

20  
25

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL



# SOMMAIRE

DÉCLARATION DE LA PERSONNE  
PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL

03

# 1

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

04 > 09

1.1 CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE	6
1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ	7
1.3 RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR	9
1.4 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9
1.5 ÉVÈNEMENT POSTERIEUR À LA CLÔTURE	9
1.6 PERSPECTIVES	9

# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

10 > 32

2.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	12
2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	13
2.3 ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	14
2.4 BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	15
2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	16
2.6 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	17
2.7 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS	19
2.8 NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	20

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans plus de 30 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).

# Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

**Paris, le 22 septembre 2025,**

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**



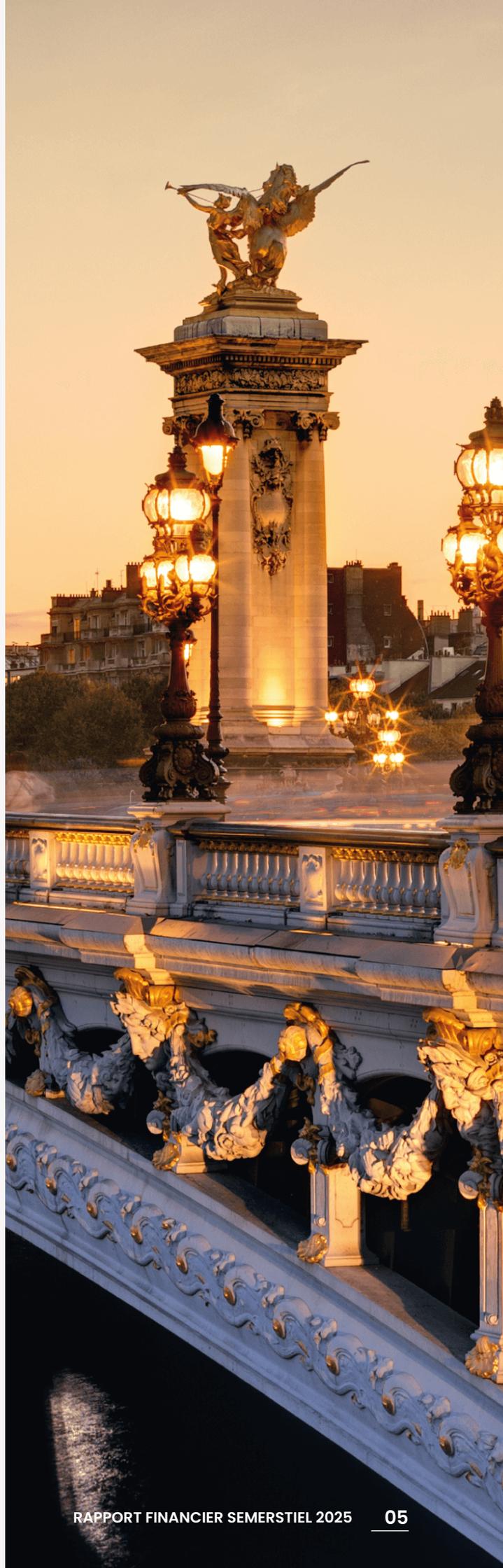


# 1

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

04 > 09

- 1.1 CONTEXTE ÉCONOMIQUE  
ET POLITIQUE  
06
- 1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ  
07
- 1.3 RISQUES ET INCERTITUDES  
POUR LE SEMESTRE À VENIR  
09
- 1.4 PRINCIPALES TRANSACTIONS  
AVEC LES PARTIES LIÉES  
09
- 1.5 ÉVÈNEMENT POSTERIEUR  
À LA CLÔTURE  
09
- 1.6 PERSPECTIVES  
09





Compagnie Financière Tradition



**VIEL & Cie accompagne ses participations dans leur développement et agit en tant qu'investisseur professionnel et responsable dans des sociétés du secteur de la finance en France et surtout à l'étranger. VIEL & Cie est ainsi un actionnaire de premier rang dans des sociétés cotées et non cotées.**

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 (69,04 %), 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 (81,20 %), 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.

## 1.1 CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

Au cours du premier semestre 2025, la croissance économique mondiale est en net ralentissement, le FMI anticipe un recul marqué, dû notamment à la hausse des tensions commerciales et à une incertitude politique élevée.

L'investissement dans les technologies, notamment pour les infrastructures liées à l'intelligence artificielle générative, a été un moteur majeur de soutien de la croissance et de l'investissement, représentant 59% de la croissance réelle du PIB aux Etats-Unis au premier semestre 2025. Parallèlement, les investissements en structure (usines, bureaux ..) ont chuté.

Les tensions budgétaires se sont faites sentir en 2024 et se renforcent en 2025 avec la hausse des dépenses publiques qu'impliquent le vieillissement démographique, le changement climatique et les besoins croissants en matière de défense.

Les tensions géopolitiques restent très fortes notamment dans le cadre du conflit en Ukraine qui ne trouve pas d'issue et de celui au Moyen-Orient. Le paysage politique mondial est très instable marqué par des tensions diplomatiques majeures et la montée des populismes dans différentes régions.

## 1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

L'activité de ce premier semestre 2025 s'inscrit en croissance par rapport au premier semestre 2024 avec un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 9,9 % à cours de change constants.

En M€	S1 2025	S1 2024	Variation* cours variables	Variation* cours constants
Chiffre d'affaires	653,5	597,2	9,4%	9,9%
Autres produits d'exploitation	1,7	1,5	14,3%	13,5%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>655,2</b>	<b>598,8</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,9%</b>
Charges d'exploitation	-551,5	-516,4	6,8%	7,3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>103,7</b>	<b>82,4</b>	<b>25,9%</b>	<b>26,3%</b>
Quote-part de résultat des participations MEE	21,1	25,8	-18,2%	-18,4%
<b>Résultat d'exploitation yc sociétés associées</b>	<b>124,8</b>	<b>108,2</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,6%</b>
Résultat financier	-2,2	2,6	-183,7%	-181,0%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>122,6</b>	<b>110,8</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,0%</b>
Impôts sur les bénéfices	-27,0	-21,8	23,9%	22,9%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>95,6</b>	<b>89,0</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>
Part du Groupe	69,2	65,4	5,7%	6,4%
Intérêts minoritaires	26,4	23,6	12,3%	13,0%

\* Sur la base des données calculées en milliers d'euros. Les variations des différents postes du compte de résultat à cours de change variables sont calculées sur la base des cours moyens de la période, comparés aux cours moyens de la période précédente dans le cadre de la conversion des devises des filiales consolidées du groupe. Les variations des différents postes du compte de résultat à cours de change constants sont calculées en retenant les cours de conversion moyens de la période N-1 sur les deux périodes de comparaison

### PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE



#### Compagnie Financière Tradition

Compagnie Financière Tradition poursuit sa croissance depuis le début de l'année dans la continuité de l'exercice précédent.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 10,8 % sur le premier semestre de l'année.

Le niveau d'activité sur la période est en progression dans l'ensemble des régions et la majorité des classes d'actifs stimulé notamment par la politique de croissance organique du Groupe.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 88,2 millions contre CHF 67,4 millions en 2024, soit une hausse de 34,1 % à taux de change constants pour une marge d'exploitation de 15,2 % contre 12,6 % pour la période précédente.

Ainsi, le résultat net consolidé ressort à CHF 74,0 millions contre CHF 63,9 millions au premier semestre 2024 pour un résultat net part du Groupe de CHF 70,2 millions contre CHF 60,0 millions en 2024, en hausse de 20,4 % à taux de change constants.

## PÔLE DE BOURSE EN LIGNE



Au cours du 1er semestre 2025, l'activité de Bourse Direct connaît une hausse soutenue du volume d'ordres exécutés de plus de 16,1%. Le nombre d'ordres exécutés s'établit ainsi à 2,8 millions. Sur le premier semestre 2025, le recrutement de nouveaux clients est en forte croissance de 6,1 % par rapport à la même période en 2024. Bourse Direct enregistre ainsi près de 388 000 comptes au 30 juin 2025 en hausse de 16,7 % par rapport au 30 juin 2024. EXOE, la filiale de Bourse Direct a enregistré un chiffre d'affaires en baisse de 11,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et un résultat net en baisse de 14,5 %.

Le produit d'exploitation bancaire consolidé de Bourse Direct s'établit à 37,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025 en baisse de 3,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette baisse s'explique par une baisse de 11,3% des produits d'intérêt dans le contexte de baisse des taux compensée par une hausse de 7,1% des commissions brutes de courtage.

Le résultat d'exploitation consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2025 s'inscrit ainsi à 12,9 millions d'euros, contre 14,2 millions d'euros sur la même période en 2024 en baisse de 8,8%.

Le résultat net consolidé de Bourse Direct s'établit ainsi à 9,4 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2025, contre 10,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024 en baisse de 9,0 %.

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



L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, enregistre un produit net bancaire en baisse de 20,3 % à 63,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2025. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période est en baisse de 36,8 % par rapport à la même période en 2024.

## DONNÉES CONSOLIDÉES

### › Résultats consolidés

VIEL & Cie enregistre une croissance soutenue de son activité au premier semestre 2025 avec **un chiffre d'affaires consolidé de 653,5 millions d'euros**, en hausse de 9,4 % à cours de change variables. A cours de change constants, le chiffre d'affaire affiche une hausse de **9,9 %** et s'établit à 656,2 millions d'euros.

**Le résultat d'exploitation** s'élève à 103,7 millions d'euros en croissance de **25,9 %** à cours de change variables. La marge d'exploitation ressort à 15,9 % contre 13,8 % sur la même période en 2024. Les charges d'exploitation sont maîtrisées et s'établissent à 551,5 millions d'euros et s'inscrivent en hausse de 6,8 % par rapport à 2024.

**Le résultat d'exploitation consolidé y compris les sociétés mises en équivalence** de VIEL & Cie, s'établit à 124,8 millions d'euros contre 108,2 millions d'euros sur la même période en 2024 soit une hausse de 15,4 %. A cours de change constants, ce résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de **15,6 %** par rapport à 2024. Au cours du premier semestre 2025, la contribution de SwissLife Banque Privée a connu une baisse significative, la société ayant enregistré une diminution de 36,8% de son résultat net.

La contribution des sociétés associées et des coentreprises affiche ainsi une baisse de 18,2 % à cours de change variables pour s'établir à 21,1 millions d'euros.

Le **résultat financier** enregistre une perte nette de 2,2 millions d'euros en 2025 contre un produit net de 2,6 millions d'euros sur la même période en 2024. Cette dégradation s'explique principalement par une variation du résultat de change de moins 7,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 en raison de l'évolution du cours des devises.

**Le résultat avant impôt** s'élève à 122,6 millions d'euros au premier semestre 2025 en hausse de 11,0 % à cours de change constants.

Ainsi, **le résultat net consolidé** de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 7,5 % à cours de change variables à 95,6 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 89,0 millions d'euros sur la même période en 2024.

**Le résultat net - part du groupe** de VIEL & Cie s'établit à 69,2 millions d'euros en hausse de 6,4 % à cours de change constants.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 709,9 millions d'euros au 30 juin 2025, dont 550,0 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 20,4 millions d'euros (soit une valeur de 62,2 millions d'euros au cours du 30 juin 2025).

## 1.3 RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

En août 2025, plusieurs signaux convergent vers une atmosphère d'incertitude économique mondiale :

- › un marché énergétique instable confronté à une offre croissante et une demande fragile,
- › des doutes sur l'indépendance et la direction des banques centrales, amplifiés par les tensions politiques,
- › le protectionnisme croissant avec les droits de douane ciblant les économies majeures,
- › le sentiment des ménages affaiblis, avec des risques de contraction économique,
- › des pressions fiscales et inquiétudes sur le système bancaire accroissant la volatilité des marchés.

## 1.4 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2025.

## 1.5 ÉVÈNEMENT POSTERIEUR À LA CLÔTURE

Fin juillet, au sein du groupe Tradition, la coentreprise Gaitame.com, consolidée par mise en équivalence, a cédé sa participation dans une de ses filiales à une tierce partie pour un montant estimé de 32,0 millions d'euros générant une plus-value estimée de 16,8 millions d'euros, dont 8,5 millions d'euros pour la quote-part du Groupe Tradition.

## 1.6 PERSPECTIVES

Sur son métier d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition entend poursuivre sa politique de croissance avant tout organique. Elle souhaite également accroître ses investissements dans ses capacités de courtages hybrides sur l'ensemble de ses opérations et dans ses activités de data et analytiques soutenus par son expertise développée en data sciences. Par ailleurs, le maintien de la qualité de son bilan et sa gestion rigoureuse des coûts demeurent des axes stratégiques prioritaires.

Sur son métier de bourse en ligne, l'activité est soutenue depuis le début de l'année dans un contexte de plus forte volatilité des marchés. Par ailleurs, le niveau des produits d'intérêt reste élevé en 2025 mais suit l'évolution des taux d'intérêt.

Swisslife Banque Privée devrait améliorer sa performance sur le second semestre 2025.

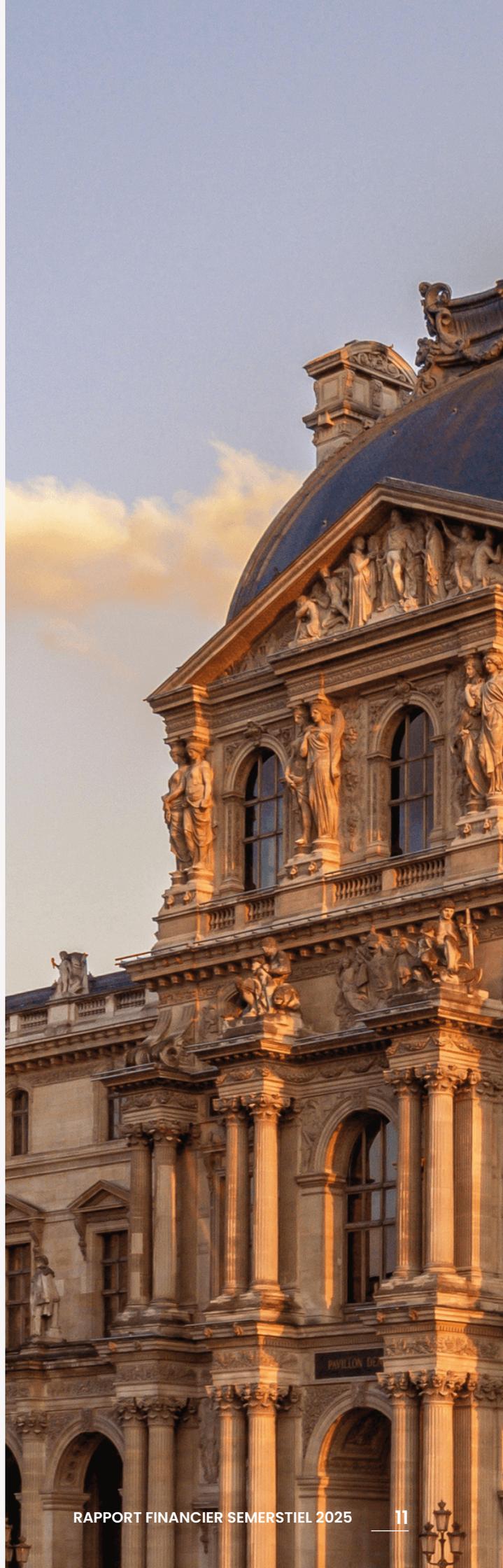


# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

10 > 32

2.1	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	12
2.2	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	13
2.3	ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	14
2.4	BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	15
2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	16
2.6	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	17 > 18
2.7	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS	19
2.8	NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	20 > 32



## 2.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025

A l'Assemblée Générale de la société VIEL & Cie

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale 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 et Cie, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- › la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 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 avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### VERIFICATION SPECIFIQUE

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 19 septembre 2025**

Les Commissaires aux Comptes

**TALENZ ALTEIS AUDIT S.A.S.**

Aurélie Lemazurier

**KPMG S.A.**

Sophie Meddouri

## 2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	2.8.2	653 506	597 227
Autres produits d'exploitation		1 743	1 524
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>655 249</b>	<b>598 751</b>
Charges de personnel		-435 936	-408 293
Autres charges d'exploitation		-102 263	-93 640
Amortissements		-13 333	-14 425
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-551 532</b>	<b>-516 358</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>103 717</b>	<b>82 393</b>
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	2.8.9	21 097	25 794
<b>Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe</b>		<b>124 814</b>	<b>108 187</b>
Produits financiers	2.8.3	15 433	14 900
Charges financières	2.8.3	-17 606	-12 303
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>122 641</b>	<b>110 784</b>
Impôts sur les bénéfices	2.8.4	-26 996	-21 795
<b>Résultat net</b>		<b>95 645</b>	<b>88 989</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		26 463	23 563
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>69 182</b>	<b>65 426</b>
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		1,11	1,04
<i>Résultat dilué par action</i>		1,10	1,04

## 2.3 ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	S1 2025	S1 2024
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat		95 645	88 989
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		635	375
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies		-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		635	375
<b>Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie</b>		-1 352	-177
Écarts de conversion		-46 835	4 177
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	2.8.9	-69	212
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		-48 256	4 212
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		-47 621	4 587
Résultat global		48 024	93 576
Part du Groupe		36 282	68 201
Intérêts minoritaires		11 742	25 375

## 2.4 BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30.06.2025	31.12.2024
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations corporelles		22 923	21 373
Actifs liés au droit d'utilisation	2.8.7	34 978	40 389
Immobilisations incorporelles	2.8.8	133 653	134 900
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	2.8.9	205 662	221 426
Actifs Financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		4 327	4 143
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		28 298	25 385
Actifs financiers évalués au coût amorti		3 000	3 000
Autres actifs financiers		13 470	7 665
Impôts différés actifs		33 105	31 697
Immeubles de placement		1 808	2 114
Trésorerie non disponible		32 812	35 914
<b>Total actif non courant</b>		<b>514 036</b>	<b>528 006</b>
Autres actifs courants		24 730	19 480
Instruments financiers dérivés actifs		2 590	1 936
Impôts à recevoir		2 909	2 676
Clients et autres créances	2.8.6	2 172 471	1 581 603
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		3	3
Actifs financiers évalués au coût amorti		145 512	104 732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8.5	585 400	552 241
<b>Total actif courant</b>		<b>2 933 615</b>	<b>2 262 671</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 447 651</b>	<b>2 790 677</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
Capital	2.8.12	13 290	13 479
Prime d'émission		4 543	11 455
Actions propres	2.8.12	-20 441	-23 490
Ecart de conversion		-96 282	-64 796
Réserves consolidées		648 854	616 548
<b>Total des capitaux propres Part du Groupe</b>		<b>549 964</b>	<b>553 196</b>
Intérêts minoritaires		159 963	173 458
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>709 927</b>	<b>726 654</b>
Dettes financières	2.8.11	396 543	285 636
Obligations locatives	2.8.7	28 633	33 383
Autres passifs financiers		-	-
Provisions	2.8.15	30 399	31 149
Produits différés		-	-
Impôts différés passifs		1 211	1 328
<b>Total passif non courant</b>		<b>456 786</b>	<b>351 496</b>
Dettes financières	2.8.11	167 057	170 771
Obligations locatives	2.8.7	13 626	16 601
Fournisseurs et autres créanciers	2.8.10	2 080 079	1 503 107
Provisions		0	6 030
Impôts à payer		16 975	11 637
Instruments financiers dérivés passifs		95	1 202
Produits différés		3 106	3 179
<b>Total passif courant</b>		<b>2 280 938</b>	<b>1 712 527</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>3 447 651</b>	<b>2 790 677</b>

## 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>				
Résultat avant impôts		122 641	204 995	110 784
Amortissements		13 333	28 647	14 425
Résultat financier net		-6 404	-4 937	-1 155
Quote part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	2.8.9	-21 097	-44 629	-25 794
Augmentation / (diminution) des provisions		9 027	4 142	273
Variation des produits différés		262	1 691	267
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions	2.8.14	1 021	1 853	1 117
Plus / (moins) values sur cessions de sociétés		-	-	-
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-70	-72	-52
(Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes		-15 845	-1 335	-6 174
(Augmentation) / diminution du fonds de roulement		-36 812	-22 500	-38 351
Provisions payées		-348	-509	-53
Intérêts payés		-5 267	-17 178	-7 184
Intérêts perçus		7 173	21 753	12 492
Impôts payés		-20 998	-39 463	-20 823
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RÉSULTANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>46 616</b>	<b>132 458</b>	<b>39 772</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>				
Acquisition d'actifs financiers		-59 652	-100 808	-24 092
Valeur de vente d'actifs financiers		16 019	29 505	7 471
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-	-2 533	-1 380
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		-	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		-5 468	-6 821	-3 314
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		-	-120	-120
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-2 802	-5 818	-2 738
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		183	180	-
Dividendes reçus		32 054	34 931	33 147
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		593	-1 718	-856
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-19 073</b>	<b>-53 202</b>	<b>8 118</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>				
Augmentation des dettes financières à court terme	2.8.11	915	0	2 775
Diminution des dettes financières à court terme	2.8.11	-14 250	-2 849	-
Augmentation des dettes financières à long terme		109 750	104 578	
Diminution des dettes financières à long terme	2.8.11	-	-34 500	-34 500
Paiement des obligations locatives	2.8.7	-9 465	-17 421	-8 508
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-1 409	-	-
Variation des autres dettes à long terme		-	1	
Augmentation de capital et prime d'émission	2.8.12	-	27	27
Acquisition d'actions propres	2.8.12	3 971	5 439	-1 806
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-21 324	-37 393	-12 468
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-21 753	-22 088	-20 372
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.8.13	-29 348	-25 195	-25 195
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DE L'ACTIVITÉ DE FINANCEMENT</b>		<b>17 086</b>	<b>-29 403</b>	<b>-100 047</b>
<b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>		<b>-20 327</b>	<b>7 783</b>	<b>-1 868</b>
Variation de la trésorerie		24 302	57 636	-54 026
Trésorerie et équivalent au début de la période	2.8.5	551 163	493 527	493 527
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	2.8.5	575 465	551 163	439 501

## 2.6 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2025</b>		67 392 691	13 479	11 455	-23 490	-64 796	616 548	553 196	173 458	726 654
Résultat net de la période							69 182	69 182	26 463	95 645
Autres éléments du résultat global						-32 021	-879	-32 900	-14 721	-47 622
<b>Résultat global de la période</b>						-32 021	68 303	36 282	11 742	48 023
Augmentation de capital	2.8.12							0		0
Dividendes versés	2.8.13						-29 348	-29 348	-21 753	-51 102
Variation d'actions propres	2.8.12	-941 868	-189	-6 912	3 049			-4 052	0	-4 052
Incidence des variations de périmètre						535	-10 222	-9 687	-5 050	-14 737
Exercice d'options de souscriptions d'actions	2.8.14						977	977	379	1 356
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions							2 214	2 214	859	3 073
Variation des capitaux propres des sociétés associées et coentreprises							864	864	343	1 209
Autres variations							-480	-480	-34	-515
<b>Capitaux propres au 30 juin 2025</b>		66 450 823	13 290	4 543	-20 441	-96 282	648 854	549 964	159 963	709 927

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2024</b>	69 074 905	13 815	12 793	-28 929	-78 450	554 960	474 189	144 752	618 941
Résultat net de la période						120 746	120 746	45 605	166 351
Autres éléments du résultat global					12 056	-1 050	11 006	5 708	16 714
<b>Résultat global de la période</b>					12 056	119 696	131 752	51 313	183 065
Augmentation de capital	135 000	27	-27	0	0	0	0	0	0
Dividendes versés		0	0	0	0	-25 195	-25 195	-22 088	-47 283
Variation d'actions propres	-1 817 214	-363	-1 311	5 439	0	-8 303	-4 538	0	-4 538
Incidence des variations de périmètre		0	0	0	1 598	-28 880	-27 282	-2 180	-29 462
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		0	0	0	0	1 623	1 623	634	2 257
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions		0	0	0	-	2 715	2 715	1 061	3 776
Autres variations		0	0	0	-	-68	-68	-34	-102
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2024</b>	67 392 691	13 479	11 455	-23 490	-64 796	616 548	553 196	173 458	726 654

## 2 COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaires

<i>en milliers d'euros</i> excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2024</b>		69 074 905	13 815	12 793	-28 929	-78 450	554 960	474 189	144 752	618 941
Résultat net de la période							65 426	65 426	23 563	88 989
Autres éléments du résultat global						2 710	66	2 775	1 812	4 588
<b>Résultat global de la période</b>						<b>2 710</b>	<b>65 491</b>	<b>68 201</b>	<b>25 375</b>	<b>93 576</b>
Augmentation de capital	12	135 000	27	-27				0		0
Dividendes versés	13						-25 195	-25 195	-20 372	-45 567
Variation d'actions propres	12	-1 817 214	-363	-1 311	8 172		-8 303	-1 805	-3 127	-4 932
Incidence des variations de périmètre						1 783	-18 739	-16 956	6 292	-10 664
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	14						2 385	2 385	942	3 327
Autres variations							-681	-681	-262	-943
<b>Capitaux propres au 30 juin 2024</b>		<b>67 392 691</b>	<b>13 479</b>	<b>11 455</b>	<b>-20 757</b>	<b>-73 957</b>	<b>569 919</b>	<b>500 139</b>	<b>153 600</b>	<b>653 739</b>

## 2.7 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

### 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 plus de 30 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 64,99 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a examiné les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie au 30 juin 2025 par décision du 04 septembre 2025.

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie pour la période se terminant au 30 juin 2025 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

Le Conseil des standards comptables internationaux (IASB) a publié certaines normes et amendements de norme qui n'ont pas toutes été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2025 et dont la date d'entrée en vigueur pour le Groupe est postérieure à la date des comptes semestriels consolidés. Ceux-ci n'ont donc pas été appliqués par anticipation pour la préparation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2025.

Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2024.

#### › Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2024 à l'exception des modifications suivantes appliquées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2025 .

#### Normes, interprétations ou amendements adoptés par l'Union Européenne

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IAS 21 (modifications)	› Absence de convertibilité	1 <sup>er</sup> janvier 2025
IFRS 9 et IFRS 7 (modifications)	› Informations à fournir	1 <sup>er</sup> janvier 2026

#### Normes, interprétations ou amendements non encore adoptés par l'Union Européenne

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IFRS 18	Présentation des états financiers et informations à fournir	1 <sup>er</sup> janvier 2027
IFRS 19	Filiales sans responsabilités publiques - Informations à fournir	1 <sup>er</sup> janvier 2027

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

## 2.8 NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.8.1 SAISONNALITÉ

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

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

### 2.8.2 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 secteur se présente comme suit:

#### › Informations par secteur d'activité

1 <sup>er</sup> semestre 2025 (en milliers d'euros)	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Immobilier et autres activités	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	616 184	37 322			653 506		653 506
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-522 481	-24 186		-52	-546 719		-546 719
Résultat d'exploitation sectoriel	93 703	13 136		-52	106 787		106 787
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>						-3 070	-3 070
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>93 703</b>	<b>13 136</b>		<b>-52</b>	<b>106 787</b>	<b>-3 070</b>	<b>103 717</b>
Résultat des participations mise en équivalence	12 843		8 160		21 003		21 097
Résultat financier	-4 682	-236		-66	-4 984	2 811	-2 173
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>101 864</b>	<b>12 900</b>	<b>8 160</b>	<b>-118</b>	<b>122 806</b>	<b>-165</b>	<b>122 641</b>
Impôts sur les bénéfices	-23 260	-3 510			-26 770	-226	-26 996
<b>Résultat net</b>	<b>78 604</b>	<b>9 390</b>	<b>8 160</b>	<b>-118</b>	<b>96 036</b>	<b>-391</b>	<b>95 645</b>

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements

(2) Produits/Charges nets afférents aux holdings du Groupe

1 <sup>er</sup> semestre 2024 (en milliers d'euros)	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Immobilier et autres activités	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	558 566	38 661			597 227		597 227
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-488 438	-23 985		-109	-512 532		-512 532
Résultat d'exploitation sectoriel	<b>70 128</b>	14 676		-109	84 695		84 695
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>						-2 302	-2 302
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>70 128</b>	<b>14 676</b>	<b>-</b>	<b>-109</b>	<b>84 695</b>	<b>-2 302</b>	<b>82 393</b>
Résultat des participations mise en équivalence	12 850		12 922		25 772	22	25 794
Résultat financier	1 772	-522		-76	1 174	1 423	2 597
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>84 750</b>	<b>14 154</b>	<b>12 922</b>	<b>-185</b>	<b>111 641</b>	<b>-857</b>	<b>110 784</b>
Impôts sur les bénéfices	-18 309	-3 808			-22 117	322	-21 795
<b>Résultat net</b>	<b>66 441</b>	<b>10 346</b>	<b>12 922</b>	<b>-185</b>	<b>89 524</b>	<b>-535</b>	<b>88 989</b>

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements

(2) Produits/Charges nets afférents aux holdings du Groupe

### 2.8.3 RÉSULTAT FINANCIER NET

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Produits d'intérêts	7 694	9 434
Produits des titres de participation	901	392
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	3 539	888
Plus-values sur cession de titres de participation	501	0
Gains de change	2 798	4 186
Autres produits financiers	0	0
<b>Produits financiers</b>	<b>15 433</b>	<b>14 900</b>
Charges d'intérêts	-7 924	-8 234
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-54	0
Pertes de change	-8 711	-3 028
Charges financières sur contrats location financement	-914	-1 035
Autres charges financières	-3	-5
<b>Charges financières</b>	<b>-17 606</b>	<b>-12 303</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-2 173</b>	<b>2 597</b>

## 2.8.4 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt de l'exercice se compose des éléments suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Charge d'impôts courants	28 198	22 590
Charges / (Produits) d'impôts différés	-1 202	-796
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>26 996</b>	<b>21 794</b>

## 2.8.5 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2025	31.12.2024
Caisse et dépôts bancaires à vue	538 767	447 842
Dépôts bancaires à court terme	39 977	97 411
Placements monétaires à court terme	6 657	6 988
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>585 401</b>	<b>552 241</b>
Trésorerie non disponible	32 812	35 914
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>618 213</b>	<b>588 155</b>
Découverts bancaires	-9 936	-1 078
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>575 465</b>	<b>551 163</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.

## 2.8.6 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2025	31.12.2024
Créances liées aux activités teneurs de comptes	1 184 410	1 069 620
Créances liées aux activités en principal	616 543	157 043
Clients et comptes rattachés	243 079	230 778
Créances sur les employés	93 848	94 641
Créances sur les parties liées	10 642	6 973
Autres créances à court terme	23 949	22 548
<b>TOTAL</b>	<b>2 172 471</b>	<b>1 581 603</b>

Le poste des "Créances liées aux activités en principal" inclut des opérations de ventes de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les opérations d'achat de titres correspondantes sont présentées au passif dans la rubrique "Fournisseurs et autres créanciers".

## 2.8.7 CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location du Groupe concernent essentiellement des bureaux utilisés par les employés dans le cadre de leurs activités.

### › Actifs liés au droit d'utilisation

<b>2025</b> <i>en milliers d'€</i>	Immeubles	Véhicules	Total
<b>Valeur comptable nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	40 052	337	40 389
Variation de périmètre			
Actifs additionnels	4 921		4 921
Amortissements	-7 862	-133	-7 995
Reclassements		165	165
Ecarts de conversion	-2 491	-11	-2 502
<b>Valeur comptable nette au 30 juin</b>	<b>34 620</b>	<b>358</b>	<b>34 978</b>

<b>2024</b> <i>en milliers d'€</i>	Immeubles	Véhicules	Total
<b>Valeur comptable nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	44 765	289	45 054
Variation de périmètre			
Actifs additionnels	10 267	188	10 455
Amortissements	-16 195	-119	-16 314
Ecarts de conversion	1 215	-21	1 194
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre</b>	<b>40 052</b>	<b>337</b>	<b>40 389</b>

### › Obligations locatives

<i>en milliers d'€</i>	30.06.2025	31.12.2024
<b>Court terme</b>		
Obligations locatives	13 626	16 601
<b>Total</b>	<b>13 626</b>	<b>16 601</b>
<b>Long terme</b>		
Obligations locatives	28 633	33 383
<b>Total</b>	<b>28 633</b>	<b>33 383</b>
<b>Total des obligations locatives au bilan</b>	<b>42 259</b>	<b>49 984</b>

Les obligations locatives provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit :

en milliers d'€	01.01.25	Eléments financiers	Eléments non financiers		30.06.25
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	49 984	-9 465	5 114	-3 374	42 259
<b>Total</b>	<b>49 984</b>	<b>-9 465</b>	<b>5 114</b>	<b>-3 374</b>	<b>42 259</b>

en milliers d'€	01.01.24	Eléments financiers	Eléments non financiers		31.12.24
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	55 605	-17 421	10 049	1 752	49 984
<b>Total</b>	<b>55 605</b>	<b>-17 421</b>	<b>10 049</b>	<b>1 752</b>	<b>49 984</b>

## 2.8.8 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit:

en milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Ecart d'acquisition	98 349	99 332
Logiciels	14 898	14 901
Autres	20 406	20 668
<b>Total</b>	<b>133 653</b>	<b>134 900</b>

## 2.8.9 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET CO-ENTREPRISES

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

La variation pour la période se présente comme suit :

en milliers d'euros	Sociétés associées	Coentreprises	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>113 099</b>	<b>108 327</b>	<b>221 426</b>
Résultat net de la période	10 560	10 537	21 097
Dividendes distribués	-18 835	-12 318	-31 153
Autres éléments du résultat global	-69		-69
Variation de périmètre	76		76
Autres variations des capitaux propres		1 208	1 208
Reclassements	-361		-361
Ecart de conversion	-2 191	-4 372	-6 563
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>102 279</b>	<b>103 383</b>	<b>205 662</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Sociétés associées</b>	<b>Coentreprises</b>	<b>Total</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	109 358	103 016	212 373
Résultat net de la période	16 857	8 936	25 793
Dividendes distribués	-22 634	-10 120	-32 754
Acquisitions	31		31
Autres éléments du résultat global	212		212
Ecart de conversion	-18	-6 937	-6 955
<b>Au 30 juin 2024</b>	103 806	94 895	198 701

## 2.8.10 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	1 182 584	1 068 756
Dettes liées aux activités en principal	601 448	156 656
Charges à payer	223 481	213 646
Dettes envers les parties liées	3 878	4 467
Autres dettes à court terme	68 688	59 582
<b>TOTAL</b>	<b>2 080 079</b>	<b>1 503 107</b>

Le poste des "Dettes liées aux activités en principal" inclut des opérations d'achat de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les opérations de vente de titres correspondantes sont présentées à l'actif dans la rubrique "Clients et autres créances".

## 2.8.11 DETTES FINANCIÈRES

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Découverts bancaires	9 936	1 078
Emprunts bancaires	854	-
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	20 250	34 500
Emprunts obligataires	136 017	135 193
<b>A court terme</b>	<b>167 057</b>	<b>170 771</b>
Emprunts à long terme	204 750	95 000
Emprunts obligataires	191 793	190 636
<b>A long terme</b>	<b>396 543</b>	<b>285 636</b>
<b>TOTAL</b>	<b>563 600</b>	<b>456 407</b>

Les dettes financières provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit en 2025 :

en milliers d'euros	01.01.2025	Changements résultant des flux de trésorerie	Eléments non financiers		30.06.2025
			Autres variations	Ecart de conversion	
<b>Long terme</b>					
Emprunts bancaires	95 000	109 750			204 750
Emprunts obligataires	190 636		76	1 080	191 792
<b>Court terme</b>					
Emprunts bancaires	0	915		-61	854
Position court terme des emprunts bancaires	34 500	-14 250			20 250
Emprunts obligataires	135 193		57	766	136 016
<b>Total</b>	<b>455 329</b>	<b>96 415</b>	<b>133</b>	<b>1 785</b>	<b>553 662</b>

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

Emetteur	Année d'émission et d'échéance	Valeur nominale résiduelle en milliers de CHF	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Valeur comptable en milliers de CHF	Valeur comptable en milliers de CHF
					30.06.2025	31.12.24
Compagnie Financière Tradition SA	2024-2029	CHF 100 000	2,250%	2,343%	99 672	99 635
Compagnie Financière Tradition SA	2021-2027	CHF 80 000	1,875%	1,980%	79 827	79 792
Compagnie Financière Tradition SA	2019-2025	CHF 130 000	1,750%	1,850%	127 298	127 244
<b>TOTAL</b>					<b>306 797</b>	<b>306 671</b>
<i>Dont montant remboursable dans les 12 mois</i>					127 298	127 244

## 2.8.12 CAPITAL-ACTIONS ET ACTIONS PROPRES

### › Composition du capital

Au 30 juin 2025, le capital-actions s'établit à € 13 290 164,60 (€ 13 478 538,20 au 31 décembre 2024), soit 66 450 823 actions (67 392 691 actions au 31 décembre 2024) d'une valeur nominale de € 0,20. Cette réduction de capital a été réalisée par annulation d'actions propres à hauteur de 941 868 actions par décision du Conseil d'administration.

### › Actions propres :

VIEL & Cie détient au 30 juin 2025 4 066 675 titres autodétenus, soit 6,12 % de son capital, pour un montant total brut de € 20 441 000 (contre 4 671 930 autodétenus pour un montant total brut de € 23 490 000 au 31 décembre 2024). La Société a procédé à une réduction de capital par annulation d'actions propres à hauteur de 941 868 actions par décision du Conseil d'administration de mars 2025. Une taxe sur annulation d'actions propres a été comptabilisée en déduction des réserves pour € 80 000.

Le montant de ces actions propres est constaté en diminution des capitaux propres consolidés.

	Situation au 31/12/2024		Augmentations : rachats			Diminutions: cessions / annulations			Situation au 30/06/2025			
	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€
Actions rachetées avec objectif d'annulation	8,31	1 309 045	10 881	10,96	376 957	4 130	7,45	941 868	7 020	10,74	744 134	7 991
Actions rachetées avec objectif de croissance externe	3,75	3 362 885	12 608	-	-	-	3,94	40 344	159	3,75	3 322 541	12 449
<b>TOTAL Actions propres</b>	<b>5,03</b>	<b>4 671 930</b>	<b>23 490</b>	<b>10,96</b>	<b>376 957</b>	<b>4 130</b>	<b>7,31</b>	<b>982 212</b>	<b>7 179</b>	<b>5,03</b>	<b>4 066 675</b>	<b>20 441</b>

## 2.8.13 DIVIDENDES

Le dividende relatif à l'exercice 2024 d'un montant de € 29 320 550 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 18 juin 2025, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 05 juin 2025.

## 2.8.14 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

### › Compagnie Financière Tradition

Durant le premier semestre 2025, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 106 590 options de souscription d'actions à des collaborateurs du Groupe.

La juste valeur des options octroyées ou des modifications effectuées est déterminée à la date d'attribution, respectivement de modification, des options de souscription en recourant à un modèle d'évaluation prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Sur la base d'observations historiques, les paramètres d'évaluations suivants ont été utilisés afin de déterminer la juste valeur des options consenties :

	2025
Rendement de dividendes	5,0%
Volatilité attendue	15,7%
Taux d'intérêt sans risque	0,5%
Prix de l'action à la date d'attribution (en francs suisses)	193,41

La moyenne pondérée de la juste valeur des options à la date de l'octroi est de CHF 31,9.

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. Le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de CHF 961 000 pour la période (CHF 1 074 000 au 30 juin 2024).

› VIEL & Cie

Plans d'attributions d'actions gratuites :

Au 30 juin 2025, les caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites sont les suivantes

Nature du plan (en euros)	Plan d'attribution 2023	Plan d'attribution 2023	Plan d'attribution 2024	Plan d'attribution 2025
	Lot 1	Lot 2		
Date de l'Assemblée générale	30-mars-23	30-mars-23	9-juin-22	6-juin-24
Date des premières attributions au titre du plan	30-mars-23	30-mars-23	27-mars-24	25-mars-25
Nombre total d'actions gratuites attribuées	205 000	25 000	175 000	150 000
Date départ de l'attribution des actions gratuites	30-mars-23	30-mars-23	27-mars-24	25-mars-25
Période d'attribution	30-mars-26	30-mars-26	27-mars-27	25-mars-28
Période d'acquisition en cas de non réalisation de la condition de performance	30-mars-33	30-mars-33	27-mars-34	25-mars-38
Conditions d'attribution de présence dans la Société	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de performance de cours	8,50	8,00	8,80 €	15,00 €
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1er janvier	205 000	25 000	175 000	0
Nombre d'actions gratuites annulées au cours de l'exercice	-	-		
Nombre d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice	-	-		
<b>Nombre d'actions gratuites en circulation au 30 juin 2025</b>	<b>205 000</b>	<b>25 000</b>	<b>175 000</b>	<b>150 000</b>
Nombre de personnes concernées	4	1	3	1

## 2.8.15 PROVISIONS

### Provisions pour litiges

Une filiale du Groupe au Royaume-Uni a été défenderesse dans une procédure civile engagée par cinq sociétés Britanniques en liquidation et leurs liquidateurs en lien avec des opérations réalisées en 2009. Cette procédure civile, introduite en 2017, a donné lieu à plusieurs voies de recours avant d'être portée devant la Cour suprême du Royaume-Uni en décembre 2024. En mai 2025, la Cour suprême a rendu

une décision défavorable à la filiale, mettant un terme définitif au dossier. L'incidence financière correspondante (GBP -7,2 millions, soit € -8,5 millions) a été comptabilisée dans la rubrique « Autres charges d'exploitation » du compte de résultat. Au 30 juin, le montant provisionné est présenté dans la rubrique « Autres dettes à court terme » au bilan. Celui-ci a été payé en juillet.

## 2.8.16 OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

### › Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Titres à livrer	407 524 398	437 720 733
Titres à recevoir	407 511 219	437 707 866

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec des institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

## 2.8.17 INSTRUMENTS FINANCIERS

### › Risque de crédit

#### Créances liées aux activités en principal

Au 30 juin 2025, la provision pour pertes de crédit attendues sur les créances liées aux activités en principal s'élève à RUB 931 273 000, pour un montant équivalent de € 10 154 000 (31 décembre 2024 : RUB 1 330 390 000 ou € 11 293 000). Durant la période, au regard du contexte géopolitique, le Groupe a réduit la provision pour un montant équivalent de € 4 542 000, suite à la réévaluation du risque de probabilité de défaut de certaines opérations non réglées liées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Ces créances sont classées comme actifs financiers dépréciés (Stage 3).

En milliers d'euros	30.06.2025	30.06.2024
<b>Provision au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-11 293</b>	<b>-13 439</b>
Dotations		
Utilisations		
Dissolutions	<b>4 543</b>	
Autres (Incl. différences de change)	<b>-3 707</b>	-687
Ecart de conversion	<b>303</b>	-367
<b>Provision au 30 juin</b>	<b>-10 154</b>	<b>-14 493</b>

### › Juste valeur

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

- › 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 le marché.

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

30 juin 2025 (en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste Valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Immeubles de placement	1 808				
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 327		4 327		4 327
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	28 301	17 610	10 690		28 300
Instruments financiers dérivés actifs	2 590		2 590		2 590
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>					
Placements monétaires à court terme					
<b>Total des actifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>37 026</b>	<b>17 610</b>	<b>17 607</b>	<b>-</b>	<b>35 217</b>
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie non disponible	32 812				
Clients et autres créances	2 111 550				
Actifs financiers évalués au coût amorti	148 512				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	585 400				
<b>Total des actifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>2 878 274</b>				
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>2 915 300</b>	<b>17 610</b>	<b>17 607</b>	<b>-</b>	<b>35 217</b>
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés passifs	95		95		95
<b>Total des passifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>95</b>		<b>95</b>		<b>95</b>
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME :</b>					
Emprunts Obligataires	191 793	195 576			195 576
Autres dettes financières à long terme	204 750				
Obligations locatives à Long terme	28 633				
Autres passifs financiers à long terme					
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME :</b>					
Emprunts Obligataires	136 017	135 956			135 956
Découverts bancaires	9 936				
Autres dettes financières à court terme	21 104				
Obligations locatives à Court terme	13 626				
Fournisseurs et autres créanciers	2 080 079				
<b>Total des passifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>2 685 938</b>	<b>331 532</b>			<b>331 532</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>2 686 033</b>	<b>331 532</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>331 627</b>

31 décembre 2024 (en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste Valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Immeubles de placement	2 114	0	0	0	0
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 143	0	4 143	0	4 143
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	25 388	14 617	10 771	0	25 388
Instruments financiers dérivés actifs	1 936	-	1 936	0	1 936
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>					
Placements monétaires à court terme					0
<b>Total des actifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>33 580</b>	<b>14 617</b>	<b>16 850</b>	<b>0</b>	<b>31 466</b>
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>					
Trésorerie non disponible	35 914				0
Clients et autres créances	1 512 897				0
Actifs financiers évalués au coût amorti	107 732				0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	552 241				0
<b>Total des actifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>2 208 784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>2 242 364</b>	<b>14 617</b>	<b>16 850</b>	<b>0</b>	<b>31 466</b>
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés passifs	1 202	0	1 202	0	1 202
<b>Total des passifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>1 202</b>	<b>0</b>	<b>1 202</b>	<b>0</b>	<b>1 202</b>
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>					
<b>DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME :</b>					
Emprunts Obligataires	190 636	194 858			194 858
<b>Autres dettes financières à long terme</b>	<b>95 000</b>				
Obligations locatives à Long terme	33 383				0
Autres passifs financiers à long terme					0
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME :</b>					<b>0</b>
Emprunts Obligataires	135 193	138 149			
Découverts bancaires	1 078				
<b>Autres dettes financières à court terme</b>	<b>34 500</b>				
Obligations locatives à Court terme	16 601				0
Fournisseurs et autres créanciers	1 503 107				0
<b>Total des passifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>2 009 500</b>	<b>333 007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194 858</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>2 010 702</b>	<b>333 007</b>	<b>1 202</b>	<b>0</b>	<b>196 060</b>

## 2.8.18 COURS DE CHANGE

Les principaux cours de change de l'euro, qui ont été utilisés dans le cadre de la consolidation, sont les suivants :

	30.06.2025		31.12.2024	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF - 1 Franc suisse	0,9359	0,9414	0,9412	0,95261
GBP - 1 Livre sterling	0,8529	0,8423	0,8292	0,84658
JPY - 1 Yen japonais	169,24	162,06	163,06	163,8175
USD - 1 Dollar américain	1,1704	1,0929	1,0389	1,08205

## 2.8.19 VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 72,06 % au 30 juin 2025, contre 71,90 % au 31 décembre 2024 et Bourse Direct à hauteur de 83,23 % au 30 juin 2025, contre 83,02 % au 31 décembre 2024.

## 2.8.20 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE D'ARRÊTÉ

Fin juillet, la coentreprise Gaitame.com, consolidée par mise en équivalence, a cédé sa participation dans une de ses filiales à une tierce partie pour un montant estimé de € 32 000 000, générant une plus-value estimée de € 16 800 000, dont € 8 500 000 pour la quote-part de détention du groupe.

## 2.8.21 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.

Photos : Adobe Stock

Conception et Réalisation



[pomelo-paradigm.com/pomdocpro/](http://pomelo-paradigm.com/pomdocpro/)



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)