

**Résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2014**  
**Chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2014 : 368,3 MÖ**  
**Résultat d'exploitation : 23,0 MÖ (-2,5%)**  
**Résultat net - part du groupe, en hausse de 15,5%**

| <i>En millions d'euros</i>    | <b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b> | <b>1<sup>er</sup> semestre 2013<br/>(retraité)</b> |
|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| Chiffre d'affaires consolidé  | 368.3                               | 404.1  |
| Résultat d'exploitation       | 23.0                                | 23.6   |
| Résultat avant impôt          | 27.5                                | 29.7   |
| Résultat net consolidé        | 18.5                                | 20.8   |
| Résultat net - part du groupe | 12.7                                | 11.0   |
| <i>Intérêts minoritaires</i>  | 5.8                                 | 9.8  |

**Nouvelles normes comptables**

Le Groupe VIEL & Cie applique les Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) pour l'établissement de ses comptes consolidés. Jusqu'en 2013, les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires étaient consolidées par intégration proportionnelle. Le bilan et le compte de résultat consolidés de VIEL & Cie reprenaient, poste par poste, la fraction représentative des intérêts du Groupe dans ces coentreprises.

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

**Evolution des pôles d'activité**

**Compagnie Financière Tradition**

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

*Dans ce contexte, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 425,4 millions au premier semestre 2014 contre CHF 475,9 millions au premier semestre 2013, en baisse de 7,8% à cours de change constants. Après une baisse de 2,8% à cours de change constants au cours du premier trimestre par rapport à la même période l'an dernier, le chiffre d'affaires consolidé a reculé de 12,8% à cours de change constants lors du second trimestre. Le résultat d'exploitation est en baisse de 3,4% à cours de change constants à CHF 26,8 millions pour une marge de 6,3% contre 6,0% lors du premier semestre 2013.*

*Des mesures sont continuellement prises afin d'adapter la base de coûts du Groupe à cet environnement de marché en mutation et ce, par une réduction des coûts fixes et une augmentation de sa flexibilité. Au cours de 24 derniers mois, des économies nettes de plus de CHF 100 millions ont été réalisées par une baisse des coûts fixes. Le ratio de rémunération des opérateurs atteint*

désormais 58,7% du chiffre d'affaires avec une quote-part variable de près de 44%. Ces actions vont se poursuivre au cours des mois à venir.

En parallèle, le Groupe Tradition a poursuivi ses investissements dans la technologie, essentiels au déploiement de sa stratégie de courtage électronique de développement de plateformes de négociation hybrides à partir de sa technologie propriétaire, aux fonctionnalités innovantes, couvrant de multiples classes d'actifs dans le prolongement logique de ses services de courtage à la voix. Ces investissements très significatifs ont un impact négatif sur la rentabilité du Groupe à court terme mais sont primordiaux afin de lui permettre de profiter pleinement des opportunités offertes par les évolutions réglementaires. Au cœur de sa stratégie de courtage électronique se trouvent les plateformes primées par l'industrie, Trad-X et ParFX.

## Bourse Direct

Au cours du premier semestre 2014, Bourse Direct a enregistré une croissance soutenue de son activité. Le nombre d'ordres exécutés s'établit à plus de 2 millions en progression de 26,9 % par rapport à la même période en 2013. Ces données confirment la position de leader de Bourse Direct sur le marché de la bourse en ligne en France en nombre d'ordres exécutés. Les clients de Bourse Direct comptabilisent ainsi 4,2 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2014.

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

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

## SwissLife Banque Privée

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

## Chiffre d'affaires

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

## Résultats

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

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

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

## Capitaux propres

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 358,9 millions d'euros au 30 juin 2014, dont 273,9 millions d'euros pour la part du Groupe et après déduction de la valeur brute des

actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros (250,2 millions d'euros de capitaux propres . part du groupe au 30 juin 2013).

## Perspectives

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition poursuivra en 2014 son développement ainsi que sa politique d'investissement dans la technologie avec le déploiement de nouvelles plateformes technologiques. Les marchés financiers connaissent des évolutions réglementaires significatives qui impactent fortement l'ensemble du secteur de l'intermédiation professionnelle. L'adaptation du métier aux technologies permettant également de répondre au nouvel environnement réglementaire et la poursuite de la maîtrise des coûts constitueront ainsi des éléments essentiels de l'amélioration de la performance du groupe.

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

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée qui a connu une accélération de son chiffre d'affaires et une amélioration de ses résultats, poursuivra sa politique de développement par croissance organique et externe.

## Rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel 2014 de VIEL & Cie est disponible sur le site internet de la société : [www.viel.com](http://www.viel.com)

***VIEL & Cie est une société d'investissement qui comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition, présente dans 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France et une participation de 40% dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la gestion privée en France.***

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B de NYSE Euronext. Pour plus d'informations sur notre Groupe, [www.viel.com](http://www.viel.com).

Paris, le 29 août 2014

---

### Contacts :

---

#### **VIEL & Cie**

Virginie de Vichet  
Directeur de la Communication  
T : + 331 56 43 70 20

#### **Image 7**

Priscille Reneaume  
T : + 331 53 70 74 61