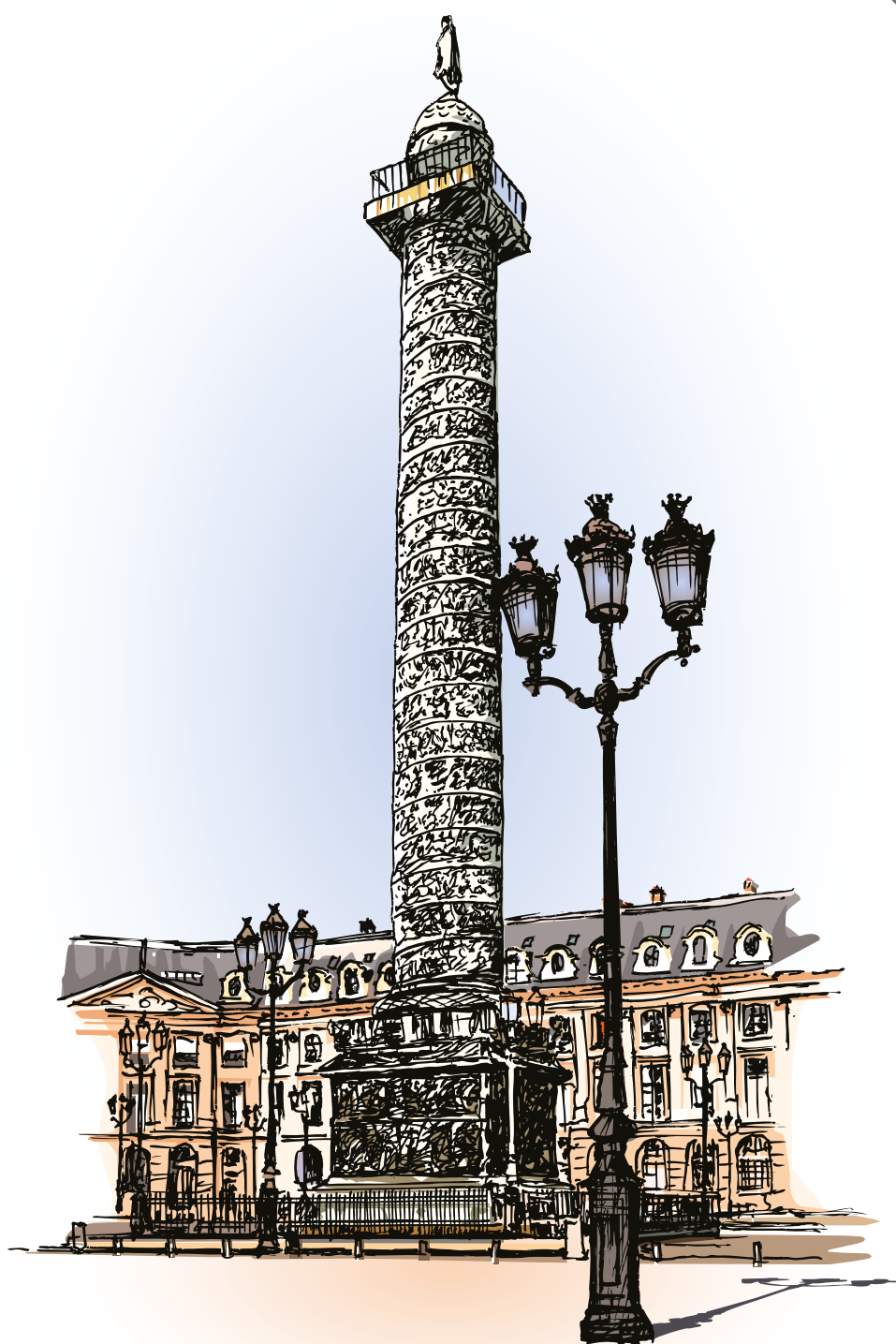


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

2020



SOMMAIRE

CONTENTS

03

DÉCLARATION DE LA PERSONNE
PHYSIQUE RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

06 / 09

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

14 / 36

COMPTES CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

37 / 38

RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

04

CERTIFICATION OF THE OFFICER
RESPONSIBLE FOR THE INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS

10 / 13

INTERIM BUSINESS REPORT

14 / 36

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

37 / 38

STATUTORY AUDITORS' REPORT
ON THE INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans 29 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la banque privée en France. L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

VIEL & Cie comprises three core businesses in the financial sector: Compagnie Financière Tradition SA, an interdealer broker with a presence in 29 countries, Bourse Direct, a leader 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.

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 30 septembre 2020

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, 30 September 2020

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 D'ACTIVITÉ

DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

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 (71,44 %), 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

Dans un contexte de crise sanitaire sans précédent ayant entraîné une forte volatilité sur les marchés, les filiales de VIEL & Cie ont connu une activité soutenue et une amélioration de la rentabilité globale du Groupe. Une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 16,1 % à cours de change courants a été enregistrée au premier semestre 2020 par rapport à la même période en 2019. A cours de change constants, la hausse s'établit à 15,0 %.

Face à la crise sanitaire de la COVID 19, le groupe Compagnie Financière Tradition a opté pour une approche régionale en fonction de l'avancée de l'épidémie et des mesures nationales, en privilégiant à la fois la santé des collaborateurs et la continuité du service aux clients. Globalement et progressivement des mesures ont été implémentées dans les différentes régions, avec un recours massif au télétravail, et le respect de distance de sécurité entre collaborateurs au sein des bureaux pour ceux qui ne sont pas en télétravail. Bourse Direct a maintenu, pendant cette période, la continuité de son activité grâce à la motivation et au professionnalisme de ses équipes qui ont poursuivi leurs missions en télétravail sans rupture de service pour les clients. Bourse Direct continue de s'assurer du maintien de la qualité de son service client tout en garantissant la sécurité et la santé de ses collaborateurs.

PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'activité du premier semestre 2020 s'est déroulée dans un contexte de crise sanitaire progressive découlant de la COVID-19 engendrant une augmentation de la volatilité sur les marchés financiers, particulièrement au cours du mois de mars. L'augmentation notable des volumes d'activité et l'impact positif sur les revenus du groupe Compagnie Financière Tradition (CFT) démontrent, une fois de plus, le caractère essentiel du cœur de métier de CFT dans la recherche de la liquidité sur les marchés financiers, sur les différentes classes d'actifs mondialement et ce, tout en optimisant le prix pour ses clients. En outre, l'activité d'intermédiation professionnelle a bénéficié 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 CFT enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 512,8 millions contre CHF 474,3 millions au premier semestre 2019, soit une hausse de 13,6 % à cours de change constants. A cours de change courants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition ressort en hausse de 8,1%.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 58,1 millions contre CHF 39,5 millions au premier semestre 2019, soit une hausse de 54,2 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de 11,3 % contre 8,3 % pour la période précédente.

Ainsi, le résultat net part du groupe CFT s'établit à CHF 48,7 millions contre CHF 34,2 millions au premier semestre 2019, en hausse de 50,0 % à cours de change constants.

Le groupe CFT 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.

Le groupe CFT 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 devise de consolidation.

PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Dans le contexte de crise sanitaire, les marchés boursiers ont connu une très forte volatilité et les particuliers ont montré un intérêt accru pour la bourse en ligne. Les activités de Bourse Direct ont bénéficié de cet environnement exceptionnel, tant en termes de volume d'ordres, que de recrutement de nouveaux clients.

Dans ce contexte de marché, marqué par une très forte volatilité, Bourse Direct a exécuté près de 3,5 millions d'ordres sur le premier semestre 2020, soit plus de 2 fois les volumes enregistrés sur la même période en 2019 et supérieur à l'ensemble de l'année 2019.

Le recrutement de nouveaux clients au cours de ce premier semestre 2020 a également été exceptionnel, en croissance de 231,8 %, soit plus de 3 fois le nombre de comptes recrutés sur la même période en 2019 et supérieur à l'ensemble de l'année 2019. Bourse Direct enregistre ainsi près de 193 000 comptes au 30 juin 2020.

Les produits d'exploitation bancaire de Bourse Direct s'établissent à 23,6 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 48,8 % par rapport à la même période en 2019. Le résultat d'exploitation du premier semestre 2020 s'inscrit ainsi à 5,7 millions d'euros, contre 0,5 million d'euros sur la même période en 2019.

Le résultat net de Bourse Direct s'établit à 3,9 millions d'euros au titre du premier semestre 2020, contre 0,35 million d'euros au premier semestre 2019.

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 hausse (+ 14,0 %) à 28,4 millions d'euros au cours du 1er semestre 2020 contre 24,9 millions d'euros pour la même période en 2019. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 505,5 millions d'euros contre 435,3 millions d'euros sur la même période en 2019, en hausse de 16,1 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 500,7 millions d'euros en hausse de 15,0 %.

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

	2020			2019		
	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	259,9	222,1	482,0	212,1	207,8	419,9
Bourse en ligne	11,2	12,3	23,5	7,6	7,8	15,4
Chiffre d'affaires consolidé	271,1	234,4	505,5	219,7	215,6	435,3

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 58,1 millions d'euros contre 36,2 millions d'euros sur la même période en 2019 soit une hausse de 60,4 % en raison principalement de la hausse du chiffre d'affaires. A cours de change constants, le résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 58,6 % par rapport au premier semestre 2019.

Le résultat financier enregistre une perte de 6,3 millions d'euros au premier semestre 2020 contre une perte de 3,3 millions d'euros sur la même période en 2019. Cette variation s'explique notamment par un résultat de change négatif ainsi qu'une hausse de la charge nette d'intérêts.

Ainsi, le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 50,1 % à 52,8 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 35,2 millions d'euros sur la même période en 2019. La contribution des sociétés associées et des coentreprises enregistre une progression de 10,3 % participant ainsi à la hausse du résultat net consolidé.

Le résultat net - part du groupe enregistre ainsi une hausse de 50,5 % au premier semestre 2020 comparé au premier semestre 2019 et s'élève à 37,2 millions d'euros, contre 24,7 millions d'euros sur la même période en 2019. A cours de change constants, le résultat net - part du groupe est en hausse de 49,2 %.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 493,9 millions d'euros au 30 juin 2020, dont 373,6 millions d'euros pour la part du Groupe et après déduction de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 23,6 millions d'euros.

RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Des incertitudes pèsent sur l'ensemble des marchés financiers dans le contexte de crise sanitaire que tous les États, au plan mondial, tente de combattre. Les économies sont fortement affaiblies par un confinement de plusieurs mois pour certaines d'entre elles et par un ralentissement généralisé de l'activité mondiale pour les autres.

ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

Le contexte réglementaire dans lequel s'inscrit le groupe CFT est marqué par les évolutions suivantes en 2020 :

- **Aux États-Unis**, lors d'une réunion publique en juin, la CFTC a voté à l'unanimité l'approbation d'une règle définitive interdisant notamment la pratique du « post-trade name give-up », qui consiste à révéler l'identité de chaque contrepartie à l'autre après l'appariement anonyme d'une transaction sur un SEF destinée à être compensée. Cette règle définitive prévoit deux dates limites de mise en conformité : le 1^{er} novembre 2020 pour les swaps soumis à l'obligation d'exécution des transactions (obligation de négocier sur un SEF ou un DCM) en vertu du Commodity Exchange Act (CEA), article 2(h)(8), et le 5 juillet 2021 pour les swaps non soumis à cette obligation.

En juin, la National Futures Association (NFA) a annoncé des modifications aux notices d'interprétation précisant que les courtiers à la voix ne sont pas tenus d'établir et de suivre un programme d'identification des clients ni de s'acquitter des obligations relatives aux bénéficiaires effectifs concernant leur

activité de courtage à la voix. Ils doivent toutefois maintenir les contrôles sur les activités suspectes et respecter les autres exigences applicables de la NFA sur la base des informations dont ils disposent. Par ailleurs, outre plusieurs autres modifications mineures, la NFA a porté à 500 000 USD par infraction l'amende qu'elle peut prononcer dans le cadre d'une procédure disciplinaire.

- **En Europe**, Au début de l'année, la Commission européenne a lancé sa consultation publique très attendue sur la révision du cadre réglementaire formé par la directive MIF II/ et le règlement MIF en réponse aux préoccupations croissantes des acteurs du marché relatives à certains aspects du cadre qui avaient conduit à plusieurs demandes de révision et de réforme. Le document présente les domaines de révision prioritaires de la Commission européenne dans lesquels des dispositions législatives nouvelles ou des modifications sont anticipées :

- La création d'un système consolidé de publication, en établissant un nouveau cadre juridique dédié de niveau 1 et en habilitant l'AEMF à élaborer les textes de niveau 2 ;
- De nouvelles règles de protection des investisseurs, comprenant la création de nouvelles catégories de clients « semi-professionnels » et « fortunés » afin d'encourager la participation des investisseurs aisés et avertis sur les marchés financiers ;
- Des règles de séparation de la recherche et la couverture des PME par la recherche, qui explorent de nouveaux modes de financement de la recherche sur les PME ;
- Un recalibrage des règles applicables aux marchés de produits de base sur la transparence pré-négociation et les limites de positions, et l'impact des seuils de transparence pré-négociation et du seuil « de minimis » sur les acteurs du marché.

Dans le cadre du Brexit, une opportunité de prolonger la période de transition au-delà du 31 décembre 2020 a été officiellement refusée par le Royaume-Uni (RU). Les négociations relatives au retrait du RU et aux futures relations se sont poursuivies, quoique virtuellement. La Commission européenne a publié son projet d'accord juridique pour le futur partenariat UE-RU. Celui-ci transpose en texte juridique les directives de négociation adoptées par les États membres lors du Conseil des affaires générales du 25 février 2020, conformément à la déclaration politique de l'UE et du RU d'octobre 2019. Concernant l'impact du Brexit sur le secteur des services financiers, le négociateur en chef de l'UE, Michel Barnier, s'est efforcé de clarifier le processus en cours dans l'UE pour les évaluations d'équivalence, relatives au RU, qui ne fait pas partie des négociations en cours. L'UE a recensé les principaux défis pour l'équivalence, notamment l'intention déclarée du RU de s'écarter des règles européennes après le 1^{er} janvier 2021. Bien que le document du RU sur son futur cadre réglementaire des services financiers soit en cours

d'analyse à l'UE pour mieux comprendre l'évolution future des règles britanniques, il est probable que le RU commence à s'écarter progressivement du cadre européen. M. Barnier a clairement indiqué que l'UE n'accordera des équivalences que dans les domaines où cela est clairement dans l'intérêt de l'UE, de sa stabilité financière, de l'intégrité de son marché, de la protection des investisseurs et des consommateurs et de conditions de concurrence équitables.

À compter de juin 2021, un nouveau régime prudentiel (IFR/IFD) visant les entreprises d'investissement abandonnera la catégorisation actuelle basée sur les services en vertu de la directive MIF II et utilisera des indicateurs quantitatifs pour rendre compte des risques spécifiques aux entreprises d'investissement au lieu de l'approche universelle actuelle de la CRD IV. Le nouveau cadre de risques vise à saisir le risque que l'entreprise d'investissement peut poser pour ses clients, le marché ou elle-même.

Notons que la Financial Conduct Authority britannique (« FCA ») a publié son propre document d'analyse sur un nouveau régime prudentiel britannique pour les entreprises d'investissement visées par la directive MIF. C'est le premier pas dans l'instauration d'un ensemble de règles prudentielles applicables aux entreprises d'investissement visant à mieux rendre compte de leur modèle économique et du risque qu'elles représentent pour les consommateurs et les marchés. La FCA propose d'instaurer au Royaume-Uni un régime visant des résultats similaires à ceux du règlement IFR et de la directive IFD, y compris tout arrangement transitoire, tout en tenant compte des spécificités du marché britannique.

- **En Asie-Pacifique**, tous les pays poursuivent la modification de 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.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2020.

PERSPECTIVES

Après un premier semestre en bonne progression par rapport à l'année précédente, le groupe Compagnie Financière Tradition a constaté un ralentissement de son activité au cours de l'été. Le groupe entend poursuivre sa stratégie de croissance tout en maintenant son attention sur la gestion des coûts.

Sur son activité bourse en ligne, Bourse Direct entend continuer en 2020 d'offrir à ses clients des services toujours plus innovants, sur tous les supports mobiles, en adaptant son offre aux évolutions technologiques, tout en conservant les tarifs les plus compétitifs du marché, associé à un service d'experts de la bourse et de pédagogie. Par ailleurs Bourse Direct accélèrera le développement de son pôle Epargne.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée poursuivra sa politique de développement.

OPERATING REVIEW - H1 2020

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 (71.44%), 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

Against a backdrop of an unprecedented health crisis which led to sharp volatility in the markets, VIEL & Cie's subsidiaries benefited from buoyant activity with an improvement in the Group's overall profitability. First-half consolidated revenue was up 16.1% at current exchange rates compared with H1 2019, or 15.0% in constant currencies.

Faced with the COVID-19 outbreak, the Compagnie Financière Tradition Group opted for a regional approach depending on the spread of the pandemic and national measures, while prioritising the health of its employees and maintaining services to clients. Global and progressive measures have been implemented in the different regions with massive recourse to teleworking or, for those working in offices, the requirement to respect social distancing between employees. Bourse Direct maintained business continuity during this period thanks to the dedication and professionalism of its teams, who worked remotely to provide seamless service to customers. Bourse Direct continues to ensure high quality service for its customers while prioritising the safety of its employees.

INTERDEALER BROKING (IDB)

Business activities in the first half of 2020 took place against an unfolding health crisis caused by the COVID-19 pandemic, which generated extremely high volatility in the financial markets, particularly in March. The significant increase in activity volumes and the positive impact on the group's revenues demonstrate, once again, the essential nature of Compagnie Financière Tradition's core business, which ensures global liquidity across the various asset classes, while optimising prices for its clients. The interdealer broking business also benefited from efforts to recruit specialised brokers to reinforce the group's presence in a number of regions and asset classes.

Against this backdrop, the Compagnie Financière Tradition group (CFT) posted consolidated revenue of CHF 512.8m for the first six months against CHF 474.3m in H1 2019, an increase of 13.6% at constant exchange rates, or 8,1% at current exchange rates.

Reported operating profit for the period was CHF 58.1m compared with CHF 39.5 in H1 2019, an increase of 54.2% in constant currencies for an operating margin of 11.3% against 8.3% in the previous period.

Group share of net profit was CHF 48.7m compared with CHF 34.2m in H1 2019, an increase of 50.0% at constant exchange rates.

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

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

ONLINE TRADING

The emergence of COVID-19 caused extreme volatility in the equity markets and sparked increased retail investor interest in online trading. Bourse Direct benefited from this exceptional activity in terms of both trading volumes and new customer accounts.

Against this market backdrop, Bourse Direct executed close to 3.5 million trades in the first six months of the year. This figure was more than double the volumes booked in the first half of 2019 and outstripped the whole of the previous year.

The Company attracted an exceptionally high number of new customers during the period, up 231.8%. This was more than triple the number of new accounts booked in the first half of 2019 and exceeded the figure for FY 2019, bringing the total number of accounts to almost 193,000 at 30 June 2020.

Banking operating income in the first six months was €23.6m, up 48.8% on the equivalent period in 2019. Operating profit in the first half was €5.7m against €0.5m in H1 2019. Net profit was €3.9m in the first half against €0.35m in H1 2019.

PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, posted net banking income of €28.4m for H1 2020, up 14.0% from €24.9m in the first half of 2019. Operating results showed a profit for the period.

CONSOLIDATED RESULTS

VIEL & Cie's operating subsidiaries generated consolidated revenue of €505.5m in the first half of 2020, compared with €435.3m in the equivalent period in 2019, an increase of 16.1% at current exchange rates. At constant exchange rates, consolidated revenue grew 15.0% to €500.7m.

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

€m	2020			2019		
	Q1	Q2	Total	Q1	Q2	Total
IDB business	259.9	222.1	482.0	212.1	207.8	419.9
Online trading	11.2	12.3	23.5	7.6	7.8	15.4
Consolidated revenue	271.1	234.4	505.5	219.7	215.6	435.3

Consolidated operating profit was up 60.4% to €58.1m against €36.2m in the first half of 2019, mainly as a result of increased revenue. At constant exchange rates, operating profit was up 58.6% on H1 2019.

Financial income showed a loss of €6.3m in H1 2020, against a loss of €3.3m in H1 2019. This difference was mainly due to a negative foreign exchange result and an increase in net interest expense.

Consolidated net profit was up 50.1% to €52.8m during the period against €35.2m in H1 2019. The contribution of associates and joint ventures grew by 10.3%, thus contributing to the increase in consolidated net profit.

Group share of net profit increased by 50.5% to €37.2m in the first six months of the year, compared with €24.7m in 2019. In constant currencies, Group share of net profit grew 49.2%.

This result brought consolidated shareholders' equity to €493.9m at 30 June 2020, €373.6m of which was the Group's share, net of the gross value of directly-held treasury shares amounting to €23.6m.

RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

Uncertainties weigh on the financial markets in the wake of the coronavirus, as governments struggle to combat the effects of the pandemic. Economies have been severely weakened by lengthy lockdowns and a steep global contraction.

REGULATORY DEVELOPMENTS

In 2020, the main developments in the Tradition Group's regulatory environment are as follows.

- **In the United States**, in a June open meeting, the CFTC voted unanimously to approve a final rule prohibiting post-trade name give-up for swaps that are executed anonymously on a swap execution facility (SEF) and are intended to be cleared. The Final Rule provides for two compliance deadlines: 1 November 2020, for swaps subject to the trade execution requirement under the Commodity Exchange Act (CEA) Section 2(h)(8), and 5 July 2021 for swaps not subject to the trade execution requirement.

In June, the National Futures Association (NFA) announced amendments to existing Interpretive Notices clarifying that voice broker IBs are not required to establish and implement a Customer Identification Program (CIP) or apply Beneficial Ownership (BO) requirements with respect to their voice broker business. However, voice broker IBs must continue to conduct suspicious activity reviews and comply with other applicable NFA requirements using the information available to them. Furthermore, in addition to several other minor amendments the NFA increased the monetary penalty that they may impose at the conclusion of a disciplinary proceeding to USD 500,000 per rule violation.

- **In Europe**, at the beginning of the year, the European Commission launched its much-anticipated public consultation on the review of the MiFID II/MiFIR regulatory framework in response to market participants' growing concerns about certain aspects of the framework, which had led to a number of calls for review and reform. The consultation paper sets out the European Commission's priority topics for review where new or amending legislative provisions are anticipated, namely:

- The establishment of an EU consolidated tape, by mandating a new dedicated legal framework at Level 1 and empowering ESMA to develop Level 2 texts;
- New investor protection rules, including the creation of new "semi-professional" and "High Net Worth" client categories to encourage the participation of wealthy and knowledgeable investors in the capital market;
- Research unbundling rules and SME research coverage, which explores new ways of financing SME research coverage;
- A recalibration of commodity markets rules on pre-trade transparency and position limits, and how pre-trade transparency thresholds and the *de minimis* threshold impacts market participants.

On the Brexit front, an opportunity to extend the transition period beyond 31 December 2020 was officially declined by the UK. Negotiations on the UK's withdrawal and future relationship continued, albeit virtually. The European Commission published its draft legal agreement for the future EU-UK partnership. It translates into a legal text the negotiating directives approved by Member States in the General Affairs Council on 25 February 2020, in line with the Political Declaration agreed between the EU and the UK in October 2019. With respect to the impact of Brexit on the financial services sector, the EU's chief negotiator, Michel Barnier, sought to provide clarity on the EU's ongoing process for the assessment of equivalence determinations relating to the UK, which does not form part of the ongoing negotiations. Key challenges to the EU's equivalence assessment were identified, such as the UK's publicly stated intention to diverge from EU rules after 1 January 2021. While the UK's paper on its post-Brexit regulatory framework for financial services is currently being analysed in the EU to gain clarity on how UK rules will evolve, there is a probability that the UK will progressively diverge from the EU framework. Mr Barnier made it clear that the EU will only grant equivalences in those areas where it is clearly in the interest of the EU, its financial stability, market integrity, investor and consumer protection, and the level playing field.

From June 2021, a new prudential regime for investment firms will move from the current services-based categorisation under MiFID II and will use quantitative indicators to reflect risks specific to investment firms rather than the current one-size-fits-all approach under CRD IV. The new risk framework aims to capture the risk that the investment firm can pose to customers, market access, or the firm itself.

It is worth noting that the UK's Financial Conduct Authority ("FCA") published its own parallel discussion paper on a new UK prudential regime for MiFID investment firms. This is the first step in introducing a set of prudential rules for investment firms which better reflect their business models and the risk of harm that they pose to consumers and markets. The FCA proposes to introduce a UK regime that will achieve similar intended outcomes to the IFD/IFR, including any transitional arrangements, whilst taking into consideration the specifics of the UK market.

- **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.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

OUTLOOK

The Compagnie Financière Tradition Group delivered a strong first-half performance compared with the previous year, but experienced a slowdown in activity during the summer. The Group will pursue its growth strategy while maintaining its focus on cost discipline.

Bourse Direct intends to continue to offer its customers increasingly innovative services on all mobile devices in 2020, adapting its offering to 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 intensify the development of its Savings business.

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 €000	Note	1 ^{er} semestre 2020 HI 2020	1 ^{er} semestre 2019 HI 2019
Chiffre d'affaires Revenue	2	505 448	435 317
Autres produits d'exploitation Other operating income	3	1 259	1 188
Produits d'exploitation Operating income		506 708	436 506
Charges de personnel Staff costs		-358 110	-309 770
Autres charges d'exploitation Other operating expenses		-75 482	-76 558
Amortissements Depreciation and amortisation		-15 012	-13 947
Gains/ (Pertes) de valeur des actifs Valuation gains/(losses)		-	-
Charges d'exploitation Operating expenses		-448 604	-400 275
Résultat d'exploitation Operating profit		58 104	36 231
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe Share of operating profit of equity accounted companies considered as core business	10	11 644	10 558
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as core business		69 748	46 789
Produits financiers Financial income	4	5 337	4 790
Charges financières Financial expense	4	-11 676	-8 133
Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence Share of profit of other equity accounted companies	10	-	-
Résultat avant impôts Profit before tax		63 409	43 446
Impôts sur les bénéfices Income tax	5	-10 563	-8 247
Résultat net Net profit		52 846	35 199
Intérêts minoritaires Minority interests		15 602	10 456
Résultat net part du Groupe Net profit - Group share		37 244	24 743
Résultat par action (en euros) : Earnings per share (in euros):			
Résultat de base par action Basic earnings per share		0,56	0,35
Résultat dilué par action Diluted earnings per share		0,56	0,35

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers d'euros €000	Note	1 ^{er} semestre 2020 HI 2020	1 ^{er} semestre 2019 HI 2019
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat Profit for the period recognised in the income statement		52 846	35 199
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Other comprehensive income non-reclassifiable to profit or loss			
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income		-	373
Ecart actuariel des régimes à prestations définies Actuarial gains and losses of defined benefit schemes		1	116
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Total other comprehensive income non-reclassifiable to profit or loss		1	489
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Other comprehensive income reclassifiable to profit or loss			
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie Fair value adjustments on cash flow hedges			
- constatés dans la réserve de couverture - recognised in hedging reserve		-	-
- transférés au compte de résultat - transferred to income statement		-	-
Ajustements à la juste valeur des actifs financiers par le biais des réserves Fair value adjustments on financial assets through reserves			
- constatés dans la réserve de réévaluation - recognised in revaluation reserve		-1	-
- transférés au compte de résultat - transferred to income statement		-	-
Ecart de conversion Currency translation		-18 391	112
Transfert d'écarts de conversion au compte de résultat Transfer of exchange differences to income statement		-	1
Ecart de réévaluation Revaluation differences			
Autres éléments du résultat global des sociétés associées Other comprehensive income of associates	10	-965	-426
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Total other comprehensive income reclassifiable to profit or loss		-19 357	-313
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts Other comprehensive income, net of tax		-19 356	176
Résultat global Comprehensive income		33 491	35 375
Part du Groupe Group share		23 491	24 898
Intérêts minoritaires Minority interests		9 999	10 477

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED

BALANCE SHEET

ACTIF en milliers d'euros ASSETS €000	Note	30.06.2020	31.12.2019
Immobilisations corporelles Property and equipment		28 382	29 453
Actifs liés au droit d'utilisation Right-of-use assets	8	54 194	57 631
Immobilisations incorporelles Intangible assets	9	115 629	117 095
Participations dans les sociétés associées et coentreprises Investments in associates and joint ventures	10	189 997	187 070
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income		4 591	4 616
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial liabilities at fair value through profit or loss		17 064	11 030
Autres actifs financiers Other financial assets		14 984	15 529
Impôts différés actifs Deferred tax assets		30 121	30 866
Immeubles de placement Investment property		2 596	2 657
Trésorerie non disponible Unavailable cash	6	30 280	27 715
Total actif non courant Total non-current assets		487 838	483 662
Autres actifs courants Other current assets		15 578	14 397
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments		52	1 331
Impôts à recevoir Tax receivable		3 302	5 842
Clients et autres créances Trade and other receivables	7	1 959 383	1 782 171
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial liabilities at fair value through profit or loss		2	24
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost		14 923	63 857
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents	6	410 855	435 964
Total actif courant Total current assets		2 404 095	2 303 586
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		2 891 933	2 787 248

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED

BALANCE SHEET

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF en milliers d'euros EQUITY AND LIABILITIES €000	Note	30.06.2020	31.12.2019
Capital Share capital	13	14 325	14 325
Prime d'émission Share premium		12 876	12 876
Actions propres Treasury shares	13	-23 553	-20 375
Ecart de conversion Currency translation		-34 434	-20 682
Réserves consolidées Consolidated reserves		404 345	386 260
Total des capitaux propres Part du Groupe Total equity - Group share		373 559	372 404
Intérêts minoritaires Minority interests		120 323	121 559
Total des capitaux propres Total equity		493 883	493 963
Dettes financières Financial debts	12	338 265	333 972
Obligations locatives Lease liabilities	8	51 695	50 689
Autres passifs financiers Other financial liabilities		-	-
Provisions Provisions		27 624	27 255
Produits différés Deferred income		-	35
Impôts différés passifs Deferred tax liabilities		1 786	1 832
Total passif non courant Total non-current liabilities		419 370	413 783
Dettes financières Financial debts	12	104 084	151 717
Obligations locatives Lease liabilities	8	14 330	15 607
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	11	1 843 374	1 703 015
Provisions Provisions		268	-
Impôts à payer Tax liabilities		13 900	8 293
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments		1 658	106
Produits différés Deferred income		1 066	763
Total passif courant Total current liabilities		1 978 680	1 879 501
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 891 933	2 787 248

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers d'euros	€000	Note	1 ^{er} semestre 2020 H1 2020	31.12.2019	1 ^{er} semestre 2019 H1 2019
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles	Cash flows from operating activities				
Résultat avant impôts	Profit before tax		63 409	69 336	43 446
Amortissements	Depreciation and amortisation		15 012	28 387	13 947
Résultat financier net	Net financial result		7 585	6 609	4 265
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	Share of profit of associates and joint ventures	10	-11 644	-18 391	-10 558
Augmentation / (diminution) des provisions	Increase/(decrease) in provisions		1 521	2 846	-3 220
Variation des produits différés	Movement in deferred income		266	-447	-949
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions	Expense related to share-based payments		663	1 512	552
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées / coentreprises	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates/joint ventures		-	-	-
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés	Gains/(losses) on disposal of fixed assets		6	-76	-27
(Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes	(Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities		-52 742	44 940	3 167
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement	Increase/(decrease) in working capital		4 130	-5 412	-13 545
Provisions payées	Provisions paid		-1 074	-19 131	-4 825
Intérêts payés	Interest paid		-6 367	-11 011	-5 939
Intérêts perçus	Interest received		572	1 736	820
Impôts payés	Income tax paid		-2 313	-16 795	-9 873
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles	Net cash flows from operating activities		19 023	84 102	17 261
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement	Cash flows from investing activities				
Acquisition d'actifs financiers	Acquisition of financial assets		-9 790	-60 317	-1 944
Valeur de vente d'actifs financiers	Proceeds from disposal of financial assets		52 705	19 055	13 820
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired		-	-1 657	-1 102
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed		-	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	Acquisition of property and equipment		-3 468	-8 282	-3 469
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	Proceeds from disposal of property and equipment		2	32	30
Acquisition d'immobilisations incorporelles	Purchase of intangible assets		-2 015	-3 847	-2 001
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	Proceeds from disposal of intangible assets		-	187	-
Valeur de vente d'immeubles de placement	Proceeds from disposal of investment property		-	-	-
Dividendes reçus	Dividends received		8 359	13 082	11 015
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible	(Increase)/decrease in unavailable cash		-1 119	3 321	-1 875
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement	Net cash flows from investing activities		44 674	-38 426	14 473
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement	Cash flows from financing activities				
Augmentation des dettes financières à court terme	Increase in short-term financial debts		23 498	14 550	13 680
Diminution des dettes financières à court terme	Decrease in short-term financial debts		-121 532	-	-
Augmentation des dettes financières à long terme	Increase in long-term financial debts		-	116 256	-
Paiement des obligations locatives	Payment of lease liabilities		-6 096	-30 150	-6 539
Diminution des dettes financières à long terme	Decrease in long-term financial debts		-	-13 851	-
Augmentation de capital et prime d'émission	Increase in capital and share premium		-	-18 678	7
Acquisition d'actions propres	Acquisition of treasury shares		-3 178	1 885	-6 226
Valeur de vente d'actions propres	Proceeds from disposal of treasury shares		-	-	218
Acquisition d'intérêts non contrôlants	Acquisition of non-controlling interests		8 785	-5 390	-2 069
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	Dividends paid to minority interests		-13 371	-14 743	-13 365
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	Dividends paid to shareholders of the parent	14	-16 478	-17 215	-17 215
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement	Net cash flows from financing activities		-128 372	32 664	-31 509
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée	Impact of exchange rate movements on consolidated cash		-8 398	6 729	928
Variation de la trésorerie	Movements in cash		-73 073	85 069	1 153
Trésorerie et équivalent au début de la période	Cash and cash equivalents at start of the period	6	433 466	348 397	348 397
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	Cash and cash equivalents at end of the period	6	360 394	433 466	349 550

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions €000 except for number of shares	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écarts de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2020 Equity at 1 January 2020		71 622 968	14 325	12 876	-20 375	-20 682	386 260	372 405	121 559	493 963
Résultat net de la période Net profit for the period		-	-	-	-	-	37 244	37 244	15 602	52 846
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income		-	-	-	-	-13 752	-1	-13 753	-5 603	-19 356
Résultat global de la période Comprehensive income for the period		-	-	-	-	-13 752	37 243	23 491	9 999	33 491
Augmentation de capital Increase in capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés Dividends paid	14	-	-	-	-	-	-16 478	-16 478	-13 371	-29 848
Variation d'actions propres Movement in treasury shares	13	-	-	-	-3 178	-	-	-3 178	-	-3 178
Incidence des variations de périmètre Effect of changes in basis of consolidation		-	-	-	-	-	-2 756	-2 756	2 142	-614
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions Equity element of share-based payment schemes		-	-	-	-	-	795	795	277	1 072
Autres variations Other movements		-	-	-	-	-	-720	-720	-283	-1 003
Capitaux propres au 30 juin 2020 Equity at 30 June 2020		71 622 968	14 325	12 876	-23 553	-34 434	404 345	373 559	120 323	493 883
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2019 Equity at 1 January 2019		75 525 691	15 105	30 767	-22 253	-26 790	368 343	365 172	111 671	476 843
Résultat net de la période Net profit for the period		-	-	-	-	-	43 245	43 245	18 181	61 426
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income		-	-	-	-	6 108	-1 641	4 467	1 087	5 554
Résultat global de la période Comprehensive income for the period		-	-	-	-	6 108	41 604	47 712	19 268	66 980
Réduction de capital Capital reduction		-3 902 723	-780	-17 898	-	-	-	-18 678	-	-18 678
Dividendes versés Dividends paid		-	-	-	-	-	-17 215	-17 215	-14 743	-31 958
Variation d'actions propres Movement in treasury shares		-	-	7 1878	-	-	-	1 885	-	1 885
Incidence des variations de périmètre Effect of changes in basis of consolidation		-	-	-	-	-	-5 824	-5 824	4 752	-1 072
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions Equity element of share-based payment schemes		-	-	-	-	-	1 519	1 519	530	2 049
Autres variations Other movements		-	-	-	-	-	-2 167	-2 167	81	-2 086
Capitaux propres au 31 Décembre 2019 Equity at 31 December 2019		71 622 968	14 325	12 876	-20 375	-20 682	386 260	372 404	121 559	493 963

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions €000 except for number of shares	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écarts de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total capitaux propres Total equity
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2019 Equity at 1 January 2019		75 525 691	15 105	30 767	-22 253	-26 790	368 343	365 172	111 671	476 843
Résultat net de la période Net profit for the period		-	-	-	-	-	24 743	24 743	10 456	35 199
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income		-	-	-	-	-202	357	155	21	176
Résultat global de la période Comprehensive income for the period		-	-	-	-	-202	25 100	24 898	10 477	35 375
Augmentation de capital Increase in capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés Dividends paid		-	-	-	-	-	-17 215	-17 215	-13 365	-30 580
Variation d'actions propres Movement in treasury shares		-	-	7	-6 008	-	-	-6 001	-	-6 001
Incidence des variations de périmètre Effect of changes in basis of consolidation		-	-	-	-	-	-4 684	-4 684	6 589	1 905
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions Equity element of share-based payment schemes		-	-	-	-	-	411	411	141	552
Autres variations Other movements		-	-	-	-	367	-2 964	-2 597	-295	-2 892
Capitaux propres au 30 juin 2019 Equity at 30 June 2019		75 525 691	15 105	30 774	-28 261	-26 625	368 991	359 984	115 218	475 202

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES 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 60,19 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2020 par décision du 9 septembre 2020.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2020 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_fr et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire. Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2019.

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 owned 60.19% by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie for the period ended 30 June 2020 were approved by the Board of Directors on 9 September 2020.

MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements for the period ended 30 June 2020 were prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en and particularly with IAS 34 on interim financial reporting. They should be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019.

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 2019, à l'exception des normes et amendements suivants, appliqués depuis le 1^{er} janvier 2020 :

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
Cadre conceptuel (amendements) Conceptual framework (amendments)	- Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS - Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	1 ^{er} janvier 2020 1 January 2020
IAS 1 et IAS 8 (amendements) IAS 1 and IAS 8 (amendments)	- Définition de significatif - Definition of Material	1 ^{er} janvier 2020 1 January 2020
IFRS 3 (amendements) IFRS 3 (amendments)	- Définition d'une entreprise - Definition of a Business	1 ^{er} janvier 2020 1 January 2020

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

1. SAISONNALITÉ

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

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

2. INFORMATION SECTORIELLE

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

CHANGES IN BASIS OF PREPARATION

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2019, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2020:

The adoption of these new provisions had no material impact on the Group's consolidated financial statements.

1. SEASONALITY

The activities of the Group's interdealer broker subsidiaries are not subject to particular seasonal variations given Compagnie Financière Tradition's diverse product mix and broad geographic footprint. Its activities depend mainly on market volatility. Over the past few years, however, we have noticed a business slowdown in December.

The online trading activities of 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. SEGMENT REPORTING

The presentation of the Group's operating segments reflects information provided internally to the Chairman-CEO who is the chief operating decision maker. He analyses the management reports in order to assess performances and allocate resources to the various operating segments.

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

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

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

L'activité du premier semestre 2020 s'est déroulée dans un contexte de crise sanitaire progressive découlant de la COVID-19 engendrant une augmentation de la volatilité sur les marchés financiers, particulièrement au cours du mois de mars ayant pour impact une augmentation notable des volumes d'activité et l'impact positif sur les revenus du Groupe.

L'information par secteurs se présente comme suit :

VIEL & Cie distinguishes three separate business segments in connection with its investment activities: interdealer broking (IDB), with its stake in Compagnie Financière Tradition, online trading, through Bourse Direct, and private banking, represented by its holding in SwissLife Banque Privée, accounted for using the equity method. The Group's internal organisation and management structure is based on this segment approach.

The accounting policies applied in evaluating the operating results are identical to those used in preparing the consolidated financial statements.

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

Business activities in the first half of 2020 took place against an unfolding health crisis caused by the COVID-19 pandemic, which generated extremely high volatility in the financial markets, particularly in March. This had a significant impact on activity volumes and improved the Group's revenue performance.

Segment information is disclosed below:

1 ^{er} semestre 2020 en milliers d'euros H1 2020 €000	Intermédiation professionnelle IDB business	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total Total	Contribution des holdings Contribution of portfolio companies	Total Total
Chiffre d'affaires Revenue	481 983	23 465	-		505 448	-	505 448
Charges d'exploitation ⁽¹⁾ Operating expenses ⁽¹⁾	-427 380	-17 793	-	-134	-445 307	-	-445 307
Résultat d'exploitation sectoriel Segment operating profit	54 604	5 672	-	-134	60 141	-	60 141
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾ Unallocated income/expenses ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 038	-2 038
Résultat d'exploitation Operating profit	54 604	5 672	-	-134	60 141	-2 038	58 103
Résultat des participations mise en équivalence Profit of equity accounted investments	9 643	-	2 082		11 725	-81	11 644
Résultat financier Financial result	-7 017	19		-29	-7 027	688	-6 339
Résultat avant impôts Profit before tax	57 230	5 691	2 082	-163	64 840	-1 431	63 409
Impôts sur les bénéfices Income tax	-8 799	-1 764	-	-	-10 563	-	-10 563
Résultat net Net profit	48 431	3 927	2 082	-163	54 277	-1 431	52 846

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

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

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

(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 €000	1 ^{er} semestre 2020 H1 2020	1 ^{er} semestre 2019 H1 2019
Plus- / (moins-)values sur cession d'actifs immobilisés Gains/(losses) on disposal of fixed assets	-6	27
Autres produits d'exploitation Other operating income	1 265	1 161
TOTAL	1 259	1 188

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros €000	1 ^{er} semestre 2020 HI 2020	1 ^{er} semestre 2019 HI 2019
Produits d'intérêts Interest income	1 048	1 371
Produits des titres de participation Income from equity investments	109	211
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur Gains on financial assets at fair value	1 331	1 463
Plus-values sur cession de titres de participation Gains on disposal of equity investments	7	-
Gains de change Exchange gains	2 665	1 744
Autres produits financiers Other financial income	177	1
Produits financiers Financial income	5 337	4 790
Charges d'intérêts Interest expense	-5 748	-4 321
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur Losses on financial assets at fair value	-162	-982
Pertes de change Exchange losses	-4 268	-1 494
Charges financières sur contrats location financement Financial expense on assets under finance leases	-1 490	-1 335
Autres charges financières Other financial expense	-8	-1
Charges financières Financial expense	-11 676	-8 133
Résultat financier net Net financial result	-6 339	-3 343

4. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros €000	1 ^{er} semestre 2020 HI 2020	1 ^{er} semestre 2019 HI 2019
Charge d'impôts courants Current tax expense	10 907	7 036
Charges / (Produits) d'impôts différés Deferred tax expense/(income)	-344	1 211
Impôts sur le bénéfice Income tax	10 563	8 247

5. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

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 €000	30.06.2020	31.12.2019
Caisse et dépôts bancaires à vue Cash and call deposits with banks	352 090	371 183
Dépôts bancaires à court terme Short-term bank deposits	56 648	61 179
Placements monétaires à court terme Short-term money market investments	2 118	3 602
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan Cash and cash equivalents on the balance sheet	410 856	435 964
Trésorerie non disponible Unavailable cash	30 280	27 715
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif Cash and cash equivalents - assets	441 136	463 679
Découverts bancaires Bank overdrafts	-50 462	-2 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie Cash and cash equivalents in cash flow statement	360 394	433 466

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

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

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

7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Créances liées aux activités teneurs de comptes Receivables related to account holder activities	1 018 890	997 969
Créances liées aux activités en principal Receivables related to matched principal activities	662 619	519 244
Clients et comptes rattachés Trade debtors	179 006	165 155
Créances sur les employés Employee receivables	67 601	70 409
Créances sur les parties liées Related party receivables	7 985	7 328
Autres créances à court terme Other short-term receivables	23 282	22 067
TOTAL	1 959 383	1 782 171

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

8. ACTIFS LIÉS AU DROIT D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

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.

Bâtiments en milliers d'euros Buildings €000	30.06.2020	31.12.2019
Valeur comptable nette Net book value	54 194	57 631

8. RIGHT-OF-USE ASSETS AND LEASE LIABILITIES

RIGHT-OF-USE ASSETS

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

OBLIGATIONS LOCATIVES

LEASE LIABILITIES

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Court terme Short-term		
Obligations locatives Lease liabilities	14 330	15 607
Total	14 330	15 607
Long terme Long-term		
Obligations locatives Lease liabilities	51 695	50 689
Total	51 695	50 689
Total des obligations locatives au bilan Total balance sheet lease liabilities	66 025	66 296

9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Ecart d'acquisition Goodwill	80 577	80 317
Logiciels Software	18 196	20 301
Fonds de commerce Business assets	13 927	13 912
Autres Other	2 929	2 566
Total	115 629	117 096

9. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

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.

La variation pour la période se présente comme suit :

en milliers d'euros €000	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total Total
Au 1^{er} janvier 2020 At 1 January 2020	71 653	115 421	187 070
Résultat net de la période Net profit for the period	4 526	7 118	11 644
Dividendes distribués Dividends paid	-965	-	-965
Acquisitions Acquisitions	-	-	-
Cessions Disposals	-	-	-
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income	-3 627	-4 623	-8 250
Variations de périmètre Changes in basis of consolidation	-	-	-
Ecart de conversion Currency translation	367	131	498
Au 30 juin 2020 At 30 June 2020	71 954	118 048	189 997

10. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

Movements during the period are shown below:

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

Des enquêtes sont actuellement menées par les régulateurs en relation avec une coentreprise dans laquelle le Groupe détient une participation minoritaire. Des montants ont été provisionnés afin de couvrir d'éventuelles sorties de trésorerie en lien avec certaines de ces enquêtes. Toutefois, 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. Provisions have been set aside to cover potential cash outflows in connection with some of these investigations. However, there is no way of knowing the outcome of some of these proceedings based on the information that we have at present, and it is therefore impossible to estimate any financial impact they may have on the Group.

11. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Dettes liées aux activités teneurs de comptes Payables related to account holder activities	1 021 861	1 000 691
Dettes liées aux activités en principal Payables related to matched principal activities	606 767	513 791
Charges à payer Accrued liabilities	151 964	129 634
Dettes envers les parties liées Related party payables	2 174	2 562
Autres dettes à court terme Other short-term liabilities	60 608	56 337
TOTAL	1 843 374	1 703 015

11. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

12. DETTES FINANCIÈRES

12. FINANCIAL DEBTS

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Découverts bancaires Bank overdrafts	50 462	2 498
Emprunts bancaires Bank borrowings	23 472	-
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme Short-term portion of long-term bank borrowings	30 150	30 150
Engagement à court terme sur contrat de location-financière Short-term obligation under finance leases	-	-
Emprunts obligataires Bonds	-	119 069
A court terme Short-term	104 084	151 717
Emprunts à long terme Long-term borrowings	113 650	113 650
Emprunts obligataires Bonds	224 616	220 322
A long terme Long-term	338 266	333 972
TOTAL	442 350	485 690

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

An analysis of bond issues is shown below:

Émetteur Issuer	Année d'émission et d'échéance Year of issue and maturity	Valeur nominale résiduelle en milliers de CHF Outstanding face value CHF 000	Coupon Coupon	Taux d'intérêt effectif Effective interest rate	Valeur comptable en milliers de CHF 30.06.2020 Carrying amount CHF 000 30.06.2020	Valeur comptable en milliers de CHF 31.12.2019 Carrying amount CHF 000 31.12.2019
Compagnie Financière Tradition SA	2019-2025	CHF 130 000	1,750%	1,850 %	129 454	129 401
Compagnie Financière Tradition SA	2016-2022	CHF 110 000	1,625%	1,726 %	109 784	109 737
Compagnie Financière Tradition SA	2015-2020	CHF 129 300	2,000%	2,118 %	-	129 238
TOTAL					239 238	368 376
<i>Dont montant remboursable dans les 12 mois Of which amount redeemable within 12 months</i>					-	129 238

13. CAPITAL ET ACTIONS PROPRES

CAPITAL SOCIAL

Composition du capital-actions

Au 30 juin 2020, le capital-actions s'établit à € 14 324 594 (€ 14 324 594 au 31 décembre 2019), soit 71 622 968 actions (71 622 968 actions au 31 décembre 2019) d'une valeur nominale de € 0,20.

Actions propres

VIEL & Cie détient au 30 juin 2020, 5 715 699 de ses propres titres (contre 5 061 398 au 31 décembre 2019), soit 7,98 % de son capital, pour un montant total brut de € 23 553 313. 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 2019 d'un montant de € 16 478 367 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 19 juin 2020, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 12 juin 2020.

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 en 2019 au titre de l'intégralité du CIR sur les 4 années contrôlées pour un montant global de 1,6 million d'euros qu'elle conteste dans son ensemble. Dans ce contexte, Bourse Direct n'a pas constitué de provision dans ses comptes au 30 juin 2020.

13. CAPITAL AND TREASURY SHARES

SHARE CAPITAL

Composition of share capital

Share capital at 30 June 2020 stood at €14,324,594 (31 December 2019: €14,324,594) consisting of 71,622,968 shares (31 December 2019: 71,622,968 shares) with a nominal value of €0.20.

Treasury shares

The Group held 5,715,699 of its own shares at 30 June 2020, against 5,061,398 at 31 December 2019, or 7.98% of its capital, for a gross amount of €23,533,313. The value of these shares was charged against consolidated equity.

14. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The dividend for 2019, totalling €16,478,367 (net of the portion attributable to treasury shares), was paid in cash on 19 June 2020 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 12 June 2020.

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.

In 2019, 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 €1.6 million, which it totally contests. No provisions had been set aside in the Company's accounts at 30 June 2020 in this regard.

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.

Les niveaux retenus sont les suivants :

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

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

The following value hierarchy was used:

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

Fair value is not shown for items where the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value. The methods used to measure fair value are disclosed in the section on significant accounting policies in the 2019 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2020 en milliers d'euros At 30 June 2020 €000	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair Value			Total Total
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income	4 591	-	2 805	-	2 805
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial assets at fair value through profit or loss	17 064	6 139	5 769	-	11 908
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost	14 923	-	-	-	-
Prêts et créances Loans and receivables	1 923 063	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments	52	-	52	-	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents	410 855	2 117	-	-	2 117
Trésorerie non disponible Unavailable cash	30 280	-	-	-	-
Immeubles de placement Investment property	2 596	-	-	-	-
Total actifs financiers Total financial assets	2 403 424	8 256	8 626	-	16 882
Dettes financières à court terme Short-term financial debts	104 084	-	-	-	-
Obligations locatives à court terme Short-term lease liabilities	14 330	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	1 843 374	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments	1 658	-	1 658	-	1 658
Dettes financières à long terme Long-term financial debts	338 265	230 753	-	-	230 753
Obligations locatives à long terme Long-term lease liabilities	51 695	-	-	-	-
Autres passifs financiers à long terme Other long-term financial liabilities	-	-	-	-	-
Total passifs financiers Total financial liabilities	2 353 406	230 753	1 658	-	232 411

Au 31 décembre 2019 en milliers d'euros At 31 December 2019 €000	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair Value			Total Total
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income	4 616	-	4 616	-	4 616
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial assets at fair value through profit or loss	11 054	5 274	5 780	-	11 054
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost	63 857	-	-	-	-
Prêts et créances Loans and receivables	1 745 533	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments	1 331	-	1 331	-	1 331
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents	435 964	3 602	-	-	3 602
Trésorerie non disponible Unavailable cash	27 715	-	-	-	-
Immeubles de placement Investment property	2 657	-	-	-	-
Total actifs financiers Total financial assets	2 292 726	8 876	11 727	-	20 603
Dettes financières à court terme Short-term financial debts	151 717	120 139	-	-	120 139
Obligations locatives à court terme Short-term lease liabilities	15 607	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	1 703 015	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments	106	-	106	-	106
Dettes financières à long terme Long-term financial debts	333 972	224 226	-	-	224 226
Obligations locatives à long terme Long-term lease liabilities	50 689	-	-	-	-
Autres passifs financiers à long terme Other long-term financial liabilities	-	-	-	-	-
Total passifs financiers Total financial liabilities	2 255 106	344 365	106	-	344 471

17. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

en milliers d'euros €000	30.06.2020	31.12.2019
Titres à livrer Commitments to deliver securities	243 251 370	200 849 330
Titres à recevoir Commitments to receive securities	243 228 428	200 817 647

17. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2020 et avant le 31 décembre 2019, et débloquées 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.

18. COURS DE CHANGE

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

1 EURO - EUR	30.06.2020		31.12.2019	30.06.2019
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate
1 Franc suisse - CHF 1 Swiss franc - CHF	1,0651	1,0639	1,0854	1,1294
1 Livre sterling - GBP 1 pound sterling - GBP	0,9124	0,8744	0,8508	0,8736
1 Yen japonais - JPY 1 Japanese yen - JPY	120,66	119,21	121,94	124,29
1 Dollar américain - USD 1 US dollar - USD	1,1198	1,1015	1,1234	1,1298

19. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 73,49 % au 30 juin 2020, contre 73,47 % au 31 décembre 2019 et Bourse Direct à hauteur de 78,74 % au 30 juin 2020, contre 78,25 % au 31 décembre 2019.

20. 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.

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2020 and before 31 December 2019, 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. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

19. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

At 30 June 2020, the consolidated accounts of VIEL & Cie included a 73.49% interest in Compagnie Financière Tradition (31 December 2019: 73.47%) and a 78.74% interest in Bourse Direct (31 December 2019: 78.25%).

20. 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**

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, 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 le 9 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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.

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your 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 Veil & Cie, for the period from January 1 to June 30, 2020,
- the verification of the information presented in the half-yearly management report.

These condensed half-yearly consolidated financial statements were prepared under the responsibility of the Board of Directors on September 9, 2020, on the basis of the information available at that date in the evolving context of the crisis related to Covid-19 and of difficulties in assessing its impact and future prospects. 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.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 9 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 29 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG

Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit

Bernard Heller

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 to our review prepared on September 9, 2020.

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 29, 2020.

The Statutory Auditors

French original signed by

FIDORG

Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit

Bernard Heller

This is a free translation into English of the statutory auditors' review report on the half-yearly financial information issued in French and is provided solely for the convenience of English-speaking users. This report includes information relating to the specific verification of information given in the Group's half-yearly management report. This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional standards applicable in France.

VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL

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