent. Les actifs liés au droit d'utilisation sont présentés au bilan séparément des autres actifs.

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.

At the inception of the lease, the Group recognises a right-of-use asset and a lease liability, except in the case of short-term leases. Lease payments associated with those leases, for which the lease term is twelve months or less, are recognised as an expense in profit or loss on a straight-line basis over the term of the lease.

The lease liability initially corresponds to the present value of lease payments that have not been paid, discounted using the borrowing rate implicit in the lease, or at the incremental borrowing rate if appropriate. Lease payments include fixed payments, variable lease payments that depend on an index or a rate, residual value guarantees and the exercise price of purchase options if the Group is reasonably certain to exercise them, or any penalties for terminating the lease. Subsequently, the lease liability is measured at amortised cost using the effective interest method. The lease liability is remeasured if there is a change in future lease payments resulting from a change in an index or a rate used to determine those payments, there is a change in payments under a residual value guarantee, or there is a change in the assessment of an option to purchase, extend or terminate a lease. When there is a remeasurement of the lease liability, a corresponding adjustment is made to the right-of-use asset, or in profit or loss if the value of the right-of-use asset has already been reduced to zero. Lease liabilities are presented in the balance sheet separately from other liabilities.

A right-of-use asset is measured at cost including the initial amount of the lease liability, initial direct costs, and an estimate of restoration costs, less any lease incentives received. The right-of-use asset is depreciated or amortised over the term of the lease or the useful life of the underlying asset, whichever is shorter. Right-of-use assets are presented in the balance sheet separately from other assets.

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.



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.

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

## 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

## 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.

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 <sup>er</sup> semestre 2019<br>en milliers d'euros  | Intermédiation<br>professionnelle<br>IDB business | Bourse<br>en ligne<br>Online<br>trading | Banque<br>Privée<br>Private<br>banking | Immobilier<br>et autres<br>activités<br>Property<br>and other<br>activities | Total<br>Total | Contribution<br>des holdings<br>Contribution<br>of portfolio<br>companies | Total<br>Total | H1 2019<br>€000                                |
|---|---|---|--|---|----------------|---|----------------|--|
| Chiffre d'affaires                                    | 419 951   | 15 366                                  | -                                      | -   | 435 317        | -   | 435 317        | Revenue  |
| Charges<br>d'exploitation <sup>(1)</sup>              | -384 975  | -15 225                                 | -                                      | -126  | -400 326       | -   | -400 326       | Operating expenses <sup>(1)</sup>              |
| Résultat d'exploitation<br>sectoriel                  | 34 976  | 141                                     | -                                      | -126  | 34 992         | -   | 34 992         | Segment operating<br>profit                    |
| Produits/<br>Charges non alloués <sup>(2)</sup>       | -   | -                                       | -                                      | -   | -              | 1 239   | 1 239          | Unallocated income/<br>expenses <sup>(2)</sup> |
| <b>Résultat<br/>d'exploitation</b>                    | <b>34 976</b>                                     | <b>141</b>                              | <b>-</b>                               | <b>-126</b>   | <b>34 992</b>  | <b>1 239</b>  | <b>36 231</b>  | <b>Operating profit</b>                        |
| Résultat<br>des participations<br>mise en équivalence | 9 262   | -                                       | 1 388                                  | -   | 10 649         | -91   | 10 558         | Profit of equity<br>accounted<br>investments   |
| Résultat financier                                    | -3 914  | 318                                     | -                                      | -44   | -3 640         | 297   | -3 343         | Financial result                               |
| <b>Résultat avant impôts</b>                          | <b>40 324</b>                                     | <b>459</b>                              | <b>1 388</b>                           | <b>-170</b>   | <b>42 001</b>  | <b>1 445</b>  | <b>43 446</b>  | <b>Profit before tax</b>                       |
| Impôts<br>sur les bénéfices                           | -8 097  | -150                                    | -                                      | -   | -8 247         | -   | -8 247         | Income tax                                     |
| <b>Résultat net</b>                                   | <b>32 227</b>                                     | <b>309</b>                              | <b>1 388</b>                           | <b>-170</b>   | <b>33 754</b>  | <b>1 445</b>  | <b>35 199</b>  | <b>Net profit</b>                              |

(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.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

| 1 <sup>er</sup> semestre 2018<br>en milliers d'euros  | Intermédiation<br>professionnelle<br>IDB business | Bourse<br>en ligne<br>Online<br>trading | Banque<br>Privée<br>Private<br>banking | Immobilier<br>et autres<br>activités<br>Property<br>and other<br>activities | Total<br>Total | Contribution<br>des holdings<br>Contribution<br>of portfolio<br>companies | Total<br>Total | H1 2018<br>€000                                |
|---|---|---|--|---|----------------|---|----------------|--|
| Chiffre d'affaires                                    | 393 087   | 17 697                                  | -                                      | -   | 410 784        | -   | 410 784        | Revenue  |
| Charges<br>d'exploitation <sup>(1)</sup>              | -357 571  | -15 177                                 | -                                      | -36   | -372 784       | -   | -372 784       | Operating<br>expenses <sup>(1)</sup>           |
| Résultat d'exploitation<br>sectoriel                  | 35 516  | 2 520                                   | -                                      | -36   | 38 000         | -   | 38 000         | Segment operating<br>profit                    |
| Produits/<br>Charges non alloués <sup>(2)</sup>       | -   | -                                       | -                                      | -   | -              | -2 131  | -2 131         | Unallocated income/<br>expenses <sup>(2)</sup> |
| <b>Résultat<br/>d'exploitation</b>                    | <b>35 516</b>                                     | <b>2 520</b>                            | <b>-</b>                               | <b>-36</b>  | <b>38 000</b>  | <b>-2 131</b>   | <b>35 869</b>  | <b>Operating profit</b>                        |
| Résultat<br>des participations<br>mise en équivalence | 5 535   | -                                       | 1 710                                  | -   | 7 245          | -81   | 7 164          | Profit of equity<br>accounted<br>investments   |
| Résultat financier                                    | -1 997  | -306                                    | -                                      | -23   | -2 327         | 995   | -1 332         | Financial result                               |
| <b>Résultat avant impôts</b>                          | <b>39 054</b>                                     | <b>2 214</b>                            | <b>1 710</b>                           | <b>-59</b>  | <b>42 918</b>  | <b>-1 216</b>   | <b>41 702</b>  | <b>Profit before tax</b>                       |
| Impôts<br>sur les bénéfices                           | -10 071   | -738                                    | -                                      | -   | -10 809        | 294   | -10 515        | Income tax                                     |
| <b>Résultat net</b>                                   | <b>28 983</b>                                     | <b>1 476</b>                            | <b>1 710</b>                           | <b>-59</b>  | <b>32 109</b>  | <b>-922</b>   | <b>31 187</b>  | <b>Net profit</b>                              |

(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 <sup>er</sup> semestre<br>2019<br>H1 2019 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000                                       |
|---|---|---|--|
| Plus- / (moins-)values sur cession d'actifs immobilisés | 27  | 16  | Gains/(losses) on disposal of fixed assets |
| Autres produits d'exploitation                          | 1 161                                       | 1 233                                       | Other operating income                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 188</b>                                | <b>1 249</b>                                | <b>TOTAL</b>                               |

**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 <sup>er</sup> semestre<br>2019<br>H1 2019 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000   |
|--|---|---|--|
| Produits d'intérêts  | 1 371                                       | 1 055                                       | Interest income                                  |
| Produits des titres de participation                         | 211   | 530   | Income from equity investments                   |
| Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur  | 1 463                                       | 920   | Gains on financial assets at fair value          |
| Gains de change  | 1 744                                       | 2 272                                       | Exchange gains                                   |
| Autres produits financiers                                   | 1   | 83  | Other financial income                           |
| <b>Produits financiers</b>                                   | <b>4 790</b>                                | <b>4 860</b>                                | <b>Financial income</b>                          |
| Charges d'intérêts   | -4 321                                      | -4 135                                      | Interest expense                                 |
| Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur | -982  | -564  | Losses on financial assets at fair value         |
| Pertes de change   | -1 494                                      | -1 468                                      | Exchange losses                                  |
| Charges financières sur contrats location financement        | -1 335                                      | -   | Financial expense on assets under finance leases |
| Autres charges financières                                   | -1  | -25   | Other financial expense                          |
| <b>Charges financières</b>                                   | <b>-8 133</b>                               | <b>-6 192</b>                               | <b>Financial expense</b>                         |
| <b>Résultat financier net</b>                                | <b>-3 343</b>                               | <b>-1 332</b>                               | <b>Net financial result</b>                      |

**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 <sup>er</sup> semestre<br>2019<br>H1 2019 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2018<br>H1 2018 | €000                          |
|--|---|---|-------------------------------|
| Charge d'impôts courants               | 7 036                                       | 9 806                                       | Current tax expense           |
| Charges / (Produits) d'impôts différés | 1 211                                       | 709   | Deferred tax expense/(income) |
| <b>Impôts sur le bénéfice</b>          | <b>8 247</b>                                | <b>10 515</b>                               | <b>Income tax</b>             |

**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   | 30.06.2019     | 31.12.2018     | €000  |
|---|----------------|----------------|---|
| Caisse et dépôts bancaires à vue  | 312 452        | 296 769        | Cash and call deposits with banks                       |
| Dépôts bancaires à court terme  | 74 003         | 68 937         | Short-term bank deposits                                |
| Placements monétaires à court terme   | 2 350          | 17 038         | Short-term money market investments                     |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>                               | <b>388 805</b> | <b>382 744</b> | <b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>   |
| Trésorerie non disponible   | 32 359         | 30 400         | Unavailable cash  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>                                | <b>421 164</b> | <b>413 144</b> | <b>Cash and cash equivalents - assets</b>               |
| Découverts bancaires  | -39 255        | -34 347        | Bank overdrafts   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b> | <b>349 550</b> | <b>348 397</b> | <b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b> |

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 débouclage 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 :

**7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES**

An analysis of this item is shown below:

| en milliers d'euros                             | 30.06.2019       | 31.12.2018       | €000  |
|---|------------------|------------------|---|
| Créances liées aux activités teneurs de comptes | 879 759          | 792 599          | Receivables related to account holder activities    |
| Créances liées aux activités en principal       | 704 266          | 282 837          | Receivables related to matched principal activities |
| Clients et comptes rattachés                    | 179 936          | 162 155          | Trade debtors                                       |
| Créances sur les employés                       | 64 970           | 55 699           | Employee receivables                                |
| Créances sur les parties liées                  | 6 549            | 4 240            | Related party receivables                           |
| Autres créances à court terme                   | 23 805           | 20 102           | Other short-term receivables                        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>1 859 285</b> | <b>1 317 633</b> | <b>TOTAL</b>  |

**8. ACTIFS LIÉS AU DROIT D'UTILISATION**

Les actifs liés au droit d'utilisation concernent essentiellement des bureaux utilisés par les employés dans le cadre de leurs activités.

**8. RIGHT-OF-USE ASSETS**

The right-of-use-assets mainly concern offices used by employees for their business activities.

**9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

**9. INTANGIBLE ASSETS**

An analysis of intangible assets is shown below:

| en milliers d'euros<br><b>Valeurs nettes</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | €000<br><b>Net value</b> |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Ecart d'acquisition                          | <b>79 982</b>     | 79 772            | Goodwill                 |
| Logiciels                                    | <b>21 507</b>     | 23 210            | Software                 |
| Fonds de commerce                            | <b>13 898</b>     | 13 861            | Business assets          |
| Autres                                       | <b>2 407</b>      | 2 103             | Other                    |
| <b>Total</b>                                 | <b>117 794</b>    | <b>118 946</b>    | <b>Total</b>             |

**10. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES**

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

**10. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES**

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                   | <b>Sociétés associées<br/>Associates</b> | <b>Coentreprises<br/>Joint ventures</b> | <b>Total<br/>Total</b> | €000                                 |
|---------------------------------------|--|---|------------------------|--------------------------------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b> | <b>66 011</b>                            | <b>111 141</b>                          | <b>177 150</b>         | <b>At 1 January 2019</b>             |
| Résultat net de la période            | 3 853                                    | 6 705                                   | <b>10 558</b>          | Net profit for the period            |
| Autres éléments du résultat global    | -426                                     | -                                       | <b>-426</b>            | Other comprehensive income           |
| Acquisitions                          | 839                                      | -                                       | <b>839</b>             | Acquisitions                         |
| Cessions                              | -  | -                                       | -                      | Disposals                            |
| Dividendes distribués                 | -2 541                                   | -8 264                                  | <b>-10 805</b>         | Dividends paid                       |
| Variation de périmètre                | -312                                     | -                                       | <b>-312</b>            | Change in the basis of consolidation |
| Ecart de conversion                   | 159                                      | 2 012                                   | <b>2 171</b>           | Currency translation                 |
| <b>Au 30 juin 2019</b>                | <b>67 584</b>                            | <b>111 595</b>                          | <b>179 176</b>         | <b>At 30 June 2019</b>               |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

Des enquêtes sont actuellement menées par les régulateurs en relation avec une coentreprise dans laquelle le Groupe détient une participation minoritaire. 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 regulators. 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.

## 11. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

|   | 30.06.2019       | 31.12.2018       |  |
|---|------------------|------------------|--|
| Dettes liées aux activités teneurs de comptes | <b>882 907</b>   | 795 937          | Payables related to account holder activities    |
| Dettes liées aux activités en principal       | <b>657 794</b>   | 232 978          | Payables related to matched principal activities |
| Charges à payer                               | <b>134 131</b>   | 116 984          | Accrued liabilities                              |
| Dettes envers les parties liées               | <b>2 217</b>     | 2 213            | Related party payables                           |
| Autres dettes à court terme                   | <b>56 152</b>    | 58 881           | Other short-term liabilities                     |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1 733 201</b> | <b>1 206 993</b> | <b>TOTAL</b>                                     |

## 11. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 12. DETTES FINANCIÈRES

## 12. FINANCIAL DEBTS

| en milliers d'euros                                     | 30.06.2019     | 31.12.2018     | €000  |
|---|----------------|----------------|---|
| Découverts bancaires                                    | 39 255         | 34 347         | Bank overdrafts                                 |
| Emprunts bancaires                                      | 13 914         | -              | Bank borrowings                                 |
| Portion court terme des emprunts bancaires à long terme | 15 600         | 15 600         | Short-term portion of long-term bank borrowings |
| Emprunts obligataires                                   | 116 320        | -              | Bonds   |
| <b>A court terme</b>                                    | <b>185 089</b> | <b>49 947</b>  | <b>Short-term</b>                               |
| Emprunts à long terme                                   | 143 800        | 143 800        | Long-term borrowings                            |
| Emprunts obligataires                                   | 98 776         | 211 867        | Bonds   |
| <b>A long terme</b>                                     | <b>242 576</b> | <b>355 667</b> | <b>Long-term</b>                                |
| <b>TOTAL</b>  | <b>427 665</b> | <b>405 614</b> | <b>TOTAL</b>                                    |

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

An analysis of bond issues is shown below:

| Émetteur  | Année d'émission et d'échéance<br>Year of issue and maturity | Valeur nominale résiduelle<br>en milliers de CHF<br>Outstanding face value<br>CHF 000 | Coupon<br>Coupon | Taux d'intérêt effectif<br>Effective interest rate | Valeur comptable<br>en milliers de CHF<br>30.06.2019<br>Carrying amount<br>CHF 000<br>30.06.2019 | Valeur comptable<br>en milliers de CHF<br>31.12.2018<br>Carrying amount<br>CHF 000<br>31.12.2018 | Issuer  |
|---|--|---|------------------|--|--|--|---|
|   |  |   |                  |  |  |  |   |
| Compagnie Financière Tradition SA                 | 2016-2022  | CHF 110 000   | 1,625 %          | 1,7 %  | 109 691  | 109 645  | Compagnie Financière Tradition SA                   |
| Compagnie Financière Tradition SA                 | 2015-2020  | CHF 129 300   | 2,000 %          | 2,1 %  | 129 173  | 129 108  | Compagnie Financière Tradition SA                   |
| <b>TOTAL</b>                                      |  |   |                  |  | <b>238 864</b>   | <b>238 753</b>   | <b>TOTAL</b>  |
| <i>Dont montant remboursable dans les 12 mois</i> |  |   |                  |  | <b>129 173</b>   | -  | <i>Of which amount redeemable with in 12 months</i> |

Par ailleurs, afin de profiter des conditions de marché favorables, le Groupe CFT a émis au mois de juillet un nouvel emprunt obligataire d'une valeur de CHF 130 millions avec un coupon à 1,75 % pour une durée de six ans.

The CFT Group took advantage of attractive market conditions in July to raise CHF 130 million through the placement of a new bond with a coupon of 1.75% and a maturity of 6 years.

**13. CAPITAL ET ACTIONS PROPRES****CAPITAL SOCIAL****Composition du capital-actions**

Au 30 juin 2019, le capital-actions s'établit à €15 105 138 (€15 105 138 au 31 décembre 2018), soit 75 525 691 actions (75 525 691 actions au 31 décembre 2018) d'une valeur nominale de € 0,20.

**Actions propres**

VIEL & Cie détient au 30 juin 2019, 6 661 420 de ses propres titres (contre 5 381 931 au 31 décembre 2018), soit 8,82 % de son capital, pour un montant total brut de €28 261 323. Le montant de ces titres est constaté en diminution des capitaux propres consolidés.

**14. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL**

Le dividende relatif à l'exercice 2018 d'un montant de €17 215 425 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 18 juin 2019, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 11 juin 2019.

**15. PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS**

Dans le cadre de leurs activités, des filiales du Groupe peuvent être impliquées dans des litiges avec des anciens employés ou faire l'objet d'enquêtes et de contrôles par les autorités et régulateurs. Les risques potentiels sont évalués et font l'objet, le cas échéant, d'une provision.

Bourse Direct a fait l'objet d'une proposition de rectification au titre de l'intégralité du CIR (Crédit d'Impôt Recherche) sur les 4 années contrôlées pour un montant global de 1,6 million d'euros. Le risque n'étant pas appréciable à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2019.

**16. 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.

**13. CAPITAL AND TREASURY SHARES****SHARE CAPITAL****Composition of share capital**

Share capital at 30 June 2019 stood at €15,105,138 (31 December 2018: €15,105,138) consisting of 75,525,691 shares (31 December 2018: 75,525,691 shares) with a nominal value of €0.20.

**Treasury shares**

The Group held 6,661,420 of its own shares at 30 June 2019, against 5,381,931 at 31 December 2018, or 8.82% of its capital, for a gross amount of €28,261,323. The value of these shares was charged against consolidated equity.

**14. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE**

The dividend for 2018, totalling €17,215,425 (net of the portion attributable to treasury shares), was paid in cash on 18 June 2019 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 11 June 2019.

**15. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES**

In the course of their activities, the Group's subsidiaries may become involved in litigation with former employees or may be subject to investigations and audits by authorities and regulators. Potential risks are assessed and, if necessary, provisioned.

Bourse Direct received a notice of reassessment in respect of the entire research tax credit (CIR) for the 4 audited years, for a total amount of €1.6m. Since the risk cannot be assessed at this point in the proceedings, no provision was set aside in the accounts at 30 June 2019.

**16. FINANCIAL INSTRUMENTS****FAIR VALUE**

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



**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

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.

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 2018.

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 2018 consolidated financial statements.

| Au 30 juin 2019<br>en milliers d'euros                       | Valeur<br>comptable<br>Carrying<br>amount | Juste Valeur<br>Fair Value |                     |                     | Total<br>Total | At 30 June 2019<br>€000                               |
|--|---|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---|
|  |   | Niveau 1<br>Level 1        | Niveau 2<br>Level 2 | Niveau 3<br>Level 3 |                |   |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par les réserves | 4 554                                     | -                          | 4 554               | -                   | <b>4 554</b>   | Financial assets at fair value through reserves       |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat  | 12 511                                    | 6 582                      | 5 076               | -                   | <b>11 658</b>  | Financial assets at fair value through profit or loss |
| Actifs financiers évalués au coût amorti                     | 6 787                                     | -                          | -                   | -                   | -              | Financial assets at amortised cost                    |
| Prêts et créances  | 1 825 291                                 | -                          | -                   | -                   | -              | Loans and receivables                                 |
| Instruments financiers dérivés actifs                        | 33  | -                          | 33                  | -                   | <b>33</b>      | Derivative financial instruments                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                      | 388 805                                   | 2 349                      | -                   | -                   | <b>2 349</b>   | Cash and cash equivalents                             |
| Trésorerie non disponible                                    | 32 359                                    | -                          | -                   | -                   | -              | Unavailable cash                                      |
| Immeubles de placement                                       | 2 693                                     | -                          | -                   | -                   | -              | Investment property                                   |
| <b>Total actifs financiers</b>                               | <b>2 273 033</b>                          | <b>8 931</b>               | <b>9 663</b>        | -                   | <b>18 594</b>  | <b>Total financial assets</b>                         |
| Dettes financières à court terme                             | 185 088                                   | 117 424                    | -                   | -                   | <b>117 424</b> | Short-term financial debts                            |
| Obligations locatives à court terme                          | 15 007                                    | -                          | -                   | -                   | -              | Short-term lease liabilities                          |
| Fournisseurs et autres créanciers                            | 1 733 201                                 | -                          | -                   | -                   | -              | Trade and other payables                              |
| Instruments financiers dérivés passifs                       | 841                                       | -                          | 841                 | -                   | <b>841</b>     | Derivative financial instruments                      |
| Dettes financières à long terme                              | 242 577                                   | 101 184                    | -                   | -                   | <b>101 184</b> | Long-term financial debts                             |
| Obligations locatives à long terme                           | 50 239                                    | -                          | -                   | -                   | -              | Long-term lease liabilities                           |
| <b>Total passifs financiers</b>                              | <b>2 226 953</b>                          | <b>218 608</b>             | <b>841</b>          | -                   | <b>219 449</b> | <b>Total financial liabilities</b>                    |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

| Au 31 décembre 2018<br>en milliers d'euros                   | Valeur<br>comptable<br>Carrying<br>amount | Juste Valeur<br>Fair Value |                     |                     | Total<br>Total | At 31 December 2018<br>€000                           |
|--|---|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---|
|  |   | Niveau 1<br>Level 1        | Niveau 2<br>Level 2 | Niveau 3<br>Level 3 |                |   |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par les réserves | 3 998                                     | -                          | 3 998               | -                   | <b>3 998</b>   | Financial assets at fair value through reserves       |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat  | 25 818                                    | 19 899                     | 5 066               | -                   | <b>24 964</b>  | Financial assets at fair value through profit or loss |
| Actifs financiers évalués au coût amorti                     | 5 195                                     | -                          | -                   | -                   | -              | Financial assets at amortised cost                    |
| Prêts et créances  | 1 290 539                                 | -                          | -                   | -                   | -              | Loans and receivables                                 |
| Instruments financiers dérivés actifs                        | 93  | -                          | 93                  | -                   | <b>93</b>      | Derivative financial instruments                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                      | 382 744                                   | 7 387                      | -                   | -                   | <b>7 387</b>   | Cash and cash equivalents                             |
| Trésorerie non disponible                                    | 30 400                                    | -                          | -                   | -                   | -              | Unavailable cash                                      |
| Immeubles de placement                                       | 4 279                                     | -                          | -                   | -                   | -              | Investment property                                   |
| <b>Total actifs financiers</b>                               | <b>1 743 066</b>                          | <b>27 285</b>              | <b>9 156</b>        | <b>-</b>            | <b>36 442</b>  | <b>Total financial assets</b>                         |
| Dettes financières à court terme                             | 49 947                                    | -                          | -                   | -                   | -              | Short-term financial debts                            |
| Fournisseurs et autres créanciers                            | 1 206 993                                 | -                          | -                   | -                   | -              | Trade and other payables                              |
| Instruments financiers dérivés passifs                       | 411                                       | -                          | 411                 | -                   | <b>411</b>     | Derivative financial instruments                      |
| Dettes financières à long terme                              | 355 667                                   | 216 684                    | -                   | -                   | <b>216 684</b> | Long-term financial debts                             |
| <b>Total passifs financiers</b>                              | <b>1 613 019</b>                          | <b>216 684</b>             | <b>411</b>          | <b>-</b>            | <b>217 095</b> | <b>Total financial liabilities</b>                    |

## 17. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

### TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

| en milliers d'euros | 30.06.2019         | 31.12.2018  | €000                              |
|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------------------|
| Titres à livrer     | <b>222 571 567</b> | 218 797 853 | Commitments to deliver securities |
| Titres à recevoir   | <b>222 548 925</b> | 218 776 331 | 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 2019 et avant le 31 décembre 2018, 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.

## 17. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

### COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2019 and before 31 December 2018, and closed out after those dates, in connection with matched principal activities of Group companies dealing with institutional clients, or deferred settlement operations for the online trading business.

**18. IMPACT RELATIF  
À LA PREMIÈRE APPLICATION  
DE NORMES COMPTABLES**

Le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 16 de manière rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2019 mais a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent qui sont présentés selon la norme IAS 17.

A la date de transition, le Groupe a choisi d'appliquer cette nouvelle norme uniquement aux contrats précédemment identifiés comme des contrats de location en application de la norme IAS 17 et IFRIC 4. En outre, les contrats de location dont le terme de la durée se situe dans les douze mois au 1<sup>er</sup> janvier 2019 ont été comptabilisés comme des contrats de location à court terme. Les paiements de loyers associés à ces contrats ont été enregistrés en charge relative aux contrats de location à court terme dans le compte de résultat.

Les contrats de location du Groupe concernent essentiellement des bureaux utilisés par les employés dans le cadre de leurs activités. Les rubriques suivantes du bilan consolidé ont été impactées par l'adoption de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

**18. IMPACT OF INITIAL  
APPLICATION OF ACCOUNTING  
STANDARDS**

The Group applied IFRS 16 retrospectively at 1 January 2019 but elected not to restate the comparative figures of the previous year, which are presented in accordance with IAS 17.

At the transition date, the Group elected to apply this new Standard only to contracts that were previously identified as leases applying IAS 17 and IFRIC 4. Moreover, leases for which the lease term will end within twelve months of 1 January 2019 were accounted for as short-term leases. Lease payments associated with those leases were recognised as a short-term lease expense in the income statement.

The Group's leases mainly concern offices used by employees for their business activities. The following consolidated balance sheet items were impacted by the adoption of IFRS 16 at 1 January 2019:

| en milliers d'euros<br><b>Augmentation / (diminution)</b> | <b>1<sup>er</sup> janvier 2019<br/>1 January 2019</b> | €000<br><b>Increase/(decrease)</b>   |
|---|---|--------------------------------------|
| <b>ACTIF</b>  |   | <b>ASSETS</b>                        |
| Actifs liés au droit d'utilisation                        | <b>63 622</b>   | Right-of-use assets                  |
| <b>Total actif non courant</b>                            | <b>63 622</b>   | <b>Total non-current assets</b>      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  | <b>63 622</b>   | <b>TOTAL ASSETS</b>                  |
| <b>PASSIF</b>   |   | <b>LIABILITIES</b>                   |
| Obligations locatives                                     | <b>56 795</b>   | Lease liabilities                    |
| Produits différés   | <b>-6 358</b>   | Deferred income                      |
| <b>Total passif non courant</b>                           | <b>50 437</b>   | <b>Total non-current liabilities</b> |
| Obligations locatives                                     | <b>15 104</b>   | Lease liabilities                    |
| Fournisseurs et autres créanciers                         | <b>-1 918</b>   | Trade and other payables             |
| <b>Total passif courant</b>                               | <b>13 186</b>   | <b>Total current liabilities</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                       | <b>63 623</b>   | <b>TOTAL LIABILITIES</b>             |

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Les actifs liés au droit d'utilisation ont été évalués au montant des obligations locatives comptabilisées au 1<sup>er</sup> janvier 2019, réduits de tous les avantages incitatifs à la location reçus présentés dans les rubriques Produits différés et Fournisseurs et autres créanciers.

The right-of-use assets have been measured at the amount of the lease liabilities recognised at 1 January 2019, less any lease incentives received reported under Deferred income and Trade and other payables.

Le rapprochement entre les engagements de location au 31 décembre 2018 et les obligations locatives comptabilisées au 1<sup>er</sup> janvier 2019 se présente comme suit :

Reconciliation of lease commitments at 31 December 2018 to lease liabilities recognised at 1 January 2019 is as follows:

| en milliers d'euros  | 1 <sup>er</sup> janvier 2019<br>1 January 2019 | €000   |
|--|--|--|
| Engagements découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018           | <b>91 331</b>                                  | Operating lease commitments at 31 December 2018  |
| <b>Montant actualisé au taux d'emprunt marginal au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b> | <b>78 177</b>                                  | <b>Discounted present value using the incremental borrowing rate at 1 January 2019</b> |
| Contrats de location à court terme   | <b>(6 279)</b>                                 | Short-term leases  |
| <b>Obligations locatives comptabilisées au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>         | <b>71 899</b>                                  | <b>Lease liabilities recognised at 1 January 2019</b>                                  |
| <i>Présentées au bilan comme suit :</i>  |  | <i>Stated on the balance sheet as follows:</i>   |
| <i>Obligations locatives à long-terme</i>  | <b>56 795</b>                                  | <i>Long-term lease liabilities</i>   |
| <i>Obligations locatives à court-terme</i>   | <b>15 104</b>                                  | <i>Short-term lease liabilities</i>  |

Lors de l'évaluation initiale des obligations locatives au 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe a utilisé un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 3,72 %.

On the initial measurement of lease liabilities at 1 January 2019, the Group used a weighted average incremental borrowing rate of 3.72%.

## 19. COURS DE CHANGE

## 19. EXCHANGE RATES

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

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

| En milliers d'euros      | 30.06.2019                       |                             | 31.12.2018                       |                             | 30.06.2018                       |                             | €000                   |
|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                          | Cours de clôture<br>Closing rate | Cours moyen<br>Average rate | Cours de clôture<br>Closing rate | Cours moyen<br>Average rate | Cours de clôture<br>Closing rate | Cours moyen<br>Average rate |                        |
| 1 Franc suisse - CHF     | <b>1,1105</b>                    | <b>1,1294</b>               | 1,1269                           | 1,1696                      | 1,1269                           | 1,1696                      | 1 Swiss franc - CHF    |
| 1 Livre sterling - GBP   | <b>0,8966</b>                    | <b>0,8736</b>               | 0,8945                           | 0,8797                      | 0,8945                           | 0,8797                      | 1 pound sterling - GBP |
| 1 Yen japonais - JPY     | <b>122,60</b>                    | <b>124,29</b>               | 125,85                           | 131,60                      | 125,85                           | 131,60                      | 1 Japanese yen - JPY   |
| 1 Dollar américain - USD | <b>1,1380</b>                    | <b>1,1298</b>               | 1,1450                           | 1,2108                      | 1,1450                           | 1,2108                      | 1 US dollar - USD      |

**20. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 73,27 % au 30 juin 2019, contre 74,43 % au 31 décembre 2018 et Bourse Direct à hauteur de 78,16 % au 30 juin 2019, contre 76,87 % au 31 décembre 2018.

**21. 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.

**20. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION**

At 30 June 2019, the consolidated accounts of VIEL & Cie included a 73.27% interest in Compagnie Financière Tradition (31 December 2018: 74.43%) and a 78.16% interest in Bourse Direct (31 December 2018: 76.87%).

**21. 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,

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 18 de l'annexe qui expose les impacts de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

## 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 26 septembre 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

The Statutory Auditors (French original signed by)

**FIDORG AUDIT**

Christophe Chareton

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, 2019;
- the verification of the information presented in the half-yearly management report.

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

## 1. CONCLUSION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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

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

Without qualifying our conclusion, we draw your attention to the matter set out in note 18 to the condensed half-yearly consolidated financial statements regarding the impacts of the first-time application of IFRS 16 “Leases”.

## 2. SPECIFIC VERIFICATION

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

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

Paris and Paris-La Défense, September 26, 2019

**ERNST & YOUNG Audit**

Bernard Heller

VIEL & Cie



9 place Vendôme  
75001 Paris - France  
Tél. : + 33 1 56 43 70 20  
Fax : + 33 1 56 43 70 98  
[www.viel.com](http://www.viel.com)

19