

2026

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



SOMMAIRE

DÉCLARATION DE LA PERSONNE
PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL

03

1

RAPPORT D'ACTIVITÉ 04 > 09

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

2

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS 10 > 32

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

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition SA, présente dans plus de 30 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la banque privée en France. L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

Paris, le 17 septembre 2026,

En ma qualité de Directeur financier de VIEL & Cie, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Catherine NINI





1

RAPPORT D'ACTIVITÉ

04 > 09

1.1	CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE	06
1.2	ANALYSE DE L'ACTIVITÉ	07 > 08
1.3	RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR	09
1.4	PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	09
1.5	ÉVÈNEMENT POSTERIEUR À LA CLÔTURE	09
1.6	PERSPECTIVES	09





Compagnie Financière Tradition

SwissLife
Banque Privée

VIEL & Cie soutient le développement de ses participations et se positionne en tant qu'investisseur professionnel et responsable, tant dans des entreprises du secteur financier en France qu'à l'international. De ce fait, VIEL & Cie est un actionnaire de premier plan dans des sociétés, qu'elles soient cotées ou non.

VIEL & Cie détient plusieurs participations, principalement majoritaires, dans des sociétés actives dans le domaine de la finance.

Son portefeuille de participations se compose de trois pôles d'activité :

- › le pôle d'intermédiation professionnelle, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition (69,30 %), 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 (83,25 %), société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est le leader indépendant de la bourse en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution.
- › le pôle de banque privée et de gestion d'actifs, autour d'une participation mise en équivalence de 40 % dans le capital de SwissLife Banque Privée.

1.1 CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

Au premier semestre 2026, le contexte économique et politique mondial est marqué par plusieurs dynamiques interconnectées. Après une période de turbulences durant la pandémie, l'économie mondiale montre des signes de reprise, bien que de manière inégale selon les régions.

Les États-Unis affichent une croissance robuste, soutenue par une forte consommation interne et des investissements technologiques, alors que l'Europe peine à retrouver un rythme soutenu en raison de tensions géopolitiques, notamment avec la Russie.

Les marchés émergents, particulièrement en Asie, voient une accélération de leur développement en raison des réformes structurelles et de l'augmentation des investissements étrangers.

Cependant, des risques inflatoires persistent, alimentés par la hausse des prix des matières premières, en particulier l'énergie, exacerbée par des conflits régionaux.

Sur le plan politique, la montée des populismes et des nationalismes affecte les relations internationales. Les États-Unis adoptent une approche plus protectionniste, tandis que l'Union européenne cherche à renforcer son autonomie stratégique.

Les tensions en mer de Chine Méridionale et les conflits au Moyen-Orient continuent de susciter des inquiétudes quant à la stabilité globale.

Les enjeux environnementaux, notamment la transition énergétique, deviennent cruciaux, avec des pays augmentant leurs efforts pour atteindre les objectifs climatiques.

Enfin, les avancées dans la technologie, comme l'intelligence artificielle, redéfinissent les modèles économiques, mais soulèvent également des questions éthiques et politiques. Les gouvernements sont appelés à jouer un rôle régulateur face à ces transformations rapides, tout en cherchant à maintenir un climat de confiance envers les marchés et les citoyens.

1.2 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

L'activité de ce premier semestre 2026 s'inscrit en croissance par rapport au premier semestre 2025 avec un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 11,5 % à cours de change constants.

En M€	S1 2026	S1 2025	Variation* cours variables	Variation* cours constants
Chiffre d'affaires	696,0	653,5	6,5%	11,5%
Autres produits d'exploitation	1,6	1,7	-6,8%	-5,4%
Produits d'exploitation	697,6	655,2	6,5%	11,5%
Charges d'exploitation	-589,2	-551,5	6,8%	11,9%
Résultat d'exploitation	108,5	103,7	4,6%	9,1%
Quote-part de résultat des participations MEE	25,3	21,1	19,9%	28,6%
Résultat d'exploitation yc sociétés associées	133,8	124,8	7,2%	12,4%
Résultat financier	-0,4	-2,2	83,4%	86,2%
Résultat avant impôts	133,4	122,6	8,8%	14,2%
Impôts sur les bénéfices	-26,6	-27,0	-1,4%	2,7%
Résultat net de l'exercice	106,8	95,6	11,6%	17,4%
Part du Groupe	77,3	69,2	11,8%	17,2%
Intérêts minoritaires	29,5	26,4	11,3%	17,8%

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

PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE



Compagnie Financière Tradition

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

Compagnie Financière Tradition enregistre une croissance de son activité sur la période avec un chiffre d'affaires consolidé publié de CHF 597,8 millions contre CHF 580,1 millions au premier semestre 2025, soit une hausse de 11,0 % à taux de change constants.

A taux de change courants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition ressort en hausse de 3,1 %.

Le résultat d'exploitation incluant la quote-part des coentreprises s'établit à CHF 108,3 millions contre CHF 103,5 millions au premier semestre 2025, soit une hausse de 13,8 % à taux de change constants pour une marge d'exploitation de 16,8 % contre 16,4 % pour la période précédente.

Ainsi, le résultat net consolidé ressort à CHF 82,7 millions contre CHF 74,0 millions au premier semestre 2025 pour un résultat net part du Groupe de CHF 79,1 millions contre CHF 70,2 millions en 2025, en hausse de 22,5 % à taux de change constants.

PÔLE DE BOURSE EN LIGNE



Au cours du 1^{er} semestre 2026, Bourse Direct a enregistré une forte dynamique de croissance avec une hausse de son chiffre d'affaires consolidé sur l'ensemble de ses activités. Ce volume d'activité s'est accompagné d'une croissance soutenue du recrutement de nouveaux clients. Les nouveaux services proposés connaissent un développement positif et contribue à la performance ainsi que le contexte de taux d'intérêt en hausse. Bourse Direct comptabilise 3,3 millions d'ordres exécutés sur le 1^{er} semestre 2026, en croissance de 16,7% par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le produit d'exploitation bancaire consolidé de Bourse Direct s'établit à 44,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 en hausse de 20,2% par rapport au 1^{er} semestre 2025. Après une baisse en 2025, les produits d'intérêt enregistrent une hausse de 9,6% dans le contexte de taux d'intérêt en hausse et de développement de nouvelles activités.

Le résultat d'exploitation consolidé du 1^{er} semestre 2026 s'inscrit ainsi à 15,9 millions d'euros, contre 12,9 millions d'euros sur la même période en 2025 en hausse de 23,0%.

Le résultat net consolidé de Bourse Direct s'établit ainsi à 11,5 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2026, contre 9,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 en hausse de 21,9 %. Cette hausse s'établit à 30,9% hors élément non récurrent.

PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS



L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, enregistre un produit net bancaire en légère hausse à 64,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2026. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période est en baisse de 7,7% par rapport à la même période en 2025.

DONNÉES CONSOLIDÉES

› Résultats consolidés

VIEL & Cie enregistre une croissance soutenue de son activité au premier semestre 2026 avec un chiffre d'affaires consolidé de 696,0 millions d'euros, en hausse de 6,5 % à cours de change variables. A cours de change constants, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 11,5 % et s'établit à 728,8 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation s'établit à 108,5 millions d'euros en croissance de 4,6% à cours de change variables. A cours de change constants, ce résultat s'inscrit en croissance de 9,1% par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Le résultat d'exploitation consolidé y compris les sociétés mises en équivalence de VIEL & Cie, s'établit à 133,8 millions d'euros contre 124,8 millions d'euros sur la même période en 2025 soit une hausse de 7,2 %.

A cours de change constants, ce résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 12,4 % par rapport à 2025.

Le résultat financier enregistre une perte nette de 0,4 million d'euros en 2026, en nette amélioration par rapport à une perte nette de 2,2 millions d'euros sur la même période en 2025. Cette progression s'explique principalement par une réduction des pertes de change en raison de l'évolution du cours des devises.

Le résultat avant impôt s'élève à 133,4 millions d'euros au premier semestre 2026 en hausse de 14,2 % à cours de change constants.

Ainsi, le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 11,6 % à cours de change variables à 106,8 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 95,6 millions d'euros sur la même période en 2025.

1.3 RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les tensions géopolitiques, notamment entre grandes puissances, peuvent entraîner des conflits commerciaux ou militaires, perturbant les chaînes d'approvisionnement.

Les enjeux liés au climat, avec des événements météorologiques extrêmes, risquent d'affecter la production agricole et énergétique, aggravant les crises alimentaires.

Sur le plan économique, une inflation persistante pourrait fragiliser les économies, entraînant des taux d'intérêt plus élevés et un ralentissement de la croissance.

Les inégalités croissantes pourraient alimenter le mécontentement social, favorisant la montée des mouvements populistes.

Les répercussions des tensions en mer de Chine Méridionale et au Moyen-Orient peuvent également engendrer une instabilité régionale et mondiale.

Enfin, les avancées technologiques, bien que bénéfiques, posent des défis éthiques et réglementaires, nécessitant une gouvernance internationale efficace pour éviter des dérives.

1.4 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2026.

1.5 ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture n'a été constaté.

1.6 PERSPECTIVES

Sur son métier d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition entend poursuivre sa politique de croissance avant tout organique en s'appuyant sur son positionnement sur les marchés financiers mondiaux, l'expertise de ses équipes et la diversité de son offre de courtage. Elle souhaite également accroître ses investissements dans la digitalisation des activités de courtage, les solutions hybrides et ses activités de données et d'analytique, en mobilisant ses compétences internes en data science et en intelligence artificielle. Par ailleurs, le maintien d'une structure financière solide et une gestion rigoureuse des coûts demeureront essentiels pour préserver la flexibilité nécessaire au développement du Groupe et renforcer sa résilience à long terme.

Sur son métier de bourse en ligne, la croissance de Bourse Direct est soutenue depuis le début de l'année par un plus fort volume d'ordres et une augmentation des taux d'intérêt. La société continue sa dynamique de croissance avec plus de 425 000 comptes et une jeune clientèle attirée par l'offre boursière. Bourse Direct poursuit la diversification de ses services (Investissements programmés, prêt de titres), de ses produits (large gamme d'ETF et d'ETN Crypto) et de son offre (placement, assurance-vie et plan épargne retraite).



2

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

10 > 32

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



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

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

A l'Assemblée Générale de la société VIEL & Cie

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

- › L'examen limité des comptes semestriels de la société Viel et Compagnie, relatifs à la période du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

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

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

CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble,

ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 15 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

TALENZ ALTEIS AUDIT S.A.S.

Aurélie Lemazurier

KPMG S.A.

Sophie Meddouri

2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires	2.8.2	695 991	653 506
Autres produits d'exploitation		1 624	1 743
Produits d'exploitation		697 615	655 249
Charges de personnel		-473 956	-435 936
Autres charges d'exploitation		-100 942	-102 263
Amortissements		-14 263	-13 333
Charges d'exploitation		-589 161	-551 532
Résultat d'exploitation		108 454	103 717
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	2.8.9	25 297	21 097
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe		133 751	124 814
Produits financiers	2.8.3	12 635	15 433
Charges financières	2.8.3	-12 996	-17 606
Résultat avant impôts		133 390	122 641
Impôts sur les bénéfices	2.8.4	-26 619	-26 996
Résultat net		106 771	95 645
Participations ne donnant pas le contrôle		29 455	26 463
Résultat net part du Groupe		77 316	69 182
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		<i>1,25</i>	<i>1,11</i>
<i>Résultat dilué par action</i>		<i>1,24</i>	<i>1,10</i>

2.3 ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	S1 2026	S1 2025
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat		106 771	95 645
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		496	635
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies			-
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		496	635
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		0	-1 352
Écarts de conversion		9 983	-46 835
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	2.8.9	44	-69
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		10 027	-48 256
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		10 523	-47 621
Résultat global		117 294	48 024
Part du Groupe		84 845	36 282
Intérêts minoritaires		32 449	11 742

2.4 BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

en milliers d'euros	Note	30.06.2026	31.12.2025
ACTIF			
Immobilisations corporelles		27 913	31 305
Actifs liés au droit d'utilisation	2.8.7	65 762	63 514
Immobilisations incorporelles	2.8.8	140 533	137 263
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	2.8.9	217 025	218 146
Actifs Financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		5 227	4 326
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		29 839	27 159
Actifs financiers évalués au coût amorti		423	0
Autres actifs financiers		12 605	14 267
Impôts différés actifs		33 635	35 378
Immeubles de placement		1 718	1 734
Trésorerie non disponible	2.8.5	36 399	34 878
Total actif non courant		571 079	567 970
Autres actifs courants		25 639	23 877
Instruments financiers dérivés actifs		195	735
Impôts à recevoir		5 032	2 665
Clients et autres créances	2.8.6	2 437 376	1 746 246
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		3	3
Actifs financiers évalués au coût amorti		38 067	31 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8.5	551 254	593 614
Total actif courant		3 057 566	2 398 725
TOTAL ACTIF		3 628 645	2 966 695
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	2.8.12	13 187	13 290
Prime d'émission		0	4 543
Actions propres	2.8.12	-24 009	-26 255
Ecart de conversion		-101 504	-108 386
Réserves consolidées		726 025	702 186
Total des capitaux propres Part du Groupe		613 699	585 378
Intérêts minoritaires		175 147	174 292
Total des capitaux propres		788 845	759 670
Dettes financières	2.8.11	379 257	397 548
Obligations locatives	2.8.7	57 604	57 354
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		28 224	28 530
Produits différés		-	-
Impôts différés passifs		713	701
Total passif non courant		465 798	484 134
Dettes financières	2.8.11	21 297	34 802
Obligations locatives	2.8.7	15 447	14 526
Fournisseurs et autres créanciers	2.8.10	2 315 648	1 656 245
Provisions		504	489
Impôts à payer		18 088	13 816
Instruments financiers dérivés passifs		125	76
Produits différés		2 893	2 938
Total passif courant		2 374 002	1 722 890
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		3 628 645	2 966 695

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

en milliers d'euros	Note	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles				
Résultat avant impôts		133 390	228 024	122 641
Amortissements		14 263	26 739	13 333
Résultat financier net		-334	-897	-6 404
Quote part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	2.8.9	-25 297	-44 075	-21 097
Augmentation / (diminution) des provisions		289	13 303	9 027
Variation des produits différés		-111	120	262
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions	2.8.14	2 289	2 178	1 021
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-972	41	-70
(Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes		-2 635	-5 730	-15 845
(Augmentation) / diminution du fonds de roulement		-27 237	-25 855	-36 812
Provisions payées		-598	-15 041	-348
Intérêts payés		-7 638	-19 034	-5 267
Intérêts perçus		5 888	14 979	7 173
Impôts payés		-26 193	-46 441	-20 998
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RÉSULTANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		65 104	128 311	46 616
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement				
Acquisition d'actifs financiers		-16 180	-57 582	-59 652
Valeur de vente d'actifs financiers		9 787	130 104	16 019
Acquisition d'immobilisations corporelles		-2 537	-15 994	-5 468
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		2 542	154	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-5 722	-9 323	-2 802
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		143	178	183
Dividendes reçus		29 634	33 649	32 054
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		-826	-1 818	593
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT		16 841	79 368	-19 073
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement				
Augmentation des dettes financières à court terme	2.8.11	4 358	16 006	915
Diminution des dettes financières à court terme	2.8.11	-17 431	-153 298	-14 250
Augmentation des dettes financières à long terme		-	109 750	109 750
Diminution des dettes financières à long terme	2.8.11	-20 250	-	-
Paieement des obligations locatives	2.8.7	-7 184	-17 631	-9 465
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-	-1 451	-1 409
Variation des autres dettes à long terme		-	-	-
Augmentation de capital et prime d'émission	2.8.12	-	-	-
Acquisition d'actions propres	2.8.12	-5 746	-9 944	3 971
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-24 048	-28 243	-21 324
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-23 761	-24 670	-21 753
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.8.13	-33 471	-29 321	-29 348
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DE L'ACTIVITÉ DE FINANCEMENT		-127 533	-138 802	17 086
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		3 850	-28 095	-20 327
Variation de la trésorerie		-41 738	40 782	24 302
Trésorerie et équivalent au début de la période	2.8.5	591 945	551 163	551 163
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	2.8.5	550 207	591 945	575 465

2.6 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2026		66 450 823	13 290	4 543	-26 255	-108 386	702 186	585 378	174 292	759 670
Résultat net de la période							77 316	77 316	29 455	106 771
Autres éléments du résultat global						7 168	361	7 529	2 994	10 522
Résultat global de la période						7 168	77 677	84 845	32 449	117 294
Augmentation de capital	2.8.12	230 000	46	-46				-		-
Dividendes versés	2.8.13						-33 471	-33 471	-23 761	-57 232
Variation d'actions propres	2.8.12	-744 134	-149	-4 497	2 246		-3 446	-5 846		-5 846
Incidence des variations de périmètre						-285	-16 155	-16 440	-7 514	-23 954
Exercice d'options de souscriptions d'actions	2.8.14						2 641	2 641	996	3 637
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions							-3 497	-3 497	-1 393	-4 890
Autres variations							89	89	77	167
Capitaux propres au 30 juin 2026		65 936 689	13 187	0	-24 009	-101 504	726 025	613 699	175 147	788 845

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} Janvier 2025	67 392 691	13 479	11 455	-23 490	-64 796	616 548	553 196	173 458	726 654
Résultat net de la période						126 440	126 440	51 953	178 393
Autres éléments du résultat global					-42 270	1 196	-41 074	-18 032	-59 106
Résultat global de la période					-42 270	127 636	85 366	33 921	119 287
Augmentation de capital	0	0	-	0	0	0	0	0	0
Dividendes versés	0	0	0	0	0	-29 321	-29 321	-24 670	-53 991
Variation d'actions propres	-941 868	-189	-6 912	-2 765	0	0	-9 866	0	-9 866
Incidence des variations de périmètre	0	0	0	0	-1 320	-18 535	-19 855	-10 960	-30 815
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	0	0	0	0	0	4 462	4 462	1 698	6 160
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	0	0	0	0	0	2 537	2 537	966	3 503
Autres variations	0	0	0	0	0	-1 141	-1 141	-121	-1 262
Capitaux propres au 31 Décembre 2025	66 450 823	13 290	4 543	-26 255	-108 386	702 186	585 378	174 292	759 670

2 COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaires

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

2.7 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

INFORMATIONS GÉNÉRALES

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 9, Place Vendôme – 75 001. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans plus de 30 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40% dans SwissLife Banque Privée.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 65,50 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a examiné les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie au 30 juin 2026 par décision du 03 septembre 2026.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie pour la période se terminant au 30 juin 2026 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2025.

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

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2025 à l'exception des modifications suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2026 .

› Nouvelles normes et interprétations

Le Conseil des standards comptables internationaux (IASB) a publié plusieurs normes et amendements de norme qui n'ont pas tous été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2026 et dont la date d'entrée en vigueur pour le Groupe est postérieure à la date des comptes semestriels consolidés. Ceux-ci n'ont donc pas été appliqués par anticipation pour la préparation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2026.

IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, prévoit notamment une évolution de la structure du compte de résultat et de certaines informations relatives à la performance financière présentées en annexe. Les travaux de mise en œuvre et d'évaluation des incidences de cette norme se poursuivent au sein du Groupe.

Les normes et amendements entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2026 sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, interprétations ou amendements adoptés par l'Union Européenne

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IFRS 9 et IFRS 7 (modifications)	› Absence de convertibilité	1 ^{er} janvier 2026
IFRS 10, IFRS 9, IFRS 1, IAS 7, IFRS 7 (amendments)	› Modifications de la classification et de l'évaluation des instruments financiers	1 ^{er} janvier 2026
IFRS 18	› Présentation des états financiers et informations à fournir	1 ^{er} janvier 2027

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

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IFRS 19	Filiales sans responsabilités publiques – Informations à fournir	1 ^{er} janvier 2027

Le Groupe prévoit que l'adoption des autres normes et amendements ci-dessus n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

2.8 NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.8.1 SAISONNALITÉ

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

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

2.8.2 INFORMATION SECTORIELLE

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe reflète l'information fournie en interne au Président-Directeur général qui est le principal décideur opérationnel ; celui-ci analyse les rapports qui lui sont fournis afin d'évaluer les performances et d'allouer les ressources nécessaires aux différents secteurs opérationnels. Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue trois pôles d'activité: l'intermédiation professionnelle, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne, au travers de la société Bourse Direct, et la

banque privée, représentée par la participation mise en équivalence dans SwissLife Banque Privée. La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe est fondée sur cette approche sectorielle. Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés. Le chiffre d'affaires inclut uniquement les revenus provenant de transactions avec des clients externes ; aucune transaction entre les secteurs opérationnels n'a d'impact sur le chiffre d'affaires.

› Informations par secteur d'activité

1 ^{er} semestre 2026 (en milliers d'euros)	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Immobilier et autres activités	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	651 268	44 723			695 991		695 991
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-555 389	-28 740		-46	-584 175		-584 175
Résultat d'exploitation sectoriel	95 879	15 983		-46	111 816		111 816
Produits/ Charges non alloués ⁽²⁾						-3 362	-3 362
Résultat d'exploitation	95 879	15 983		-46	111 816	-3 362	108 454
Résultat des participations mise en équivalence	17 572		7 521		25 093	204	25 297
Résultat financier	-1 200	-119		-54	-1 373	1 012	-361
Résultat avant impôts	112 251	15 864	7 521	-100	135 536	-2 146	133 390
Impôts sur les bénéfices	-22 176	-4 470			-26 646	27	-26 619
Résultat net	90 075	11 394	7 521	-100	108 890	-2 119	106 771

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

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

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

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

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

2.8.3 RÉSULTAT FINANCIER NET

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Produits d'intérêts	6 836	7 694
Produits des titres de participation	763	901
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	2 609	3 539
Plus-values sur cession de titres de participation	-	501
Gains de change	2 427	2 798
Autres produits financiers	-	-
Produits financiers	12 635	15 433
Charges d'intérêts	-8 033	-7 924
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-	-54
Pertes de change	-3 200	-8 711
Charges financières sur contrats location financement	-1 762	-914
Autres charges financières	-1	-3
Charges financières	-12 996	-17 606
Résultat financier net	-361	-2 173

2.8.4 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

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

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Charge d'impôts courants	29 261	28 198
Charges / (Produits) d'impôts différés	-2 642	-1 202
Impôts sur le bénéfice	26 619	26 996

2.8.5 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Caisse et dépôts bancaires à vue	437 886	399 047
Dépôts bancaires à court terme	99 174	186 815
Placements monétaires à court terme	14 194	7 752
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	551 254	593 614
Trésorerie non disponible	36 399	34 878
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	587 653	628 492
Découverts bancaires	-1 047	-1 669
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	550 207	591 945

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 déboucllement des transactions présentées en créances.

2.8.6 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Créances liées aux activités teneurs de comptes	1 372 296	1 262 266
Créances liées aux activités en principal	646 735	117 255
Clients et comptes rattachés	269 333	240 925
Créances sur les employés	113 940	95 695
Créances sur les parties liées	9 702	5 567
Autres créances à court terme	25 370	24 538
TOTAL	2 437 376	1 746 246

"Le poste des « Créances liées aux activités en principal » inclut des opérations de vente de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 31 décembre 2025 et 2024. Les opérations d'achat de titres correspondantes sont présentées dans la rubrique « Fournisseurs et autres créanciers ». La quasi-totalité de ces transactions a été réglée après ces dates, à l'exception d'une exposition de RUB 1 330 390 000, soit environ 14 947 000 € au 30 juin 2026 (14 237 000 € au 31 décembre 2025), relative à des transactions sur des titres libellés en roubles. La situation au premier semestre 2026 ayant peu évolué, le Groupe a estimé, selon la même méthode qu'au 31 décembre 2025, qu'une provision couvrant 70 % du montant total de l'exposition constituait la meilleure estimation de la perte de crédit attendue à la date de clôture. Cette évaluation reflète les perspectives de recouvrement des créances concernées par les mesures d'embargo mises en place à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La détermination de cette provision repose sur une approche probabiliste fondée sur la pondération des pertes de crédit attendues

associées à six scénarios prospectifs. Ces scénarios couvrent un spectre d'hypothèses allant d'une perte totale de l'exposition en cas d'escalade du conflit à une reprise intégrale de la provision dans l'hypothèse d'une résolution complète du conflit. Ces créances sont classées comme actifs financiers dépréciés (niveau 3). Des informations complémentaires sur les pertes de crédit attendues sont présentées en Note 2.8.16.

Le poste des « Créances sur les employés » comporte des primes et bonus payés d'avance et conditionnés à la présence de l'employé durant la durée du contrat. Ainsi, la charge liée à ces primes et bonus est constatée en résultat de façon linéaire sur la durée du contrat.

2.8.7 CONTRATS DE LOCATION

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

› Actifs liés au droit d'utilisation

2026

en milliers d'€

	Immeubles	Véhicules	Total
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier	63 261	253	63 514
Actifs additionnels	9 608		9 608
Amortissements	-8 284	-87	-8 371
Reclassements			
Ecart de conversion	1 018	-7	1 011
Valeur comptable nette au 30 juin	65 603	159	65 762

2025

en milliers d'€

	Immeubles	Véhicules	Total
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier	40 052	337	40 389
Coût initial direct	284	-	284
Variation de périmètre	-	-	-
Actifs additionnels	41 882	191	42 073
Amortissements	-15 726	-247	-15 973
Ecart de conversion	-3 231	-28	-3 259
Valeur comptable nette au 31 décembre	63 261	253	63 514

› Obligations locatives

en milliers d'€

	30.06.2026	31.12.2025
Court terme		
Obligations locatives	15 447	14 526
Total	15 447	14 526
Long terme		
Obligations locatives	57 604	57 354
Total	57 604	57 354
Total des obligations locatives au bilan	73 051	71 879

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

en milliers d'€	01.01.26	Eléments financiers	Eléments non financiers		30.06.26
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	71 879	-7 184	7 149	1 207	73 051
Total	71 879	-7 184	7 149	1 207	73 051

en milliers d'€	01.01.25	Eléments financiers	Eléments non financiers		31.12.25
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	49 984	-17 631	43 733	-4 207	71 879
Total	49 984	-17 631	43 733	-4 207	71 879

2.8.8 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit:

en milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Goodwill	98 743	98 306
Logiciels	21 289	18 733
Autres	20 502	20 224
Total	140 534	137 263

2.8.9 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET CO-ENTREPRISES

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

La variation pour la période se présente comme suit :

en milliers d'euros	Sociétés associées	Coentreprises	Total
Au 1^{er} janvier 2026	109 744	108 402	218 146
Résultat net de la période	9 410	15 888	25 298
Dividendes distribués	-15 164	-13 707	-28 871
Autres éléments du résultat global	44		44
Variation de périmètre			
Autres variations des capitaux propres			
Reclassements	446		446
Ecart de conversion	1 222	739	1 961
Au 30 juin 2026	105 702	111 323	217 025

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

2.8.10 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2026	31.12.2025
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	1 369 146	1 261 376
Dettes liées aux activités en principal	640 273	111 271
Charges à payer	246 737	222 457
Dettes envers les parties liées	1 669	3 236
Autres dettes à court terme	57 823	57 905
TOTAL	2 315 648	1 656 245

Le poste des "Dettes liées aux activités en principal" inclut des opérations d'achat de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. Les opérations de vente de titres correspondantes sont présentées à l'actif dans la rubrique "Clients et autres créances".

2.8.11 DETTES FINANCIÈRES

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2026	31.12.2025
Découverts bancaires	1 047	1 669
Emprunts bancaires	-	12 884
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	20 250	20 249
Emprunts obligataires	-	-
A court terme	21 297	34 802
Emprunts à long terme	184 500	204 750
Emprunts obligataires	194 757	192 798
A long terme	379 257	397 548
TOTAL	400 554	432 350

Les dettes financières provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit en 2026 :

		Changements résultant des flux de trésorerie	Eléments non financiers		
en milliers d'euros	01.01.2026		Autres variations	Ecart de conversion	30.06.2026
Long terme					
Emprunts bancaires	204 750	-20 250			184 500
Emprunts obligataires	192 798		78	1 881	194 757
Court terme					
Emprunts bancaires	12 884	-13 074		190	0
Position court terme des emprunts bancaires	20 250				20 250
Emprunts obligataires					
Total	430 682	-33 324	78	2 071	399 507

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

Emetteur	Année d'émission et d'échéance	Valeur nominale résiduelle en milliers de CHF	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Valeur comptable en milliers de CHF	Valeur comptable en milliers de CHF
					30.06.2026	31.12.25
Compagnie Financière Tradition SA	2024-2029	CHF 100 000	2,250%	2,343%	99 748	99 710
Compagnie Financière Tradition SA	2021-2027	CHF 80 000	1,875%	1,980%	79 896	79 862
TOTAL					179 644	179 572
Dont montant remboursable dans les 12 mois					-	-

2.8.12 CAPITAL-ACTIONS ET ACTIONS PROPRES

› Composition du capital

Au 30 juin 2026, le capital-actions s'établit à € 13 187 337,80 (€ 13 290 164,60 au 31 décembre 2025), soit 65 936 689 actions (66 450 823 actions au 31 décembre 2025) d'une valeur nominale de € 0,20. La société a procédé à une réduction de capital par annulation d'actions propres à hauteur de 744 134 actions par décision du Conseil d'administration de mars 2026. Ce dernier a également procédé à une augmentation de capital de € 46 000, soit 230 000 actions nouvelles attribuées gratuitement à des opérateurs de la société, après constat de la réalisation des conditions des plans d'attribution d'actions gratuites de 2023.

› Actions propres :

VIEL & Cie détient au 30 juin 2026 3 995 659 titres autodétenus, soit 6,06 % de son capital, pour un montant total brut de € 24 009 000 (contre 4 413 825 titres autodétenus, soit 6,64 % de son capital, pour un montant total brut de € 26 256 000 au 31 décembre 2025). La Société a procédé à une réduction de capital par annulation d'actions propres à hauteur de 744 134 actions par décision du Conseil d'administration de mars 2026. Une taxe sur annulation d'actions propres a été comptabilisée en déduction des réserves pour € 16 000.

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

	Situation au 31/12/2025		Augmentations : rachats			Diminutions: cessions / annulations			Situation au 30/06/2026			
	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur en K€
Actions rachetées avec objectif d'annulation	12,65	1 091 284	13 806	16,60	352 343	5 849	10,74	744 134	7 992	16,67	699 493	11 663
Actions rachetées avec objectif de croissance externe	3,75	3 322 541	12 449	-	-	-	3,91	26 375	103	3,75	3 296 166	12 346
TOTAL Actions propres	5,95	4 413 825	26 256	16,60	352 343	5 849	10,51	770 509	8 095	6,01	3 995 659	24 010

2.8.13 DIVIDENDES

Le dividende relatif à l'exercice 2025 d'un montant de € 33 470 733 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 17 juin 2026, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 03 juin 2026.

2.8.14 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

› Compagnie Financière Tradition

Durant le premier semestre 2026, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 158 575 options de souscription d'actions à des collaborateurs du Groupe. Ces options ont une condition d'exercice fixée à CHF 320, ce qui signifie que le cours de l'action doit être supérieur à ce seuil pendant 10 jours consécutifs au cours des 12 mois précédant la date d'exercice.

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

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

	2026
Rendement de dividendes	3,0%
Volatilité attendue	20,1%
Taux d'intérêt sans risque	0,1%
Prix de l'action à la date d'attribution (en francs suisses)	265

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. Le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de CHF 2 101 000 pour la période (CHF 961 000 au 30 juin 2025).

› VIEL & Cie

Plans d'attributions d'actions gratuites :

Au 30 juin 2026, les caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites sont les suivantes

Nature du plan (en euros)	Plan d'attribution 2023	Plan d'attribution 2023	Plan d'attribution 2024	Plan d'attribution 2025	Plan d'attribution 2025	Plan d'attribution 2026
	Lot 1	Lot 2		Lot 1	Lot 2	
Date de l'Assemblée générale	30-mars-23	30-mars-23	9-juin-22	6-juin-24	6-juin-24	06-juin-24
Date des premières attributions au titre du plan	30-mars-23	30-mars-23	27-mars-24	25-mars-25	4-sept.-25	26-mars-26
Nombre total d'actions gratuites attribuées	205 000	25 000	175 000	150 000	25 000	170 000
Date départ de l'attribution des actions gratuites	30-mars-23	30-mars-23	27-mars-24	25-mars-25	4-sept.-25	26-mars-26
Période d'attribution	30-mars-26	30-mars-26	27-mars-27	25-mars-28	4-sept.-28	26-mars-29
Période d'acquisition en cas de non réalisation de la condition de performance	30-mars-33	30-mars-33	27-mars-34	25-mars-38	4-sept.-38	26-mars-39
Conditions d'attribution de présence dans la Société	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de performance de cours	8,50	8,00	8,80 €	15,00 €	18,00 €	19,50 €
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1er janvier	205 000	25 000	175 000	150 000	25 000	0
Nombre d'actions gratuites annulées au cours de l'exercice	-	-				
Nombre d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice	205 000	25 000				
Nombre d'actions gratuites en circulation au 30 juin 2026	0	0	175 000	150 000	25 000	170 000
Nombre de personnes concernées	4	1	3	1	5	4

2.8.15 OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

› Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Titres à livrer	342 941 565	364 996 298
Titres à recevoir	342 901 201	364 972 632

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec des institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

2.8.16 INSTRUMENTS FINANCIERS

› Risque de crédit

Créances liées aux activités en principal

Ces montants représentent des transactions qui sont restées non dénouées après les dates de livraison contractuellement prévues et sont causés essentiellement par des retards de règlement des titres de la part des contreparties. Sur la base d'analyses historiques des pertes encourues, le Groupe estime qu'une dépréciation des créances liées aux activités en principal n'est pas nécessaire. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une bonne notation de crédit. Les transactions sont soumises à des limites de crédit appropriées, déterminées en fonction de la qualité de la contrepartie.

Cependant, les sanctions et contre-sanctions prises par les différentes parties suite à l'invasion russe de l'Ukraine le 24 février 2022 ont ajouté des complexités significatives au processus standard de règlement-livraison et ont eu un impact négatif sur la capacité technique du Groupe d'exécuter pleinement certaines transactions sur des titres obligataires libellés en rouble. Ainsi, certaines contreparties, plus particulièrement celles faisant l'objet de sanctions, nonobstant leur solvabilité, pourraient ne pas pouvoir remplir leurs obligations de règlement dans un avenir prévisible.

En cas de défaillance d'une contrepartie, les flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir comprennent les rentrées provenant de la vente des titres sous-jacents aux créances et/ou celles des flux de trésorerie associés aux titres eux-mêmes. Dans le cadre de ces transactions, les titres à livrer se composent d'obligations d'État russes qui sont cotées sur un marché actif localement.

Compte tenu de l'environnement géopolitique et de marché, le Groupe a procédé à une analyse par scénarios, prenant en compte différentes hypothèses concernant l'évolution des sanctions, l'accès aux marchés locaux et le calendrier des recouvrements potentiels, et en appliquant une approche pondérée par probabilités entre plusieurs résultats possibles. Sur la base de cette évaluation, au 31 décembre 2025, la provision pour pertes de crédit attendues relative aux créances liées aux activités en principal s'élève à RUB 931 273 000, équivalant à € 10 463 000 (31 décembre 2025 : RUB 931 273 000, équivalant à € 9 966 000).

Compte tenu de la perturbation prolongée du processus de règlement et de l'incertitude qui en résulte quant à l'encaissement des flux de trésorerie contractuels, ces créances ont été classées en niveau 3 (actifs financiers dépréciés) au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

En milliers d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Provision au 1 ^{er} janvier	-10 057	-11 293
Dotation		
Utilisation		
Dissolution		4 543
Autres (Incl. différences de change)	-194	-3 707
Ecart de conversion	-127	303
Provision au 30 juin	-10 378	-10 154

› Juste valeur

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

- › Le niveau 1 correspond à un prix coté (non ajusté) sur un marché actif pour un instrument identique.
- › Le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché (niveau 1) ou à partir de prix observés.

- › Le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur le marché.

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

30 juin 2026 (en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste Valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Immeubles de placement	1 718				
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	5 227		5 227		5 227
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	29 842	19 611	10 231		29 842
Instruments financiers dérivés actifs	195		195		195
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>					
Placements monétaires à court terme					
Total des actifs financiers évalués à la juste valeur	36 982	19 611	15 653	-	35 264
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie non disponible	36 399				
Clients et autres créances	2 351 076				
Actifs financiers évalués au coût amorti	38 490				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	551 254				
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	2 977 219				
Total des actifs financiers	3 014 201	19 611	15 653	-	35 264
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés passifs	125		125		125
Total des passifs financiers évalués à la juste valeur	125		125		125
Passifs financiers évalués au coût amorti					
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME :					
Emprunts Obligataires	194 757	198 766			198 766
Autres dettes financières à long terme	184 500				
Obligations locatives à long terme	57 604				
Autres passifs financiers à long terme					
DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME :					
Emprunts Obligataires					
Découverts bancaires	1 047				
Autres dettes financières à court terme	20 250				
Obligations locatives à court terme	15 447				
Fournisseurs et autres créanciers	2 315 648				
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	2 789 253	198 766			198 766
Total des passifs financiers	2 789 378	198 766	125	-	198 891

31 décembre 2025 En milliers d'euros	Valeur comptable	Juste Valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Immeubles de placement	1 734	0	0	0	0
Actifs financiers évaluées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 326	0	4 326	0	4 326
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	27 162	17 637	9 525	0	27 161
Instruments financiers dérivés actifs	735	0	735	0	735
Trésorerie et équivalents de trésorerie					
Placements monétaires à court terme					
Total des actifs financiers évalués à la juste valeur	33 957	17 637	14 586	0	32 222
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie non disponible	34 878				0
Clients et autres créances	1 684 255				0
Actifs financiers évalués au coût amorti	31 585				0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	593 614				0
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	2 344 332	0	0	0	0
Total des actifs financiers	2 378 289	17 637	14 586	0	32 222
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés passifs	76	0	76	0	76
Total des passifs financiers évalués à la juste valeur	76	0	76	0	76
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Dettes financières à long terme :					
Emprunts Obligataires	192 798	197 391			197 391
Autres dettes financières à long terme	204 750				
Obligations locatives à Long terme	57 354				0
Autres passifs financiers à long terme					0
Dettes financières à court terme :					0
Emprunts Obligataires	0				0
Découverts bancaires	1 669				0
Autres dettes financières à court terme	33 133				0
Obligations locatives à Court terme	14 526				0
Fournisseurs et autres créanciers	1 656 245				0
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	2 160 475	197 391	0	0	197 391
Total des passifs financiers	2 160 550	197 391	76	0	197 467

2.8.17 COURS DE CHANGE

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF - 1 Franc suisse	0,9224	0,9179	0,9314	0,9371
GBP - 1 Livre sterling	0,8618	0,8673	0,8726	0,8566
JPY - 1 Yen japonais	185,08	184,47	184,09	168,95
USD - 1 Dollar américain	1,1394	1,1670	1,175	1,1293

2.8.18 VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 72,62 % au 30 juin 2026, contre 72,43 % au 31 décembre 2025 et Bourse Direct à hauteur de 83,25 % au 30 juin 2026, sans changement par rapport au 31 décembre 2025.

2.8.19 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE D'ARRÊTÉ

Le groupe n'a connu aucun événement significatif depuis l'arrêté des comptes semestriels 2026.

2.8.20 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.

Photos : Adobe Stock

Conception et Réalisation





9 place Vendôme, 75001 Paris – France

Tél. : + 33 1 56 43 70 20

Fax : + 33 1 56 43 70 98

www.viel.com