

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

HALF YEAR FINANCIAL REPORT

2017



VIEL & Cie



SOMMAIRE

CONTENTS

3

DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE
RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE
FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

4

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
INTERIM BUSINESS REPORT

10

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS
INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

28

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE
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 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée, présente dans le domaine de la gestion privée en France. L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B 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 28 countries, Bourse Direct, a major player in the online trading sector in France, and a 40% equity accounted stake in SwissLife Banque, 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

CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE

FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Paris, le 18 septembre 2017

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

Paris, 18 September 2017

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



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 (71,16 %), 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 (76,57 %), société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est le leader indépendant de la bourse en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution.
- le pôle de banque privée et de gestion d'actifs, autour d'une participation mise en équivalence de 40% dans le capital de SwissLife Banque Privée.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires consolidé de 1,5 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2017 par rapport à la même période en 2016; à cours de change constants, la baisse s'établit à 0,7 %.

PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'activité d'intermédiation professionnelle du Groupe au cours du premier semestre 2017 s'est déroulée dans un environnement de marché globalement stabilisé avec toutefois des disparités importantes entre les régions et les classes d'actifs.

Par ailleurs, la faiblesse persistante des taux d'intérêts et une structure de marché toujours en mutation du fait des changements réglementaires ont affecté plus particulièrement certaines classes d'actifs. Dans ce contexte, le groupe CFT enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 411,4 millions au premier semestre 2017 contre CHF 425,2 millions au premier semestre 2016, soit une baisse de 0,6 % à cours de change constants. A cours de change courants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 3,3 % comparativement à la même période en 2016, est pénalisé par la faiblesse de la livre sterling résultant du vote sur le Brexit.

Dans cet environnement de marché, le groupe a maintenu ses efforts de gestion des coûts, quotidienne et rigoureuse.

Le résultat d'exploitation publié s'affiche en hausse de 10,4 % à cours de change constants à CHF 37,2 millions contre CHF 34,2 millions pour le premier semestre 2016.

Le Groupe a maintenu son attention historique sur la solidité de son bilan, axée sur des fonds propres importants tout en minimisant le niveau d'actifs intangibles ainsi qu'une forte position de trésorerie nette.

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 (71.16%), 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 (76.57%), 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% capital stake in SwissLife Banque Privée, accounted for by the equity method.

BUSINESS ANALYSIS

First-half consolidated revenue from the Group's subsidiaries declined 1.5% at current exchange rates, or 0.7% at constant exchange rates, compared with the same period in 2016.

INTERDEALER BROKING (IDB)

The market environment for its IDB business was generally stable in the first half of 2017, although there were significant differences among the geographic regions and asset classes.

Moreover, the prolonged low interest rates and a continued evolving market structure as a result of regulatory developments affected certain asset classes. Against this backdrop, the CFT Group posted consolidated revenue of CHF 411.4m for the first six months of 2017 against CHF 425.2 in first-half 2016, a decline of 0.6% at constant exchange rates. At current exchange rates, consolidated revenue was down 3.3% year on year, mainly due to the weakness in the pound in the wake of the Brexit vote.

Against this market backdrop, the Group continued to maintain tight control of its cost base.

Reported operating profit rose 10.4% in constant currencies to CHF 37.2m compared with CHF 34.2m in the first half of 2016.

The 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.

Le groupe est présent sur toutes les grandes places financières et effectue des opérations dans plusieurs devises; de ce fait, ses résultats sont affectés par les fluctuations des cours de change utilisés pour convertir dans la monnaie de consolidation.

PÔLE DE BOURSE EN LIGNE

Au cours du premier semestre 2017, le contexte de marché a été plus positif qu'en 2016 même si un ralentissement a été constaté au deuxième trimestre avec un repli de l'indice CAC40 de 3,5 % sur le seul mois de juin. Dans cet environnement de marché, Bourse Direct a enregistré un recul de 8,1 % de son activité en nombre d'ordres exécutés comparé à la même période en 2016 (soit plus de 1,9 million d'ordres exécutés contre près de 2,1 millions en 2016) avec cependant une croissance de 2,4 % sur le deuxième trimestre 2017 par rapport au deuxième trimestre 2016. Le recrutement de nouveaux clients au cours de ce premier semestre 2017 est resté élevé et Bourse Direct a dépassé les 121 000 comptes au 30 juin 2017.

Le chiffre d'affaires s'établit à 17,4 millions d'euros, en baisse de 0,7 % par rapport à la même période en 2016 (17,6 millions d'euros) fortement pénalisé par le niveau de taux d'intérêt très bas alors que les revenus de courtage enregistrent une hausse.

PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une hausse significative de son produit net bancaire à 27,0 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2017 (+ 38,0 %) par rapport à 2016, dans un contexte de marché plus favorable pour certains produits commercialisés par la banque. Le résultat d'exploitation est bénéficiaire sur la période.

DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 399,6 millions d'euros contre 405,6 millions d'euros sur la même période en 2016, en baisse de 1,5 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 0,7 %. A cours de change courants, l'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels par pôle d'activité est la suivante :

En millions d'euros	2017			2016			€m
	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total	1 ^{er} trimestre Q1	2 ^{ème} trimestre Q2	Total	
Intermédiation professionnelle	199,5	182,6	382,1	200,3	187,7	388,0	IDB business
Bourse en ligne	9,1	8,4	17,5	8,9	8,7	17,6	Online trading
Chiffre d'affaires consolidé	208,6	191,6	399,6	209,2	196,4	405,6	Consolidated revenue

VIEL & Cie is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in exchange rates used to translate into the consolidation currency.

ONLINE TRADING

The market environment was more positive in the first half of 2017 than in 2016, although it slowed in the second quarter with the CAC40 index losing 3.5% in June alone. Against this backdrop, Bourse Direct registered an 8.1% drop in business in terms of number of orders executed, with 1.9 million trades compared to 2.1 million in the same period last year. However, business was up by 2.4% in the second quarter compared with Q2 2016.

The Company maintained its momentum in recruiting new customers and had over 121,000 accounts on its books at 30 June 2017.

Revenue was down 0.7% to €17.4m compared with €17.6m in the first half of 2016, negatively impacted by rock-bottom interest rates, while brokerage income was ahead of the year-ago period.

PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT

SwissLife Banque Privée, in which VIEL & Cie holds a 40% interest, reported a sharp rise in net banking income to €27.0m, up 38.0% on the first half of 2016, reflecting an improved market environment for a number of the Bank's products. Operating results showed a profit for the period.

CONSOLIDATED RESULTS

The Group reported first-half consolidated revenue from its operating subsidiaries of €399.6m, against €405.6m in first-half 2016, a decline of 1.5% at current exchange rates. In constant currencies, consolidated revenue was down 0.7%. Quarterly consolidated revenue by business segment at current exchange rates was as follows:

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 34,4 millions d'euros contre 30,2 millions d'euros sur la même période en 2016 soit une hausse de 14,0 % en raison principalement d'une maîtrise des charges d'exploitation en baisse de 2,1 %.

Le résultat financier enregistre une baisse au premier semestre 2017, en perte de 4,6 millions d'euros contre une perte de 1,1 million d'euros sur la même période en 2016. Cette baisse s'explique notamment par un résultat de change négatif.

Ainsi, le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'inscrit en hausse de 3,3 % à 26,7 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 25,9 millions d'euros sur la même période en 2016, les bonnes performances opérationnelles étant atténuées par la perte financière.

Le résultat net - part du groupe enregistre ainsi une hausse de 10,5 % au premier semestre 2017 comparé à 2016 et s'élève à 18,9 millions d'euros, contre 17,1 millions d'euros en 2016.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 447,3 millions d'euros au 30 juin 2017, dont 346,5 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 18,7 millions d'euros.

RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les marchés financiers connaissent une mutation importante dans un contexte de renforcement de la réglementation sur toutes les places mondiales et notamment les règles relatives à la Directive MIF2 dans les mois à venir et restent suspendus aux discours des banques centrales. Dans l'environnement mondial actuel, des incertitudes pèsent sur la liquidité des marchés en raison principalement des orientations des politiques monétaires des banques centrales, du devenir du Royaume-Uni à la suite du vote du Brexit et des effets de la politique menée aux Etats-Unis.

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2017

INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Le contexte réglementaire dans lequel s'inscrit le groupe Tradition est marqué par les évolutions suivantes en 2017 :

- Aux **Etats-Unis**, bien que le président Trump a déclaré à de multiples reprises qu'il a la ferme intention de modifier ou d'alléger les règlements trop pesants qui nuisent à la libre circulation des capitaux au sein de l'économie américaine, entraînant ainsi des changements significatifs, peu de changements ont été opérés à ce jour. Dans la poursuite des changements initiés en 2016, la CFTC a entrepris d'importants changements avec une attention renouvelée à la modification des règles Afin notamment de les rendre plus simples et moins coûteuses mais aussi de permettre la correction des dysfonctionnements relevés. A noter que son nouveau responsable a affirmé son intention d'encourager la négociation sur les SEF et le développement des opérations négociées sur ces plateformes. Les obligations de ces dernières en matière de ressources financières ont d'ailleurs été révisées avec pour conséquence l'allègement des niveaux de fonds propres imposés au titre de l'exigence de liquidité.

Consolidated operating profit rose 14.0% to €34.4m compared to €30.2m in the first half of 2016, mainly thanks to a tight rein on operating costs which were down 2.1%.

Financial income declined in the first half of the year, with a loss of €4.6m against a loss of €1.1m in the same period a year ago. This decline was mainly due to negative results on exchange rates.

Consolidated net profit rose 3.3% to €26.7m against €25.9m in the first half of 2016, despite the strong operating performance, which was offset by the financial loss.

Group share of net profit was up 10,5% to €18.9m in the first six months, compared with €17.1m in 2016.

This result brought consolidated shareholders' equity to €447.3m at 30 June 2017, €346.5m of which was the Group's share, net of the gross value of directly held treasury shares amounting to €18.7m.

RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

The financial markets are undergoing considerable changes against a backdrop of tougher regulation across the world's marketplaces, particularly with regard to MIFID II in the coming months, and await indications from the central banks. The uncertainties of the current global environment are weighing on market liquidity, mainly driven by central banks' aggressive monetary policies, the future of the UK post-Brexit, and the effects of US policy.

KEY EVENTS IN THE FIRST HALF OF 2017

IDB BUSINESS

In 2017, the main developments in the Tradition Group's regulatory environment are as follows:

- In the **US**, although President Trump has stated on numerous occasions that he is intent on modifying and/or decreasing overly burdensome regulations impacting the free movement of capital within the US economy - which would bring about extensive changes - little has happened as yet. Pressing ahead with policies initiated in 2016, the CFTC has undertaken some significant changes, with a renewed focus on rule modification, to make them simpler and less costly and to correct the identified dysfunctions. Its Acting Chairman has consistently stated that his intention is to encourage SEF trading and that he would like to see more trading on these platforms. Financial resource requirements for SEFs have been revised thus significantly easing the core capital burden under the liquidity requirement. Industry bodies, including the Wholesale Market Brokers' Association

Les associations sectorielles, comme la Wholesale Market Brokers Association Americas (dont Tradition est membre), poursuivent activement les discussions sur les problématiques du secteur en vue d'obtenir des règles dont l'approche des marchés de swaps sûrs mais rentables soit plus logique et plus pragmatique.

- En **Europe**, dans le cadre de la réglementation EMIR, le 5 mai 2017, la Commission européenne a publié une proposition de réforme et d'amélioration du règlement prévoyant des règles plus proportionnées pour les entreprises et les petites contreparties financières. Elle propose en outre de rationaliser l'application de certaines obligations déclaratives dans un double objectif : alléger la charge administrative et les coûts des entités déclarantes et accroître la qualité des données déclarées.

Concernant la Directive MiFID II, la majorité des normes techniques ont été finalisée par l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA) au cours du premier semestre 2017. Cette dernière a également publié des avis précisant la notion essentielle d'instruments « négociés sur une plateforme de négociation » et la prise en compte des plateformes de négociation de pays tiers aux fins des limites de positions et de la transparence. Pour Tradition, les obligations relatives à la transparence du marché font partie des obligations les plus importantes imposées par la directive MiFID II. En tant qu'opérateur de plusieurs plateformes de négociation, le groupe sera non seulement au centre de l'activité de négociation de ses clients, mais aussi la principale ressource pour les données de marché qu'elle doit recueillir, publier, déclarer et conserver. Les transpositions nationales en droit interne de la Directive MiFID II ainsi que les diverses divergences qui pourraient être relevées sont désormais attendues. Dans le cadre du Brexit, le Royaume-Uni a déclenché l'article 50 du Traité sur le fonctionnement de l'Union Européenne le 29 mars 2017 en informant officiellement son intention de retrait. Les conditions de la séparation doivent être convenues dans l'intervalle de deux ans. Compte tenu du poids des services financiers au Royaume-Uni, plusieurs questions de réglementation essentielles – à savoir le passeport accordé aux produits et services, l'équivalence et les conditions de délégation des activités à des entreprises non européennes – semblent étroitement liées à l'issue de ces négociations sur le Brexit. De nombreuses sociétés ont d'ores et déjà entrepris de prendre pied ou d'étendre leur présence dans l'UE afin d'assurer la continuité des services aux clients de cette zone géographique.

- En **Asie-Pacifique**, tous les pays qui ont entrepris de modifier leur réglementation et leur législation, procèdent à des consultations et prennent des mesures d'application en ce qui concerne la déclaration des transactions, l'obligation de compensation et les transactions sur dérivés notamment.

BOURSE EN LIGNE

Bourse Direct enregistre une légère baisse (-0,7 %) de son chiffre d'affaires à 17,5 millions d'euros avec un recul de 8,1 % du volume d'ordres exécutés sur le semestre et une hausse de 2,4 % du volume d'ordres exécutés sur le deuxième trimestre. Le premier semestre boursier 2017 français s'inscrit dans un contexte de marché plus positif qu'en 2016, avec un CAC 40 en hausse de 5,3 %. Cette hausse reflète la bonne performance du CAC40 au cours du premier trimestre (+ 5,4 %) et la quasi-stagnation au deuxième trimestre. Le volume des capitaux traités sur le marché a également connu une hausse au cours du semestre.

Americas (of which Tradition is a member firm), continue to actively discuss issues facing the industry, seeking a rule base that is more logical and practical in its approach to safe but efficient Swaps markets.

- In **Europe**, the European Commission published a proposal on 5 May 2017 to reform and improve EMIR. The proposal includes more proportionate rules for corporates and small financial counterparties. Additionally, the Commission is proposing to streamline the application of some reporting requirements in order to reduce the administrative burden and costs for the reporting entities, but also to increase the quality of the data that is reported.

On the MiFID II front, during the first half of 2017 the majority of the technical standards were finalised by the European Securities and Markets Authority (ESMA) and adopted as delegated legislation by the European Commission. ESMA also published opinions to further clarify the key concept of "traded on a trading venue" and the consideration of third-country trading venues for the purpose of position limits and transparency. For Tradition, the MiFID II requirements regarding market transparency are among the most significant ones. As the operator of several trading venues the Group will not only be at the centre of the trading activity of its clients, it will also be the primary resource for market data that it must capture, publish, report and store. The EU Member States must transpose MiFID II into their national laws which may produce divergencies in interpretation. To implement Brexit, the UK triggered Article 50 of the Treaty Functioning the European Union (TFEU) on 29 March 2017 by officially informing the EU of its intention to withdraw. Both parties have two years in which to agree the terms of the separation. Given the UK's focus on financial services, a number of regulatory key issues – namely passporting of products and services, equivalence, and the terms of delegation of activities to non-EU firms – appear to be tied up with the outcome of the Brexit negotiations. Numerous financial service firms have started implementing plans to set up or extend presences in the EU in order to ensure the continuation of services to EU customers.

- In **Asia-Pacific**, there are ongoing regulatory developments, consultations, legislation and implementation in each country in regard to trade reporting, mandatory clearing and derivatives trading.

ONLINE TRADING

Bourse Direct reported revenue of €17.5m, down slightly by 0.7%. The number of orders executed declined 8.1% from the year-ago period but second-quarter figures were up 2.4% on Q2 2016. The French stock market posted a more positive first half than in 2016, with the CAC 40 up by 5.3%. This increase reflected the bull market in the first quarter, during which the CAC 40 gained 5.4% before running out of steam in the second quarter. Trading volumes in the capital markets were also up in the first six months of the year.

Bourse Direct a enregistré une nette amélioration de sa marge opérationnelle et a maintenu un rythme de recrutement élevé de nouveaux clients sur la période. Le résultat d'exploitation s'inscrit à 2 millions d'euros contre 1,4 millions d'euros sur la même période en 2016.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2017.

PERSPECTIVES

Dans un contexte de consolidation de l'industrie où le groupe CFT se positionne comme l'un des 3 acteurs globaux du secteur, Compagnie Financière Tradition mettra la solidité de son bilan au service de sa croissance. Ainsi, le groupe demeurera attentif à toutes les opportunités de croissance disponibles autant externes que par le recrutement de nouveaux talents.

Au premier semestre 2017, dans le cadre d'une gestion maîtrisée de ses coûts, Bourse Direct a enregistré une nette amélioration de son résultat, une reprise de la dynamique de croissance du volume d'ordres sur le deuxième trimestre et démontré une capacité confirmée du recruter de nombreux nouveaux clients.

Bourse Direct poursuivra sa politique de croissance en améliorant de façon continue son offre de produits et la qualité de ses services au meilleur prix. Bourse Direct continuera d'accompagner ses clients sur les marchés boursiers dans le cadre de ses formations gratuites.

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

Bourse Direct posted a marked improvement in operating margin and continued to grow its customer base during the period. Operating profit grew to €2.0m compared to €1.3m in the first half of 2016.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

No new related party transactions of any importance took place during the reporting period.

OUTLOOK

Against a backdrop of consolidation in the industry, the CFT Group is positioning itself as one of the three global leaders of the IDB sector, and will use its solid balance sheet to support its growth efforts. Compagnie Financière Tradition will remain focused on all growth opportunities, both external and through recruitment of new talent.

Bourse Direct posted a sharp increase in profit in the first half of 2017, with accelerating growth in order volumes in the second quarter, reflecting its determined action to manage costs. Once again it demonstrated its ability to recruit a significant number of new customers.

It will pursue its growth strategy by continuing to enhance its product portfolio and improving the quality of its services, while maintaining extremely competitive prices. The Company will continue to offer free education resources to its customers as part of its comprehensive stock market trading services.

In the Group's private banking and asset management segment, SwissLife Banque Privée, which achieved revenue growth and improved results, will also pursue its development policy.

The background of the page features a light-colored grid with various financial charts overlaid. On the right side, a hand is visible holding a pen, appearing to be in the process of writing or pointing at the data. The overall aesthetic is professional and analytical.

COMPTES

CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES

CONDENSÉS

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED

FINANCIAL STATEMENTS

COMPTE DE RÉSULTAT

CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	2016	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Chiffre d'affaires	2	399 663	770 936	405 573	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	3 260	2 751	998	Other operating income
Produits d'exploitation		402 923	773 687	406 571	Operating income
Charges de personnel		-278 325	-537 306	-283 789	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-82 161	-165 020	-83 445	Other operating expenses
Amortissements		-7 927	-16 590	-8 763	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-121	-838	-410	Impairment gains/(losses)
Charges d'exploitation		-368 534	-719 754	-376 407	Operating expenses
Résultat d'exploitation		34 389	53 933	30 164	Operating profit
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	9	4 543	9 260	5 097	Share of operating profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe		38 932	63 193	35 261	Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
Produits financiers	4	3 319	9 946	6 599	Financial income
Charges financières	4	-7 948	-12 408	-7 680	Financial expense
Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence	9	-	-	-	Share of profit of other equity accounted companies
Résultat avant impôts		34 303	60 731	34 180	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	5	-7 588	-14 879	-8 321	Income tax
Résultat net		26 715	45 852	25 859	Net profit
Intérêts minoritaires		7 850	14 419	8 791	Minority interests
Résultat net part du Groupe		18 865	31 433	17 068	Net profit Group share
Résultat par action (en euros) :					Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,26	0,43	0,23	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,25	0,43	0,23	Diluted earnings per share

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	2016	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat		26 715	45 852	25 859	Profit for the period recognised in the income statement
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat					Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecart actuariels des régimes à prestations définies		82	-1 732	189	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		82	-1 732	189	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat					Other comprehensive income that may be reclassified 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 disponibles à la vente					Fair value adjustment on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation		312	-648	349	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		75	841	-	- transferred to income statement
Ecart de conversion		-19 069	-4 462	-140	Currency translation
Transfert d'écarts de conversion au compte de résultat		36	28	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	9	305	1 869	2 191	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		-18 341	-2 372	2 400	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		-18 259	-4 104	2 589	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global		8 456	41 748	28 448	Comprehensive income
Part du Groupe		5 568	28 308	18 956	Group share
Intérêts minoritaires		2 888	13 440	9 492	Minority interests

BILAN CONSOLIDÉ

INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ACTIF en milliers d'euros	Note	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	ASSETS €000
Immobilisations corporelles		19 403	22 605	26 482	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	121 171	120 200	118 442	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	163 034	161 246	164 463	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		8 322	8 306	6 685	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		18 999	18 506	15 214	Other financial assets
Impôts différés actifs		29 930	28 693	25 882	Deferred tax assets
Immeubles de placement		2 964	3 283	3 189	Investment property
Trésorerie non disponible	6	30 646	31 298	31 719	Unavailable cash
Total actif non courant		394 469	394 137	392 076	Total non-current assets
Autres actifs courants		14 146	13 897	13 319	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		320	375	0	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		4 870	6 884	8 071	Tax receivable
Clients et autres créances	7	1 416 292	907 341	1 259 228	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		264	93	232	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponibles à la vente		6 705	7 649	7 610	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	348 296	406 866	401 198	Cash and cash equivalents
Total actif courant		1 790 893	1 343 105	1 689 658	Total current assets
TOTAL ACTIF		2 185 362	1 737 242	2 081 734	TOTAL ASSETS

BILAN CONSOLIDÉ

INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF en milliers d'euros	Note	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	EQUITY AND LIABILITIES €000
Capital		15 430	16 120	16 120	Capital
Prime d'émission		29 559	29 559	29 559	Share premium
Actions propres	11	-18 689	-27 298	-27 298	Treasury shares
Écarts de conversion		-25 502	-11 616	-8 061	Currency translation
Réserves consolidées		345 695	353 722	341 750	Consolidated reserves
Total des capitaux propres Part du Groupe		346 493	360 487	352 070	Total equity - Group share
Intérêts minoritaires		100 780	106 225	106 245	Minority interests
Total des capitaux propres		447 273	466 712	458 315	Total equity
Dettes financières		270 134	299 909	197 152	Financial debts
Autres passifs financiers		-	-	-	Other financial liabilities
Provisions		28 992	33 240	27 436	Provisions
Produits différés		1 898	2 297	2 658	Deferred income
Impôts différés passifs		1 301	1 138	369	Deferred tax liabilities
Total passif non courant		302 325	336 584	227 615	Total non-current liabilities
Dettes financières		40 388	33 319	135 770	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 379 105	886 526	1 242 970	Trade and other payables
Provisions		4 385	2 565	2 283	Provisions
Impôts à payer		11 099	10 903	12 478	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		716	628	2 225	Derivative financial instruments
Produits différés		71	5	78	Deferred income
Total passif courant		1 435 764	933 946	1 395 804	Total current liabilities
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 185 362	1 737 242	2 081 734	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	31.12.2016	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles					Cash flows from operating activities
Résultat avant impôts		34 303	60 731	34 180	Profit before tax
Amortissements		7 927	16 590	8 763	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		121	838	410	Impairment losses
Résultat financier net		2 274	6 417	5 072	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-4 543	-9 260	-5 097	Share of profit of associates and joint ventures
Augmentation / (diminution) des provisions		1 062	5 345	912	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés		-253	-671	-281	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions		355	1 496	784	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) valeurs sur cessions de filiales et sociétés associées / coentreprises		243	-405	-	Gains/(losses) on disposal of subsidiaries and associates/joint ventures
Plus / (moins) valeurs sur cessions d'actifs immobilisés	3	-80	-23	-21	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
(Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes		-9 330	-2 503	-2 323	(Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-12 895	-14 505	-13 244	Increase/(decrease) in working capital
Provisions payées		-472	-1 426	-1 022	Provisions paid
Intérêts payés		-3 756	-9 123	-3 469	Interest paid
Intérêts perçus		617	1 472	731	Interest received
Impôts payés		-7 056	-11 139	-4 404	Income tax paid
Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles		8 517	43 834	20 991	Net cash flows from operating activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement					Cash flows from investing activities
Acquisition d'actifs financiers		-2 585	-2 799	-653	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		968	13 872	13 884	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-6 807	-6 502	-	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		616	-	-	Disposal of subsidiaries, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles		-748	-11 353	-11 365	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		150	261	237	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 227	-11 150	-6 129	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	-389	-	Proceeds from disposal of intangible assets
Valeur de vente d'immeubles de placement		-	-	-	Proceeds from disposal of investment property
Dividendes reçus		5 535	5 584	1 601	Dividends received
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		-73	-1 663	-2 720	(Increase)/decrease in unavailable cash
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-6 171	-14 139	-5 145	Net cash flows from investing activities
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement					Cash flows from financing activities
Augmentation des dettes financières à court terme	11	-	-	-2 599	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme		-	-102 659	-	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme		-	100 223	-	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-26 000	-26 664	-26 000	Decrease in long-term financial debts
Variation des autres dettes à long terme		-	-	-	Movements in other long-term debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales		-20	-	-	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'actions propres		-5 040	-	-	Acquisition of treasury shares
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-4 644	-13 254	-6 455	Acquisition of non-controlling interests
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	12	-7 833	-6 325	-6 243	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	12	-12 513	-11 023	-11 025	Dividends paid to shareholders of the parent
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-56 050	-59 702	-52 322	Net cash flows from financing activities
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		-11 935	-3 224	-4 357	Impact of exchange rate movements on consolidated cash
Variation de la trésorerie		-65 639	-33 231	-40 833	Movements in cash
Trésorerie et équivalent au début de la période	6	399 547	432 778	432 778	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	6	333 908	399 547	391 945	Cash and cash equivalents at end of the period

TABLEAU DE VARIATION

DES CAPITAUX PROPRES

CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share pre- mium	Actions propres Trea- sury shares	Ecarts de conver- sion Currency transla- tion	Réserves consoli- dées Consol- idated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minori- taires Minority inter- ests	Total capitaux propres Total share- holders' equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1 janvier 2017 (publié)		80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-11 616	353 722	360 487	106 225	466 712	Equity at 1 January 2017 (reported)
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	18 865	18 865	7 850	26 715	Net profit for the period
Autres éléments du résul- tat global		-	-	-	-	-13 886	590	-13 296	-4 962	-18 258	Other comprehensive income
Résultat global de la période		-	-	-	-	-13 886	19 455	5 569	2 888	8 457	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital		-	20	-	-	-	-	20	-	20	Capital increase
Dividendes versés	12	-	-	-	-	-	-12 513	-12 513	-7 833	-20 346	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-	-3 384	-3 384	-2 155	-5 539	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	265	265	90	355	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations	11	-2 648 498	-710	-	8 609	-	-11 850	-3 951	1 565	-2 386	Other movements
Capitaux propres au 30 Juin 2017		77 950 691	15 430	29 559	-18 689	-25 502	345 695	346 493	100 780	447 273	Equity at 30 June 2017

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consoli- dées Consol- idated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minori- taires Minority inter- ests	Total capitaux propres Total share- holders' equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2016	80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-7 224	334 325	345 482	106 934	452 416	Equity at 1 January 2016
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	31 433	31 433	14 419	45 852	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-2 511	-614	-3 125	-979	-4 104	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	-2 511	30 819	28 308	13 440	41 748	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-11 023	-11 023	-6 325	-17 348	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-1 881	-3 636	-5 517	-7 060	-12 577	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	1 122	1 122	374	1 496	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations	-	-	-	-	-	2 115	2 115	-1 139	976	Other movements
Capitaux propres au 31 décembre 2016	80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-11 616	353 722	360 487	106 225	466 712	Equity at 31 December 2016

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consoli- dées Consol- idated reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minori- taires Minority inter- ests	Total capitaux propres Total share- holders' equity	€000 except for number of shares
Capitaux propres au 1 janvier 2016 (publié)	80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-7 224	334 324	345 482	106 934	452 416	Equity at 1 January 2016 (reported)
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	17 068	17 068	8 791	25 859	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	349	1 539	1 888	701	2 589	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	349	18 607	18 956	9 492	28 448	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-11 025	-11 025	-6 243	-17 268	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-1 075	-1 813	-2 888	-5 026	-7 914	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-111	1 412	1 301	1 099	2 400	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations	-	-	-	-	-	245	245	-11	234	Other movements
Capitaux propres au 30 juin 2016	80 599 189	16 120	29 559	-27 298	-8 061	341 750	352 070	106 245	458 315	Equity at 30 June 2016

ANNEXE AUX COMPTES

CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

NOTES TO THE INTERIM 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 28 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 55,88 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2017 par décision du 4 septembre 2017.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2017 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

GENERAL

VIEL & Cie is a French public limited company with its registered office at 9, Place Vendôme - 75 001 Paris. VIEL & Cie, an investment company, controls two listed financial brokers - Compagnie Financière Tradition, an interdealer broker with a presence in 28 countries, and Bourse Direct, a major player in retail online trading in France - 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 55.88% by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie for the period ended 30 June 2017 were approved by the Board of Directors on 4 September 2017.

MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2017 were prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm#adopted-commission, and in particular in accordance with IAS 34 on interim financial reporting.

MODIFICATION DES PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2016.

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. Au cours des dernières années, un ralentissement d'activité a toutefois été constaté lors du mois de décembre et lors des mois d'été.

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.

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.

CHANGES IN BASIS OF PREPARATION

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2016.

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. However, over the past few years we have observed a slowdown in business in December and during the summer months.

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

2. SEGMENT REPORTING

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

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

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

L'information par secteurs se présente comme suit :

Segment information is disclosed below:

1 ^{er} semestre 2017 en milliers d'euros	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	First half 2017 €000
Chiffre d'affaires	382 189	17 474	-	-	399 663	-	399 663	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-347 631	-15 393	-	-45	-363 069	-	-363 069	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	34 558	2 081	-	-45	36 594	-	36 594	Segment operating profit
Produits/Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 205	-2 205	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	34 558	2 081	-	-45	36 594	-2 205	34 389	Operating profit/(loss)
Résultat des participations mise en équivalence	2 958	-	1 632	-	4 590	-47	4 543	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-4 371	-71	-	-19	-4 461	-168	-4 629	Financial result
Résultat avant impôts	33 145	2 010	1 632	-64	36 723	-2 420	34 303	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-6 521	-692	-	-	-7 213	-375	-7 588	Income tax
Résultat net	26 624	1 318	1 632	-64	29 510	-2 795	26 715	Net profit

(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 2016 en milliers d'euros	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	First half 2016 €000
Chiffre d'affaires	387 980	17 593	-	-	405 573	-	405 573	Revenue
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	-356 746	-16 315	-	-90	-373 151	-	-373 151	Operating expenses ⁽¹⁾
Résultat d'exploitation sectoriel	31 234	1 278	-	-90	32 422	-	32 422	Segment operating profit
Produits/Charges non alloués ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-2 258	-2 258	Unallocated income/expenses ⁽²⁾
Résultat d'exploitation	31 234	1 278	-	-90	32 422	-2 258	30 164	Operating profit/(loss)
Résultat des participations mise en équivalence	4 762	-	304	-	5 066	31	5 097	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-134	-110	-	-10	-254	-827	-1 081	Financial result
Résultat avant impôts	35 862	1 168	304	-100	37 234	-3 054	34 180	Profit before tax
Impôts sur les bénéfices	-7 515	-405	-	-70	-7 990	-331	-8 321	Income tax
Résultat net	28 347	763	304	-170	29 244	-3 385	25 859	Net profit

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

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

(1) Expenses net of other operating income, including depreciation and amortisation

(2) Net expenses related to Group portfolio companies

3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

3. OTHER NET OPERATING INCOME

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Plus- / (moins-)values sur cession d'actifs immobilisés	80	21	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	3 180	977	Other operating income
TOTAL	3 260	998	TOTAL

Au 30 juin 2017, la rubrique « Autres produits d'exploitation » inclut un montant de CHF 1 826 000 d'indemnités reçues suite à la résolution d'un litige.

At 30 June 2017, "Other operating income" included compensation payments of CHF 1,826,000 following settlement of litigation.

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

4. NET FINANCIAL RESULT

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

An analysis of this item is shown below:

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Produits d'intérêts	1 003	965	Interest income
Produits des titres de participation	323	58	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	331	267	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	1 658	5 311	Exchange gains
Autres produits financiers	4	-2	Other financial income
Produits financiers	3 319	6 599	Financial income
Charges d'intérêts	-3 446	-4 942	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-	-665	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-4 496	-2 096	Exchange losses
Autres charges financières	-6	23	Other financial expense
Charges financières	-7 948	-7 680	Financial expense
Résultat financier net	-4 629	-1 081	Net financial result

5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017 First half 2017	1 ^{er} semestre 2016 First half 2016	€000
Charge d'impôts courants	8 776	9 565	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-1 188	-1 244	Deferred tax expense/(income)
Impôts sur le bénéfice	7 588	8 321	Income tax

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	30.06.2017	31.12.2016	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	259 512	303 190	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	79 328	97 078	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	9 456	6 598	Short-term money market investments
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	348 296	406 866	Cash and cash equivalents on the balance sheet
Trésorerie non disponible	30 646	31 298	Unavailable cash
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	378 942	438 164	Cash and cash equivalents - assets
Découverts bancaires	-14 388	-7 319	Bank overdrafts
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	333 908	399 547	Cash and cash equivalents in cash flow statement

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

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.

The bank overdrafts mainly involve 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	30.06.2017	31.12.2016	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	778 314	632 416	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	448 928	90 366	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	138 589	133 520	Trade debtors
Créances sur les employés	28 889	26 846	Employee receivables
Créances sur les parties liées	4 938	5 320	Related party receivables
Autres créances à court terme	16 634	18 873	Other short-term receivables
TOTAL	1 416 292	907 341	TOTAL

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

Valeurs nettes en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016	Net value €000
Ecart d'acquisition	80 211	76 691	Goodwill
Logiciels	25 355	25 686	Software
Fonds de commerce	13 823	13 854	Business assets
Relations clientèle	-	-	Customer relationships
Autres	1 782	3 969	Other
Total	121 171	120 200	Total

8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

9. 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.

9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

La variation pour la période se présente comme suit :

Movements during the period are shown below:

en milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total	€000
Au 1^{er} janvier 2017	62 905	98 340	161 246	At 1 January 2017
Résultat net de la période	1 975	2 568	4 543	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	305	-	305	Other comprehensive income
Acquisitions	-	6 424	6 424	Acquisitions
Cessions	-	-731	-731	Disposals
Dividendes distribués	-1 866	-3 345	-5 211	Dividends paid
Variation de périmètre	187	-	187	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-573	-3 155	-3 728	Currency translation
Au 30 juin 2017	62 933	100 101	163 034	At 30 June 2017

en milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total	€000
Au 1^{er} janvier 2016	63 489	86 796	150 285	At 1 January 2016
Résultat net de la période	282	4 815	5 097	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	2 191	-	2 191	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-1 514	-29	-1 543	Dividends paid
Variation de périmètre	44	-1 751	-1 707	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-284	10 424	10 140	Currency translation
Au 30 juin 2016	64 208	100 255	164 463	At 30 June 2016

10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	781 658	636 759	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	430 958	80 337	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	114 851	109 791	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	841	6 459	Related party payables
Autres dettes à court terme	50 797	53 180	Other short-term liabilities
TOTAL	1 379 105	886 526	TOTAL

10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

11. ACTIONS PROPRES

VIEL & Cie détient au 30 juin 2017, 4 448 498 de ses propres titres (contre 7 096 996 au 31 décembre 2016), soit 5,77 % de son capital, pour un montant total brut de € 18 689 000. Au cours de la période 2017, la société a annulé 50 % de ses propres titres en mars 2017 et a procédé au rachat de 900 000 de ses titres en juin 2017. Le montant de ces titres est constaté en diminution des capitaux propres consolidés.

12. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL

Le dividende relatif à l'exercice 2016 d'un montant de € 12 513 000 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 19 juin 2017, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 13 juin 2017.

13. 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 2016.

11. TREASURY SHARES

The Group held 4,448,498 of its own shares at 30 June 2017, against 7,096,996 at 31 December 2016, or 5.77% of its capital, for a gross amount of €18,689,000. This difference resulted from two operations during the reporting period; the Company cancelled 50% of its treasury shares in March followed by a buyback of 900,000 of its shares in June. The value of these shares was charged against consolidated equity.

12. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The dividend for 2016, totalling €12,513,000 (net of the portion attributable to treasury shares), was paid in cash on 19 June 2017 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 13 June 2017.

13. 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 2016 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2017 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair value			Total Total	At 30 June 2017 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	15 027	2 779	11 839	-	14 618	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	264	163	101	-	264	Financial assets at fair value
Prêts et créances	1 398 424	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	320	-	320	-	320	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	348 296	9 456	-	-	9 456	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	30 646	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	2 964	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 795 941	12 398	12 260	-	24 658	Total financial assets
Dettes financières à court terme	40 388	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 379 105	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	716	-	716	-	716	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	270 134	224 486	-	-	224 486	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
Total passifs financiers	1 690 343	224 486	716	-	225 202	Total financial liabilities

Au 31 décembre 2016 en milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair value			Total Total	At 31 December 2016 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	15 955	515	14 171	-	14 686	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	93	82	19	-	101	Financial assets at fair value
Prêts et créances	892 809	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	375	-	375	-	375	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	406 866	6 597	-	-	6 597	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	31 298	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	3 283	-	-	-	-	Investment property
Total actifs financiers	1 350 679	7 194	14 565	-	21 759	Total financial assets
Dettes financières à court terme	33 319	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	886 526	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	628	-	629	-	629	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	299 909	225 163	-	-	225 163	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
Total passifs financiers	1 220 382	225 163	629	-	225 792	Total financial liabilities

14. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016	€000
Titres à livrer	126 898 990	148 709 801	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	126 870 861	148 708 226	Commitments to receive securities

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2017 et avant le 31 décembre 2016, et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec les institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

15. COURS DE CHANGE

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

	30.06.2017		31.12.2016	30.06.2016	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
CHF - 1 Franc suisse	1,0930	1,0764	1,0739	1,0960	Swiss franc - CHF
GBP - 1 Livre sterling	0,8793	0,8600	0,8562	0,7785	Pound sterling - GBP
JPY - 1 Yen japonais	127,75	121,66	123,40	124,50	1 Japanese yen - JPY
USD - 1 Dollar américain	1,1412	1,0825	1,0541	1,1155	US dollar - USD

16. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 74,78 % au 30 juin 2017, contre 75,02 % au 31 décembre 2016 et Bourse Direct à hauteur de 76,85 % au 30 juin 2017, contre 76,57 % au 31 décembre 2016.

17. 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.

14. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell transactions entered into before 30 June 2017 and before 31 December 2016, and closed out after those dates, in connection with matched principal activities conducted by Group companies dealing with institutional clients, or deferred settlement transactions for the online trading business.

15. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

16. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

At 30 June 2017, the consolidated accounts of VIEL & Cie included a 74.78% interest in Compagnie Financière Tradition against 75.02% at 31 December 2016 and a 76.85% interest in Bourse Direct against 76.57% at 31 December 2016.

17. CONSOLIDATION OF VIEL & CIE

VIEL & Cie is consolidated in the financial statements of VIEL et Compagnie-Finance, whose registered office is at 21 Place Vendôme - 75001 Paris.

The background of the page features a faint, light-colored image of financial data. It includes a grid pattern, a line graph with several peaks and troughs, and a bar chart at the bottom right. Some text from the background is visible, such as '7,50', 'Feb 01 2', and '1'.

RAPPORT

DES COMMISSAIRES

AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION

FINANCIÈRE

SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT

ON THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Paris et Paris–La Défense, le 8 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

Manuel Le Roux

ERNST & YOUNG Audit

Bernard Heller

To the shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meetings and in accordance with the requirements of article L. 451-1-2 III of the French monetary and financial code (Code monétaire et financier), we hereby report to you on :

- the review of the accompanying condensed half-yearly consolidated financial statements of Viel & Cie, for the period from January 1 to June 30, 2017 ;
- the verification of the information contained in the interim management report.

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

1. CONCLUSION ON THE FINANCIAL STATEMENT

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 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. SPECIFIC VERIFICATION

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

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

Paris and Paris-La Défense, September 8, 2017

Statutory auditors

FIDORG AUDIT

Manuel Le Roux

ERNST & YOUNG Audit

Bernard Heller



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