



Rapport financier annuel
Exercice 2008

SOMMAIRE

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier annuel.....	2
Rapport d'activité 2008.....	3
Communiqués de presse.....	13
Comptes consolidés 2008.....	18
Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	89
Comptes individuels 2008.....	92
Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes individuels.....	107
Rapport semestriel d'activité.....	108
Comptes semestriels consolidés 2008 condensés.....	113
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	128
Honoraires des Commissaires aux comptes.....	131

**Déclaration de la personne physique qui assume la responsabilité du rapport
financier annuel**

Paris, le 29 avril 2009

En ma qualité de directeur financier du Groupe VIEL & Cie, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes 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 consolidation du Groupe, et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Catherine Nini



Directeur Financier

Rapport d'activité 2008 VIEL & Cie

Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

La structure du capital de la Société est décrite dans le paragraphe « répartition du capital et des droits de vote au 31 décembre 2008. La Société a un actionnaire majoritaire à hauteur de 56,00% du capital social et 75,57 % des droits de vote (compte tenu du droit de vote double et des actions autodétenues), ce qui est susceptible de limiter le succès d'une éventuelle offre publique sur la Société sans l'accord de cet actionnaire.

Il n'existe pas de restriction statutaire à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions. Il existe en revanche un mécanisme de vote double prévu par les statuts.

Les participations directes ou indirectes dans le capital de la Société dont elle a connaissance figure en page 4 du présent rapport (voir commentaire ci-dessus).

Il n'existe pas de détenteurs de titres comportant des droits de contrôle spéciaux à la connaissance de la Société, en dehors des droits de vote double.

Il n'existe pas de mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionariat du personnel.

Il n'existe pas d'accord entre actionnaires en cours dont la société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote.

Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration ainsi qu'à la modification des statuts de la Société sont le reflet des dispositions légales et figurent dans les statuts de la Société.

Les pouvoirs du Conseil d'administration sont le reflet des dispositions légales et figurent dans les statuts de la Société.

Le Conseil d'administration a en outre été autorisé par l'Assemblée générale à racheter les actions de la Société dans la limite de 10 % du capital, d'annuler les actions dans la limite de 10 % du capital social et bénéficie des délégations telles qu'exposées en page 6 et suivantes du présent rapport. Il est proposé à l'Assemblée générale de déléguer au Conseil d'administration les autorisations financières décrites en page 6 et suivantes du présent rapport, incluant l'émission de bons d'offre.

Les contrats de prêt souscrits en 2006 et en 2008, et présentés dans la note 21 de l'annexe aux comptes consolidés prévoit l'exigibilité immédiate des sommes restant dues en cas de changement de contrôle de la Société.

Il n'y a pas d'accord prévoyant des indemnités pour les membres du conseil d'administration ou les salariés de la Société, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

Autorisations financières

Délégations

En application des dispositions de l'article L.225-100, al.7 du Code du Commerce, un tableau récapitulatif des délégations accordées au Conseil d'administration par l'Assemblée générale en cours de validité et leur utilisation au cours de l'exercice 2008 est présenté ci-dessous :

Type de délégation	AGE	Echéance	Montant autorisé	Augmentations réalisées les années précédentes	Utilisation en 2008	Autorisations résiduelles
Augmentation de capital par émission de BSA (avec maintien du DPS)	19-juin-07	août-09	€30 000 000	-	-	€30 000 000
Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites, existantes ou à créer	19-juin-07	août-09	€1 442 674	€170 000	-	€1 272 674
Augmentation de capital par attribution d'options de souscription d'actions réservée aux salariés	19-juin-07	août-10	€1 442 674	-	-	€1 442 674
Augmentation de capital (délégation globale avec maintien du DPS)	19-juin-07	AGO 2009	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)	20-juin-08	déc-09	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital (délégation globale avec suppression du DPS)	20-juin-08	AGE 2010	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par incorporation de réserves	20-juin-08	AGO 2010	€5 000 000	-	-	€5 000 000

Les trois délégations précédentes sont globalement plafonnées à €20 000 000

Autorisation d'émissions d'actions gratuites

L'Assemblée générale extraordinaire du 19 juin 2007 a autorisé le Conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions, à son choix, soit d'actions gratuites existantes (autres que des actions de préférence) de la Société provenant d'achats effectués préalablement dans les conditions prévues par les dispositions légales, soit d'actions gratuites à émettre (autres que des actions de préférence) de la Société aux bénéficiaires de membres du personnel salarié et/ou de dirigeants et mandataires sociaux de la Société ou de société ou groupement qui lui sont liés, dans la limite de 10 % du capital de la société, et pour une durée maximale de 26 mois.

Information concernant les titres autodétenus

Au cours de l'exercice 2008, VIEL & Cie a acquis sur le marché 496 892 titres, pour un montant global d'investissement de € 1 390 000.

Au 31 décembre 2008, VIEL & Cie détient 9,79% de son capital.

Investissements de l'exercice

En 2008, VIEL & Cie a mis à profit la baisse du cours de bourse de ses principales filiales pour se renforcer dans leur capital. Ainsi, au 31 décembre 2008, VIEL & Cie détient 67,45% du capital de Compagnie Financière Tradition, contre 65,91% en début d'exercice, et 66,57% du capital de Bourse Direct, contre 65,89% au 31 décembre 2007.

Par ailleurs, VIEL & Cie a renforcé son autocontrôle ; la société détient 9,79% de son capital au 31 décembre 2008, contre 9,10% en début d'exercice.

Activités 2008

VIEL & Cie est une société d'investissement cotée en France. Sa stratégie consiste à investir sur le long terme dans des sociétés dans le secteur de la finance afin d'accélérer leur croissance et leur développement et d'en faire des leaders dans leur métier respectif. VIEL & Cie est ainsi un actionnaire de premier rang dans des sociétés cotées ou non cotées.

VIEL & Cie consolide deux participations majoritaires dans des sociétés cotées et une participation minoritaire par mise en équivalence dans une banque privée. Les métiers de ces pôles d'activité sont:

- l'intermédiation financière professionnelle au travers de Compagnie Financière Tradition, société cotée sur la bourse Suisse, contrôlée à hauteur de 67,45 % par VIEL & Cie et représentant 96,9 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe,
- la bourse en ligne au travers de Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris (compartiment C), contrôlée à 66,57 %,
- la banque privée, SwissLife Banque Privée, dans laquelle VIEL & Cie détient 40 % en partenariat avec le groupe SwissLife.

VIEL & Cie a connu une nette progression de 21,2 % de son chiffre d'affaires consolidé à cours de change et périmètre constants, qui s'établit à 1 013,0 millions d'euros en 2008, contre 900,6 millions d'euros en 2007. Le résultat courant avant impôt s'élève à 118,0 millions d'euros. Le résultat net atteint 63,2 millions d'euros, contre 89,4 millions d'euros en 2007.

Principaux facteurs de risque

Le Groupe est principalement exposé aux risques suivants :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché
- risque opérationnel

Le Conseil d'administration a la responsabilité ultime d'établir les principes de gestion du risque du Groupe et d'exercer la haute surveillance sur la Direction. Il est assisté dans ces tâches par le Comité d'audit dont le rôle est de surveiller le système de contrôle interne sur le reporting financier, la gestion des risques ainsi que la conformité avec les lois et réglementations locales. L'audit interne effectue régulièrement des revues de gestion des risques et de contrôles internes dont les résultats sont communiqués au Comité d'audit.

En 2008, la Chambre fiduciaire a adopté la nouvelle norme d'audit en vue de la vérification de l'existence d'un système de contrôle interne (NAS 890). Cette norme d'audit est appliquée depuis le 1^{er} janvier 2008 à tous les audits pour lesquels l'existence du SCI (Système de Contrôle Interne), conformément à l'art. 728a al. 1 ch. 3 CO, doit être vérifiée. Compagnie Financière Tradition s'est mise en conformité avec cette norme pour l'ensemble de ses filiales et a ainsi renforcé l'analyse des systèmes de contrôle interne.

Par ailleurs, dans le cadre du suivi des risques opérationnels, les filiales du Groupe ont développé une cartographie des risques homogène selon la nomenclature Bâle II. Un outil a été déployé dans le Groupe (E-Front) afin de recenser les risques opérationnels par filiale et de consolider l'information relative à la nature de ces risques opérationnels. Cette approche s'inscrit dans le cadre d'une meilleure maîtrise des risques opérationnels et de la mise en place progressive d'une méthode avancée pour la détermination de l'impact des risques opérationnels au sein du Groupe.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte financière pour le Groupe si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations. Ce risque concerne principalement la rubrique des clients et autres créances.

Les filiales opérationnelles de VIEL & Cie exercent le métier d'intermédiaire sur les marchés financiers et non financiers, principalement auprès d'une clientèle de professionnels pour Compagnie Financière Tradition, et auprès de particuliers pour Bourse Direct.

L'intermédiation professionnelle

Le métier de courtier consiste à rapprocher deux contreparties pour la réalisation d'une opération, et à percevoir une rémunération pour le service apporté. Compagnie Financière Tradition a donc une exposition très limitée au risque de crédit dans le cadre de cette activité. La qualité des contreparties est évaluée localement par les filiales selon des directives émises par le Groupe et les commissions à recevoir font l'objet d'un suivi régulier. Des provisions pour pertes de valeur sont comptabilisées si nécessaire sur certaines créances.

Par ailleurs, certaines sociétés opérationnelles du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers. Ces transactions sont débloquées lorsque les deux opérations de la transaction sont réglées une fois effectués le

règlement d'une part et la livraison des titres d'autre part (délai technique de règlement – livraison). VIEL & Cie est donc exposé, par le biais de ces filiales opérationnelles, à un risque de contrepartie dans le cas où une opération de la transaction demeure en suspens. Toutefois, la quasi-totalité de ces transactions sont débouclées dans un délai très court et le risque de livraison est minimal.

Le courtier ayant réalisé ces opérations doit donc s'assurer que la compensation des titres (le clearing) s'effectue correctement. Son risque est en effet que des retards techniques surviennent ou que la contrepartie fasse défaut avant que la compensation des titres n'ait été effectuée. Deux aspects sont fondamentaux : la qualité des contreparties avec lesquelles le courtier effectue des opérations en principal et la qualité de l'organisation administrative du clearing.

Sur le premier point, toute contrepartie doit faire l'objet d'une autorisation accordée par le Comité de crédit des filiales opérationnelles de VIEL & Cie. Des limites de crédit appropriées sont fixées en prenant compte la qualité de crédit de la contrepartie et du type de transactions. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit. Un élément fondamental dans le processus d'approbation des contreparties est la séparation entre les fonctions opérationnelles et celles d'évaluation des risques et d'autorisation. Le Groupe a mis en place une nouvelle méthode d'évaluation du risque de crédit selon le système de notation de Standard & Poor. La Direction des risques s'assure régulièrement que les décisions sont observées et que les procédures de contrôle concernant les contreparties et le clearing sont efficaces.

Le clearing est quant à lui traité par des équipes spécialisées. A cet effet, VIEL & Cie dispose d'une filiale indirecte dédiée aux activités de compensation, Tradition (London Clearing) Ltd, pivot des opérations en principal du Groupe en Europe. Tradition Asiel Securities Inc., société du Groupe aux Etats-Unis, effectue par ailleurs toutes les opérations de clearing aux Etats-Unis. Cette société est membre du FICC (Fixed Income Clearing Corporation, anciennement GSCC, Government Securities Clearing Corporation), une contrepartie centrale de marché pour les titres d'Etat américains. L'adhésion au FICC induit une réduction notable du risque de défaut d'une contrepartie ; la responsabilité de la bonne fin des opérations incombant au FICC une fois les opérations confirmées.

La bourse en ligne

Bourse Direct traite principalement avec des particuliers, dont la couverture est assurée par les liquidités déposées sur leur compte espèces ; à ce titre, une opération de marché dont la couverture ne serait pas assurée, doit être rendue impossible par les systèmes automatiques de contrôle des couvertures dans le cadre du correct fonctionnement des outils mis à disposition par les prestataires techniques de la société.

Bourse Direct traite également avec des clients institutionnels. Dans ce cadre, toute contrepartie doit faire l'objet d'une autorisation accordée par le Comité de crédit. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit. Un élément fondamental dans le processus d'approbation des contreparties est la séparation entre les fonctions opérationnelles et celles d'évaluation des risques et d'autorisation. La Direction de cette société s'assure régulièrement que les décisions sont observées et que les procédures de contrôle concernant les contreparties et le clearing sont efficaces.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est représenté par des difficultés que le Groupe rencontrerait pour honorer des engagements liés à des passifs financiers. Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, le Groupe s'assure de maintenir un niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie dans ses filiales opérationnelles leur permettant de couvrir leurs contraintes réglementaires ainsi que leurs besoins en fonds de roulement tout en assurant la continuité des financements par l'utilisation et la mise à disposition d'emprunts bancaires.

En outre, dans le cadre des contraintes réglementaires propres aux entreprises d'investissement, certaines sociétés du Groupe placent la trésorerie de leur clientèle dans des produits liquides, sans risque de taux ni de contrepartie, et rapidement disponibles.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché et affectent le résultat net du Groupe ou la valeur de ses instruments financiers. Le risque de marché inclut le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

Risque de change

De par son positionnement international, le Groupe est exposé au risque de change. Celui-ci se produit lorsque des transactions sont effectuées par des filiales dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle. Les monnaies dans lesquelles les transactions sont principalement effectuées sont le dollar US (USD), la livre sterling (GBP), le yen (JPY), l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF).

Le risque de change est analysé comme un risque global et sa gestion fait l'objet de prises de décision de la Direction Générale. La politique du Groupe en termes de couverture du risque de change ne s'inscrit pas dans le cadre d'une politique de couverture à long terme mais dans le choix de couverture ponctuelle en fonction des évolutions conjoncturelles.

Risque de taux d'intérêt

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt résulte principalement de la structuration de sa dette financière. Cependant, ce risque reste très marginal dans la mesure où la quasi totalité de la dette financière à long terme à taux variable fait l'objet d'une couverture au moyen de swap de taux d'intérêt. La mise en place d'une dette financière au sein du Groupe fait l'objet d'une décision approuvée par la Direction Générale.

Risque opérationnel

Le risque opérationnel couvre tous les risques liés au traitement des opérations, allant de la correcte exécution des ordres de la clientèle, à la confirmation de ceux-ci puis au traitement administratif qui suit. D'éventuels dysfonctionnements informatiques, qui pourraient venir fausser l'exécution des opérations, entrent également dans cette catégorie.

Par ailleurs, le risque opérationnel provient du rôle majeur que peuvent jouer les personnes clés au sein de l'organisation. Concernant les équipes opérationnelles, le risque de « débauchage » par les concurrents existe. Enfin, l'évolution et le perfectionnement des outils

informatiques constituent un enjeu majeur. En 2008, le Groupe a déployé une cartographie des risques opérationnels en conformité avec la nomenclature des risques définis dans le cadre de Bâle II et mis en place un outil de collecte consolidée des risques opérationnels au sein du Groupe.

La sensibilité du Groupe aux risques de marché est présentée est note 32 des annexes consolidées.

Structure financière et utilisation d'instruments financiers

VIEL & Cie veille à disposer en permanence d'un montant de trésorerie lui permettant de faire face aux besoins en fonds de roulement de ses différentes filiales opérationnelles, ainsi qu'aux différentes orientations stratégiques du Groupe.

Au 31 décembre 2008, VIEL & Cie est endettée à hauteur de €140 914 000, sur des échéances allant de 1 à 5 ans, et dispose par ailleurs d'une trésorerie immédiatement disponible de €85 951 000. La trésorerie consolidée s'établit à €403 491 000 ; avec un endettement consolidé de €293 852 000, le Groupe affiche une situation financière solide, avec trésorerie nette positive de €109 639 000.

Les emprunts bancaires de VIEL & Cie sont soumis à des clauses de remboursement anticipé ; le Groupe doit respecter certains ratios fixés contractuellement, portant notamment sur le niveau d'endettement du Groupe par rapport à sa trésorerie consolidée, ou sur le niveau des charges financières. Avec une trésorerie nette positive, le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2008.

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion de sa dette, VIEL & Cie et sa filiale Compagnie Financière Tradition utilisent des instruments de couverture ; des swaps de taux d'intérêt sont au 31 décembre 2008 parfaitement adossés en terme de nominal et d'échéance aux dettes dont ils couvrent le risque de taux, et répondent aux caractéristiques des instruments de couverture selon la norme IAS 39. Le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers à des fins de transaction.

Résultats 2008

Les comptes consolidés de VIEL & Cie sont établis au 31 décembre 2008 conformément aux normes internationales de reporting et aux normes comptables internationales IFRS/IAS et suivent les recommandations émises par l'International Financial Interpretation Committee telles qu'elles ont été adoptées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et l'Union Européenne.

VIEL & Cie réalise un chiffre d'affaires de 1 013,0 millions d'euros, en progression de 21,2% à cours de change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé hors activités abandonnées des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **1 013,0 millions d'euros**, contre 896,1* millions d'euros en 2007, en hausse de 13,0% à cours de change courants.

La **répartition par secteur d'activité et zone géographique** du chiffre d'affaires consolidés de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

En millions d'euros	Intermédiation professionnelle		Bourse en ligne*		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Europe	434,5	399,8	31,4	33,4	465,9	433,2
Amériques	335,2	283,6	-	-	335,2	283,6
Asie - Pacifique	211,9	179,3	-	-	211,9	179,3
Total	981,6	862,7	31,4	33,4	1 013,0	896,1

Le résultat d'exploitation de VIEL & Cie s'établit à 97,1 millions d'euros en 2008, contre 122,7 millions d'euros en 2007.

Le **résultat d'exploitation consolidé** de VIEL & Cie s'élève à 97,1 millions d'euros en 2008, contre 122,7 millions d'euros en 2007. Le résultat d'exploitation consolidé enregistre une hausse de 25,6% en 2008 par rapport à 2007 si on exclut les éléments exceptionnels enregistrés de la poste des « Autres produits d'exploitation » en 2007.

Les **charges de personnel** consolidées des pôles opérationnels s'élèvent à 667,7 millions d'euros, contre 592,2 millions d'euros en 2007. Les **autres charges d'exploitation**, d'un montant de 224,4 millions d'euros en 2008 (215,3 millions d'euros en 2007) sont principalement constituées de frais de télécommunication et d'information financière, et de frais de représentations et de marketing des filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt d'un montant de 118,0 millions d'euros en 2008

Les **produits financiers nets** atteignent 16,6 millions d'euros en 2008, contre 7,9 millions d'euros en 2007. Outre les produits financiers issus du remplacement de la trésorerie consolidée du Groupe et les gains et pertes de change, VIEL & Cie constate notamment un produit de 15,1 millions d'euros relatif à la variation de juste valeur d'une option de vente contractuelle portant sur une participation mise en équivalence par une filiale du Groupe.

* Les comparatifs 2007 ont été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées en 2008.

La quote-part de résultat dans les sociétés associées s'établit à 4,2 millions d'euros en 2008, contre 6,7 millions d'euros en 2007 et est constituée de la quote-part de résultat des participations mises en équivalence.

Le **résultat courant avant impôt** des activités poursuivies s'établit à 118,0 millions d'euros en 2008, contre 137,3 millions d'euros en 2007, soit une rentabilité avant impôt de 11,6% en 2008, contre 15,3% en 2007. VIEL & Cie constate une charge d'impôt consolidée de 52,0 millions d'euros, contre 54,4 millions d'euros en 2007, soit 44,1 % du résultat courant avant impôt, contre 39,6 % en 2007.

Résultat net consolidé de 63,2 millions d'euros en 2008.

VIEL & Cie enregistre un **résultat net consolidé** de 63,2 millions d'euros en 2008, contre 89,4 millions d'euros en 2007. Les **intérêts minoritaires** s'établissent à 31,5 millions d'euros, contre 33,1 millions d'euros en 2007.

Le **résultat net - part du groupe** s'inscrit à 31,7 millions d'euros, contre 56,3 millions d'euros en 2007.

Les **capitaux propres consolidés** de VIEL & Cie s'établissent à 308,5 millions d'euros, dont 201,4 millions d'euros pour la part du Groupe après déduction de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros.

VIEL & Cie constate par ailleurs un résultat individuel de 11,8 millions d'euros

VIEL & Cie, constate un résultat net de 11,8 millions d'euros en 2008, contre 34,1 millions d'euros. Ce résultat provient principalement de dividendes perçus de la part de la société Financière Vermeer N.V., pour un montant de 13 millions d'euros en 2008, stable par rapport à 2007. En 2007, VIEL & Cie avait constaté un résultat exceptionnel d'un montant de 32,2 millions d'euros provenant de produits réalisés dans le cadre des opérations d'investissement de la société.

Ce résultat porte les capitaux propres individuels de VIEL & Cie à 114,3 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 119,0 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Perspectives 2009

Dans son rôle de société d'investissement, VIEL & Cie participera en 2009 comme les années précédentes à la mise en œuvre d'une stratégie ambitieuse axée sur le développement des activités de ses principales filiales, par de la croissance organique ou externe, sur la maîtrise des coûts et l'amélioration constante des marges de ses pôles opérationnels.

VIEL & Cie poursuit en 2009 sa politique de versement de dividende et continuera à se donner les moyens pour réaliser de nouveaux investissements.

Communiqué de presse

**Croissance de l'activité au premier semestre 2008
Chiffre d'affaires consolidé de 506,6 millions d'euros
+ 16,8 % à cours de change courants.**

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **506,6 millions d'euros** à cours de change courants, contre 433,7 millions d'euros à la même période en 2007, soit une hausse de 16,8 %. **A cours de change constants**, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit **en progression de 29,7%**.

Au 2^{ème} trimestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé du groupe VIEL & Cie s'élève à **249,6 millions d'euros**, en progression de 14,0% par rapport au 2^{ème} trimestre 2007. A cours de change constants, le chiffre d'affaires s'inscrit en progression de **27,8%**.

Sur le premier semestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie se répartit entre le continent américain et le Royaume-Uni, qui restent les principaux contributeurs, avec respectivement 33,9 % et 33,2 % du chiffre d'affaires contre 30,8% et 34,3 % au premier semestre 2007, l'Asie, qui réalise 20,4 % du revenu du Groupe contre 19,2 % en 2007, et l'Europe continentale à hauteur de 12,5 % contre 15,7 % au premier semestre 2007.

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition qui est présente dans 26 pays et 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, 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, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 31 juillet 2008

VIEL & Cie

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires consolidé de 506,6 millions d'euros
Résultat d'exploitation en progression de 36,8 % à 64,0 millions d'euros
Résultat net – part du groupe de 17,6 millions d'euros

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires consolidé	506,6	431,6
Résultat d'exploitation	64,0	46,8
Résultat financier	-1,2	0,4
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,9	6,0
Résultat avant impôt des activités poursuivies	64,7	53,2
Résultat net consolidé	34,9	27,1
Résultat net – part du groupe	17,6	11,7
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>17,3</i>	<i>15,4</i>

Le chiffre d'affaires des activités opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 506,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 431,6 millions d'euros hors activités abandonnées au 1^{er} semestre 2007, soit une progression de 17,4% à cours de change courants (près de 29 % à cours de change constants).

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie connaît une croissance de 36,8 % et s'établit à 64,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, contre 46,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt des activités poursuivies de 64,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 53,2 millions d'euros sur la même période en 2007 en croissance de 21,6 %.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie est en hausse de 28,8 % à 34,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 27,1 millions d'euros à la même période en 2007. Les intérêts minoritaires s'établissent à 17,3 millions d'euros en 2008 contre 15,4 millions d'euros en 2007.

Le résultat net - part du groupe est en progression de 50,4 % et s'inscrit à 17,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 11,7 millions d'euros en 2007.

VIEL & Cie est une société d'investissement qui comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition, présente dans 26 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France et une participation de 40% dans SwissLife Banque, présente dans le domaine de la gestion privée en France.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B de l'Eurolist d'Euronext Paris et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 29 août 2008



Communiqué de presse

Croissance de l'activité au 30 septembre 2008 Chiffre d'affaires consolidé de 749,2 millions d'euros,

**+ 22,3 % à cours de change constants
(+ 10,7 % à cours de change courants)**

Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie à cours de change courants est en hausse de **10,7 %** et s'établit à 749,2 millions d'euros, contre 676,6 millions d'euros au 30 septembre 2007.

A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie progresse de **22,3 %**.

Les activités opérationnelles des filiales de VIEL & Cie ont enregistré au cours du 3^{ème} trimestre 2008, un chiffre d'affaires consolidé de **242,6 millions d'euros**, en légère hausse par rapport au 3^{ème} trimestre 2007. A cours de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires trimestriel consolidé des filiales opérationnelles VIEL & Cie progresse de **10,1 %**.

Le 3^{ème} trimestre enregistre des mois de juillet et août marqués par une faible activité comparée à un volume d'affaires historique enregistré au cours de l'été 2007 ; le mois de septembre a été caractérisé par des événements majeurs dans le secteur financier, qui ont contribué à maintenir une forte volatilité sur les marchés.

A cours de change courants et périmètre constant, la répartition du chiffre d'affaires consolidé par pôle d'activité est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intermédiation professionnelle	725,5	647,9
Bourse en ligne	23,7	25,2
Chiffre d'affaires consolidé	749,2	673,1

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

<i>En millions d'euros</i>	2008 *				2007 *			
	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	248,2	242,7	234,6	725,5	205,4	209,2	233,3	647,9

Bourse en ligne	8,0	7,7	8,0	23,7	8,3	8,6	8,3	25,2
Chiffre d'affaires consolidé	256,2	250,4	242,6	749,2	213,7	217,8	241,6	673,1

* Chiffres d'affaires retraités des activités abandonnées en 2008

Au cours du 3^{ème} trimestre 2008, VIEL & Cie a poursuivi la réorganisation de son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, par la cession du fonds de commerce de la société Arpège Finances à SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40% ; cette participation est mise en équivalence.

La situation financière du Groupe n'a pas connu de changement significatif depuis la publication de ses comptes semestriels.

VIEL & Cie est une société d'investissement qui consolide trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition, présente dans 26 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 de l'Eurolist d'Euronext (NextPrime) Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 6 novembre 2008

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires consolidé en 2008 :
1 013,0 millions d'euros
+ 21,2% à cours de change constants*
(+ 13,0 % à cours de change courants)*

En 2008, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à **1 013,0 millions d'euros** contre 896,2 millions d'euros en 2007*, en hausse de 13,0% à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé affiche **une progression de 21,2%**.

La croissance de l'activité des filiales du Groupe est restée soutenue avec un chiffre d'affaires consolidé au 4^{ème} trimestre 2008 qui s'élève à **263,8 millions d'euros**, en progression de 18,2% à cours de change courants par rapport au quatrième trimestre 2007. A cours de change constants, le chiffre d'affaires marque une progression de 16,1%.

A cours de change courants et périmètre constant, la répartition du chiffre d'affaires consolidé par pôle d'activité est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007*
Intermédiation professionnelle	981,6	862,7
Bourse en ligne	31,4	33,5
Chiffre d'affaires consolidé	1 013,0	896,2

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

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007*
1^{er} trimestre	256,2	213,7
2^{ème} trimestre	250,4	217,8
3^{ème} trimestre	242,6	241,6
4^{ème} trimestre	263,8	223,1
	1 013,0	896,2

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition, présente dans 27 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, présente dans le domaine de la gestion privée en France.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B de l'Eurolist d'Euronext (NextPrime) Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 12 février 2009

* Les comparatifs 2007 ont été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées en 2008.

2008 : Chiffre d'affaires consolidé en progression

de 21,2 % à cours de change constants

Résultat avant impôt à 118,0 millions d'euros

Résultat net consolidé à 63,2 millions d'euros

Résultat net-part du groupe de 31,7 millions d'euros

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007*	Variation
Chiffre d'affaires consolidé	1 013	896,1	13,0%
Autres produits d'exploitation	2,6	47,1	-94,4%
Résultat d'exploitation	97,1	122,7	-20,9%
Résultat financier net	16,6	7,9	110,4%
Quote-part de résultat des sociétés associées	4,2	6,7	n/a
Résultat avant impôt	118,0	137,3	-14,1%
Résultat net de l'exercice des activités poursuivies	66,0	82,9	-20,4%
Résultat après impôts des activités abandonnées	-2,8	6,5	-143,8%
Résultat net de l'exercice	63,2	89,4	-29,3%
Résultat net consolidé - part du groupe	31,7	56,3	-43,8%
<i>Résultat net par action en euro</i>	<i>0,51</i>	<i>0,80</i>	<i>-36,2%</i>

*Un reclassement a été effectué sur les données 2007 afin de tenir compte du traitement de la cession des activités abandonnées.

Le chiffre d'affaires consolidé hors activités abandonnées des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **1 013,0 millions d'euros**, contre 896,1* millions d'euros en 2007, en hausse de 13,0% à cours de change courants.

La **répartition par secteur d'activité et zone géographique** du chiffre d'affaires consolidé de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

En millions d'euros	Intermédiation professionnelle		Bourse en ligne*		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Europe	434,5	399,8	31,4	33,4	465,9	433,2
Amériques	335,2	283,6	-	-	335,2	283,6
Asie - Pacifique	211,9	179,3	-	-	211,9	179,3
Total	981,6	862,7	31,4	33,4	1 013,0	896,1

* Les comparatifs 2007 ont été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées en 2008.

Le **résultat d'exploitation consolidé** de VIEL & Cie s'élève à 97,1 millions d'euros en 2008, contre 122,7 millions d'euros en 2007.

Le résultat d'exploitation consolidé enregistre une hausse de 25,6% % en 2008 par rapport à 2007 si on exclut les éléments exceptionnels enregistrés du poste des « Autres produits d'exploitation » en 2007.

Viel & Cie enregistre un **résultat courant avant impôt** d'un montant de 118,0 millions d'euros en 2008, contre 137,3 millions d'euros en 2007, soit une rentabilité avant impôt de 11,6% en 2008, contre 15,3% en 2007.

Le **résultat net consolidé** de VIEL & Cie s'établit à 63,2 millions d'euros, contre 89,4 millions d'euros en 2007, soit une baisse de 29,3%. Les intérêts minoritaires s'établissent à 31,5 millions d'euros, contre 33,1 millions d'euros en 2007.

Le **résultat net - part du groupe** s'inscrit à 31,7 millions d'euros, contre 56,3 millions d'euros en 2007.

Ce résultat net porte les **capitaux propres consolidés** de VIEL & Cie à 308,5 millions d'euros au 31 décembre 2008, dont 201,4 millions d'euros en part du Groupe après déduction de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros.

Il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires qui se réunira le 04 juin 2009, la distribution d'un dividende de 0,15 euro par action (0,25 euro en 2008) maintenant ainsi le **taux de distribution à plus de 30%** du résultat net –part du groupe.

VIEL & Cie comprend trois pôles d'activité dans le domaine de la finance : Compagnie Financière Tradition, présente dans 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle, Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, et une participation de 40% dans SwissLife banque, 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, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 02 avril 2009



VIEL & Cie
Comptes consolidés
31 décembre 2008

Compte de résultat consolidé 2008

en milliers d'euros	Note	31.12.2008	31.12.2007
<u>Activités poursuivies</u>			
Chiffre d'affaires	1	1 013 034	896 110
Autres produits d'exploitation	2	2 619	47 150
Produits d'exploitation		1 015 653	943 260
Charges de personnel		-667 683	-592 219
Autres charges d'exploitation	3	-224 395	-215 312
Amortissements		-26 068	-12 922
Perte de valeur des actifs	8	-367	-97
Charges d'exploitation		-918 513	-820 550
Résultat d'exploitation		97 140	122 710
Résultat financier net	4	16 648	7 913
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	4 208	6 671
Résultat avant impôt		117 996	137 294
Impôt sur le bénéfice	5	-51 988	-54 386
Résultat net des activités poursuivies		66 008	82 908
Résultat après impôt des activités abandonnées	13	-2 842	6 484
Résultat net de l'exercice		63 166	89 392
Intérêts minoritaires		-31 505	-33 098
Résultat net part du Groupe		31 661	56 294
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>	6	0,48	0,86
<i>Résultat dilué par action</i>		0,45	0,80
<i>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</i>			
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies</i>	6	0,51	0,80
<i>Résultat dilué par action des activités poursuivies</i>		0,48	0,75

Bilan consolidé au 31 décembre 2008

en milliers d'euros	Note	31.12.2008	31.12.2007
ACTIF			
Immobilisations corporelles	7	39 788	28 142
Immobilisations incorporelles	8	139 536	92 925
Participations dans les sociétés associées	9	36 293	35 125
Actifs évalués à la juste valeur		-	1 031
Actifs financiers disponibles à la vente	16	12 311	293
Autres actifs financiers	10	6 316	4 090
Impôts différés actifs	5	21 857	15 879
Trésorerie non disponible	11	12 647	12 007
Total actif non courant		268 748	189 492
Autres actifs courants	16	9 537	9 362
Instruments financiers dérivés actifs	26	15 880	1 439
Impôt à recevoir	25	5 969	4 061
Clients et autres créances	14	752 667	789 919
Actifs financiers évalués à la juste valeur	15	3 182	15 277
Actifs financiers disponible à la vente	16	5 085	2 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	397 926	309 939
Total actif courant		1 190 246	1 132 936
Actifs détenus en vue de la vente	13	2 396	17 533
TOTAL ACTIF		1 461 390	1 339 961
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	18	14 499	14 499
Prime d'émission		14 875	14 875
Report à nouveau		-	-
Actions propres	18	-27 298	-25 906
Ecart de conversion		-20 529	-16 153
Réserves consolidés		219 803	207 671
Total des capitaux propres Part du Groupe		201 350	194 986
Intérêts minoritaires		107 168	89 509
Total des capitaux propres		308 517	284 495
Dettes financières	21	124 001	92 630
Autres passif financiers		-	-
Provisions	22	36 469	32 609
Produits différés		1 533	2 820
Impôts différés passifs	5	5 744	2 310
Total passif non courant		167 747	130 369
Dettes financières	21	169 851	126 355
Fournisseurs et autres créanciers	24	789 203	752 908
Impôt à payer	25	14 377	28 337
Instruments financiers dérivés passifs	26	11 374	1 446
Produits différés		320	1 707
Total passif courant		985 125	910 753
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente	13	-	14 344
TOTAL PASSIF		1 461 390	1 339 961

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	Note	31.12.2008	31.12.2007
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>			
Résultat avant impôts des activités poursuivies		117 996	136 306
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-1 974	5 150
Amortissements		26 088	13 935
Perte de valeur des actifs		367	1 031
Résultat financier net		-10 182	-21 254
Quote part dans le résultat des sociétés associées		-4 208	-6 671
Augmentation / (diminution) des provisions		11 181	33 921
Variation des produits différés		-1 967	4 850
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		2 740	3 583
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-134	375
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		42 131	-13 539
Intérêts payés		-12 024	-12 714
Intérêts perçus		10 458	11 910
Impôts payés		-67 771	-42 170
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		112 701	114 713
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</u>			
Acquisition d'actifs financiers		-13 234	-9 470
Valeur de vente d'actifs financiers		13 783	259
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-21 416	-25 021
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		745	6 826
Changement de méthode de consolidation		-	-16 130
Acquisition d'immobilisations corporelles		-24 971	-10 489
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		371	10
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-26 279	-6 957
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		5 387	4
Autres produits d'investissements		194	98
Dividendes reçus		7 569	985
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-57 851	-59 885
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</u>			
Augmentation / diminution des dettes financières à court terme		48 131	20 355
Augmentation / diminution des dettes financières à long terme		28 867	-16 709
Augmentation / diminution du capital et prime d'émission		-	495
Acquisition d'actions propres		-1 392	-
Valeur de vente d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-12 624	-12 680
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-16 473	-12 717
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		46 509	-21 256
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		3 115	-10 859
<u>Augmentation de la trésorerie</u>		104 474	22 713
<u>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</u>		299 017	276 304
<u>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</u>	17	403 491	299 017

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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 1er janvier 2008	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-16 153	207 671	194 986	89 509	284 495
Variation de l'écart de conversion	-	-	-	-	-3 883	-	-3 883	3 874	-9
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-1 559	-1 559	-741	-2 300
Comptabilisation de la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	-3 519	-3 519	-745	-4 264
Résultat net directement comptabilisé dans les capitaux propres	-	-	-	-	-3 883	-5 078	-8 961	2 388	-6 573
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	-	-	-	-493	-	-493	-	-493
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	31 661	31 661	31 505	63 166
Total des éléments de résultat de la période	-	-	-	-	-4 376	26 583	22 207	33 893	56 100
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-16 473	-16 473	-12 624	-29 097
Variation d'actions propres	-	-	-	-1 392	-	-	-1 392	-	-1 392
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-4 328	-4 328
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	2 022	2 022	718	2 740
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31 décembre 2008	72 494 890	14 499	14 875	-27 298	-20 529	219 803	201 350	107 168	308 518

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 1er janvier 2007	72 133 740	14 427	14 452	-25 906	-6 387	156 860	153 446	79 719	233 165
Variation de l'écart de conversion	-	-	-	-	-9 755	-	-9 755	-5 543	-15 298
Comptabilisation de la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	542	542	-158	384
Résultat net directement comptabilisé dans les capitaux propres	-	-	-	-	-9 755	542	-9 213	-5 701	-14 914
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	-	-	-	-11	-	-11	-	-11
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	56 294	56 294	33 098	89 392
Augmentation de capital	361 150	72	423	-	-	-	495	2 088	2 583
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-12 717	-12 717	-12 680	-25 397
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	3 289	3 289	-7 195	-3 906
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	3 403	3 403	180	3 583
Réserves non recyclables	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31 décembre 2007	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-16 153	207 671	194 986	89 509	284 494

Annexes aux comptes consolidés

Informations générales

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 253 Boulevard Pereire 75017, à Paris. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, ainsi qu'un pôle de gestion et de banque privée 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 de l'Eurolist d'Euronext (NextPrime) Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 56,00 % par VIEL et Compagnie - Finance.

Le Conseil d'administration a approuvé les comptes consolidés de VIEL & Cie arrêtés au 31 décembre 2008 par décision du 27 mars 2009.

Principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés de VIEL & Cie sont établis en milliers d'euros sauf explicitement mentionné, l'euro étant la devise fonctionnelle et la devise de présentation de VIEL & Cie. Ils ont été établis selon la convention du coût historique à l'exception des actifs et passifs détenus à des fins de transaction, des actifs et passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat ainsi que des instruments financiers dérivés constatés à leur juste valeur.

Les comptes consolidés de VIEL & Cie sont établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse internet suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes annuels consolidés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2007, excepté pour les interprétations suivantes, appliquées depuis le 1^{er} janvier 2008.

International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)

IFRIC 11 – IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe

IFRIC 12 – Accord de concession de services

IFRIC 14 – IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction.

L'adoption de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact financier pour le Groupe.

Principales options choisies lors du passage aux normes IFRS

Conformément à la recommandation de l'AMF, voici les principales options de première application des IFRS par le Groupe :

- Comptabilisation au bilan des titres faisant l'objet d'un délai de règlement-livraison :

Ces titres faisaient précédemment l'objet d'un enregistrement au hors-bilan. Dans le cadre de la première application des normes IFRS, ces titres sont enregistrés de façon décompensée à l'actif et au passif du Groupe.

- Information sectorielle :

VIEL & Cie avait retenu une approche géographique dans le suivi et la présentation de son activité. La société a depuis opté pour un reporting interne fondé sur un suivi par secteur d'activité dans le cadre d'une ventilation primaire, et par zone géographique dans le cadre d'une ventilation secondaire.

- Regroupement d'entreprise :

VIEL & Cie a opté pour le non-retraitement des acquisitions intervenues avant le 1^{er} janvier 2004. Les écarts d'acquisition, qui faisaient l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 10 ans, sont désormais l'objet de tests de valorisation annuels, afin de déterminer leur valeur d'utilité.

- Classement et évaluation des titres en portefeuille :

Les titres précédemment enregistrés dans les portefeuilles d'immobilisations financières, parmi les titres de l'activité de portefeuille, titres de participation, part dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme, sont désormais classés dans l'une des trois catégories suivantes :

- o Les actifs financiers à la juste valeur par le résultat.
- o Les actifs détenus jusqu'à l'échéance
- o Les actifs financiers disponibles à la vente.

- Contrats de location-financière :

Les biens faisant l'objet d'un contrat de location financière sont désormais traités comme des immobilisations acquises par le Groupe. Les charges locatives sont également retraitées.

- Tableau de flux de trésorerie :

Dans le cadre de la préparation du tableau de flux de trésorerie consolidés, la trésorerie inclut désormais les placements à court terme, et est diminuée uniquement des découverts bancaires remboursables sur demande.

- Paiements fondés sur des actions :

VIEL & Cie a opté pour le non-retraitement des options de souscription sur actions octroyées aux collaborateurs du Groupe avant le 7 novembre 2002.

- Avantages au personnel :

Les écarts actuariels relatifs aux régimes de retraite à prestations déterminées ont été comptabilisés au bilan à la date de transition aux IFRS.

- Ecart de conversion :

VIEL & Cie a décidé d'appliquer l'option concernant la remise à zéro au 1^{er} janvier 2004 des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres consolidés. Ce reclassement, qui porte sur un montant de 8,9 millions d'euros, a été sans incidence sur le total des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004.

Principales estimations et hypothèses comptables

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés, la Direction doit procéder à des estimations lors de l'application des conventions comptables.

En raison des incertitudes inhérentes aux activités du Groupe, certains éléments des comptes consolidés ne peuvent pas être évalués avec précision, et ne peuvent faire l'objet que d'une estimation. Ces estimations impliquent des jugements fondés sur les dernières informations fiables disponibles.

Les hypothèses clefs relatives à l'avenir et les autres sources principales d'incertitude relatives aux estimations à la date de clôture, qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif des montants des actifs et des passifs au cours de la période sont les suivantes :

Perte de valeur des écarts d'acquisition :

Le Groupe effectue des tests de dépréciation de ses écarts d'acquisition sur une base annuelle. La valeur d'utilité des écarts d'acquisition est appréciée par référence à des flux futurs de trésorerie actualisés sur les unités génératrices de trésorerie auxquelles les écarts d'acquisition sont affectés. Les projections de ces flux futurs sont basées sur des estimations faites par la Direction qui estime également le taux d'actualisation à retenir dans le calcul de leur valeur actualisée. Le montant global des écarts d'acquisition est de 86 769 000 euros au 31 décembre 2008, contre 68 144 000 euros d'euros au 31 décembre 2007. Des informations complémentaires sont données en note 8.

Perte de valeur de relations clientèle

Cet actif incorporel est examiné à chaque date de bilan afin de déterminer s'il existe des indices révélant une perte de sa valeur. Si de tels indices existent, sa valeur recouvrable est estimée. Celle-ci est estimée selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus sur la durée résiduelle d'utilisation. Les projections de flux de trésorerie futurs sont basées sur des estimations faites par la Direction qui estime également le taux d'actualisation à retenir dans le calcul de leur valeur actualisée. Le montant total constaté au titre de relations clientèle est de €31 408 000 au 31 décembre 2008 (€0 au 31 décembre 2007). Des informations complémentaires sont données en note 8.

Impôts différés actifs :

Des impôts différés actifs sont enregistrés pour les reports fiscaux déficitaires dans la mesure où il est probable de les récupérer à un horizon prévisible grâce à l'existence de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces reports fiscaux déficitaires pourront être imputés. La Direction estime le montant des actifs d'impôts différés à comptabiliser, sur la base des prévisions de bénéfices imposables futurs. Le montant total des impôts différés actifs relatifs aux reports déficitaires au 31 décembre 2008 est de 23 951 000 euros, contre 15 879 000 euros au 31 décembre 2007. Des informations complémentaires sont données en note 5.

Engagements envers le personnel

Les obligations du Groupe liées aux régimes à prestations définies sont évaluées chaque année sur la base d'évaluations actuarielles. Ce type d'évaluation implique l'utilisation d'hypothèses actuarielles, notamment les taux d'actualisation, les rendements attendus des actifs des régimes, les augmentations futures des salaires et des retraites ainsi que les taux de mortalité. En raison de leur perspective long terme, ces estimations sont sujettes à incertitudes. Les engagements nets des régimes à prestations définies sont de 3 957 000 euros au 31 décembre 2008, contre 6 266 000 euros au 31 décembre 2007.

Des informations complémentaires sont données en note 23.

Option de vente contractuelle

Au 31 décembre 2008, le Groupe a décidé d'exercer son option de vente (« put ») portant sur une participation de 15 % dans la société associée Reset Holding (Pte) Ltd conformément aux termes du contrat. La juste valeur de cette option de vente au 31 décembre 2008 correspond à sa valeur intrinsèque qui représente la différence entre le prix d'exercice de l'option et la juste valeur de la participation. Un marché actif n'étant pas disponible, la juste valeur de la participation détenue a été estimée par l'application d'une technique de valorisation alternative basée sur un ratio cours/bénéfice moyen du secteur. Une réduction de valeur a été appliquée pour tenir compte de certains facteurs tels que la taille de la société, la structure de produits, l'absence de marché actif ainsi que de notre part minoritaire dans l'actionnariat. Des informations complémentaires sont données en note 26. Par ailleurs, une analyse de sensibilité de la juste valeur de la participation aux différentes hypothèses est décrite en note 32.

Activités abandonnées

Le 31 août 2008, Arpège Finances, filiale de VIEL & Cie, a cédé son fonds de commerce à la société SwissLife Banque Privée, dans laquelle VIEL & Cie détient une participation mise en équivalence à hauteur de 40%. Les comparatifs 2007 ont été retraités pour tenir compte de cette cession (cf. note 13).

Principales méthodes comptables

Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de VIEL & Cie ainsi que ceux de ses filiales, co-entreprises et sociétés associées (appelées collectivement le « Groupe »).

La liste des sociétés consolidées, ainsi que les taux de contrôle, taux d'intérêt et méthode de consolidation retenue pour chacune de ces sociétés, figure en note 35 aux comptes consolidés.

Regroupements d'entreprises

L'acquisition d'entreprises est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition est mesuré en additionnant les justes valeurs, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, des instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entreprise acquise ainsi que les autres coûts directement attribuables à l'acquisition.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise, qui satisfont aux conditions de comptabilisation, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'écart d'acquisition est comptabilisé en tant qu'actif et évalué initialement à son coût, celui-ci étant l'excédant du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passif éventuels identifiables ainsi constatés. Si, après réévaluation, la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passif et passif éventuels identifiables excède le coût d'acquisition, l'excédent est comptabilisé immédiatement en résultat.

Après la comptabilisation initiale, les écarts d'acquisition positifs sont évalués au coût d'acquisition diminué du cumul des pertes de valeur.

Les écarts d'acquisition positifs sur les filiales sont présentés au bilan dans les immobilisations incorporelles.

Dans le cadre du test de dépréciation effectué sur une base semestrielle, ces écarts d'acquisition positifs sont alloués à des unités génératrices de trésorerie. Leur valeur d'utilité est appréciée par référence à des flux futurs de trésorerie actualisés.

Les intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise sont évalués initialement en fonction de leur quote-part de la juste valeur des actifs nets acquis.

Méthodes de consolidation

Filiales

La méthode d'intégration globale est appliquée à toutes les sociétés dans lesquelles VIEL & Cie exerce, directement ou indirectement, le contrôle sur la gestion des affaires. Il y a contrôle, lorsque VIEL & Cie a le pouvoir, directement ou indirectement de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantages de ses activités. Pour déterminer l'existence du contrôle, les droits de vote potentiels exerçables et convertibles sont pris en considération. Les états financiers des filiales sont intégrés aux comptes consolidés à partir de la date de prise de contrôle jusqu'à la date où le contrôle cesse. La part des actionnaires minoritaires à l'actif net des filiales consolidées et au résultat est présentée distinctement au bilan et au compte de résultat consolidé. Les pertes attribuables aux minoritaires qui dépassent leur part aux capitaux propres d'une filiale sont affectées en déduction des capitaux propres du groupe, sauf si ces actionnaires minoritaires ont une obligation et ont la capacité de procéder à un investissement supplémentaire pour couvrir les pertes.

Coentreprises

Les comptes des sociétés contrôlées conjointement avec d'autres actionnaires (coentreprises / joint-ventures) sont consolidés par intégration proportionnelle. Le bilan et le compte de résultat consolidés de VIEL & Cie reprennent, poste par poste, la fraction représentative des intérêts de VIEL & Cie dans les sociétés ainsi contrôlées conjointement à partir de la date de prise de contrôle conjoint jusqu'à la date où le contrôle conjoint cesse. Les

comptes consolidés de ces sociétés sont arrêtés selon les mêmes principes comptables que la société mère ; des ajustements sont établis pour ajuster toute éventuelle dissymétrie.

Sociétés associées

Les sociétés associées sur lesquelles VIEL & Cie exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, mais sans toutefois en avoir le contrôle, sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence. Une influence notable est notamment présumée lorsque VIEL & Cie détient, directement ou indirectement, plus de 20 % des droits de vote de ces sociétés. Les comptes consolidés incluent la quote-part du Groupe dans l'actif net et le résultat des sociétés associées. Les écarts d'acquisition déterminés sur les sociétés associées sont inclus dans la valeur comptable de l'investissement et soumis à un test de dépréciation semestriel en tant que part de l'investissement.

Elimination des opérations réciproques

Lors de l'établissement des comptes consolidés, les soldes et transactions significatives intragroupes ainsi que les gains et pertes non réalisés résultant de transactions intragroupes sont éliminés. Les gains et pertes non réalisés résultant de transactions avec des sociétés associées et des sociétés contrôlées conjointement sont éliminés à hauteur de la participation du Groupe dans ces entités.

Traitement des devises étrangères

Au sein du Groupe, dont l'euro est la monnaie de présentation des comptes, les transactions en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle de chaque entité du Groupe, au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la fin de la période sont convertis aux cours de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat, sous la rubrique « Résultat financier net ». Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises étrangères et constatés à leur coût historique sont convertis au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises étrangères et constatés à leur juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur au moment où la juste valeur est déterminée.

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des filiales étrangères exprimés en monnaies étrangères, incluant les écarts d'acquisition et les écarts d'évaluation, sont convertis en euros aux cours de change en vigueur à la date d'établissement des comptes. Les produits et charges des filiales étrangères exprimés en monnaies étrangères sont convertis en euros aux cours de change moyens de l'année écoulée.

Les différences de change résultant de la variation des cours de change d'un exercice sur l'autre, appliquées à la situation nette des filiales étrangères exprimée en monnaies étrangères, ainsi que la différence entre le cours moyen de l'année écoulée et le cours de clôture appliquée au résultat des filiales, sont directement imputées aux capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ». Lors de la cession d'une filiale étrangère, le montant cumulé de l'écart de conversion relatif à cette dernière et imputé dans les capitaux propres est constaté au compte de résultat.

Un tableau des principaux cours de change utilisés au titre des exercices 2008 et 2007 est présenté en note 34.

Information sectorielle

La structure d'organisation interne et de gestion de VIEL & Cie, et son système d'information financière permettant l'élaboration des rapports à l'attention de la Direction générale et du Conseil d'administration, sont fondés sur une approche métier en premier lieu, déclinée pour chaque pôle d'activité du Groupe. L'organigramme juridique de VIEL & Cie évolue progressivement afin de refléter cette même organisation.

Les trois segments d'activité retenus par VIEL & Cie pour son information de gestion, qui présentent des profils de risques et de rentabilité globalement homogènes, sont l'intermédiation professionnelle autour de la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne avec Bourse Direct, et la banque privée au travers de SwissLife Banque Privée.

Au niveau secondaire, les activités du Groupe sont regroupées par zones géographiques : l'Europe, les Amériques et la zone Asie-Pacifique. Les activités menées par le Groupe en Afrique et en Amérique latine ont été regroupées respectivement au sein des zones Europe et Etats-Unis, dans la mesure où elles sont supervisées opérationnellement par les responsables de ces zones et ne représentent pas, individuellement, un poids significatif (moins de 1 % des revenus du Groupe).

L'approche géographique retenue repose sur la localisation des bureaux, et ainsi des équipes opérationnelles, et non sur la localisation géographique des clients, la rentabilité d'une activité d'intermédiation étant fondée avant tout sur les caractéristiques d'un marché local, notamment en termes de pression concurrentielle ou de niveau des rémunérations et autres dépenses opérationnelles. La répartition des revenus consolidés par destination - localisation géographique de ses clients - n'est toutefois pas sensiblement différente de la répartition par implantation géographique.

Les produits, charges d'exploitation, actifs sectoriels et passifs sectoriels sont alloués intégralement aux pôles sectoriels, à l'exception de quelques éléments de résultat ou d'actifs et de passifs afférents exclusivement au fonctionnement des sociétés « holdings » du Groupe et présentés distinctement à titre d'éléments non alloués.

Dans le cadre de la préparation de l'information sectorielle de second niveau, par métier, les actifs utilisés conjointement par plusieurs secteurs d'activités sont affectés aux secteurs en fonction d'une clé d'allocation fondée sur la quote-part de revenus de chaque secteur. Par ailleurs, les actifs afférents exclusivement aux sociétés « holdings » du Groupe sont présentés distinctement à titre d'éléments non alloués.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué de revenus de courtages et de commissions liés aux opérations d'intermédiation menées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie avec des tiers. Pour les transactions à titre d'agent, le chiffre d'affaires est présenté net des remises et escomptes ainsi que des frais versés aux correspondants. Dans le cadre des activités en principal où les filiales du Groupe agissent à titre de principal pour l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers, les revenus de commissions représentent la différence entre le montant de la vente de ces titres et le montant de leur achat et sont constatés en date de livraison.

Résultat financier net

Le résultat financier net comprend les intérêts issus du placement de la trésorerie à court terme, les intérêts payés sur les dettes financières à court et à long terme, les intérêts liés aux activités de teneur de comptes ainsi que les plus et moins values sur actifs et passifs financiers. Cette rubrique inclut également les gains et pertes de change sur les actifs et passifs financiers. Les charges et revenus d'intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Impôt

Cette rubrique comprend l'impôt exigible ainsi que l'impôt différé sur les bénéfices. L'effet fiscal des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres consolidés est enregistré dans les capitaux propres consolidés.

L'impôt exigible est le montant des impôts sur le bénéfice payables au titre du bénéfice imposable de la période calculé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture ainsi que les ajustements d'impôts d'années précédentes.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur la base des taux d'imposition attendus lors de la réalisation des actifs ou le règlement des passifs. Tout changement du taux d'imposition est enregistré en compte de résultat sauf s'il est relatif directement à des éléments de capitaux propres. Des impôts différés sont calculés et comptabilisés sur toutes les différences temporelles imposables, à l'exception des écarts d'acquisition non déductibles. Les impôts différés actifs sont enregistrés sur toutes les différences temporelles déductibles, dès lors qu'il est probable de les récupérer à un horizon prévisible grâce à l'existence de

bénéfices futurs. Dans le cas contraire, ils ne sont retenus qu'à hauteur des passifs d'impôts différés pour une même entité fiscale.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition, diminuées de l'amortissement cumulé et, si nécessaire, diminuées d'une dépréciation pour perte de valeur. Les terrains ne sont pas amortis. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction de leur durée d'utilisation estimée, soit :

- Immeubles : 40 ans
- Agencements et installations : entre 5 et 10 ans
- Matériel informatique et de téléphonie : entre 2 et 5 ans
- Autres immobilisations corporelles : entre 3 et 5 ans

Lorsque des éléments d'une même immobilisation corporelle ont une durée d'utilisation estimée différente, ils sont constatés distinctement dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée d'utilisation estimée respective.

Les immeubles sont comptabilisés au bilan à leur valeur d'acquisition (voir note 7) mais peuvent faire l'objet d'une réévaluation sur la base d'une évaluation appréciant la juste valeur de cet actif. Dans le cas d'une réévaluation les différents composants constitutifs de cet actif sont amortis selon leur durée probable d'utilité. Les différents composants identifiés et leur durée d'utilité sont les suivants :

Composants	Durée d'utilisation	Mode d'amortissement
Murs/ fondations/ Charpentes/ cloisons fixes	40 ans	Linéaire
Toitures	30 ans	Linéaire
Portes et fenêtres	20 ans	Linéaire
Ascenseurs	15 ans	Linéaire
Autres	10 ans	Linéaire

Les dépenses d'entretien et réparation sont imputées aux résultats dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les dépenses permettant d'augmenter les avantages économiques futurs liés aux immobilisations corporelles sont immobilisées et amorties.

La juste valeur des immobilisations corporelles comptabilisées suite à un regroupement d'entreprises est déterminée sur la base de données du marché. La valeur de marché correspond au montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes.

Contrats de location

Un contrat de location est classé en tant que contrat de location financière lorsqu'il transfère au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Un contrat de location est classé en tant que contrat de location simple lorsque ce transfert n'a pas lieu.

Les immobilisations financées par des contrats de location-financière sont constatées au bilan à la valeur la plus basse entre la juste valeur de l'actif loué et la valeur actualisée des loyers minimum dus au début du contrat de location et amorties, en accord avec les principes du Groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles, sur la durée la plus courte de la durée du bail ou de leur durée de vie utile. Les engagements qui en découlent sont présentés dans les dettes financières.

Les engagements futurs résultant de contrats de location simple sont amortis dans le compte de résultat sur la durée du contrat.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition, diminuée de l'amortissement cumulé et, si nécessaire, d'une dépréciation pour perte de valeur.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction de leur durée d'utilisation estimée sauf si cette durée est indéfinie. Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilisation estimée est indéfinie font l'objet d'un test de dépréciation semestriel. Les durées d'utilisation estimées sont les suivantes :

- Logiciels : entre 3 et 5 ans
- Relation clientèle : 3 ans
- Autres immobilisations incorporelles : entre 3 et 5 ans
- Fonds de commerce : Indéfinie
- Ecarts d'acquisition : Indéfinie

Pertes de valeur des actifs non financiers

Les actifs soumis à amortissement sont examinés à chaque date de bilan afin de déterminer s'il existe des indices révélant une perte de leur valeur. Si de tels indices existent, la valeur recouvrable des actifs est estimée. Pour déterminer la valeur recouvrable, le Groupe utilise des données de marché, et lorsque ces dernières ne sont pas disponibles ou fiables, des techniques d'actualisation de flux de trésorerie futurs.

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, la valeur recouvrable est estimée à chaque date de bilan qu'il y ait un indice révélant une perte de valeur ou non.

Une perte de valeur est constatée dans le compte de résultat dès lors que la valeur comptable d'un actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif correspond à la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs susceptibles de découler d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie.

Une perte de valeur est comptabilisée pour une unité génératrice de trésorerie tout d'abord en réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'unité génératrice de trésorerie (au groupe d'unités) et ensuite, aux autres actifs de l'unité (du groupe d'unités) au prorata de la valeur comptable de chaque actif dans l'unité (le groupe d'unités).

Les pertes de valeur comptabilisées au cours des périodes antérieures pour des actifs non financiers, autres que les écarts d'acquisitions, sont revues annuellement et reprises si nécessaire.

Actifs financiers

Les actifs financiers sont classés en quatre catégories distinctes :

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat

Il s'agit des actifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale. Ces actifs sont évalués à la juste valeur et les écarts de réévaluation sont enregistrés dans le résultat de la période. Les instruments financiers dérivés font partie de cette catégorie à moins qu'ils soient des instruments de couverture désignés et efficaces.

Les prêts et créances

Ce sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont comptabilisés initialement à leur juste valeur puis évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif déduction faite d'éventuelles pertes de valeur. Les variations de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat de la période. Les actifs de cette catégorie sont présentés dans l'actif courant à l'exception de ceux qui ont une échéance supérieure à douze mois après la date de clôture du bilan qui sont présentés dans l'actif non courant sous la rubrique autres actifs financiers. Dans l'actif courant, les prêts et créances incluent les clients et autres créances et comprennent aussi les créances liées aux activités de teneur de comptes et les créances liées aux activités en principal.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Ce sont les actifs financiers non dérivés, assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixée, que le Groupe a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Ces actifs sont comptabilisés à un coût amorti intégrant les primes et décotes ainsi que les éléments accessoires comme les frais d'acquisition.

Les actifs disponibles à la vente

Ce sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne sont pas classés dans les trois catégories précédentes. Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Par exception, les instruments financiers pour lesquels un prix de négociation sur un marché liquide n'est pas disponible, et dont la juste valeur ne peut être établie de manière fiable, sont maintenus à leur prix de revient, qui comprend le coût de transaction après déduction d'éventuelles pertes de valeurs. Les gains ou pertes causés par la variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente sont comptabilisés directement dans les capitaux propres. Lorsque les actifs en question sont vendus, encaissés ou transférés, les gains ou pertes qui avaient été constatés dans les capitaux propres sont enregistrés au compte de résultat. Lorsque la diminution de la juste valeur d'actifs disponibles à la vente revêt un caractère autre que temporaire, la valeur d'inventaire des actifs concernés est ajustée et une dépréciation est comptabilisée au compte de résultat sous la rubrique « Résultat financier net ».

Juste valeur

La juste valeur des actifs financiers qui sont traités sur un marché actif est déterminée par référence au cours acheteur à la date d'évaluation. Si un marché actif n'est pas disponible, la juste valeur est estimée par l'application d'une technique de valorisation appropriée. De telles techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, de la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés ou les modèles de valorisation des options.

Activités de teneur de comptes

Certaines sociétés du Groupe exercent une activité de teneur de comptes au cours de laquelle elles reçoivent des dépôts de la part de leur clientèle, qu'elles déposent à leur tour auprès d'organismes de compensation afin d'assurer la bonne fin des opérations menées par leur clientèle. Par ailleurs, dans le cadre de leurs activités de courtage en ligne sur opérations de change, certaines sociétés du Groupe reçoivent des dépôts de la part de leurs clients, qu'elles déposent à leur tour auprès de leurs banques compensatrices. Les créances et dettes liées à cette activité sont présentées au bilan à l'actif dans la rubrique Clients et autres créances et au passif dans la rubrique Fournisseurs et autres créanciers.

Activités en principal

Certaines sociétés du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers. Ces transactions sont débouclées lorsque les deux opérations de la transaction sont réglées ; le règlement effectué d'une part et la livraison des titres d'autre part (délai technique de règlement – livraison).

Afin de refléter la substance de ces transactions, ces dernières sont constatées à la date de livraison. Les montants à recevoir et à payer aux contreparties découlant des transactions en cours de livraison ayant dépassé le délai de livraison prévu sont présentés au bilan en valeur brute à l'actif dans la rubrique Clients et autres créances et au passif dans la rubrique Fournisseurs et autres créanciers. Les montants à recevoir et à payer aux contreparties pour les transactions dont la livraison est prévue dans le cadre normal des affaires sont présentés en hors-bilan en note 29.

Pertes de valeur des actifs financiers

A chaque date de clôture, le Groupe apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers.

Actifs financiers comptabilisés au coût amorti

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur les prêts et créances ou sur des placements détenus jusqu'à l'échéance comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés actualisée au taux d'intérêt effectif calculé lors de la comptabilisation initiale. La valeur comptable de l'actif est réduite via l'utilisation d'un compte de correction de valeur. Le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat.

Si le montant de la perte de valeur diminue au cours d'une période ultérieure, et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation, la perte de valeur comptabilisée précédemment est reprise par l'ajustement d'un compte de correction de valeur. Le montant de la reprise est limité à la valeur du coût amorti de l'actif à la date de la reprise. Le montant de la reprise est comptabilisé au compte de résultat.

Actifs financiers disponibles à la vente

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur des actifs financiers disponibles à la vente, le montant de la perte, égal à la différence entre le coût d'acquisition (net de tout remboursement en principal et de tout amortissement) et la juste valeur actuelle diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisés en résultat, est sorti des capitaux propres et comptabilisé en résultat. Pour les instruments de capitaux propres, une baisse significative ou prolongée de la juste valeur de l'instrument en dessous de son coût d'acquisition est considérée comme une indication objective d'une perte de valeur.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne sont pas reprises en résultat.

Les reprises de pertes de valeur sur les instruments d'emprunt classé comme disponible à la vente sont comptabilisées en résultat si l'augmentation de la juste valeur est objectivement reliée à un événement survenant après la comptabilisation en résultat de la perte de valeur.

Instruments financiers dérivés et opérations de couverture

Le Groupe utilise, de façon ponctuelle et en général marginale, des instruments financiers dérivés principalement pour gérer les risques de change auxquels il est confronté dans le cadre de ses opérations. Ces instruments financiers dérivés consistent principalement en des contrats de change à terme et options sur devises.

Les instruments financiers sont initialement constatés à leur coût d'acquisition. Par la suite, tous les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur, soit la valeur de marché pour les instruments cotés en bourse soit une estimation selon des modèles de valorisation couramment utilisés pour les instruments non cotés. Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés qui ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture sont comptabilisées au compte de résultat.

Afin de réduire le risque de taux d'intérêt, le Groupe utilise de manière ponctuelle des swaps de taux d'intérêts pour convertir certaines dettes bancaires à taux variables en dettes à taux fixe. Le Groupe les désigne comme des couvertures de risque de taux d'intérêts sur flux de trésorerie. Au début de la transaction, le Groupe documente la relation entre les instruments de couverture et les positions couvertes ainsi que l'objectif et la stratégie de gestion du risque qui ont conduit à ces opérations de couverture. En particulier, la documentation inclut l'identification de l'instrument de couverture, la position couverte, la nature du risque couvert et la manière dont le Groupe évaluera l'efficacité de l'instrument de couverture. De telles opérations de couverture sont présumées être hautement efficaces pour couvrir les variations de flux de trésorerie et le Groupe les évalue à intervalles réguliers afin de mesurer leur efficacité réelle durant la période de couverture.

La part efficace des gains ou pertes sur les instruments de couverture désignés et qualifiant comme tel est comptabilisée dans les capitaux propres tandis que la part inefficace est comptabilisée immédiatement au compte de résultat.

Les montants accumulés dans les capitaux propres sont transférés dans le compte de résultat de la ou des période(s) au cours desquelles la transaction prévue couverte affecte le compte de résultat.

Autres actifs courants

Les autres actifs courants comprennent principalement les charges payées d'avance imputables au prochain exercice.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie se compose de la caisse et des dépôts bancaires à vue alors que les équivalents de trésorerie regroupent les dépôts bancaires à court terme et les placements monétaires à court terme dont l'échéance, à partir de la date d'acquisition, est égale ou inférieure à trois mois. Les placements monétaires à court terme sont constitués d'instruments de trésorerie négociables à court terme tels que les titres d'Etat à court terme ou des fonds d'investissement monétaires. Ceux-ci sont valorisés à leur juste valeur. Les gains et les pertes sur ces titres, réalisés et non réalisés, sont comptabilisés directement au compte de résultat. Les découverts bancaires sont présentés avec les dettes bancaires à court terme.

Les découverts bancaires remboursables sur demande sont inclus dans les liquidités et équivalents de liquidités dans le cadre du tableau des flux de trésorerie.

Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs ou les groupes d'actifs à céder sont présentés comme détenus en vue de la vente lorsque leur valeur comptable est recouverte principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette condition est considérée comme remplie uniquement lorsque la cession est très probable et que les actifs ou les groupes d'actifs à céder sont disponibles en vue de la vente immédiate dans leur état actuel. La Direction doit s'être engagée à la vente, ce qui doit permettre de comptabiliser la finalisation de la cession dans l'année suivant la date de classification des actifs dans cette catégorie.

Les actifs ou les groupes d'actifs détenus en vue de la vente sont évalués à la valeur la plus basse entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de cession.

Une perte de valeur est comptabilisée sur les actifs ou les groupes d'actifs détenus en vue de la vente tout d'abord en réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition existant et ensuite, aux autres actifs au prorata de la valeur comptable de chaque actif.

Capitaux propres

Toutes les actions émises sont des actions au porteur et sont présentées dans les capitaux propres.

Actions propres

Les actions propres sont enregistrées au bilan à leur valeur d'acquisition et portées en diminution des capitaux propres consolidés. Lors de cessions ultérieures, la plus ou moins-value n'a pas d'effet sur le résultat mais est enregistrée comme apport ou réduction aux réserves provenant de primes.

Passifs financiers

Passifs financiers portant intérêts

Les dettes financières à court et à long terme portant intérêts sont incluses dans cette catégorie et sont initialement constatées à leur juste valeur diminuée des coûts de transactions associés. Par la suite, les dettes financières à court et à long terme sont valorisées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif où toute différence entre ce montant et le montant à l'échéance est constatée dans le compte de résultat en fonction de la durée de la dette. Les dettes financières à court terme sont exigibles ou renouvelables dans un délai d'un an maximum.

Passifs financiers ne portant pas intérêts

Cette catégorie comprend les fournisseurs et autres créanciers qui sont exigibles dans un délai d'un an maximum. Les fournisseurs et autres créanciers sont initialement constatés à leur juste valeur et sont ensuite évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat

Il s'agit des actifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale. Ces actifs sont évalués à la juste valeur et les écarts de réévaluation sont enregistrés dans le résultat de la période. Les instruments financiers dérivés font partie de cette catégorie à moins qu'ils soient des instruments de couverture désignés et efficaces.

Juste valeur

La juste valeur des passifs financiers qui sont traités sur un marché actif est déterminée par référence au cours vendeur à la date d'évaluation. Si un marché actif n'est pas disponible, la juste valeur est estimée par l'application d'une technique de valorisation appropriée. De telles techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, de la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés ou les modèles de valorisation des options.

Provisions

Une provision est constatée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements passés ; au titre de laquelle il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision correspond à la valeur actualisée des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour éteindre l'obligation, estimée en utilisant un taux d'actualisation avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif.

Produits différés

Les produits différés comprennent les produits encaissés d'avance afférents aux prochains exercices.

Engagements envers le personnel

Selon les pays où le Groupe est implanté et en fonction des réglementations en vigueur localement en matière de prestations de retraite, il a été mis en place des régimes de retraite à cotisations ou à prestations définies.

Les régimes à cotisations définies donnent lieu à des versements par les employés et par les sociétés du Groupe auprès d'organismes habilités à gérer de tels fonds de retraite. Les versements par des sociétés du Groupe sont constatés dans le compte de résultat dans l'exercice au cours duquel ils sont exigibles.

Les obligations du Groupe liées aux régimes à prestations définies sont évaluées chaque année, en valeur actuarielle, par des experts indépendants selon la méthode des unités de crédit projetées. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon le pays dans lequel le régime est situé.

Les écarts actuariels résultent principalement des modifications des hypothèses à long terme (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires, etc.) et de la différence entre les hypothèses prises et l'évolution réelle des régimes. Le Groupe utilise la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels. Les écarts actuariels sont comptabilisés au compte de résultat pour la partie excédant les 10% du plus élevé de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies (avant déduction des actifs du régime) ou de la juste valeur des actifs du régime à la fin de l'exercice précédent. Cette part excédentaire est comptabilisée au compte de résultat en fonction de la durée d'activité résiduelle moyenne des membres du personnel du régime concerné. Les écarts actuariels non encore comptabilisés au compte de résultat sont pris en compte au bilan.

Les autres engagements de retraites, tels que les indemnités de départs, font également l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées et sont intégralement provisionnés.

Paiement fondé sur des actions

Des options de souscription d'actions sont octroyées aux membres de la Direction Générale leur conférant ainsi le droit de recevoir des actions au terme de la période d'acquisition des droits. L'octroi et les conditions de participation des collaborateurs sont définis par le Conseil d'administration. Lors de l'exercice de leurs options de souscriptions, de nouvelles actions sont créées par l'utilisation du capital conditionnel (cf note 18 – Capital conditionnel).

La juste valeur des options de souscription consenties après le 7 novembre 2002 est reconnue en tant que charge de personnel avec, en contrepartie, une augmentation des capitaux propres. La juste valeur est déterminée à la date d'attribution des options de souscription par un expert indépendant et amortie sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des options de souscriptions octroyées est déterminée par un expert indépendant en recourant au modèle de valorisation binomial et en prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Des précisions sur la méthode de valorisation employée sont présentées en note 20.

A chaque date de clôture, le Groupe révisé ses estimations du nombre d'options sur actions qui seront exercées dans un futur proche. L'impact de cette révision est comptabilisé au compte de résultat avec un ajustement correspondant dans les capitaux propres.

Actifs et passifs éventuels

Les actifs et passifs éventuels résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle du Groupe sont présentés en note aux états financiers.

La société ICAP a informé Compagnie Financière Tradition d'un courrier que la National Australian Bank lui avait adressé concernant une réclamation relative à l'envoi d'information concernant des options de change. (cf : le communiqué de presse de ICAP du 09.11.2005). La filiale ICAP de Singapour, mentionnée dans cette correspondance, est membre de la joint venture TFS-ICAP, spécialisée dans l'activité sur options de change. TFS est filiale de Compagnie Financière Tradition. A ce jour, l'issue de cette réclamation est plutôt improbable et par conséquent aucune provision n'a été constatée dans les comptes consolidés.

Événements postérieurs à la date de clôture

Les événements postérieurs à la date de clôture sont les événements qui se produisent entre la date de clôture et la date d'approbation des comptes consolidés.

La valeur des actifs et passifs à la date du bilan est ajustée afin de refléter les événements postérieurs à la date de clôture qui contribuent à confirmer des situations qui existaient à la date de clôture. Les événements postérieurs à la date de clôture qui indiquent des situations apparues postérieurement à la date de clôture sont présentés en note aux comptes consolidés lorsque significatifs.

Nouvelles normes et interprétations

Le Bureau des standards comptables internationaux (IASB) et le Comité d'interprétation des normes internationales (IFRIC) ont publié les normes, révisions de norme et interprétations suivantes dont la date d'entrée en vigueur est postérieure à la date des comptes consolidés. Celles-ci n'ont pas été appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2008.

IFRS 3 (révision) – Regroupements d'entreprises
IAS 27 (révision) – Etats financiers consolidés et individuels
IAS 39 (révision) – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation : Eléments couverts éligibles
IFRIC 17 – Distributions en nature aux actionnaires

Les normes révisées et interprétation décrites ci-dessus sont applicables pour les périodes débutant le ou après le 1^{er} juillet 2009, et seront appliquées par le Groupe en 2010.

Le Groupe appliquera les normes, révisions de norme et interprétations suivantes à partir du 1^{er} janvier 2009 :

IAS 39 (révision) et IFRS 7 (révision) – Reclassement d'actifs financiers

IFRS 1 (révision) – Première adoption des Normes internationales d'information financière : Coût d'une participation dans une filiale, coentreprise ou société associée
IFRS 2 (révision) – Paiement fondé sur des actions : Conditions d'acquisition et annulation

IFRS 8 – Secteurs opérationnels
IAS 1 (révision) – Présentation des états financiers
IAS 23 (révision) – Coûts d'emprunt
IAS 32 (révision) et IAS 1 (révision) : Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation
IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle

IFRIC 15 – Accords de construction immobilière

IFRIC 16 – Couverture d'investissement net à l'étranger

En outre dans le cadre du premier projet d'améliorations des IFRS, des modifications ont été apportées par l'IASB à différentes normes IAS et IFRS. Celles-ci sont applicables à partir du 1^{er} janvier 2009.

Le Groupe prévoit que l'adoption de ces normes, révisions de norme et interprétations n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

Suivant l'adoption de la norme IAS 1 révisée, le Groupe présentera séparément les mouvements ayant un impact sur les capitaux propres des transactions avec les actionnaires.

Notes aux comptes consolidés

1. Information sectorielle

Informations par secteur d'activité

en milliers d'euros									
En 2008	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque privée et gestion d'actifs	Total	Contribution des holdings	Total	Activités abandonnées	Total	
Chiffre d'affaires	981 625	31 409	-	1 013 034	-	1 013 034	2 063	1 015 097	
Charges d'exploitation (1)	-886 980	-27 118	-	-914 098	-	-914 098	-5 646	-919 744	
Résultat d'exploitation sectoriel	94 645	4 291	-	98 936	-	98 936	-3 583	95 353	
Charges non allouées (2)	-	-	-	-	-1 796	-1 796	-	-1 796	
Résultat d'exploitation	94 645	4 291	-	98 936	-	97 140	-3 583	93 557	
Résultat des participations mise en équivalence	6 745	-	-2 537	4 208	-	4 208	-	4 208	
Résultat financier	18 983	456	371	19 810	-3 162	16 648	570	17 218	
Résultat avant impôt	120 373	4 747	-2 166	122 954	-4 958	117 996	-3 013	114 983	
Impôt	-51 269	-1 618	-	-52 887	899	-51 988	556	-51 432	
Résultat net de cession des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-385	-385	
Résultat net	69 104	3 129	-2 166	70 067	-4 059	66 008	-2 842	63 166	
Actifs sectoriels	1 003 993	270 308	-	1 274 301	-	1 274 301	-	1 274 301	
Participations dans sociétés associées	8 785	-	27 508	36 293	-	36 293	-	36 293	
Actifs non alloués (3)	-	-	-	-	150 796	150 796	-	150 796	
Total Actif				1 310 594	150 796	1 461 390	-	1 461 390	
Passifs sectoriels	783 316	185 873	-	969 189	-	969 189	-	969 189	
Passifs non alloués (4)	-	-	-	-	183 683	183 683	-	183 683	
Total Passif				969 189	183 683	1 152 872	-	1 152 872	
Coûts encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels									
Corporels	26 912	625	-	27 537	467	28 004	1	28 005	
Incorporels	42 147	1 566	-	43 713	-	43 713	-	43 713	
Dépréciation des immobilisations	-13 320	-583	-	-13 903	-300	-14 203	-39	-14 242	
Amortissement des immobilisations	-11 197	-667	-	-11 864	-	-11 864	-	-11 864	
Perte de valeur des actifs	-367	-	-	-367	-	-367	-	-367	
Autres dépréciations	-14 050	161	-	-13 889	667	-13 222	-9	-13 231	

- (1) Charges nettes des autres produits d'exploitation
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe
(3) Actifs afférents aux holdings du Groupe
(4) Passifs afférents aux holdings du Groupe

en milliers d'euros	Intermédiation		Banque privée et	Total	Contribution	Total	Activités	Total
En 2007	professionnelle	Bourse en ligne	gestion d'actifs		des holdings		abandonnées	
Chiffre d'affaires	862 688	33 422	-	896 110	-	896 110	19 977	916 087
Charges d'exploitation (1)	-770 919	-28 170	-	-799 089	24 074	-775 015	-30 837	-805 852
Résultat d'exploitation sectoriel	91 769	5 252	-	97 021	-	121 095	-10 860	110 235
Charges non allouées (2)	-	-	-	-	1 615	1 615	-	1 615
Résultat d'exploitation	91 769	5 252	-	97 021	25 689	122 710	-10 860	111 850
Résultat des participations mise en équivalence								
	7 683	-	-1 012	6 671	-	6 671	-	6 671
Résultat financier	2 105	20	-46	2 079	5 834	7 913	2 746	10 659
Résultat avant impôt	101 557	5 272	-1 058	105 771	31 523	137 294	-8 114	129 180
Impôt	-44 221	704	-	-43 517	-10 869	-54 386	2 322	-52 064
Résultat net de cession des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	12 275	12 275
Résultat net	57 336	5 976	-1 058	62 254	20 654	82 908	6 484	89 392
Actifs sectoriels	816 137	340 394	-	1 156 531	-	1 156 531	17 533	1 174 064
Participations dans sociétés associées	10 622	-	24 503	35 125	-	35 125	-	35 125
Actifs non alloués (3)	-	-	-	-	130 771	130 771	-	130 771
Total Actif				1 191 656	130 771	1 322 427	17 533	1 339 960
Passifs sectoriels	662 601	235 206	-	897 807	-	897 807	14 344	912 151
Passifs non alloués (4)	-	-	-	-	143 315	143 315	-	143 315
Total Passif				897 807	143 315	1 041 122	14 344	1 055 466
Coûts encourus pour								
L'acquisition d'actifs sectoriels								
Corporels	13 225	641	-	13 866	-	13 866	228	14 094
Incorporels	4 479	2 382	-	6 861	-	6 861	92	6 953
Dépréciation des immobilisations corporelles	-10 400	-502	-	-10 902	-733	-11 635	-291	-11 926
Amortissement des immobilisations	-1 402	-411	-	-1 813	-3	-1 816	-190	-2 006
Perte de valeur des actifs	-97	-	-	-97	-	-97	-934	-1 031
Autres dépréciations	-9 471	-	-	-9 471	-	-9 471	-7 955	-17 426

- (1) Charges nettes des autres produits d'exploitation
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe
(3) Actifs afférents aux holdings du Groupe
(4) Passifs afférents aux holdings du Groupe

Informations par secteur géographique

En 2008	Activités poursuivies			Total	Activités abandonnées	Total
	Europe	Amérique	Asie-Pacifique			
<i>en milliers d'euros</i>						
Chiffre d'affaires	465 848	335 212	211 974	1 013 034	2 063	1 015 097
Actifs sectoriels	613 014	184 365	476 922	1 274 301	-	1 274 301
Participations dans sociétés associées	27 839	3 202	7 648	38 689	-	38 689
Actifs non alloués	150 796			150 796		150 796
Total Actif	791 649	187 567	484 570	1 463 786	-	1 463 786
Acquisition d'actifs sectoriels						
Corporels	19 437	1 926	6 641	28 004	1	28 005
Incorporels	2 392	40 023	1 298	43 713	-	43 713

Au 31 décembre 2007	Activités poursuivies			Total	Activités abandonnées	Total
	Europe	Amérique	Asie-Pacifique			
<i>en milliers d'euros</i>						
Chiffre d'affaires	433 155	283 644	179 312	896 110	19 977	916 087
Actifs sectoriels	659 281	120 082	377 168	1 156 531	17 533	1 174 064
Participations dans sociétés associées	24 967	1 036	9 122	35 125	-	35 125
Actifs non alloués	130 772	-	-	130 772	-	130 772
Total Actif	815 020	121 118	386 290	1 322 428	17 533	1 339 961
Acquisition d'actifs sectoriels						
Corporels	6 029	2 510	5 327	13 866	228	14 094
Incorporels	3 219	137	3 505	6 861	92	6 953

La zone Europe est principalement constituée des activités du Groupe à Londres. Aux Etats-Unis, les activités sont essentiellement développées à partir de New York et en Asie à partir de Tokyo.

2. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2 008	2 007
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	104	-349
Charges nettes relatives à la joint-venture TFS-ICAP	-	-856
Autres produits d'exploitation	2 515	48 355
TOTAL	2 619	47 150

En 2008, VIEL & Cie enregistre dans le poste « Autres produits d'exploitation » un produit net d'un montant de € 2 619 000 constaté contre €47 150 000 en 2007.

En 2007, VIEL & Cie avait enregistré un produit net d'un montant de €46 100 000 lors d'opérations d'investissement ; par ailleurs, en 2007, les charges nettes relatives à la joint-venture TFS-ICAP sont constituées de la quote-part de 72,5% revenant à ICAP et Volbroker dans les résultats sur options de change de Tradition Financial Services GmbH, société consolidée par intégration globale (cf. note 12). Les termes de cette joint-venture ayant été finalisés en 2008, la quote-part des partenaires dans le résultat net est présentée dans la rubrique « intérêts minoritaires »

3. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2 008	2 007
Charges de télécommunication et d'information financière	-54 312	-48 024
Charges de voyages et de représentation	-52 418	-48 357
Honoraires professionnels	-28 613	-28 983
Charges de location immobilière	-16 328	-14 718
Autres charges d'exploitation	-72 724	-75 230
TOTAL	-224 395	-215 312

4. Résultat financier net

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	2 008	2 007
Produits d'intérêts	10 040	6 632
Produits des titres de participation	4	110
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	15 144	1 749
Plus-values sur cession de titres de participation	1 376	1 643
Plus-values sur cession l'éléments d'actifs	-	8 376
Gains de change	14 527	5 713
Autres produits financiers	2 309	5 490
Produits financiers	43 400	29 713
Charges d'intérêts	-11 744	-9 410
Moins-values sur actifs financiers	-289	-1 725
Dotation nettes aux provisions sur titres	-	4
Pertes de change	-13 307	-4 913
Charges financières sur contrats location financement	-196	-293
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-344	-55
Part inefficace des instruments de couverture des flux de trésorerie	-52	-58
Autres charges financières	-820	-5 350
Charges financières	-26 752	-21 800
Résultat financier net	16 648	7 913

En 2008, la rubrique « plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur » représente la variation de juste valeur d'un instrument dérivé contractuel (cf. note 9).

En 2007, les produits financiers incluaient des plus-values sur cession d'éléments d'actifs, pour un montant de € 8 376 000.

5. Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt des activités poursuivies se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Impôt de l'exercice	44 496	59 924
Impôt concernant les exercices antérieurs	4 710	-1312
Impôt exigible	49 206	58 612
Variation des taux d'impôts différés	-	935
Création et renversement de différences temporelles	3 787	-3 905
Consommation de pertes fiscales valorisées	62	-
Pertes fiscales non comptabilisées précédemment	-1 078	-1 246
Variation des taux d'impôts	11	-10
Impôt différé	2 782	-4 226
Charge d'impôt dans le compte de résultat	51 988	54 386

L'impôt différé par catégorie au compte de résultat se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Immobilisations corporelles	-31	-791
Immobilisations incorporelles	-7 904	1 655
Provisions	3 674	2 583
Reports fiscaux déficitaires	-602	-935
Autres	2 081	1 714
Charge d'impôt différé	-2 782	4 226

Des impôts différés ont été comptabilisés dans les capitaux propres sur les éléments suivants :

en milliers d'euros	2008	2007
Pertes nettes sur couverture de flux de trésorerie	782	43
Pertes nettes sur actifs financiers disponibles à la vente	1 925	-
Impôt exigible	2 707	43

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition normatif de VIEL & Cie peut s'analyser comme suit :

	31.12.2008		31.12.2007	
	Incidence sur le taux d'impôt	Incidence sur la charge d'impôt en milliers d'euros	Incidence sur le taux d'impôt	Incidence sur la charge d'impôt en milliers d'euros
Résultat avant impôts des activités poursuivies		117 996		137 294
Ajustement de la quote-part des sociétés associées		-4 208		-6 671
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-1 974		4 162
Résultat avant impôts		111 814		134 785
Taux d'imposition en France	33,3%	37 268	33,3%	44 924
Différence liée au taux normatif du Groupe	2,9%	3 209	3,30%	4 448
Taux d'imposition normatif	36,2%	40 477	36,6%	49 372
<u>Effet fiscal des éléments suivants :</u>				
Consommation de reports déficitaires non valorisés	-0,18%	-206	-3,44%	-4 632
Déficits de l'exercice non valorisés	1,7%	1 941	0,79%	1 059
Déficits de l'exercice valorisés	-	-	-	-
Déficits d'exercices précédents valorisés	-0,1%	-62	-2,21%	-2 978
Charge d'impôt des minoritaires pour les sociétés fiscalement transparentes et intégrées globalement	-0,9%	-1 004	-0,77%	-1 043
Produits imposables différés au cours des exercices précédents	1,3%	1 406	-	-
Produit / charge fiscale différée	1,0%	1 174	-3,14%	-4 226
Revenus non imposables	-1,6%	-1 778	-0,83%	-1 113
Dépenses non déductibles	11,8%	13 244	12,04%	16 233
Divers	-2,1%	-2 336	-0,45%	-609
Taux d'imposition effectif du Groupe	47,3%	52 856	38,6%	52 063
Dont:				
Charge fiscale attribuable aux activités poursuivies		51 988		54 386
Charge fiscale attribuable aux activités abandonnées (Cf note 13)		868		-2 322
Impôts sur les bénéfices		52 856		52 063

Le taux moyen d'imposition consolidé normatif de VIEL & Cie est calculé comme la moyenne pondérée des taux d'imposition en vigueur dans les différentes juridictions fiscales où ses filiales sont présentes.

Celui-ci varie d'un exercice à l'autre en fonction du poids relatif de chaque entité individuelle dans le résultat du Groupe, ainsi que des changements de taux d'imposition des filiales opérationnelles.

En 2008, le taux d'imposition effectif du Groupe est notamment influencé par des impôts relatifs à des exercices antérieurs provenant de modifications d'estimations comptables.

Les impôts différés par catégorie au bilan se composent des éléments suivants :

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Immobilisations corporelles	1 874	1 926
Immobilisations incorporelles	2 123	2 290
Provisions	11 982	6 901
Reports fiscaux déficitaires	3 918	3 736
Autres	5 158	1 026
Impôt différé actif	25 055	15 879
Immobilisations corporelles	229	285
Immobilisations incorporelles	8 113	42
Autres	600	1 983
Impôt différé passif	8 942	2 310
Total impôt différé net	16 113	13 569
Présenté au bilan comme suit :		
Impôt différé actif	21 857	15 879
Impôt différé passif	5 744	-2 310
Total impôt différé net	16 113	13 569

Au 31 décembre 2008, les reports fiscaux déficitaires, non activés dans le bilan consolidé par raison de prudence quant à leur possibilité d'utilisation, représentaient un montant de €27 718 000, contre €9 103 000 (en base) au 31 décembre 2007 qui pourrait venir réduire la charge d'impôt consolidée future de VIEL & Cie. La quasi-totalité de ces reports fiscaux déficitaires est disponible indéfiniment.

6. Résultat par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net - part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen des actions propres détenues par le Groupe.

Le résultat dilué par action résulte de la division entre, au numérateur, le résultat net - part du Groupe corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre moyen pondéré d'actions qui seraient créées dans le cadre de l'exercice des instruments dilutifs, déduction faite des actions propres.

Les éléments de calcul retenus pour la détermination du résultat par action de VIEL & Cie sont détaillés ci-après :

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat de base		
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe (en milliers d'euros)	33 727	52 463
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe (en milliers d'euros)	-2 066	3 832
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	72 192 532	72 192 532
Nombre moyen d'actions autodétenues	6 667 737	6 600 104
Résultat de base par action (en euro)	0,48	0,86
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	0,51	0,80

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat dilué		
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe (en milliers d'euros)	33 727	52 463
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe (en milliers d'euros)	-2 066	3 832
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	72 192 532	72 192 532
Ajustement pour effet dilutif des options sur actions	4 526 500	4 526 500
Nombre moyen d'actions autodétenues	6 667 737	6 600 104
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le résultat dilué par action	70 051 295	70 118 928
Résultat dilué par action (en euro)	0,45	0,80
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	0,48	0,75

7. Immobilisations corporelles

Le montant des amortissements des immobilisations corporelles d'un montant de €14 204 000 est enregistré dans le poste d'amortissements au compte de résultat en 2008 (€11 635 000 d'amortissement en 2007).

Au 31 décembre 2008

en milliers d'euros	Terrains et construction	Agencements et installations	Informatique et téléphonie	Autres immos corporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2008	5 264	27 320	52 403	2 465	87 452
Variation de taux d'intérêts	-	-174	240	3	69
Acquisitions de l'exercice	467	15 669	11 654	213	28 003
Cessions – mises au rebut	-	-4 061	-8 388	-552	-13 001
Reclassement	-	-514	280	186	-48
Ecart de conversion	-	-3 127	-86	189	-3 024
Valeur brute au 31 décembre 2008	5 731	35 113	56 103	2 505	99 451
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2008	-3 697	-17 866	-36 490	-1 257	-59 310
Variation de taux d'intérêts	-	187	-179	-3	5
Amortissements de l'exercice	-166	-4 052	-9 650	-336	-14 204
Perte de valeur de l'exercice	-	-131	-	-	-131
Cessions – mises au rebut	-	3 689	8 574	472	12 735
Reclassement	-	258	-67	-151	40
Ecart de conversion	-	821	460	-79	1 202
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2008	-3 863	-17 094	-37 352	-1 354	-59 663
Valeur nette au 31 décembre 2008	1 868	18 019	18 751	1 151	39 788
<i>Dont actifs sous contrat de location-financière</i>	-	-	5 888	177	6 065

Au 31 décembre 2007

en milliers d'euros	Terrains et construction	Agencements et installations	Informatique et téléphonie	Autres immos corporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2007	5 264	24 884	48 652	3 287	82 087
Variation de taux d'intérêts	-	-239	-723	-409	-1 371
Acquisitions de l'exercice	-	5 428	8 392	115	13 935
Cessions – mises au rebut	-	-427	-2 092	-42	-2 562
Reclassement	-	-631	1 020	-409	-21
Ecart de conversion	-	-1 695	-2 845	-76	-4 616
Valeur brute au 31 décembre 2007	5 264	27 320	52 403	2 465	87 452,20
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2007	-3 531	-16 782	-32 124	-1 235	-53 672
Variation de taux d'intérêts	-	149	512	171	833
Amortissements de l'exercice	-166	-3 179	-7 994	-296	-11 635
Cessions – mises au rebut	-	348	1 794	60	2 202
Reclassement	-	531	-520	-	11
Ecart de conversion	-	1 066	1 841	43	2 951
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2007	-3 697	-17 866	-36 490	-1 257	-59 310
Valeur nette au 31 décembre 2007	1 567	9 454	15 913	1 208	28 142
<i>Dont actifs sous contrat de location-financière</i>	-	55	4 900	54	5 009

L'immeuble figurant dans la rubrique « Terrain et construction » est enregistré pour €5 731 000 dont €1 089 000 de terrain et €4 642 000 de construction (en valeurs brutes). La valeur de la construction se répartit selon les composants suivants dont la durée d'amortissement est indiquée ci-dessous :

Composants	Valeur en €	Durée d'utilisation	Mode d'amortissement
Murs/ fondations/ Charpentes/ cloisons fixes	2 853 000	40 ans	Linéaire
Toitures	454 647	30 ans	Linéaire
Portes et fenêtres	408 000	20 ans	Linéaire
Ascenseurs	311 871	15 ans	Linéaire
Autres	614 122	10 ans	Linéaire
TOTAL	4 641 640		

Au cours de l'exercice, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de €3 239 000, contre € 3 650 000 en 2007, par le biais de contrats de location –financement sans impact sur les activités d'investissement du tableau des flux de trésorerie consolidés.

8. Immobilisations incorporelles

Le montant des amortissements des immobilisations incorporelles de € 11 864 000 est enregistré dans le poste d'amortissements au compte de résultat (€1 816 000 en 2007).

Au 31 décembre 2008

en milliers d'euros	Fonds de commerce	Logiciels	Ecarts d'acquisition	Relation clientèle	Autres immos incorporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2008	22 077	17 142	68 972	-	6 553	114 744
Variation de taux d'intérêts	-	96	14 732	-	-	14 828
Acquisitions de l'exercice	-	3 682	-	38 488	1 543	43 713
Cessions - mises au rebut	-10 319	-2 161	-	-	-	-12 480
Reclassement	-	16	-	-	-42	-26
Ecarts de conversion	33	580	3 721	2 016	83	6 433
Valeur brute au 31 décembre 2008	11 791	19 355	87 425	40 504	8 137	167 212
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2008	-4 856	-12 199	-828	-	-3 936	-21 820
Variation de taux d'intérêts	-	-46	359	-	-	313
Amortissements de l'exercice	-	-2 637	-	-8 643	-584	-11 864
Perte de valeur de l'exercice	-	-	-236	-	-	-236
Cessions - mises au rebut	4 719	2 158	-	-	-	6 877
Reclassement	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-8	-229	49	-453	-306	-947
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2008	-145	-12 953	-656	-9 096	-4 826	-27 677
Valeur nette au 31 décembre 2008	11 646	6 402	86 769	31 408	3 311	139 536
<i>Dont actifs sous contrat de location-financière</i>	-	-	-	-	-	-

Au 31 décembre 2007

en milliers d'euros

	Fonds de commerce	Logiciels	Ecarts d'acquisition	Relation clientèle	Autres immos incorporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2007	22 095	13 830	66 382	-	4 565	106 872
Variation de taux d'intérêts	-329	-	3 005	-	-	2 676
Acquisitions de l'exercice	378	4 396	-	-	2 090	6 864
Cessions - mises au rebut	-	-526	-	-	-	-526
Reclassement	-	-10	-	-	-	-10
Ecarts de conversion	-67	-547	-415	-	-102	-1 131
Valeur brute au 31 décembre 2007	22 077	17 142	68 972	-	6 553	114 744
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2007	-3 938	-11 535	-781	-	-3 662	-19 916
Variation de taux d'intérêts	-	-	-	-	-	-
Amortissements de l'exercice	-	-1 488	-	-	-328	-1 816
Perte de valeur de l'exercice	-934	-	-97	-	-	-1 031
Cessions - mises au rebut	-	522	-	-	-	522
Reclassement	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	16	301	50	-	54	421
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2007	-4 856	-12 199	-828	-	-3 936	-21 820
Valeur nette au 31 décembre 2007	17 221	4 943	68 144	-	2 617	92 925
<i>Dont actifs sous contrat de location-financière</i>	-	-	-	-	-	-

En 2008, Compagnie Financière Tradition a constitué en partenariat avec une équipe spécialisée dans les dérivés de crédit, une nouvelle entité, Standard Credit Group LLC, détenue à hauteur de 60%. Dans le cadre de cette opération, le Groupe a investi un montant de €38 488 000 au titre de la relation clientèle développée par cette équipe et qui est amorti sur une durée de 3 ans. A la date de clôture, cet actif incorporel a fait l'objet d'un test de dépréciation selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus sur la durée résiduelle d'utilisation. Un taux d'actualisation de 7,1% a été retenu dans le cadre de cette évaluation. Au 31 décembre 2008, la valeur recouvrable ainsi estimée est supérieure à la valeur comptable.

Le montant de l'amortissement des immobilisations incorporelles, d'un montant de €11 864 000, contre €1 816 000 en 2007, est enregistré dans le poste d'amortissement au compte de résultat.

La perte de valeur, d'un montant de €236 000 (€97 000 en 2007) est enregistrée dans le poste « perte de valeur des actifs » au compte de résultat.

Les écarts d'acquisition se présentent comme suit au 31 décembre 2008 :

en milliers d'euros	31/12/2008			31/12/2007
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Bourse Direct	31 489	-	31 489	31 418
Compagnie Financière Tradition	25 792	-	25 792	21 409
Gaitame	14 659	-	14 659	2 077
TFS	10 139	-	10 139	9 100
E-VIEL	3 833	-	3 833	3 833
Autres	1 513	-656	857	307
Total inclus dans les immobilisations incorporelles	87 425	-656	86 769	68 144
Govdesk LLC	187	-	187	194
Ong First Tradition	543	-	543	514
First Taz Money Brokers Sdn Bhd	455	-	455	416
SwissLife Banque Privée	437	-	437	437
Total inclus dans les participation dans les sociétés associées	1 622	-	1 622	1 561
Total des écarts d'acquisition	89 047	-656	88 391	69 705

Gaitame.com., Ltd

Le Groupe Tradition a porté sa participation dans cette société à 43,35 % contre 41,82 % au 31 décembre 2007 pour un prix d'acquisition de €13 200 000, générant un écart d'acquisition de €10 600 000.

StreamingEdge.com Inc.

En août 2008, le Groupe Tradition a acquis une participation complémentaire de 20,0 % dans le capital de la société StreamingEdge.com Inc. portant sa participation à 80,0 % contre 60,0 % au 31 décembre 2007. Un écart d'acquisition de €1 100 000 a été constaté sur cette transaction.

Compagnie Financière Tradition

VIEL & Cie a renforcé sa participation au sein du capital de Compagnie Financière Tradition, pour la porter de 65,91% à 67,45% du capital. Compte tenu des actions autodétenus par Compagnie Financière Tradition, le taux d'intérêt de VIEL & Cie s'établit à 67,97% au 31 décembre 2008, contre 65,91% au 31 décembre 2007. Un écart d'acquisition cumulé de €4 383 000 a été constaté lors de ces transactions.

Tests de dépréciation

Les unités génératrices de trésorerie (UGT) sont définies par l'ensemble des activités des entités ayant généré ces écarts d'acquisition. En date de clôture, les écarts d'acquisition constatés au bilan de VIEL & Cie ont fait l'objet de tests d'appréciation selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs des activités afférentes à chacun de ces écarts d'acquisition. Sur la base de prévisions d'exploitation établies sur 5 ans, le flux de trésorerie normatif est actualisé afin de déterminer la valeur de l'activité sous-jacente par rapport aux écarts d'acquisition constatés. Des taux d'actualisation de 6,2% à 11,5 % ont été retenus dans le cadre de ces évaluations afin de refléter le risque présent sur chacun des marchés. Ces taux incluent également une prime de risque complémentaire en raison de la sensibilité de cette hypothèse dans l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

Par ailleurs, des taux de croissance de 0,0 % à 4,0 % ont été utilisés pour extrapoler les projections de flux de trésorerie au-delà de la période couverte par les prévisions d'exploitation sur la base de l'expérience passée et en fonction du marché dans lequel ces sociétés sont présentes.

Les différentes hypothèses retenues dans le cadre de l'actualisation des flux de trésorerie futurs des différentes unités génératrices de trésorerie (UGT) sont les suivantes :

en %	Taux d'actualisation	Taux de croissance
Pôle Intermédiation professionnelle		
Gaitame.com Co., Ltd	6,20%	4,00%
TFS	7,20%	2,00%
Autres	6,9% - 10,9%	0,0% - 3,0%
Pôle Bourse en ligne		
Bourse Direct	11,50%	de 3 à 5%
E-VIEL	11,50%	de 3 à 5%

L'actualisation des flux de trésorerie futurs de la société TFS est, de manière très significative, supérieure au montant de l'écart d'acquisition constaté au bilan en raison de la forte rentabilité de ses activités.

Les évaluations obtenues par l'utilisation de cette méthode conduisent à constater une dépréciation sur l'écart d'acquisition enregistré au bilan pour la société Finacor Wertpapierhandel GmbH pour un montant de €360 000 au 31 décembre 2008 (€506 000 au 31 décembre 2007).

9. Participations dans les sociétés associées

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées détenue par VIEL & Cie ou ses filiales opérationnelles, consolidées selon la méthode de mise en équivalence. Le détail des sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence est présenté en note 35.

VIEL & Cie détient, par le biais d'une de ses filiales, 15% des droits de vote dans les sociétés FXDirectDealer LLC et Reset holding (Pte) Ltd. Toutefois, ces sociétés sont consolidées par mise en équivalence en raison de l'influence notable exercée par le Groupe, en vertu de son droit de nommer l'un des membres du conseil d'administration de celles-ci.

La variation des participations dans les sociétés associées se présente comme suit :

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Solde au début de la période	35 125	738
Acquisition et augmentation de capital	7 233	25 724
Résultat de l'exercice	4 208	6 671
Dividendes distribués	-9 004	-833
Changement de méthode de consolidation	-	3 046
Effets de change	1 127	-138
Transferts aux actifs détenus en vue de la vente	-2 396	-83
Solde à le fin de la période	36 293	35 125

Il n'existe pas de prix cotés publiés pour ces sociétés associées.

Ong First Tradition (Pte) Ltd

Cette société a été consolidée par intégration globale jusqu'au 29 janvier 2007, date à laquelle le Groupe Tradition a renoncé à exercer deux options d'achat lui permettant d'augmenter son taux de détention dans la société à hauteur de 60,0 % et par conséquent d'en prendre le contrôle. Ainsi, Ong First Tradition (Pte) Ltd est depuis cette date consolidée par mise en équivalence.

En 2007, le changement de méthode de consolidation de Ong First Tradition (Pte) Ltd a induit une sortie de trésorerie et équivalents de trésorerie de €16 130 000 présentée distinctement dans les activités d'investissement du tableau de flux de trésorerie consolidés.

Reset Holding (Pte) Ltd

En décembre 2006, Compagnie Financière Tradition, filiale de VIEL & Cie, a signé un protocole d'accord relatif à une prise de participation de 15% dans une société nouvellement créée, Reset Holding (Pte) Ltd, au capital d'USD 100 000. En janvier 2007, VIEL & Cie a autorisé l'utilisation, par la nouvelle structure, d'une base de données clientèle matérialisant ainsi le protocole. Les termes définitifs de cet accord ont été formalisés dans un contrat signé le 19 juillet 2007.

L'évaluation à la juste valeur du bilan à la date d'acquisition a donné lieu à la constatation d'actifs incorporels pour un montant d'USD 38 000 000 principalement composé de la relation clientèle qui est amortie sur 5 ans. Par conséquent, un écart d'acquisition négatif de €4 260 000 est ainsi constaté sur cette opération et présenté en quote-part dans le résultat des sociétés associées en 2007.

Au 31 décembre, Compagnie Financière Tradition a décidé d'exercer son option de vente portant sur cette participation, conformément aux termes du contrat. Cette option est exerçable entre le 1er janvier et le 31 mars 2009. La valorisation de cet instrument dérivé à la juste valeur a entraîné la reconnaissance d'un produit financier de €15 100 000 sur l'exercice 2008 (cf. note 4).

L'option de vente a été exercée le 9 mars 2009 (cf. note 33).

Cette participation est présentée dans le rubrique « actifs détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2008 (cf. note 13).

SwissLife Banque Privée

VIEL & Cie a acquis en août 2007 une participation de 40% dans le capital de SwissLife Banque Privée pour un prix d'acquisition de €25 700 000; en raison de l'influence notable du Groupe dans la gestion de la société, notamment en vertu de son droit de nommer un administrateur au sein du conseil d'administration de la société, cette dernière est consolidée par mise en équivalence.

Un écart d'acquisition de €437 000 a été constaté lors de cette opération.

En 2008, VIEL & Cie a participé à une augmentation de capital de SwissLife Banque Privée à hauteur de sa quote-part de 40%, pour un montant de €5 612 000.

Les informations financières résumées des sociétés associées se présente comme suit :

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Chiffre d'affaires	130 812	82 075
Résultat net de l'exercice	39 821	20301
Quote-part du Groupe dans le résultat net des sociétés associées	4 208	6 671
<i>Dont Reset Holding (Pte) Ltd</i>	4 997	6 637

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Actif	586 680	411 285
Passif	478 681	311 194
Actif net	107 999	100 091
Quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés associées	36 293	35 125

Les participations dans les sociétés associées incluent un écart d'acquisition de €1 622 000 au 31 décembre 2008, contre 1 561 000 au 31 décembre 2007 (voir note 8)

10. Autres actifs financiers

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Prêts aux employés	2 369	437
Créances sur les parties liées	-	-
Autres actifs financiers	3 947	3 653
TOTAL	6 316	4 090

Les prêts aux employés portent intérêt à un taux de 1,5 % et ont une échéance moyenne de 29 mois.

Cette rubrique inclut notamment les créances de VIEL & Cie et de ses filiales sur les anciens actionnaires ultimes de Compagnie Financière Tradition, Comipar, Paris et Banque Pallas Stern, Paris. Ces créances, d'un montant total de € 3 947 000 au 31 décembre 2008, contre €3 599 000 au 31 décembre 2007, sont garanties par un engagement de payer consenti par VIEL et Compagnie Finance, actionnaire majoritaire ultime de Compagnie Financière Tradition et contre-garanties par VIEL & Cie. Aucun dividende n'a été perçu au cours de l'exercice 2008. Ces créances sont intégralement adossées en termes de risques à un passif qui figure au passif consolidé de VIEL & Cie sous la rubrique « Fournisseurs et autres créanciers ».

Depuis le début de la liquidation de Comipar et Banque Pallas Stern, VIEL & Cie et ses filiales ont perçu des dividendes de liquidation d'un montant total de €12 900 000, soit 76,5 % des créances déclarées.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les autres actifs financiers est décrite en note 32.

11. Trésorerie non disponible

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Dépôts de liquidités ou de titres bloqués en garantie dans le cadre de l'activité de courtage	12 647	12 007
TOTAL	12 647	12 007

Outre ces dépôts de liquidités bloqués auprès de sociétés de compensation, tels qu'Euroclear ou le FICC (Fixed Income Clearing Corporation) - certaines filiales sont soumises à des contraintes de capitaux propres fixées par leurs autorités de tutelle qui limitent la disponibilité ou la libre circulation de leurs liquidités au sein du Groupe.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur la trésorerie non disponible est décrite en note 32.

12. Quote-part dans les joint-ventures

Le détail des sociétés contrôlées conjointement et consolidées par intégration proportionnelle est présenté en note 35. Par ailleurs, des joint-ventures ont été constituées à Tokyo, Singapour et Sydney entre TFS, ICAP et Volbroker dans le cadre desquelles TFS Currencies Pte Ltd, Tradition Financial Services Japan Ltd et TFS Australia Pty Ltd enregistrent 25 % des actifs, passifs, revenus et charges liés aux activités d'intermédiation sur options de change. De plus, Tradition Financial Services Ltd enregistre 27,5 % des revenus et charges de la joint-venture créée à Copenhague par ces mêmes partenaires.

A Francfort, la joint-venture entre TFS, ICAP et Volbroker a été finalisée en 2008. Dorénavant, la part revenant aux partenaires de TFS dans les résultats sur options de change de sa filiale allemande, Tradition Financial Services GmbH, soit 72,5 % est présentée dans la rubrique « Intérêts minoritaires »

La quote-part des actifs, passifs, produits et charges des joint-ventures se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Quote-part dans le bilan des joint-ventures		
Actifs courants	365 829	306 935
Actifs non courants	29 788	12 373
ACTIF	395 617	319 308
Passifs courants	308 587	275 750
Passifs non courants	5 410	5 034
PASSIF	313 997	280 784
Quote-part dans les résultats des joint-ventures		
Produits	102 703	93 650
Charges	-76 421	-68 675
Résultat net de l'exercice	26 282	24 975
<i>Résultat part du Groupe</i>	<i>10 225</i>	<i>9 308</i>
<i>Part des minoritaires</i>	<i>16 057</i>	<i>15 667</i>

13. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Au cours du premier semestre, Compagnie Financière Tradition a finalisé l'abandon de ses activités auprès d'une clientèle de particuliers en Europe et en Amériques par la cession en juin 2008 de sa participation dans la société S.P. Angel & Co. Ltd pour un montant net de €138 000, générant une plus-value consolidée de €300 000 sans impact sur les flux de trésorerie. En outre, un montant de €493 000 relatif aux écarts de conversion cumulés des actifs nets de cette société a été transféré des capitaux propres au résultat à la date de la cession.

Par ailleurs, au 31 décembre 2008, la rubrique « impôts relatifs aux plus et moins values » des activités abandonnées inclut un montant de €1 424 000 suite à une modification d'estimation comptable relative à l'impôt dû sur le gain réalisé lors de la cession de la société FXDirectDealer LLC en décembre 2006.

En outre, VIEL & Cie a poursuivi la restructuration de son pôle de banque privée et de gestion d'actif ; la société Arpège Finances a cédé son fonds de commerce à SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40%.

Enfin, la rubrique « plus et moins values nettes sur cession d'activités abandonnées » inclut un montant de €337 000 provenant d'un complément de prix relatif à la cession de la société ABC Clearing en avril 2007. Une moins-value consolidée de €665 000 avait été constatée en 2007. Cette rubrique inclut également une moins-value consolidée de €232 000 constatée lors de la cession par une filiale de VIEL & Cie, de son fonds de commerce de gestion d'actif.

En 2007, le Groupe a cédé sa participation dans la société Monecor (London) Ltd , pour un montant de €18 588 000, générant une plus-value consolidée de €13 052 000.

Le résultat des activités abandonnées se présente comme suit :

en milliers d'euros	Europe		Amériques		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Chiffre d'affaires	2 063	19 977	-	-	2 063	19 977
Autres produits d'exploitation nets	118	102	-	-	118	102
Produits d'exploitation	2 181	20 080	-	-	2 181	20 080
Charges de personnel	-2 748	-8 560	-	-	-2 748	-8 560
Autres charges d'exploitation	-2 971	-14 010	-	-	-2 971	-14 010
Amortissements	-45	-1 014	-	-	-45	-1 014
Pertes de valeur des actifs	-	-7 355	-	-	-	-7 355
Charges d'exploitation	-5 764	-30 939	-	-	-5 764	-30 939
Résultat d'exploitation	-3 583	-10 860	-	-	-3 583	-10 860
Résultat financier net	570	2 746	-	-	570	2 746
Résultat avant impôt	-3 013	-8 114	-	-	-3 013	-8 114
Impôts sur le bénéfice	556	2 322	-	-	556	2 322
Résultat net des activités abandonnées	-2 457	-5 791	-	-	-2 457	-5 791
Plus/moins values sur cession des activités abandonnées	1 039	12 275	-	-	1 039	12 275
Impôt relatif aux plus/moins values	-	-	-1 424	-	-1 424	-
Résultat net après impôt des activités abandonnées	-1 418	6 484	-1 424	-	-2 842	6 484
- part du Groupe	-1 104	3 832	-962	-	-2 066	3 832
- intérêts minoritaires	-314	2 652	-462	-	-776	2 652

Les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées sont les suivants :

en milliers d'euros

	2008	2007
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	-1 943	3 781
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	741	-5 332
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-	-7 986
Variation des cours de change	-	-2 516

Les principaux actifs et passifs des sociétés détenues en vue de la vente sont les suivants :

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Participations dans les sociétés associées	2 396	-
Actifs non courants	-	30
Autres actifs courants	-	199
Clients et autres créances	-	16 253
Actifs financiers évalués à la juste valeur	-	86
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 18)	-	966
Actifs détenus en vue de la vente	2 396	17 533
Fournisseurs et autres créanciers	-	14 344
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	14 344
Valeur comptable des actifs nets détenus en vue de la vente	2 396	3 189

Au 31 décembre 2008, les actifs détenus en vue de la vente comprennent uniquement la valeur comptable de la participation de 15% dans Reset Holding (Pte) Ltd (cf.note 9)

Les flux de trésorerie résultants de la cession des activités abandonnées se présentent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Actifs non courants	5	583
Autres actifs courants	72	117
Impôts à recevoir	411	2 371
Clients et autres créances	5 573	117 527
Fournisseurs et autres créanciers	6 224	-124 962
Valeur comptable des actifs nets cédés	-163	6 969
Plus-value nette sur cession	58	12 186
Prix de cession net	-105	19 155
Trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-	-11 333
Prix de cession net à encaisser	-	-2 170
Flux de trésorerie résultant de la cession	-105	5 652

14. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31.12.2008	31/12/2007
Créances liées aux activités teneurs de comptes	514 608	523 045
Créances liées aux activités en principal	43 740	84 289
Clients et comptes rattachés	121 251	113 495
Créances sur les employés	40 724	25 723
Créances sur les parties liées	4 727	10 952
Autres créances à court terme	27 617	32 415
TOTAL	752 667	789 919

Le poste des « Créances sur les employés » comporte des primes et bonus payés d'avance et conditionnés à la durée du contrat de quelques employés. Dans ce cadre contractuel, la charge liée à ces primes et bonus est constatée en résultat de façon linéaire sur la durée du contrat établi.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les clients et autres créances est décrite en note 32.

15. Actifs financiers évalués à la juste valeur

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Obligations	1 207	12 850
Actions	912	2 303
Fonds d'investissement	1 063	124
TOTAL	3 182	15 277

L'évaluation à la juste valeur de ces actifs financiers est déterminée à partir du prix des transactions les plus récentes portant sur ces actifs financiers.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers évalués à la juste valeur est décrite en note 32.

16. Actifs financiers disponibles à la vente

Non courant

en milliers d'euros	2008	2007
Actions	12 311	293
Total	12 311	293

En 2008, le Groupe a acquis une participation minoritaire dans une société cotée aux Etats-Unis. Ces titres de placement sont détenus pour une durée indéterminée.

L'évaluation à la juste valeur de cet actif financier est déterminée par référence au cours acheteur à la date d'évaluation.

Courant

en milliers d'euros	2008	2007
Dépôts bancaires à court terme	5 085	2 939
Total	5 085	2 939

Cette rubrique comprend des dépôts bancaires à court terme dont la maturité est supérieure à 3 mois à partir de la date d'acquisition.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers évalués à la juste valeur est décrite en note 32.

17. Trésorerie et trésorerie équivalent de trésorerie

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Caisse et dépôts bancaires à vue	255 524	203 471
Dépôts bancaires à court terme	139 958	38 144
Placements monétaires à court terme	2 444	68 324
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	397 926	309 939
Trésorerie non disponible	12 647	12 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	410 573	321 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie attribuables aux activités abandonnées	-	966
Découverts bancaires	-7 082	-23 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	403 491	299 017

La caisse et les dépôts bancaires à vue génèrent des intérêts à des taux variables basés sur les taux bancaires quotidiens. Les dépôts bancaires à court terme ont une maturité comprise entre une journée et un mois selon les besoins en liquidités du Groupe et génèrent des intérêts sur la base des taux bancaires pour leur durée respective.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie est décrite en note 32.

18. Capital, actions propres et réserves consolidées

Composition du capital

Au 31 décembre 2008, le capital social de VIEL & Cie est composé de 72 494 890 actions d'une valeur nominale de €0,2 soit un capital de €14 498 978.

Actionnaires importants

Au 31 décembre 2008, les seuls actionnaires détenant plus de 5 % des droits de vote de VIEL & Cie sont VIEL et Compagnie Finance, Paris, avec 75,57 % des droits de vote et MNC, Paris avec 8,75 % des droits de vote. VIEL et Compagnie Finance bénéficie de droits de vote double.

Au 31 décembre 2008, le capital est réparti de la façon suivante :

- VIEL et Compagnie Finance : 56,00 %
- Institutionnels : 19,10 %
- Public : 15,11 %
- Actions propres : 9,79 %

Capital autorisé

Autorisations financières :

En application des dispositions de l'article L.225-100, al.7 du Code du Commerce, un tableau récapitulatif des délégations accordées au Conseil d'administration par l'Assemblée générale en cours de validité et leur utilisation au cours de l'exercice 2008 est présenté ci-dessous :

Type de délégation	AGE	Echéance	Montant autorisé	Augmentations réalisées les années précédentes	Utilisation en 2008	Autorisations résiduelles
Augmentation de capital par émission de BSA (avec maintien du DPS)	19-juin-07	août-09	€30 000 000	-	-	€30 000 000
Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites, existantes ou à créer	19-juin-07	août-09	€1 442 674	€170 000	-	€1 272 674
Augmentation de capital par attribution d'options de souscription d'actions réservée aux salariés	19-juin-07	août-10	€1 442 674	-	-	€1 442 674
Augmentation de capital (délégation globale avec maintien du DPS)	19-juin-07	AGO 2009	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)	20-juin-08	déc-09	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital (délégation globale avec suppression du DPS)	20-juin-08	AGE 2010	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par incorporation de réserves	20-juin-08	AGO 2010	€5 000 000	-	-	€5 000 000

Les trois délégations précédentes sont globalement plafonnées à €20 000 000

Autorisation d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale extraordinaire du 19 juin 2007 a autorisé le Conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions, à son choix, soit d'actions gratuites existantes (autres que des actions de préférence) de la Société provenant d'achats effectués préalablement dans les conditions prévues par les dispositions légales, soit d'actions gratuites à émettre (autres que des actions de préférence) de la Société aux bénéficiaires de membres du personnel salarié et/ou de dirigeants et mandataires sociaux de la Société ou de société ou groupement qui lui sont liés, dans la limite de 10 % du capital de la société, et pour une durée maximale de 26 mois.

Capital conditionnel :

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de €711 300 par l'émission d'un maximum de 3 556 500 actions au porteur d'une valeur nominale de €0,2 chacune. L'augmentation s'opère par l'exercice d'un droit préférentiel de souscription des collaborateurs de la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de participation des collaborateurs seront définies par le Conseil d'administration. Les caractéristiques des options de souscription consenties aux collaborateurs de la Société sont présentées en note 20.

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de €170 000 par l'émission d'un maximum de 850 000 actions au porteur d'une valeur nominale de €0,2 chacune. L'augmentation s'opère par l'exercice d'un droit préférentiel d'attribution d'actions gratuites des collaborateurs de la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de participation des collaborateurs seront définies par le Conseil d'administration. Les caractéristiques des options de souscription consenties aux collaborateurs de la Société sont présentées en note 20.

Actions propres:

VIEL & Cie détient au 31 décembre 2008, 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,79% de son capital, pour un montant total brut de €27 298 000 (6 600 104 titres pour un montant brut de €25 906 000 au 31 décembre 2007), détention autorisée préalablement par l'Assemblée générale des actionnaires. Le montant de ces titres a été constaté en diminution des capitaux propres consolidés de VIEL & Cie au 31 décembre 2008.

en milliers d'euros	Valeur comptable	Prix d'acquisition ou de réalisation	Nombre d'actions de EUR 0,2 de nominal
Situation au 1er janvier 2008	25 906	25 906	6 600 104
Acquisitions en 2008	1 392	1 392	496 892
Cessions en 2008	-	-	-
Situation au 31 décembre 2008	27 298	27 298	7 096 996

19. Dividendes

Le dividende à payer n'est comptabilisé qu'après l'approbation par l'Assemblée générale. Le dividende suivant a été proposé par le conseil d'administration :

En milliers d'euros	2008	2007
Dividende par action au titre de 2008: €0,15 (2007: €0,25)	10 874	16 473

20. Paiements fondés sur des actions

Compagnie Financière Tradition

Au 31 décembre 2008, les options de souscription d'actions consenties aux collaborateurs du Groupe Tradition présentent les caractéristiques suivantes :

Date d'attribution	Nombre d'actions de 2,50 francs suisses de nominal	Augmentation de capital potentielle en francs suisses	Date de début d'exercice (1)	Date d'échéance	Prix d'exercice en francs suisses	Condition d'exercice (2)
10.03.00	266 000	665 000	88 800 titres le 10.03.01 88 800 titres le 10.03.02 88 400 titres le 10.03.03	09.03.12	60,00	-
17.05.02	20 000	50 000	20 000 titres le 17.05.04	16.05.16	97,5	-
08.09.03	25 000	62 500	50 000 titres le 18.09.07	07.09.14	92,25	-
24.04.06	75 000	187 500	75 000 titres le 24.04.09	23.04.16	129,9	-
14.12.07	25 000	62 500	25 000 titres le 12.12.09	14.12.17	2,5	-
21.05.08	15 000	37 500	15 000 titres le 21.05.11	21.05.13	2,5	190,00
15.09.08	30 000	75 000	30 000 titres le 21.01.11	21.01.16	2,5	156,00
23.09.08	30 000	75 000	30 000 titres le 21.01.11	21.01.16	2,5	156,00
TOTAL	486 000	1 215 000				

(1) Les collaborateurs doivent être salariés du Groupe afin d'exercer les options de souscription d'actions consenties.

(2) Le cours de l'action doit être supérieur à ces seuils pendant 10 jours consécutifs au cours des 12 mois précédant la date d'exercice.

En 2008, Compagnie Financière Tradition a consenti 75 000 options de souscription d'actions (25 000 options en 2007) à des collaborateurs du Groupe. La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant au modèle de valorisation binomial et en 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'évaluation suivants ont été utilisés afin de déterminer la juste valeur des options de souscription consenties:

	2008	2007
Rendement de dividendes	5,07%	3,67%
Volatilité attendue	28,68%	30,10%
Taux d'intérêt sans risque	2,65%	3,03%
Prix de l'action à la date d'attribution (en francs suisses)	154,4	199,0

L'exercice des options consenties en 2008 est soumis à la réalisation d'objectifs relatifs au cours de l'action. Ces conditions de marché ont été intégrées dans la juste valeur des options attribuées.

La moyenne pondérée de la juste valeur de chacune des options à la date de l'octroi est de 45.43 francs suisses (2007 : 182.31 francs suisses).

Les options de souscription suivantes ont été exercées au cours de l'exercice :

Date d'attribution	Nombre d'options	Date d'exercice	Prix de l'action à la date de l'exercice en francs suisses	
			Prix d'exercice	Prix de l'action
Plan du 08.09.03	25 000	07-avr-08	92,25	185,00

Le nombre et les prix d'exercice moyens pondérés des options de souscription sur action consenties aux collaborateurs de la Société sont les suivants :

en francs suisses	2008		2007	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
En circulation au début de l'exercice	74,15	436 000	79,8	537 094
Attribuées	2,5	75 000	2,5	25 000
Exercées	92,25	-25 000	84,04	-126094
Expirées	-	-	-	-
Annulées	-	-	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	62,16	486 000	74,15	436 000
Exercables à la fin de l'exercice	65,00	311 000	67,03	336 000

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. En 2008, le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de 3 361 000 francs suisses (694 000 francs suisses en 2007).

Bourse Direct

Au 31 décembre 2008, les options de souscription consenties aux collaborateurs de Bourse Direct présentent les caractéristiques suivantes :

Plans d'options de souscription d'actions :

Nature du plan (En euros)	Plan de souscription 1999	
	Date de l'Assemblée Générale	24-sept-99
Date des premières attributions au titre du plan	09-nov-99	
Date de départ d'exercice des options	09-nov-02	
Date d'expiration de la période de levée d'options	09-nov-09	
Date des attributions au titre du plan	9 nov. 1999	13-mars-00
Prix de souscription par action	5,605 euros	15,55 euros
Nombre d'options en circulation au 1 ^{er} janvier	27 200	-
<i>Nombre d'options attribuées aux membres du comité exécutif au cours de la période</i>		-
<i>Nombre d'options attribuées au cours de la période</i>		-
<i>Dont options attribuées aux membres du comité exécutif au cours de la période</i>		-
<i>Nombre d'options annulées au cours de la période</i>	-6 000	-
<i>Dont options des membres du comité exécutif annulées au cours de la période</i>		-
Nombre d'options en circulation au 31 décembre	21 200	-
Nombre de personnes concernées	4	-

Etant donné que la valeur nominale de l'action de Bourse Direct SA a été divisée par deux au cours de l'exercice 2000, le prix de souscription a été divisé par deux; de même, le nombre total d'options attribuées a été multiplié par deux par rapport aux conditions initiales du plan.

Nature du plan (En euros)	Plan de souscription 2001			
	Date de l'Assemblée Générale	17-janv-01		
Date des premières attributions au titre du plan	18-janv-01			
Date de départ d'exercice des options	18-janv-04			
Date d'expiration de la période de levée d'options	18-janv-11			
Date des attributions au titre du plan	18-janv-01	02-avr-01	08-févr-02	27-mai-02
Prix de souscription par action	4,2 euros	2,85 euros	2,1 euros	2,1 euros
Nombre d'options en circulation au 1 ^{er} janvier	19 000	55 000	129 250	
<i>Nombre d'options attribuées au cours de la période</i>				
<i>Dont le nombre d'options attribuées aux membres du comité de direction au cours de la période</i>				
<i>Nombre d'options annulées au cours de la période</i>				
<i>Dont le nombre d'options des membres du comité de direction annulées au cours de la période</i>				
<i>Nombre d'options exercées au cours de la période</i>	-3 000	-2 000	-11 000	
<i>Dont le nombre d'options des membres du comité de direction exercées au cours de la période</i>				
Nombre d'options en circulation au 31 décembre	16 000	53 000	118 250	-
Nombre de personnes concernées	2	16	13	-

Le paiement de ces options consenties à des salariés de la société s'effectuera en actions.

Plan d'attribution d'actions gratuites

Le conseil d'administration du 6 septembre 2006 a décidé l'octroi d'actions gratuites à certains salariés du Groupe. Ces actions gratuites sont attribuables dans un délai minimum de 4 ans à compter de la date d'octroi, et sont assorties d'une durée de conservation minimale de 2 ans à compter de leur attribution.

Les caractéristiques du plan d'attribution sont les suivantes :

Nature du plan (En euros)	Plan d'attribution 2006
Date de l'Assemblée Générale	23-déc-05
Date des premières attributions au titre du plan	06-sept-06
Nombre total d'actions gratuites attribuées	320 000
Date de départ d'attribution des actions	06-sept-10
Date de fin d'indisponibilité des actions	06-sept-12
Date des attributions au titre du plan	06-sept-06
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1 ^{er} janvier	320 000
Nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux au cours de la période	-
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-
Nombre d'actions annulées au cours de la période	-
Dont actions des mandataires sociaux annulées au cours de la période	-
Nombre d'actions gratuites en circulation au 31 décembre	320 000
Nombre de personnes concernées	3

VIEL & Cie

Plans d'options de souscription d'actions :

Au 31 décembre 2008, les options de souscription consenties aux collaborateurs du Groupe VIEL & Cie présentent les caractéristiques suivantes :

Date d'attribution	Nombre d'actions de 0,2 € de nominal	Augmentation de capital potentielle en €	Date de début d'exercice	Date d'échéance	Prix d'exercice en €
Plan du 02/12/1999	2 797 200	559 440	02.12.01	01.12.09	1,95
Plan du 15/09/2000	384 300	76 860	15.09.04	15.09.14	4,78
Plan du 03/01/2006	375 000	75 000	03.01.08	02.01.18	3,42
TOTAL	3 556 500	711 300			

Le nombre et les prix d'exercice moyens pondérés des options de souscription sur action consenties aux collaborateurs de la Société sont les suivants :

en nombre d'options	31/12/2008		31/12/2007	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
En circulation au début de la période	2,41	3 556 500	2,31	3 917 650
Attribuées pendant la période	-	-	-	-
Auxquelles il est renoncé pendant la période	-	-	-	-
Exercées pendant la période	-	-	1,37	-361 150
Expirées pendant la période	-	-	-	-
En circulation à la fin de la période	2,41	3 556 500	2,41	3 556 500
Exercables à la fin de la période	2,29	3 181 500	2,29	3 181 500

Le paiement de ces options consenties à des salariés de la société s'effectuera en actions.

Il n'y a pas eu au cours de l'exercice d'annulation ou de modification sur les plans accordés par le Groupe. Aucune option n'a été exercée au cours de l'exercice 2008.

Plans d'attributions d'actions gratuites :

Au cours des exercices précédents, VIEL & Cie a consenti 970 000 actions gratuites à des collaborateurs du Groupe. La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant au modèle de valorisation binomial et en prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Au 31 décembre 2008, les caractéristiques des plans sont les suivantes.

Date d'attribution	Nombre d'actions de 0,2 € de nominal	Augmentation de capital potentielle en €	Date de début d'exercice	Cours de l'action le jour de l'attribution	Valeur de l'option
Plan du 07/07/2007	120 000	24 000	07.07.09	5,72	4,53
Plan du 07/07/2007	240 000	48 000	07.07.10	5,72	4,03
Plan du 30/08/2007	490 000	98 000	30.08.07	4,97	4,97
TOTAL	850 000	170 000			

La variation au cours de l'exercice 2008 est la suivante :

Nature du plan (En euros)	Plan d'attribution 2007			
	07-juil-07	19-juin-07	30-août-07	30-août-07
Date de l'Assemblée Générale				
Date d'attribution				
Nombre total d'actions gratuites attribuées	120 000	360 000	90 000	400 000
Date de départ d'attribution des actions	07-juil-09	07-juil-10	30-août-07	30-août-07
Date de fin d'indisponibilité des actions	01-juil-11	01-juil-12	30-août-12	30-août-11
Date des attributions au titre du plan	07-juil-07	07-juil-07	30-août-07	30-août-07
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1 ^{er} janvier	120 000	360 000	90 000	400 000
Nombre d'actions attribuées aux mandataires sociaux au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions annulées au cours de la période	-	-120 000	-	-
Dont actions des mandataires sociaux annulées au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions gratuites en circulation au 31 décembre	120 000	240 000	90 000	400 000
Nombre de personnes concernées	1	3	2	1

21. Dettes financières

En milliers d'euros	31.12.2008	31/12/2007
Découverts bancaires	7 082	23 895
Emprunts bancaires	126 129	85 479
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	33 338	14 942
Engagement à court terme sur contrat de location-financière	3 302	2 039
A court terme	169 851	126 355
Emprunt à long terme	119 543	88 891
Engagement sur contrats de location-financière	4 458	3 739
A long terme	124 001	92 630
TOTAL	293 852	218 985

Au 31 décembre 2008, les emprunts bancaires incluent une ligne de crédit multidevises disponible à hauteur de CHF 132 000 000, contre CHF 140 000 000 en 2007, et composée de trois types de facilités, à savoir :

Facilité A

- Une ligne confirmée de CHF 42 000 000 d'une durée de 5 ans (CHF 50 000 000 au 31 décembre 2007), d'une durée résiduelle de 4 ans, dégressive à hauteur de CHF 8 000 000 par année pendant 3 ans et CHF 18 000 000 à l'échéance, intégralement tirée au 31 décembre 2008 et 2007.

Facilité B

- Une ligne de crédit de CHF 50 000 000 d'une durée résiduelle de 2 ans, intégralement tirée (tirée pour un montant de CHF 40 000 000 au 31 décembre 2007).

Facilité C

- Une ligne de crédit de CHF 40 000 000 automatiquement renouvelable quotidiennement pour une période de 364 jours, intégralement tirée (non tiré au 31 décembre 2007).

Bien que les facilités de prêt A et B aient une durée résiduelle supérieure à 12 mois, celles-ci sont présentées dans les emprunts bancaires à court terme car les montants sont tirés pour des périodes de 6 mois.

Ces lignes de crédit sont garanties par le nantissement de titres de participation dans certaines filiales du Groupe.

Les montants tirés sont pour des périodes de 6 mois. Par conséquent, bien que des facilités aient une durée résiduelle de respectivement 4 ans et 2 ans, ces dernières sont présentées sous la rubrique des emprunts bancaires à court terme.

En outre, le Groupe dispose de deux lignes de crédit bilatérales, non garanties et automatiquement renouvelables quotidiennement pour une période de 364 jours et 180 jours, d'un montant de 25 millions de francs suisses, intégralement tiré (22 millions de francs suisses, intégralement tiré au 31 décembre 2007), et de 10 millions de francs suisses, intégralement tiré (tiré pour un montant de 9 millions de francs suisses au 31 décembre 2007)

Les emprunts bancaires à long terme incluent notamment:

- un montant de €60 000 000 remboursable par annuités et venant à échéance en mai 2011,
- un montant de €20 000 000 remboursable à l'échéance en mai 2011,
- un montant de €60 000 000 remboursable par annuités et venant à échéance en septembre 2013,
- un montant de 567 000 francs suisses (contre 3 281 000 francs suisses au 31 décembre 2007), remboursable par mensualités de 142 000 francs suisses et venant à échéance en avril 2010.

Les dettes à long terme font l'objet de clause de remboursement anticipé en cas de non respect de différents ratios de gestion ; ces ratios concernent principalement le niveau d'endettement par rapport aux capitaux propres consolidés du Groupe, ou le niveau des charges financières nettes par rapport au résultat d'exploitation du Groupe. Au 31 décembre 2008, le Groupe respecte l'intégralité de ces conditions.

Au 31 décembre 2008, VIEL & Cie dispose de facilités de crédit non utilisées pour un montant de €4 180 000, contre €41 926 000 au 31 décembre 2007.

VIEL & Cie a opté pour l'étalement des frais d'émission de ses emprunts sur leur durée d'amortissement.

Contrats de location-financement

Engagements futurs minimaux relatifs à la période contractuelle non résiliable et valeur actualisée des paiements minimaux :

En milliers d'euros	2008		
	Engagements de location minimum	Intérêt	Principal
A moins de un an	3 301	172	3 473
Entre un et cinq ans	4 458	116	4 574
Supérieurs à cinq ans			-
TOTAL	7 759	288	8 047

En milliers d'euros	2007		
	Engagements de location minimum	Intérêt	Principal
A moins de un an	2 039	178	2 217
Entre un et cinq ans	3 739	194	3 933
Supérieurs à cinq ans			-
TOTAL	5 778	372	6 150

L'exposition du Groupe liée aux risques de liquidité, de change et de taux d'intérêts sur les dettes financières est décrite en note 32.

22. Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	Provisions pour pensions et retraites	Provisions pour litiges	Provisions pour impôts	Autres provisions	TOTAL
Montant au 31 décembre 2006	8 839	1 653	2 054	396	12 942
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Reclassement	-	-	-	-	-
Dotation	8 023	1 017	238	17 398	26 675
Utilisation	-1 925	-101	-225	-	-2 251
Dissolution	-3 717	-361	-	-253	-4 331
Ecarts de conversion	-337	-89	-	-	-426
Montant au 31 décembre 2007	10 883	2 119	2 067	17 541	32 609
Variation de périmètre	65	-	-	-	65
Reclassement	-50	-	-	160	110
Dotation	1 560	11 353	-	-	12 913
Utilisation	-3 534	-6 010	-	-111	-9 655
Dissolution	-185	-825	-	-722	-1 732
Ecarts de conversion	1 853	303	-	3	2 159
Montant au 31 décembre 2008	10 592	6 940	2 067	16 871	36 469

Provisions pour pensions et retraites

Les provisions pour pensions et retraites sont constatées au bilan afin de couvrir les obligations du Groupe dans le cadre des régimes à cotisations définies. L'impact des régimes à prestations définies est présenté en note 23.

Provisions pour litiges

Dans le cadre de leurs activités, il arrive que des filiales du Groupe soient impliquées dans des litiges avec des anciens employés suite à la résiliation de leur contrat de travail ou avec des sociétés concurrentes lors de l'engagement de nouveaux collaborateurs.

Des provisions sont constatées pour les litiges en cours lorsque cela est estimé nécessaire. L'échéance des sorties de trésorerie relative à ces provisions est incertaine car elle dépend de l'issue des procédures en question. Celles-ci ne sont par conséquent pas escomptées car leur valeur actuelle ne représenterait pas une information fiable.

En avril 2008, suite à l'engagement de nouveaux collaborateurs aux Etats-Unis, un concurrent a lancé une action en justice pour empêcher ces personnes de débiter leur activité au sein du Groupe. Au même moment, celui-ci a déposé une procédure d'arbitrage auprès de l'autorité de surveillance des marchés financiers (« FINRA ») à l'encontre de filiales du Groupe et de certains employés à New York pour notamment rupture de contrat et concurrence déloyale.

Les accusations portées ont été rejetées par les parties concernées et dans certains cas des demandes reconventionnelles ont été déposées à l'encontre de ce concurrent.

En juillet 2008, l'action en justice a été rejetée par le tribunal de l'Etat de New York autorisant les employés à continuer de travailler pour ces filiales du Groupe.

La procédure d'arbitrage auprès de la FINRA suit son cours. Aucune audition n'a encore eu lieu à ce jour. Le Groupe et ses filiales se défendront vigoureusement contre ces accusations.

Provisions pour impôts

Des filiales françaises de Compagnie Financière Tradition ont fait l'objet de contrôles fiscaux en 2003 et 2006, portant sur les exercices 2000 à 2003. En décembre 2003 et décembre 2006, elles ont reçu dans ce cadre des notifications de redressement fiscal qui portent principalement sur le traitement fiscal retenu pour certaines de ses provisions. Les redressements acceptés ont été couverts par la constitution d'une provision de €2 032 000 au 31 décembre 2008 (€ 2 032 000 au 31 décembre 2007).

23. Engagements envers le personnel

La majorité des employés de VIEL & Cie et de ses filiales opérationnelles bénéficie de prestations de retraites octroyées par des régimes à cotisations définies. Les régimes à prestations définies concernent principalement les employés du Groupe basés en Suisse et en France où les prestations sont fonctions de la rémunération assurée en fin de carrière et de l'ancienneté.

Les provisions pour pensions et retraites se répartissent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Provision pour des régimes à cotisations définies	3 957	6 719
Provision pour des régimes à prestations définies	6 635	4 164
Total des provisions pour pensions et retraites	10 592	10 883

Les charges liées aux régimes à prestations et cotisations définies sont présentées sous la rubrique « charges de personnel ». En 2008, le montant des charges liées aux régimes à cotisations définies est de €4 232 000.

Actifs et passifs comptabilisés au bilan

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Valeur actualisée des obligations	28 152	21 447
Juste valeur des actifs des régimes	-17 900	-19 072
TOTAL	10 252	2 375
Ecarts actuariels nets non comptabilisés	-6 295	4 301
Engagements nets des régimes à prestations définies	3 957	6 226

Mouvements de la valeur actualisée des obligations :

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Valeur actualisée des obligations au 1^{er} janvier	21 447	22 930
Dont obligations financées	20 310	21 943
Dont obligations non financées	1 137	986
Coût financier	894	717
Coût des services rendus	845	1 030
Cotisation des employés	397	303
Prestations payées	-355	-897
(Gains) / pertes actuarielles sur obligations	2 692	-1 981
Ecart de conversion	2 232	-655
Valeur actualisée des obligations au 31 décembre	28 152	21 447
Dont obligations financées	27 359	20 310
Dont obligations non financées	793	1 137

Mouvement de la juste valeur actualisée des actifs des régimes

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Juste valeur des actifs des régimes au 1^{er} janvier	19 072	18 946
Rendement attendu des actifs des régimes	852	808
Cotisations de l'employeur	851	668
Cotisations des participants aux régimes	397	303
Prestations payées	-355	-836
Gains / (pertes) actuarielles sur actifs des régimes	-5 217	-306
Ecart de conversion	2 300	-511
Juste valeur des actifs des régimes au 31 décembre	17 900	19 072

Le Groupe estime à €869 000 le montant des cotisations liées aux régimes à prestations définies pour l'exercice 2009.

La juste valeur des actifs par nature en pourcentage du total des actifs des régimes est la suivante :

	31/12/2008	31/12/2007
Actions	25,9%	24,6%
Obligations	51,8%	56,5%
Immobilier	6,9%	9,3%
Contrats d'assurance	2,2%	1,9%
Divers	13,2%	7,7%
TOTAL	100%	100%

Le taux de rendement attendu des actifs des régimes est déterminé en fonction de prévisions à long terme de taux d'inflation, de taux d'intérêt et de primes de risque pour les différentes catégories d'actifs. Ces prévisions prennent en considération les taux de rendement historiques à long terme.

Charges comptabilisées au compte de résultat

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Coût des services rendus	894	965
Coût financier	840	717
Rendement attendu des actifs des régimes	-852	-814
Ecart actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-73	-119
Coût des services passés	-	-3
Ecart de conversion	-	12
Coût des régimes à prestations définies	809	758

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Rendement/(coût) effectif des actifs des régimes	-4 580	-320

Principales hypothèses actuarielles

Au 31 décembre	31/12/2008	31/12/2007
Taux d'actualisation	3,82%	4,40%
Rendement attendu des actifs des régimes	3,84%	4,17%
Augmentations futures des salaires	3,67%	3,03%
Augmentations futures des retraites	0,20%	0,42%

Informations complémentaires

en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Valeur actualisée des obligations	28 152	21 447	22 930	23 294
Juste valeur des actifs des régimes	17 900	19 072	18 946	17 192
Excédent / (déficit) des régimes	-10 252	-1 925	-3 984	-6 102
Ajustements liés à l'expérience relatif aux passifs	1 186	-1 089	-309	-334
Ajustements liés à l'expérience relatif aux actifs	-5 127	-306	847	-1

24. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31.12.2008	31/12/2007
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	518 335	516 346
Dettes liées aux activités en principal	34 082	63 060
Charges à payer	164 140	117 643
Dettes envers les parties liées	3 048	2 155
Autres dettes à court terme	69 598	53 704
TOTAL	789 203	752 908

L'exposition du Groupe liée aux risques de liquidité, de change et de taux d'intérêts sur les fournisseurs et autres créanciers est décrite en note 32.

25. Impôt à payer et à recevoir

Au 31 décembre 2008, l'impôt à payer consolidé de VIEL & Cie s'élève à €14 377 000, contre €28 337 000 au 31 décembre 2007.

Les impôts à recevoir pour un montant de €5 969 000 au 31 décembre 2008 sont principalement constitués d'acomptes d'impôt versés par des sociétés du Groupe.

26. Instruments financiers dérivés

En milliers d'euros	2008		2007	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Contrats de change à terme sur devises	-	6 337	168	885
Options	15 880	-	-	-
Swaps de taux d'intérêts	-	5 037	1 271	561
Autres	-	-	-	-
Total	15 880	11 374	1 439	1 446

Le Groupe utilise des instruments dérivés sur devises de manière ponctuelle pour gérer les risques de change à court terme sur les principales monnaies du Groupe. La juste valeur des instruments financiers dérivés correspond à leur valeur comptable.

L'option de vente porte sur la cession d'une participation dans une société associée (cf. note 9).

La juste valeur de l'option de vente au 31 décembre 2008 correspond à sa valeur intrinsèque qui représente la différence entre le prix d'exercice de l'option de €32 100 000 et la juste valeur de la participation de €16 200 000.

Une analyse de sensibilité de la juste valeur de la participation aux différentes hypothèses est décrite en note 32.

Swaps de taux d'intérêts

Depuis 2007, le Groupe utilise des swaps de taux d'intérêts pour gérer son exposition découlant des taux d'intérêts variables par rapport aux taux fixes. Ceux-ci sont désignés par le Groupe comme des couvertures sur flux de trésorerie.

Des contrats d'une valeur nominale de CHF 92 000 000 (CHF 100 000 000 au 31 décembre 2007) ont des taux d'intérêts fixes moyens de 3,34% pour des durées variables et des taux d'intérêts variables moyens calculés sur base du Libor à 6 mois. Ces contrats viennent à échéance le 1^{er} juin 2010 et 2012.

Par ailleurs, des contrats d'une valeur nominale de €80 000 000 ont des taux d'intérêt fixes de 3,79% et 3,82%, pour des durées variables et des taux d'intérêt variables moyens calculés sur la base de l'EURIBOR 3 mois. Ces contrats viennent à échéance le 3 mai 2011.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêts correspond à leur valeur comptable. Le montant est basé sur des prix de marché à la date du bilan, reçus de tiers et pour des instruments équivalents.

Au 31 décembre 2008, la part efficace des pertes sur ces instruments de couvertures est de €4 916 000, contre un gain de €775 000 au 31 décembre 2007, et a été comptabilisée dans les capitaux propres.

L'exposition du Groupe liée aux risques de liquidité, de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les instruments financiers dérivés est décrite en note 32.

27 Contrat de location simple

Engagements futurs minimum relatif à la période contractuelle non résiliable :

En milliers d'euros	2008	2007
A moins de un an	13 907	13 852
Entre un et cinq ans	28 459	26 149
Supérieurs à cinq ans	25 533	21 661
Engagements minimum futurs	67 899	61 662

Ces engagements de location non portés au bilan concernent principalement des bureaux que louent les sociétés du Groupe. Les montants indiqués se rapportent uniquement à la période contractuelle non résiliable.

Les charges de location simple s'élèvent à €16 328 000 pour l'exercice 2008, contre €14 718 000 pour l'exercice 2007, et sont incluses sous la rubrique « autres charges d'exploitation ».

28. Opérations avec des parties liées

Rémunération des employés clés

VIEL & Cie est une société qui consolide trois pôles d'activité, dans le domaine de l'intermédiation professionnelle au travers de Compagnie Financière Tradition, de la bourse en ligne au travers de Bourse Direct, et une participation dans SwissLife Banque Privée. Est considéré comme employé clef, le Président du Conseil d'administration de VIEL & Cie. Le Président du Conseil d'administration ne perçoit pas de rémunération de la société VIEL & Cie mais de sa maison-mère VIEL et Compagnie Finance ; il a perçu de la société VIEL & Cie des jetons de présence pour un montant de €11 250 au titre de l'exercice 2008, contre €9 528 en 2007.

Le Président du Conseil d'administration bénéficie par ailleurs de 2 797 200 options de souscription d'actions, dans le cadre du plan du 2 décembre 1999 (voir note 20).

Aucun avantage en nature n'est accordé au Président du Conseil d'administration.

Créances sur les parties liées

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Créances sur les sociétés associées	3 262	3 674
Créances sur les coentreprises	143	1 110
Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées	1 322	1 876
Créances sur des employés	-	4 291
TOTAL	4 727	10 952

Dettes envers les parties liées

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Dettes envers les sociétés associées	137	259
Dettes sur les coentreprises	289	-
Dettes envers l'actionnaire et les sociétés liées	1 108	1 896
TOTAL	1 534	2 155

Les rubriques « Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées » et « Dettes envers l'actionnaire et les sociétés liées » comprennent l'ensemble des créances et dettes de VIEL & Cie et de ses filiales vis-à-vis de leur actionnaire majoritaire ultime, VIEL et Compagnie Finance, Paris, ainsi que des filiales de cette société.

Transactions avec les parties liées

En octobre 2007, Compagnie Financière Tradition, filiale de VIEL & Cie, a cédé sa participation dans la société Monecor (London) Ltd à un groupe d'investisseurs incluant en date de la cession le président de Tradition Services Holding S.A. Ce dernier a quitté la Direction Générale du Groupe Tradition en novembre 2007. Cette cession, d'un montant de €18 512 000, a généré une plus-value consolidée de €11 366 000, plus-value présentée en résultat après impôts des activités abandonnées (cf. note 15). Au 31 décembre 2007, une créance relative à cette cession d'un montant de €2 170 000 euros est présentée sous la rubrique « Créances sur des employés » (cf. note 14).

En mai 2000, Compagnie Financière Tradition a conclu un contrat de liquidité avec une société liée à l'un de ses administrateurs en vertu duquel elle confie mandat d'exercer une activité de « market making » sur ses actions. Dans le cadre de ce mandat, aucun honoraire ou commission n'a été versé en 2008 (€58 620 en 2007).

Garanties et engagements conditionnels reçus de parties liées

Lors du rachat des actions de Compagnie Financière Tradition détenues par Banque Pallas Stern, VIEL et Compagnie Finance s'est engagée à payer à Compagnie Financière Tradition et à ses filiales la différence entre le montant total des créances sur Comipar et Banque Pallas Stern et les dividendes de liquidation qui seront encaissés par Compagnie Financière Tradition et ses filiales au titre du recouvrement de ces mêmes créances. Le solde total de ces créances, garanti par VIEL et Compagnie Finance, maison-mère de VIEL & Cie, a été contre-garanti par VIEL & Cie.

Cet engagement porte sur le montant des créances déclarées par Compagnie Financière Tradition et ses filiales lors de la mise en redressement judiciaire de ces deux structures, soit un total €16 444 000. VIEL et Compagnie Finance exécutera cet engagement de payer dès versement, par Banque Pallas Stern et par Comipar, du dernier dividende de liquidation se rapportant aux créances susmentionnées.

Entre 1999 et 2008, VIEL & Cie et ses filiales ont reçu des remboursements partiels de la part de Banque Pallas Stern et Comipar, à hauteur de 76,5 % des créances déclarées. Les créances résiduelles de VIEL & Cie et de ses filiales s'établissent ainsi à €3 947 000 au 31 décembre 2008 ; aucun dividende de liquidation n'a été perçu en 2008.

29. Opérations de hors-bilan

Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Titres à livrer	30 845 937	34 407 792
Titres à recevoir	30 841 546	34 410 435

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 31 décembre 2008 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 règlement différés pour l'activité de bourse en ligne.

30. Garanties et engagements conditionnels

Compagnie Financière Tradition a émis, par le biais de sa filiale Tradition Service Holding S.A., Lausanne, une garantie de paiement d'un montant de EUR 20,0 millions dans le cadre des activités en principal de ses filiales Tradition London Clearing Ltd, Londres et Tradition Securities and Futures S.A., Paris. Cette garantie, vient à échéance le 31 décembre 2009.

Les autres garanties et engagements conditionnels au 31 décembre 2008 et 2007 concernent les parties liées et sont décrits en note 28.

31. Gestion du risque financier

Le Groupe est principalement exposé aux risques suivants :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques cités ci-dessus, les objectifs, politique et procédures de gestion du risque, ainsi que les méthodes utilisées pour mesurer celui-ci. Il n'y a pas eu de changement dans la gestion du risque au sein du Groupe en 2008.

Le Conseil d'administration a la responsabilité ultime d'établir les principes de gestion du risque du Groupe et d'exercer la haute surveillance sur la Direction. Il est assisté dans ces tâches par le Comité d'audit dont le rôle est de surveiller le système de contrôle interne sur le reporting financier, la gestion des risques ainsi que la conformité avec les lois et réglementations locales. L'audit interne effectue régulièrement des revues de gestion des risques et de contrôles internes dont les résultats sont communiqués au Comité d'audit.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte financière pour le Groupe si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations. Ce risque concerne principalement la rubrique des clients et autres créances.

Les filiales opérationnelles de VIEL & Cie exercent le métier d'intermédiaire sur les marchés financiers et non financiers, principalement auprès d'une clientèle de professionnels pour Compagnie Financière Tradition, et auprès de particuliers pour Bourse Direct.

L'intermédiation professionnelle

Le métier de courtier consiste à rapprocher deux contreparties pour la réalisation d'une opération, et à percevoir une rémunération pour le service apporté. Compagnie Financière Tradition a donc une exposition très limitée au risque de crédit dans le cadre de cette activité. La qualité des contreparties est évaluée localement par les filiales selon des directives émises par le Groupe et les commissions à recevoir font l'objet d'un suivi régulier. Des provisions pour pertes de valeur sont comptabilisées si nécessaire sur certaines créances.

Par ailleurs, certaines sociétés opérationnelles du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers. Ces transactions sont débouclées lorsque les deux opérations de la transaction sont réglées une fois effectués le règlement d'une part et la livraison des titres d'autre part (délai technique de règlement – livraison). VIEL & Cie est donc exposé, par le biais de ces filiales opérationnelles, à un risque de contrepartie dans le cas où une opération de la transaction demeure en suspens. Toutefois, la quasi-totalité de ces transactions sont débouclées dans un délai très court et le risque de livraison est minimal.

Le courtier ayant réalisé ces opérations doit donc s'assurer que la compensation des titres (le clearing) s'effectue correctement. Son risque est en effet que des retards techniques surviennent ou que la contrepartie fasse défaut avant que la compensation des titres n'ait été effectuée. Deux aspects sont à ce titre fondamentaux : la qualité des contreparties avec lesquelles le courtier effectue des opérations en principal et la qualité de l'organisation administrative du clearing.

Sur le premier point, toute contrepartie doit faire l'objet d'une autorisation accordée par le Comité de crédit des filiales opérationnelles de VIEL & Cie. Des limites de crédit appropriées sont fixées en prenant en compte la qualité de crédit de la contrepartie et du type de transactions. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit. Un élément fondamental dans le processus d'approbation des contreparties est la séparation entre les fonctions opérationnelles et celles d'évaluation des risques et d'autorisation. Le Groupe a mis en place une méthode d'évaluation du risque de crédit selon le système de notation de Standard & Poor. La Direction des risques s'assure régulièrement que les décisions sont observées et que les procédures de contrôle concernant les contreparties et le clearing sont efficaces.

Le clearing est quant à lui traité par des équipes spécialisées. A cet effet, VIEL & Cie dispose d'une filiale indirecte dédiée aux activités de compensation, Tradition London Clearing Ltd, pivot des opérations en principal du Groupe en Europe. Tradition Asiel Securities Inc., société du Groupe aux Etats-Unis, effectue par ailleurs toutes les opérations de clearing aux Etats-Unis. Cette société est membre du FICC (Fixed Income Clearing Corporation), une contrepartie centrale de marché pour les titres d'Etat américains. L'adhésion au FICC induit une réduction notable du risque de défaut d'une contrepartie ; la responsabilité de la bonne fin des opérations incombant au FICC une fois les opérations confirmées.

La bourse en ligne

Bourse Direct traite principalement avec des particuliers, dont la couverture est assurée par les liquidités déposées sur leur compte espèces ; à ce titre, une opération de marché dont la couverture ne serait pas assurée, doit être rendue impossible par les systèmes automatiques de contrôle des couvertures.

Bourse Direct traite également avec des clients institutionnels. Dans ce cadre, toute contrepartie doit faire l'objet d'une autorisation accordée par le Comité de crédit. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit. Un élément fondamental dans le processus d'approbation des contreparties est la séparation entre les fonctions opérationnelles et celles d'évaluation des risques et d'autorisation. La Direction de cette société s'assure régulièrement que les décisions sont observées et que les procédures de contrôle concernant les contreparties et le clearing sont efficaces.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, le Groupe s'assure de maintenir un niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie dans ses filiales opérationnelles leur permettant de couvrir leurs contraintes réglementaires ainsi que leurs besoins en fonds de roulement tout en assurant la continuité des financements par l'utilisation et la mise à disposition d'emprunts bancaires.

En outre, dans le cadre des contraintes réglementaires propres aux entreprises d'investissement, certaines sociétés du Groupe placent la trésorerie de leur clientèle dans des produits liquides, sans risque de taux ni de contrepartie, et rapidement disponibles.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché et affectent le résultat net du Groupe ou la valeur de ses instruments financiers. Le risque de marché inclut le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

Risque de change

De par son positionnement international, le Groupe est exposé au risque de change. Celui-ci se produit lorsque des transactions sont effectuées par des filiales dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle. Les monnaies dans lesquelles les transactions sont principalement effectuées sont le dollar US (USD), la livre sterling (GBP), le yen (JPY), l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF).

Le risque de change est analysé comme un risque global et sa gestion fait l'objet de prises de décision de la Direction Générale. La politique du Groupe en termes de couverture du risque de change ne s'inscrit pas dans le cadre d'une politique de couverture à long terme mais dans le choix de couverture ponctuelle en fonction des évolutions conjoncturelles.

Risque de taux d'intérêt

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt résulte principalement de la structuration de sa dette financière. Cependant, ce risque reste très marginal dans la mesure où la quasi totalité de la dette financière à long terme à taux variable fait l'objet d'une couverture au moyen de swap de taux d'intérêt. La mise en place d'une dette financière au sein du Groupe fait l'objet d'une décision approuvée par la Direction Générale.

Gestion du capital

Les objectifs du Groupe au niveau de la gestion du capital sont de maintenir un niveau de capitaux propres suffisant afin d'assurer la continuité des opérations et d'apporter un retour sur investissement aux actionnaires.

Le Conseil d'administration effectue le suivi de la rentabilité des capitaux propres qui est défini par la relation entre le résultat net d'exploitation et les capitaux propres, nets de la part attribuables aux actionnaires minoritaires. Le Conseil d'administration effectue aussi le suivi des dividendes versés aux actionnaires.

Le Groupe gère la structure du capital et y apporte des rectifications en fonction des variations de l'environnement économique. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut soit ajuster le montant des dividendes distribués aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, ou vendre des actifs pour réduire le montant des dettes.

En 2008, il n'y a pas eu de changement dans l'approche du Groupe en relation avec la gestion du capital.

VIEL & Cie n'est pas soumise à des exigences en matière de capital. Cependant, certaines filiales du Groupe sont soumises localement à des exigences de capital réglementaire imposées par les autorités de surveillance des pays concernés. Le suivi et l'application des directives réglementaires sont effectués par les responsables locaux en charge de la conformité.

32. Instruments financiers

Les informations présentées dans cette note incluent les activités poursuivies et abandonnées.

Risque de crédit

Exposition au risque de crédit

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit. Au 31 décembre, l'exposition au risque de crédit se présente comme suit:

En milliers d'euros	2008	2007
Actifs financiers disponibles à la vente	17 396	3 232
Actifs financiers évalués à la juste valeur	3 182	16 394
Autres actifs financiers	-	4 090
Prêts et créances	726 057	804 620
Instruments financiers dérivés actifs	15 880	1 439
Trésorerie et équivalents de trésorerie	397 926	310 905
Trésorerie non disponible	12 647	12 007
TOTAL	1 173 088	1 152 687

Pertes de valeur

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés se présente comme suit :

En milliers d'euros	2008		2007	
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur brute	Pertes de valeur
Créances non arriérées	59 916	-	48 092	-18
Moins de 30 jours d'arriéré	21 930	-5	32 012	-
Entre 31 et 60 jours d'arriéré	16 653	-1	14 830	-165
Entre 61 et 90 jours d'arriéré	12 552	-177	11 669	-164
Entre 91 et 180 jours d'arriéré	8 717	-414	6 567	-1 366
Plus de 180 jours d'arriéré	4 774	-2 694	3 356	-1 140
TOTAL	124 542	-3 291	116 526	-2 853

Selon l'expérience acquise au niveau des défaillances de paiement, le Groupe estime qu'une dépréciation des créances qui ne présentent pas d'arriéré, ou dont l'arriéré est inférieur à 60 jours n'est pas nécessaire.

Une perte de valeur est comptabilisée sur une créance lorsqu'il existe une indication objective que le Groupe ne sera pas en mesure d'encaisser les montants dus selon les termes initiaux de la créance. Des difficultés financières importantes du débiteur, la probabilité croissante de faillite ou de restructuration financière ou des défauts de paiement sont considérés comme des indications objectives que la créance est dépréciée. La majorité des clients sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit.

Le mouvement de la provision pour pertes de valeur sur les créances clients et comptes rattachés au cours de la période se présente comme suit :

En milliers d'euros	31.12.2008	31.12.2007
Provision au 1er janvier	2 853	1 121
Reclassement	-	242
Dotation de l'exercice	1 973	1 877
Reprise utilisée	-1 256	-173
Dissolution	-	-73
Ecart de conversion	-279	-140
Reprise disponible	-	-
Autres	-	-1
Provision au 31 décembre	3 291	2 853

L'échéancier des créances liées aux activités en principal se présente comme suit :

En milliers d'euros	2008	2007
Moins de 5 jours d'arriéré	26 545	63 276
Entre 6 et 15 jours d'arriéré	17 134	14 647
Entre 16 et 30 jours d'arriéré	61	4 944
Entre 31 et 45 jours d'arriéré	-	1 122
Plus de 45 jours d'arriéré	-	300
TOTAL	43 740	84 288

Selon l'expérience acquise au niveau 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 excellente notation de crédit. De plus, les transactions sont soumises à des limites de crédit appropriées déterminées en fonction de la qualité de la contrepartie.

Risque de liquidité

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers incluant le montant estimatif des paiements d'intérêts se présentent comme suit :

31 décembre 2008

En milliers d'euros	A moins de 3 mois	De 3 à 6 mois	De 6 à 12 mois	De 1 à 5 ans	Total
Dettes financières à long terme	-	-	-	119 543	119 543
Location financière - Paiement minimum futur	882	877	1 713	4 575	8 047
Fournisseurs et autres créanciers	762 780	20 979	5 444	-	789 203
Instruments financiers dérivés passifs	5 569	2 226	3 579	-	11 374
Dettes financières à court terme	50 802	89 176	26 571	-	166 549
TOTAL	820 033	113 258	37 307	124 118	1 094 716

31 décembre 2007

En milliers d'euros	A moins de 3 mois	De 3 à 6 mois	De 6 à 12 mois	De 1 à 5 ans	Total
Dettes financières à long terme		-	-	88 891	88 891
Location financière - Paiement minimum futur	517	511	1 189	3 933	6 150
Fournisseurs et autres créanciers	758 091	2 083	5 992	-	766 167
Instruments financiers dérivés passifs	904	409	132	-	1 446
Dettes financières à court terme	56 219	65 627	2 471	-	124 316
TOTAL	815 732	68 630	9 783	92 824	986 969

Risque de change

Analyse de sensibilité

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est exposé au risque de change principalement sur le dollar américain (USD), la livre sterling (GBP), l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF).

Le tableau suivant détaille la sensibilité du Groupe à une variation de 10 % d'une devise de transaction par rapport aux devises fonctionnelles correspondantes. Cette analyse inclut les actifs et passifs monétaires libellés dans une devise autre que la devise fonctionnelle des différentes entités du Groupe et ajuste leur valeur à la fin de la période pour une variation de 10 % du taux de change.

Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes et est effectuée sur la même base que l'année précédente.

Au 31 décembre, une appréciation/dépréciation de 10 % d'une devise de transaction à l'encontre des autres devises fonctionnelles correspondantes aurait augmenté (diminué) le résultat de l'exercice comme suit, sans impact sur les capitaux propres :

31-déc-08		CHF	EUR	GBP	JPY	USD		
en milliers d'euros		Franc suisse	Euro	Livre Sterling	Yen	Dollar US	Autres	TOTAL
Devises fonctionnelles								
CHF	Franc suisse		8 213	8 167	-2 660	22 210	2 350	38 280
EUR	Euro	665		1 356	184	-523	26	1 708
GBP	Livre Sterling	735	16 923		-205	21 354	1 665	40 472
JPY	Yen	-1 432	76	22		4 603	-108	3 161
USD	Dollar US	-	109	14	-		1 560	1 683
	Autres	9	1 560	523	3 365	6 094		11 551
TOTAL		-23	26 881	10 082	684	53 738	5 493	

31-déc-07

		CHF	EUR	GBP	JPY	USD		
en milliers d'euros		Franc suisse	Euro	Livre Sterling	Yen	Dollar US	Autres	TOTAL
Devises fonctionnelles								
CHF	Franc suisse		1 569	705	249	960	467	3 948
EUR	Euro	125		-66	28	631	-4	714
GBP	Livre Sterling	223	2 021		6	1 555	409	4 214
JPY	Yen	-97	5	3		248	-229	-70
USD	Dollar US	0	-47	1	0		158	113
	Autres	-2	16	50	365	511		940
TOTAL		250	3 564	693	648	3 904	801	

Risque de taux d'intérêts

Profil

Au 31 décembre, le profil des instruments financiers portant intérêts se présente comme suit :

En milliers d'euros	2008	2007
Actifs financiers	127 840	60 745
Passifs financiers	11 140	16 140
Instruments à taux fixe (net)	116 700	44 605
Actifs financiers	417 003	719 273
Passifs financiers	329 541	249 188
Instruments à taux variable (net)	87 462	470 085
Dont dettes financières à taux variable	181 271	170 759

Analyse de sensibilité des flux de trésorerie pour les instruments à taux variables

Le risque de taux d'intérêt sur les passifs financiers provient principalement des dettes financières à taux variable. Une variation de 50 points de base des taux d'intérêts a été considérée pour l'analyse de sensibilité des dettes financières.

Les actifs et passifs financiers à taux variables, hors dettes financières, comprennent essentiellement des créances et dettes liées aux activités de teneur de comptes. Ces actifs et passifs financiers étant par nature moins sujets au risque de taux d'intérêts que les dettes financières, une variation de 25 points de base des taux d'intérêts a été considérée pour l'analyse de sensibilité.

Au 31 décembre, une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêts (respectivement 25 points de base pour les actifs financiers nets hors dettes financières) aurait augmenté (diminué) le résultat et les capitaux propres des montants présentés ci-après. Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes et est effectuée sur la même base pour l'année précédente.

31 décembre 2008

En milliers d'euros	Résultat	Capitaux propres
Instruments à taux variables	790	-
Dettes financières	-753	-
Swap de taux d'intérêt	-	737

Pour les swaps de taux d'intérêt, une diminution de 50 points de base de taux d'intérêt aurait diminué les capitaux propres de €869 000 au 31 décembre 2008, sans impact sur le résultat.

31 décembre 2007

En milliers d'euros	Résultat	Capitaux propres
Instruments à taux variables	821	
Dettes financières	-234	
Swap de taux d'intérêt	71	384

Pour les swaps de taux d'intérêt, une diminution de 50 points de base de taux d'intérêt aurait diminué les capitaux propres de €1 244 000 au 31 décembre 2007, sans impact sur le résultat.

Juste valeur

La juste valeur et la valeur comptable des actifs et passifs financiers au 31 décembre se présentent comme suit :

31 décembre 2008

En milliers d'euros	Juste valeur	Valeur comptable
Actifs financiers disponibles à la vente	17 396	17 396
Actifs financiers évalués à la juste valeur	3 182	3 182
Prêts et créances	727 011	726 057
Instruments financiers dérivés actifs	15 880	15 880
Trésorerie et équivalents de trésorerie	397 926	397 926
Trésorerie non disponible	12 647	12 647
TOTAL	1 174 042	1 173 088
Dettes financières à court terme	169 851	169 851
Fournisseurs et autres créanciers	789 203	789 203
Instruments financiers dérivés passifs	11 374	11 374
Dettes financières à long terme	123 976	124 001
TOTAL	1 094 404	1 094 429

31 décembre 2007

En milliers d'euros	Juste valeur	Valeur comptable
Actifs financiers disponibles à la vente	3 232	3 232
Actifs financiers évalués à la juste valeur	16 394	16 394
Prêts et créances	792 479	792 457
Instruments financiers dérivés actifs	1 439	1 439
Trésorerie et équivalents de trésorerie	310 866	310 904
Trésorerie non disponible	12 007	12 007
TOTAL	1 136 416	1 136 432
Dettes financières à court terme	126 355	126 355
Fournisseurs et autres créanciers	766 202	766 167
Instruments financiers dérivés passifs	1 446	1 446
Dettes financières à long terme	92 654	92 630
TOTAL	986 657	986 597

Analyse de sensibilité de la juste valeur des instruments financiers dérivés actifs

Cette rubrique comprend la juste valeur d'une option de vente contractuelle dont le montant est influencé par l'estimation de la valeur de marché de la participation sous-jacente. Les principes d'évaluation retenus sont décrits dans la rubrique des principales estimations et hypothèses comptables. Cette estimation repose sur certaines hypothèses dont une variation aurait eu un impact direct sur le résultat.

Une augmentation d'une unité du ratio cours/bénéfice ainsi qu'une diminution de 50 points de base du pourcentage de réduction de valeur auraient diminué le résultat des montants présentés ci-après. Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes.

En milliers d'euros	Résultat
Ratio cours/bénéfice	-3 292
Réduction de valeur	-1 496

Une diminution d'une unité du ratio cours/bénéfice ainsi qu'une augmentation de 500 points de base du pourcentage de réduction de valeur auraient augmenté le résultat des mêmes montants.

33. Evénements postérieurs à la clôture

Le 9 mars 2009, Compagnie Financière Tradition a exercé une option de vente contractuelle sur sa participation de 15 % dans la société associée Reset Holding (Pte) Ltd à un prix d'exercice équivalent à €34 400 000 (cf. note 9).

La plus-value générée sur cette cession en 2009, nette de la juste valeur de l'option de vente de €15 100 000 au 31 décembre 2008, s'élève à €14 200 000 ; la finalisation de cette opération est prévue en avril 2009.

34. Cours de change

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

	31.12.2008		31.12.2007	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF 1 Franc suisse	1,485	1,5851	1,6547	1,64267
GBP 1 Livre sterling	0,9525	0,7903	0,73335	0,68455
JPY 1 Yen japonais	126,14	152,39	164,93	161,24064
USD 1 Dollar américain	1,3917	1,4646	1,4721	1,37064

35. Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées, ainsi que les pourcentages de détention directe ou indirecte et les méthodes de consolidation retenues pour chacune des sociétés, sont présentés ci-après :

	Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
VIEL & Cie		France	Société consolidante	100,00%	EUR	14 278	
Entreprises à caractère financier							
E-VIEL, Paris		France	100,00%	100,00%	EUR	8 886	IG
Bourse Direct, Paris		France	66,57%	66,57%	EUR	13 909	IG
Arpège Finances, Paris		France	100,00%	100,00%	EUR	22 280	IG
SwissLife Banque Privée		France	40,00%	40,00%	EUR	36 471	MEE
Financière Vermeer N.V., Amsterdam		Pays-Bas	100,00%	100,00%	EUR	90	IG
COMPAGNIE FINANCIERE TRADITION		Suisse	67,45%	67,97%	CHF	13 624	IG
TRADITION SERVICE HOLDING S.A., LAUSANNE		Suisse	100,00%	67,97%	CHF	21 350	IG
Tradition (UK) Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,97%	GBP	21 050	IG
Tradition Bond Brokers Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,97%	GBP	9 160	IG
Tradition Beaufort House Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,97%	GBP	n/s	IG
Tradition London Clearing Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,97%	GBP	2 250	IG
Tradition Government Brokers and Derivative Brokers (Pty) Ltd		Afrique du Sud	100,00%	67,97%	ZAR	1 000	IG
Finacor Belgique S.A., Bruxelles		Belgique	100,00%	67,97%	EUR	149	IG
Tradition Luxembourg S.A., Luxembourg		Luxembourg	100,00%	67,97%	EUR	2 292	IG

Finance 2000 S.A., Paris		France	100,00%	67,97%	EUR	4 575	IG
Finacor Wertpapierhandel GmbH, Francfort		Allemagne	100,00%	67,97%	EUR	2 531	IG
Finacor Deutschland GmbH, Munich		Allemagne	100,00%	67,97%	EUR	547	IG
Tradition S.A., Lausanne		Suisse	100,00%	67,97%	CHF	100	IG
Tradition Italia Sim S.p.A., Milan		Italie	100,00%	67,97%	EUR	1 550	IG
Fincor SGPS, Lisbonne		Portugal	20,00%	13,59%	EUR	1 347	MEE
Tradition (North America) Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	14 500	IG
Tradition Securities and Futures Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	n/s	IG
Elite Broker S.A. de C.V., Mexico		Mexique	100,00%	67,97%	MXN	50	IG
FXDirectDealer LLC, New York		Etats-Unis	15,00%	10,20%	USD	750	MEE
Tradition Asiel Securities Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	5	IG
Standard Credit Holding Inc., New York	*	Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	n/s	IG
Standard Credit Securities Holding Inc., New York	(1)	Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	n/s	IG
Standard Credit Group LLC, New York	*	Etats-Unis	60,00%	40,78%	USD	2 500	IG
Tradition Services (Delaware) Corp., Delaware		Etats-Unis	100,00%	67,97%	USD	n/s	IG
Govdesk LLC, Redondo Beach, Californie		Etats-Unis	35,00%	23,79%	USD	75	MEE
VIEL Debeausse and Co. Inc., New York		Etats-Unis	91,00%	61,85%	USD	50	IG
Asesorias e Inversiones Tradition Chile S.A.		Chili	100,00%	67,97%	CLP	2 218 955	IG
Tradition Brasil Consultoria Empresarial Ltda		Bresil	100,00%	67,97%	BRL	1 564	IG
Tradition Colombia S.A., Bogota		Colombie	100,00%	67,97%	COP	n/s	IG
Tradition Chile Agentes de Valores Limitada, Santiago		Chili	100,00%	67,97%	CLP	476 805	IG
Tradition Argentina S.A., Buenos Aires		Argentine	100,00%	67,97%	ARS	250	IG
Tradition Services S.A. de C.V., Mexico		Mexique	100,00%	67,97%	MXN	50	IG
Meitan Tradition Co. Ltd, Tokyo		Japon	55,34%	37,61%	JPY	300 000	IG
Gaitame.com Co., Ltd, Tokyo		Japon	43,35%	17,38%	JPY	799 354	IP
Info Cure Co. Ltd., Tokyo	*	Japon	43,35%	10,43%	JPY	50 000	IP
Tradition (Asia) Ltd, Hong Kong		Chine	100,00%	67,97%	HKD	25 001	IG
Tradition Korea Ltd, Séoul		Corée	100,00%	67,97%	KRW	5 000 000	IG
Tradition Singapore (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	100,00%	67,97%	SGD	300	IG
Tribond (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	100,00%	67,97%	SGD	-	IG
Ong First Tradition (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	35,00%	23,79%	SGD	3 000	MEE
Reset Holding (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	15,00%	10,20%	USD	60	MEE
Tradition Asia Pacific (Pte) Ltd, Singapore		Singapour	100,00%	67,97%	SGD	n/s	IG
Tradition Financial Services Philippines Inc., Makati	*	Philippines	100,00%	67,97%	PHP	14 000	IG
TSJTK Tradition Securities Japan LTD	*	Singapour	100,00%	67,97%	SGD	199 000	IG
Tradition Australia Pty. Ltd, Sydney		Australie	100,00%	67,97%	AUD	-	IG
Tradition Eurobond S.A., Luxembourg		Luxembourg	100,00%	67,97%	EUR	500	IG
Tradition Securities And Futures S.A., Paris, et succursales de Londres		France	99,90%	67,90%	EUR	13 325	IG
Finacor & Associés S.A., Bruxelles		Belgique	100,00%	67,90%	EUR	497	IG
TSAF OTC, Paris		France	100,00%	67,90%	EUR	10 601	IG
First Taz Sdn Bhd, Kuala Lumpur		Malaisie	40,00%	27,19%	MYR	500	MEE
Derivium capital & Securities Private Ltd, Mumbai		Inde	50,00%	33,99%	INR	6 000	IP

Tradition CIS LLC, Moscow	*	Russie	100,00%	67,97%	USD	250	IG
Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen	*	Chine	33,00%	22,43%	CNY	50 000	MEE
	Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
TFS, LAUSANNE		Suisse	99,92%	67,92%	CHF	3 916	IG
Tradition Financial Services Ltd, Londres et succursale de Tel Aviv		Royaume-Uni	100,00%	67,92%	GBP	250	IG
TFS-ICAP Holdings Ltd, Londres		Royaume-Uni	50,00%	37,35%	GBP	10	IP
TFS-ICAP Ltd, Londres		Royaume-Uni	51,00%	18,68%	GBP	20	IG
TFS-ICAP Currency Options Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	18,68%	GBP	550	IG
TFS Derivatives Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,92%	GBP	1 200	IG
Equitek Capital Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	67,92%	GBP	1 300	IG
TFS Futures & Options SA (Pty.) Ltd, Johannesburg		Afrique du Sud	100,00%	67,92%	ZAR	250	IG
TFS Securities (Pty.) Ltd, Johannesburg		Afrique du Sud	74,90%	50,87%	ZAR	n/s	IG
Tradition Financial Services GmbH, Francfort		Allemagne	100,00%	67,92%	EUR	153	IG
Tradition Financial Services Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	67,92%	USD	50	IG
TFS Derivatives Corp., New York		Etats-Unis	100,00%	67,92%	USD	95	IG
TFS-ICAP Holdings LLC, New York		Etats-Unis	50,00%	37,35%	USD	n/s	IP
TFS-ICAP LLC, New York		Etats-Unis	51,00%	18,68%	USD	n/s	IG
TFS Energy LLC, Stamford		Etats-Unis	53,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Energy Futures LLC, Stamford		Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Energy Inc.		Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Energy (Texas) LP		Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Energy Solutions (Texas) LP		Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Energy Solutions LLC		Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	n/s	IG
TFS Services (Texas) Inc.		Etats-Unis	100,00%	67,92%	USD	n/s	IG
Tradition Financial Services (Texas) LP		Etats-Unis	100,00%	67,92%	GBP	n/s	IG
Energy Curves LLC, Houston		Etats-Unis	25,00%	9,00%	USD	n/s	MEE
TFS Blackwood LLC, New York		Etats-Unis	93,75%	63,67%	USD	1 388	IG
Equitek Capital Inc., Delaware		Etats-Unis	100,00%	67,92%	USD	n/s	IG
Equitek Capital LLC, Delaware		Etats-Unis	50,00%	33,96%	USD	n/s	IG
Tradition Re Inc., Stamford	*	Etats-Unis	100,00%	36,00%	USD	2	IG
TFS Australia Pty. Ltd, Sydney		Australie	100,00%	67,92%	AUD	5	IG
Tradition Financial Services Japan Ltd, Tokyo		Iles Vierges Britanniques	100,00%	67,92%	USD	50	IG

Tradition Financial Services (Hong Kong) Ltd, Hong Kong	Chine	100,00%	67,92%	HKD	200	IG
TFS Derivatives HK Ltd, Hong Kong	Chine	100,00%	67,92%	HKD	5 000	IG
TFS Dubai Ltd, Dubai	Emirats Arabes Unis	100,00%	67,92%	USD	450	IG
TFS Energy (S) Pte Ltd, Singapour	Singapour	100,00%	67,92%	SGD	60	IG
TFS Currencies Pte Ltd, Singapour	Singapour	100,00%	67,92%	SGD	700	IG
The Recruitment Company Holdings Inc., Delaware	Etats-Unis	79,00%	53,65%	USD	n/s	IG
The Recruitment Company Pty. Ltd, Sydney	Australie	89,90%	48,23%	AUD	n/s	IG
The Recruitment Company Ltd, Tokyo	Japon	100,00%	53,65%	JPY	5 000	IG
Equitek Capital Limited, Georgetown	Iles Caïmans	50,00%	33,96%	USD	-	IG
Rubens Investments Services Inc.	Iles Vierges Britanniques	100,00%	67,97%	USD	50	IG

	Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
Entreprises non financières							
Tradificom International, Lausanne		Suisse	100,00%	67,97%	CHF	200	IG
StreamingEdge.com Inc., New Jersey		Etats-Unis	80,00%	54,38%	USD	n/s	IG
StreamingEdge(Canada) Inc., Toronto		Canada	100,00%	54,38%	CAD	n/s	IG
StreamingEdge Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	54,38%	GBP	n/s	IG
VIEL Gestion		France	100,00%	67,66%	EUR	-	IG
VCF Gestion		France	100,00%	67,83%	EUR	-	IG

(1) Anciennement Tradition (Global Clearing) Inc., New York
IG : intégration globale – IP : intégration proportionnelle – MEE : mise en équivalence

Toutes les sociétés entrantes ont été constituées au cours de l'exercice.

36. 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 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

VIEL & Cie
Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés

FIDORG AUDIT
43, boulevard Haussmann
75009 Paris
S.A. au capital de EUR 124.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Caen

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

VIEL & Cie

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société VIEL & Cie, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 1 de l'annexe concernant le changement de méthode relatif à la présentation de l'information sectorielle :

- VIEL & Cie avait retenu une approche géographique dans le suivi et la présentation de son activité en 2007. La société a depuis opté pour un reporting interne fondé sur un suivi par secteur d'activité dans le cadre d'une ventilation primaire, et par zone géographique dans le cadre d'une ventilation secondaire.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Changement de méthode comptable

Comme mentionné dans la note 1 de l'annexe, un changement de méthode comptable est intervenu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé du changement de méthode comptable mentionné ci-dessus et de sa présentation.

Estimations comptables

Comme mentionné dans les notes de l'annexe, votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur l'évaluation des actifs financiers disponibles à la vente (Note 16), l'évaluation des instruments dérivés (Note 26), l'évaluation des écarts d'acquisition (Note 8), des fonds de commerce (Note 8), des impôts différés (Note 5), des provisions (Note 22), ainsi que des engagements de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi (Note 23). Nous avons examiné les hypothèses retenues et vérifié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes de l'annexe relatives aux principales conventions comptables.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Paris et Paris-La Défense, le 30 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles

COMPTES ANNUELS

au 31 décembre 2008

de

VIEL & Cie

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

En milliers d'euros

		2008			2007
ACTIF	Note	Brut	Amort.	Net	Net
Actif immobilisé					
Immobilisations incorporelles	II.1	862	862	-	-
Immobilisations corporelles	II.1	3 741	3 730	11	11
Immobilisations financières					
Participations, TIAP	II.2	68 549	3 417	65 132	59 487
Autres immobilisations financières	II.2	27 498	-	27 498	25 906
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		100 650	8 009	92 641	85 404
Actif circulant					
Clients et comptes rattachés					
Autres créances	II.3	87 513	-	87 513	75 437
Valeurs mobilières de placement	II.4	85 789	-	85 789	66 627
Disponibilités		202	-	202	188
Charges constatées d'avance		15	-	15	9
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		173 519	-	173 519	142 261
Charges à répartir	II.5	1 016	-	1 016	840
TOTAL DE L'ACTIF		275 185	8 009	267 176	228 505

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

<i>En milliers d'euros</i>		2008	2007
	Note		
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social		14 499	14 499
Prime d'émission, de fusion, d'apport		14 876	14 876
Réserve légale		1 506	1 506
Réserve des plus-values à long terme		-	-
Autres réserves		23 363	23 363
Report à nouveau		48 323	30 691
Résultat de l'exercice		11 766	34 105
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	II.6	114 333	119 040
Provisions	II.7	11 061	11 498
Dettes			
Emprunts et dettes financières diverses	II.8	140 954	90 001
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		162	165
Dettes fiscales et sociales	II.9	10	7 108
Autres dettes	II.10	656	693
TOTAL DES DETTES		141 782	97 967
TOTAL DU PASSIF		267 176	228 505

COMPTE DE RESULTAT 2008

<i>En milliers d'euros</i>		2008	2007
	Note		
Chiffre d'affaires net		-	-
Reprises d'amortissements et provisions		570	-
Autres produits d'exploitation		173	190
Produits d'exploitation	III.1	743	190
Frais de personnel		-	-
Autres achats et charges externes		-2 799	-2 138
Impôts, taxes et versements assimilés		-39	-133
Dotations aux amortissements et provisions		-394	-281
Autres charges		-50	-180
Charges d'exploitation		-3 282	-2 732
Résultat d'exploitation		-2 539	-2 542
Résultat financier	III.2	12 647	10 923
Résultat courant avant impôt		10 108	8 381
Résultat exceptionnel	III.3	778	32 246
Impôt sur le bénéfice	III.4	880	- 6 522
Résultat net de l'exercice		11 766	34 105

VIEL & Cie

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

PREAMBULE

VIEL & Cie contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France, ainsi qu'un pôle de gestion et de banque privée, au travers d'une participation de 40% dans SwissLife Banque Privée.

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

I.1 Principes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité d'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels et à la réglementation applicable aux sociétés commerciales.

I.2 Changement de méthode comptable

Néant

I.3 Méthodes d'évaluation

Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles et corporelles

Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité estimée du bien suivant les modes et les durées suivants :

- logiciel : 2 ans, linéaire
- installations et agencements : 10 ans, linéaire
- matériel informatique : 2 à 5 ans, linéaire ou dégressif
- mobilier et matériel de bureau : 10 ans, linéaire

Titres de filiales et participations

Les parts dans les entreprises liées, les titres de participations ainsi que les titres d'autocontrôle sont évalués en fonction de leur valeur d'utilité représentée notamment par le cours de bourse lorsque les titres sont cotés, par la quote-part des capitaux propres ajustée des résultats non encore réalisés pour les titres non cotés, ou par la quote-part de capitaux propres consolidés qu'ils représentent. Les moins-values latentes sont provisionnées.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Lors de leur cession, la méthode d'évaluation retenue est le FIFO. Les moins-values latentes sont éventuellement provisionnées à la clôture de l'exercice.

Frais d'emprunt

La société a pris l'option de comptabiliser à l'actif les frais d'émission des emprunts.

Traitement des devises étrangères

L'euro étant la monnaie de présentation des comptes de la société, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la fin de la période sont convertis aux cours de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat, sous la rubrique « Résultat financier net ».

II. NOTES SUR LE BILAN

II.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles de VIEL & Cie se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2008			2007		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Immobilisations incorporelles	862	-862	-	862	-862	-
Immobilisations corporelles						
Agencements –Installations	1 608	-1 608	-	1 521	-1 521	-
Matériels informatiques, de bureaux	1 952	-1 952	-	1 952	-1 952	-
Autres immobilisations corporelles	181	-170	11	181	-170	11
TOTAL des immobilisations	4 603	-4 592	11	4 516	-4 505	11

Les immobilisations incorporelles sont constituées des logiciels et progiciels informatiques.

La variation des immobilisations corporelles au cours des exercices 2008 et 2007 s'analyse de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Valeurs brutes au début de l'exercice	3 654	3 654
Acquisitions de l'exercice	87	-
Cessions de l'exercice ou mises au rebut	-	-
Valeurs brutes en fin d'exercice	3 741	3 654
Amortissements cumulés au début de l'exercice	-3 643	-3 642
Amortissements de l'exercice	-87	-1
Amortissements des immobilisations cédées ou mises au rebut	-	-
Amortissements cumulés en fin d'exercice	- 3 730	-3 643
Valeurs nettes en fin d'exercice	11	11

II.2 Immobilisations financières

Le portefeuille d'immobilisations financières de VIEL & Cie se décompose comme suit, aux 31 décembre 2008 et 2007 :

	% de détention 31.12.2008		Dernier résultat disponible 2007- 2008		Capitaux propres disponibles 31.12.2007-2008	Valeur nette 31.12.2008	Valeur nette 31.12.2007
						€ 1 000	€ 1 000
Participations							
Financière Vermeer N.V., Amsterdam	100,00 %	EUR	15 169 EUR		25 800	5 849	5 849
E-VIEL	100,00 %	EUR	-822 EUR		19 831	18 110	18 110
Swiss Life Banque Privée	40,00 %	EUR	-5 566 EUR		58 151	31 209	25 597
Verbalys	16,30 %	EUR	322 EUR		2 205	359	307
Exchangelab	17,39 %	USD	- USD		-	-	-
Superformance	33,99 %	EUR	85 EUR		500	500	500
Arpège Finances	100,00 %	EUR	- EUR		-	8 900	8 900
Boost Venture	0%	EUR	- EUR		-	-	-
						<u>64 927</u>	<u>59 263</u>
TIAP							
<i>Sociétés technologiques</i>							
Result Venture	5,00 %	-	- -		-	-	-
Conexant Syst.	-	-	- -		-	-	1
<i>Fonds d'investissement</i>							
Woodside IV LP	0,35 %	USD	- USD		-	110	133
Carlyle Internet	0,34 %	EUR	- EUR		-	95	90
						<u>205</u>	<u>224</u>
						<u>65 132</u>	<u>59 487</u>
Autres immobilisations financières							
Titres d'autocontrôle	9,84%					27 298	25 906
						<u>27 298</u>	<u>25 906</u>
Participations							

La société a constatée un complément de provision d'un montant de 32 K€ sur les titres Woodside et une reprise de 52 K€ sur la participation Verbalys.

Au 31 décembre 2008, VIEL & Cie détient 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,79 % de son capital, détention préalablement autorisée par l'Assemblée générale des actionnaires.

Ces titres auto-détenus sont présentés au bilan pour leur valeur d'acquisition, soit une valeur brute de 27 298 K€ au 31 décembre 2008 (25 906 K€ au 31 décembre 2007). Aucune provision n'est constatée sur ces titres.

II.3 Autres créances (échéance à moins d'un an)

Les autres créances se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Créances sur les sociétés liées	81 879	68 971
Autres créances	3	41
Etat et collectivités publiques	5 631	6 425
TOTAL BRUT	87 513	75 437
Provisions	-	-
TOTAL NET	87 513	75 437

Les créances de VIEL & Cie sur les sociétés liées sont détaillées en note II.11.

II.4 Valeurs mobilières de placement

Au 31 décembre 2008, la trésorerie de VIEL & Cie est placée en instruments de trésorerie à court terme (certificats de dépôt), qui ne présentent pas de risque de contrepartie ni de taux d'intérêt.

II.5 Charges à répartir

Les charges à répartir, d'un montant de €1 016 000 au 31 décembre 2008, contre €840 000 au 31 décembre 2007, sont constituées de frais d'émission d'emprunt. VIEL & Cie a en effet opté pour l'étalement de ces frais sur la durée d'amortissement de sa dette.

II.6 Variation de capitaux propres

La variation des capitaux propres au cours de l'exercice 2008 s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture au 01.01.2008	Autres mouvements	Dividende versé	Résultat 2008	Solde au 31.12.2008
Capital social	14 499	-	-	-	14 499
Prime d'émission	14 875	-	-	-	14 875
Réserve légale	1 506	-	-	-	1 506
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Autres réserves	23 363	-	-	-	23 363
Report à nouveau	30 691	-	17 632	-	48 323
Résultat de la période	34 105	-	-34 105	11 766	11 766
TOTAL	119 039	-	-16 473	11 766	114 332

Au 31 décembre 2008, le capital social de VIEL & Cie est composé de 72 494 890 actions d'une valeur nominale de €0,2 soit un capital de 14 498 978 euros.

L'Assemblée générale mixte du 20 juin 2008 a voté sur proposition du Conseil d'administration, le versement d'un dividende de €0,25 par action au titre de l'exercice 2008. La fraction du dividende correspondant aux actions auto détenues par VIEL & Cie a été inscrite au compte de « Report à nouveau ».

II.7 Provisions

Le poste « Autres provisions » s'élève à €11 061 000 au 31 décembre 2008
 Au cours de l'exercice, les provisions ont évolué de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2007	Dotations 2008	Reprises 2008	31.12.2008
Autres provisions	11 498	-	- 437	11 061
Total	11 498	-	- 437	11 061

VIEL & Cie a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2003, portant sur les exercices 1999, 2000 et 2001. En décembre 2003, elle a reçu dans ce cadre une notification de redressement fiscal, qui porte principalement sur le traitement fiscal retenu par VIEL & Cie pour certaines de ses provisions. Les redressements acceptés par VIEL & Cie ont fait l'objet d'une provision dans les comptes de la société ; les autres redressements ont été contestés par VIEL & Cie.

Au cours de l'exercice 2008, la société constate une reprise nette de provision pour un montant de €437 000.

II.8 Emprunts et dettes financières diverses

Ces emprunts et dettes sont constitués de comptes courants bancaires créditeurs. VIEL & Cie porte en outre une dette bancaire à moyen terme d'un montant de € 140 000 000 au 31 décembre 2008 (€ 90 000 000 au 31 décembre 2007). La société a opté pour l'étalement sur leur durée de vie des frais engagés pour l'émission de ses emprunts.

Ces dettes sont amortissables par annuité, avec des échéances qui vont de mai 2011 à septembre 2013.

Pour faire face au risque de taux engendré par cette dette à taux variable, VIEL & Cie a contracté un contrat de swap de taux parfaitement adossé depuis 31 décembre 2006, en termes de nominal et d'échéances, pour la première tranche de sa dette. Au 31 décembre 2008, la seconde tranche n'a pas fait l'objet d'une telle couverture.

II.9 Dettes fiscales et sociales (échéance à moins d'un an)

Les dettes fiscales et sociales se répartissent de la façon suivante au 31 décembre 2007 :

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Dettes envers les organismes sociaux	-	-
Dettes fiscales	10	4 353
Dettes sociales	-	2 755
TOTAL	10	7 108

VIEL & Cie constate une dette fiscale de €10 000 au 31 décembre 2008 ; les dettes fiscales et sociales constatées au 31 décembre 2007 ont été réglées au cours de l'exercice 2008.

II.10 Autres dettes (échéance à moins d'un an)

Les autres dettes d'un montant de €656 000 au 31 décembre 2008, contre €693 000 au 31 décembre 2007, sont principalement constituées de dettes envers les sociétés liées, détaillées en note II.11.

II.11 Créances et dettes vis à vis des sociétés affiliées

Au 31 décembre 2008, les créances et les dettes vis à vis de sociétés affiliées se décomposent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Créances sur les sociétés liées		
Financière Vermeer N.V., Amsterdam	45 850	32 561
Compagnie Financière Tradition, Lausanne	123	123
TSAF OTC, Paris	12	18
Tradition Service Holding S.A., Lausanne	3 758	3 659
E - VIEL	32 115	32 601
Autres sociétés	21	9
TOTAL	81 879	68 971
	2008	2007
<i>En milliers d'euros</i>		
Dettes envers les sociétés liées		
GIE VIEL Gestion, Paris	633	692
VIEL et Compagnie Finances	3	-
Autres sociétés	20	1
TOTAL	656	693

III. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

III.1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'établissent à €743 000 en 2008, contre €190 000 en 2007, dont €74 000 proviennent de la redevance de location gérance perçue sur l'activité de courtage relative au fonds de commerce de VIEL & Cie en 2008.

III.2 Résultat financier

Le résultat financier net de VIEL & Cie s'élève à €12 647 000 en 2008, contre €10 923 000 en 2007. Ce résultat comprend des dividendes versés par des filiales pour un montant de €13 000 000 en 2008, montant identique à 2007, dividende provenant exclusivement de la société Financière Vermeer N.V.

VIEL & Cie enregistre une charge d'intérêts financiers nette d'un montant de €3 047 000 en 2008, contre €2 621 000 en 2007 ; la perte nette de change de l'exercice s'élève à €9 000, contre €16 000 en 2007.

VIEL & Cie constate également l'amortissement de la charge de mise en place de ses dettes bancaires, pour un montant de €394 000 en 2008, contre €280 000 en 2007.

Le solde des produits financiers comprend notamment les intérêts issus du remplacement de la trésorerie de la société ainsi que les dépréciations constatées sur l'exercice sur le portefeuille de titres.

III.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel de VIEL & Cie est positif et s'établit à €778 000, contre €32 246 000 en 2007. Ce résultat est principalement lié à des reprises de provisions.

III.4 Impôt sur le bénéfice

VIEL & Cie est fiscalement intégrée avec la société E-VIEL. En vertu de cet accord, la société E-VIEL verse à VIEL & Cie le montant de l'impôt qui aurait grevé son résultat en l'absence de tout accord d'intégration. Le résultat d'intégration est définitivement acquis à VIEL & Cie.

VIEL & Cie constate un produit d'impôt de €880 000 au titre de l'exercice 2008 exclusivement liée à la constatation d'une créance fiscale (carry – back nouvellement créé)

IV. ENGAGEMENTS HORS - BILAN

IV.1 Engagements relatifs à la prise de participation dans Compagnie Financière Tradition

Le 30 septembre 1997, VIEL & Cie a repris, auprès de VIEL et Compagnie Finance, 100,00 % du capital de Rubens S.A., société dont le principal actif est constitué d'une participation de 60,99 % dans Compagnie Financière Tradition, Lausanne.

La société Rubens S.A. a fait l'objet d'une fusion avec VIEL & CIE en 2000.

Cette prise de participation indirecte s'est faite dans les mêmes conditions que celles qui avaient prévalu lors de l'acquisition par VIEL et Compagnie Finance de 60,99 % du capital de Compagnie Financière Tradition auprès de Banque Pallas Stern en juin 1996.

- €6 313 000 payés comptant,

- complément de prix d'un montant égal au total des dividendes de liquidation versés par Banque Pallas Stern et par Comipar au titre des créances déclarées par Compagnie Financière Tradition et ses filiales, qui représentent un montant de €16 444 000, avec un minimum garanti de €7 622 000. Entre 1999 et 2008, Compagnie Financière Tradition et ses filiales ont perçu des dividendes de liquidation pour un montant total de €12 493 000, représentant 76,5 % des créances déclarées. Conformément à cette clause de complément de prix, VIEL & Cie a reversé une somme équivalente à VIEL et Compagnie Finance,
- garantie de payer le complément à 100,0 % du montant des créances de Compagnie Financière Tradition et de ses filiales à l'égard de Banque Pallas Stern et de Comipar, d'un montant de €16 444 000,
- clause de retour à meilleure fortune stipulant le paiement d'une somme égale à 10,0 % du résultat net consolidé de Compagnie Financière Tradition pour les exercices 1998 et 1999. Ceci représentait CHF 955 000 au titre de l'exercice 1998, soit € 593 000, et CHF 1 666 000 au titre de l'exercice 1999, soit € 1 040 000. Ce montant a été constaté en résultat exceptionnel au 31 décembre 1999 comme au 31 décembre 1998. Une reprise de provision a été constatée pour un montant équivalent, en résultat exceptionnel.

Ces trois derniers engagements, qui avaient été souscrits par VIEL et Compagnie Finance solidairement avec Financière Vermeer N.V. lors de sa prise de participation initiale, ont fait l'objet d'une contre-garantie de VIEL & Cie le 30 septembre 1997.

IV.2 Autres engagements hors-bilan

Engagements d'investissement

Au 31 décembre 2008, VIEL & Cie a pris des engagements d'investissement pour 3 millions d'euros dans des sociétés en création ainsi que dans des fonds d'investissement spécialisés dans le domaine des nouvelles technologies. L'engagement total net des sommes déjà versées s'élève à 1 150 K€ au 31 décembre 2008.

Autres engagements hors-bilan

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Engagements donnés		
Engagements de garantie donnés	20 000	25 000
Cautions données	-	3 500
Engagements reçus		
Engagements de garantie reçus	20 000	25 000
Cautions de découvert reçues	-	10 000

Par ailleurs, un swap de taux a été mis en place pour couvrir en partie le risque de taux lié à la dette à taux variable de la société (cf. note II.7).

V. AUTRES INFORMATIONS

V.1 Effectif salarié

VIEL & Cie n'a pas de salarié au 31 décembre 2008.

V.2 Rémunération allouée aux dirigeants

Organes d'administration : des jetons de présence ont été versés pour un montant de 50 K€ au titre de l'exercice 2008.

Organes de direction : cette information est communiquée dans le rapport de gestion.

V.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires versés par la société à ses commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008 sont les suivants :

	<i>Ernst & Young</i>				<i>Fidorg Audit</i>				
	<i>Montant (€HT)</i>		<i>%</i>		<i>Montant (€HT)</i>		<i>%</i>		
	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007		
Audit									
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	174 000	152 000	100%	100%	22 200	21 000	100%	100%	
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	174 000	152 000	100%	100%	22 200	21 000	100%	100%	

V.4 Consolidation

VIEL & Cie publie des comptes consolidés au 31 décembre 2008, et est en outre intégrée dans la consolidation des comptes de VIEL et Compagnie Finance, dont le siège social est situé au 23, Place Vendôme, 75001, Paris.

V.5 Proposition d'affectation du résultat

Il est proposé d'affecter le bénéfice distribuable qui s'élève à :

- bénéfice net de l'exercice	11 766 072,00 euros
- report à nouveau créateur	48 322 326,82 euros
	<hr/>
	60 088 398,82 euros

Soit 60 088 398.82 euros,

de la manière suivante :

- à la distribution de dividendes	10 874 233,50 euros
- au report à nouveau pour	49 214 165,32 euros
	<hr/>
	60 088 398,82 euros

Il est rappelé qu'au titre des trois exercices précédents, les dividendes versés ont été les suivants :

Année	Dividende net total	Dividende net Par action	Avoir fiscal	Dividende global par action
2006	9 796 K€	0,15 €	-	-
2007	13 107 K€	0,20 €	-	-
2008	16 473 K€	0,25 €	-	-

Un dividende de 15 centimes d'euro par action, soit un montant total de 9 796 K€(déduction faite de la part revenant aux titres d'autocontrôle), a été mis en paiement en juillet 2006.

Un dividende de 20 centimes d'euro par action, soit un montant total de 13 107 K€(déduction faite de la part revenant aux titres d'autocontrôle), a été mis en paiement en juillet 2007.

Un dividende de 25 centimes d'euro par action, soit un montant total de 16 473 K€(déduction faite de la part revenant aux titres d'autocontrôle), a été mis en paiement en juillet 2008.

Tableaux des filiales et participations

En milliers d'euros

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital en %	Valeur brute comptable des titres	Valeur nette au bilan des titres	Prêts et avances consentis	Cautions, avals et autres garanties données	Chiffre d'affaires 2008	Résultat net 2008	Dividendes encaissés par la Société
Financière Vermeer N.V.	90	22 150	100,00 %	5 849	5 849	-	-	-	15 169	13 000
E-VIEL	8 886	18 862	100,00 %	18 110	18 110	-	-	-	-822	-
Verbalys	nc	nc	16,30 %	1 982	359	-	-	nc	322	Nc
Swiss Life Banque Privée	43 943	15 152	40,00 %	31 209	31 209	-	-	19 757	- 6 342	-
Arpège Finances	22 280	-6 838	100,00 %	8 900	8 900	-	-	2 099	-585	-

Nc : Non communiqué

VIEL & Cie
Exercice clos le 31 décembre 2008

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

FIDORG AUDIT
43, boulevard Haussmann
75009 Paris
S.A. au capital de EUR 124.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Caen

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

VIEL & Cie

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société VIEL & Cie, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre habituel de l'arrêté des comptes, votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur la valorisation des titres immobilisés de l'activité de portefeuille, des titres de participations, des titres d'autocontrôle, et sur l'évaluation des provisions et dépréciations.

Nous avons revu les hypothèses retenues et vérifié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes de l'annexe relatives aux principes comptables et méthodes d'évaluation.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris-La Défense, le 30 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2008 VIEL & Cie

VIEL & Cie est une société d'investissement dont la stratégie est de prendre des participations à long terme dans des sociétés du secteur de la finance, afin d'accélérer leur développement et d'en faire des leaders dans leur métier respectif. VIEL & Cie est ainsi un actionnaire de premier rang dans des sociétés cotées et non cotées.

Son portefeuille de participations s'articule autour de trois pôles :

- **L'intermédiation professionnelle**, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition, société cotée sur la bourse Suisse. Compagnie Financière Tradition est un intermédiaire financier global et international qui figure parmi les leaders de son secteur s'adressant à une clientèle de professionnels, notamment les salles de marché des grandes banques dans le monde.
- **La bourse en ligne**, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est un leader indépendant de la bourse en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne aux services de back-office et d'exécution.
- **La banque privée et gestion d'actifs**, autour d'une participation mise en équivalence de 40 % dans le capital de SwissLife Banque.

Analyse de l'activité

Pôle d'intermédiation professionnelle

Compagnie Financière Tradition affiche pour le premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 788,3 millions de francs suisses, en progression de 16,5% à taux de change courants. A taux de change constants, la progression s'établit à 31,8%. Compagnie Financière Tradition a poursuivi sa politique de croissance organique avec l'ouverture de nouveaux bureaux notamment un bureau en Chine en partenariat avec une société locale.

Pôle de Bourse en ligne

Dans un contexte de marché très perturbé, le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 15,7 millions d'euros, en baisse de 7,1%. La société a toutefois connu une nouvelle croissance de son activité, avec près de 770 000 ordres exécutés, en hausse de 18,4% par rapport au premier semestre 2007, et une part de marché qui progresse de plus de 50%, pour s'établir à près de 13%.

Bourse Direct a poursuivi sa politique de croissance organique, relayée par une communication plus active, et compte plus de 38 500 comptes au 30 juin 2008.

Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

VIEL & Cie a poursuivi la restructuration de ses participations dans le pôle de banque privée et de gestion d'actifs en signant avec SwissLife Banque un accord de cession du fonds de commerce de sa filiale Arpège Finances. Cette cession sera effective au 31 août 2008.

Données consolidées

VIEL & Cie a signé un accord de cession du fonds de commerce de sa filiale Arpège Finances à la société SwissLife Banque. Les comparatifs 2007 ont donc été retraités pour tenir compte de cet engagement.

Le **chiffre d'affaires consolidé** des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **506,6 millions d'euros** au cours du premier semestre 2008, contre 431,6 millions d'euros sur la même période en

2007, soit une progression de plus de 17 % à taux de change courants et périmètre constant. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé s'établit en progression de 29,7%.

La répartition par secteur d'activité et zone géographique des revenus consolidés des secteurs d'activité de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle		Bourse en ligne		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Europe	216 099	197 836	15 702	16 927	231 801	214 763
Etats-Unis	171 526	133 432	-	-	171 526	133 432
Asie – Pacifique	103 251	83 365	-	-	103 251	83 365
Total	490 876	414 633	15 702	16 927	506 578	431 560

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie connaît une croissance de 36,7 % et s'établit à 64,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 46,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

VIEL & Cie enregistre un résultat d'exploitation consolidé de 64,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 46,8 millions d'euros sur la même période en 2007. La marge d'exploitation consolidée de VIEL & Cie atteint **12,6 %** du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2008 contre 10,9 % au 1^{er} semestre 2007.

Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent à 443,9 millions d'euros en 2008 contre 385,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 et sont principalement composées de charges de personnel pour 333,1 millions d'euros en 2008 contre 281,9 millions d'euros en 2007. Les autres charges d'exploitation d'un montant de 100,5 millions d'euros en 2008 (97,9 millions d'euros en 2007) sont notamment constituées de frais d'information financière et de télécommunication, et des frais de représentation.

VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt en croissance de 21,4 % à 64,7 millions d'euros et un résultat net consolidé d'un montant de 34,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 en progression de 28,8 %.

Le résultat financier net correspond à une perte de 1,2 million d'euros contre un produit de 0,4 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2007. Cette perte financière résulte notamment d'effets de change défavorables au cours du 1^{er} semestre 2008.

La contribution au résultat des sociétés mise en équivalence s'établit à 1,9 million d'euros contre 6,0 millions d'euros en 2007. En 2007, la contribution élevée des sociétés mises en équivalence provenait principalement de la prise de participation à hauteur de 15,0 % dans la société Reset Holding (Pte) Ltd conduisant à constater un écart d'acquisition négatif de 4,2 millions d'euros.

Le résultat courant avant impôt de VIEL & Cie s'inscrit **en croissance de 21,4 % à 64,7 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2008 contre 53,2 millions d'euros sur la même période en 2007 soit **une rentabilité avant impôt de 12,8 % en 2008** contre 12,3 % en 2007. VIEL & Cie constate une charge d'impôt consolidée de 28,5 millions d'euros en 2008, contre 21,4 millions d'euros en 2007, soit 44,0 % du résultat courant avant impôt contre 40,2 % en 2007.

La perte relative aux activités abandonnées s'établit à 1,2 million d'euros au cours du premier semestre 2008, contre 4,8 millions d'euros sur la même période en 2007.

VIEL & Cie enregistre un résultat net consolidé de **34,9 millions d'euros** contre 27,1 millions d'euros sur la même période en 2007 soit **une progression de 28,8 %**. Les intérêts minoritaires s'établissent à 17,4 millions d'euros en 2008 contre 15,4 millions d'euros en 2007.

Ainsi, **le résultat net - part du groupe s'inscrit à 17,6 millions d'euros** contre 11,7 millions d'euros en 2007 enregistrant une progression de 50,6 %.

Les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie s'élèvent à 278,2 millions d'euros au 30 juin 2008, dont 187,7 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 25,9 millions d'euros.

Evénements importants du 1^{er} semestre 2008

Compagnie Financière Tradition a cédé sa participation dans la société S.P. Angel & Co. Ltd.

VIEL & Cie a signé avec SwissLife Banque un accord concernant la cession du fonds de commerce de sa filiale Arpège Finances. Cette cession, qui sera effective au 31 août 2008 permet à SwissLife Banque de poursuivre sa restructuration, afin d'assurer un retour à la rentabilité de ses activités.

Risques pour le semestre à venir

Les marchés financiers ont été très perturbés depuis le début de second semestre 2007, laissant émerger une crise majeure. Ces perturbations ont provoqué une très forte volatilité dont les effets ont été plutôt favorables au développement de l'activité de Compagnie Financière Tradition et de Bourse Direct. Cependant, la dégradation constante au cours des derniers mois de l'indice boursier français a pesé sur l'évolution du volume d'affaires de Bourse Direct.

De part la nature de ses métiers, le Groupe peu exposé au risque de liquidité.

Principales transactions avec les parties liées

VIEL & Cie constate des créances sur les parties liées pour un montant de 4,6 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 11,0 millions d'euros au 31 décembre 2007 ; ce montant est principalement constituée des créances de VIEL & Cie et de ses filiales vis-à-vis de leur actionnaire majoritaire, VIEL et Compagnie Finance, Paris, ainsi que des filiales de cette société.

Les employés clés n'ont perçu aucune rémunération de la part de VIEL & Cie et de ses filiales au cours du premier semestre 2008.

Perspectives

VIEL & Cie détient aujourd'hui trois pôles d'activité représentés par Compagnie Financière Tradition, société cotée à la bourse suisse, Bourse Direct, acteur indépendant de la bourse en ligne en France coté sur Euronext Paris et SwissLife banque à hauteur de 40 %.

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition poursuivra sa politique de croissance organique au cours du second semestre 2008, afin de parfaire son positionnement géographique mondial, dans un environnement où la taille demeure un enjeu majeur. Cette croissance s'accompagnera d'une maîtrise accrue de ses coûts, afin de poursuivre l'amélioration de la marge d'exploitation du Groupe et le positionner comme un des leaders de son secteur.

Sur son pôle de bourse en ligne, après un 1^{er} semestre 2008 où, dans un contexte de marché fortement dégradé, le recul de l'activité de Bourse Direct a été limité, la société poursuivra sa politique de croissance organique et de développement de sa gamme de services et de produits auprès d'une clientèle de particuliers.

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

En parallèle, VIEL & Cie poursuivra sa stratégie de croissance externe dans le secteur de la finance en fonction des opportunités de marché.

VIEL & Cie
Comptes consolidés intermédiaires condensés
au 30 juin 2008

Compte de résultat consolidé intermédiaire arrêté au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Note	30.06.2008	30.06.2007
<i>Activités poursuivies</i>			
Chiffre d'affaires	2	506 578	431 560
Autres produits d'exploitation		1 259	1 077
Produits d'exploitation		507 837	432 637
Charges de personnel		-333 133	-281 949
Autres charges d'exploitation		-100 530	-97 858
Amortissements		-9 987	-5 988
Perte de valeur des actifs		-224	-
Charges d'exploitation		-443 874	-385 795
Résultat d'exploitation		63 963	46 842
Résultat financier net	3	-1 164	384
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		1 854	6 010
Résultat avant impôt		64 653	53 236
Impôt sur le bénéfice	4	-28 476	-21 380
Résultat net des activités poursuivies		36 177	31 856
Résultat après impôt des activités abandonnées		-1 229	-4 724
Résultat net de l'exercice		34 948	27 132
Intérêts minoritaires		-17 362	-15 455
Résultat net part du Groupe		17 586	11 677
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		0,27	0,18
<i>Résultat dilué par action</i>		0,25	0,17
<i>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</i>			
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies</i>		0,28	0,23
<i>Résultat dilué par action des activités poursuivies</i>		0,26	0,21

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Note	30.06.2008	31.12.2007
ACTIF			
Immobilisations corporelles	7	40 343	27 900
Immobilisations incorporelles	8	117 830	87 323
Participations dans les sociétés associées		33 934	34 841
Actifs évalués à la juste valeur		1 073	1 031
Actifs financiers disponibles à la vente		294	293
Autres actifs financiers		4 727	4 037
Impôts différés actifs		16 318	15 879
Trésorerie non disponible	5	10 416	12 007
Total actif non courant		224 935	183 311
Autres actifs courants		14 342	9 189
Instruments financiers dérivés actifs		2 171	1 439
Impôt à recevoir		5 556	4 061
Clients et autres créances	6	835 944	787 534
Actifs financiers évalués à la juste valeur		3 424	15 277
Actifs financiers disponible à la vente		2 462	2 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	307 820	309 939
Total actif courant		1 171 719	1 130 378
Actifs détenus en vue de la vente	9	7 556	26 272
TOTAL ACTIF		1 404 210	1 339 961
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital		14 499	14 499
Prime d'émission		14 875	14 875
Report à nouveau		-	-
Actions propres		-25 906	-25 906
Ecart de conversion		-24 697	-16 153
Réserves consolidés		208 880	207 671
Total des capitaux propres Part du Groupe		187 651	194 986
Intérêts minoritaires		90 581	89 509
Total des capitaux propres		278 232	284 495
Dettes financières	10	72 850	92 630
Autres passif financiers		-	-
Provisions		31 153	32 449
Produits différés		1 998	2 820
Impôts différés passifs		3 902	2 310
Total passif non courant		109 903	130 209
Dettes financières	10	148 099	126 355
Fournisseurs et autres créanciers	11	849 789	750 502
Impôt à payer		15 439	24 026
Instruments financiers dérivés passifs		545	1 446
Produits différés		377	1 707
Total passif courant		1 014 249	904 036
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente	9	1 826	21 221
TOTAL PASSIF		1 404 210	1 339 961

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	Note	30.06.2008	30.06.2007
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>			
Résultat avant impôts des activités poursuivies		64 653	53 236
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-293	-6 594
Amortissements		10 028	5 988
Perte de valeur des actifs		224	-
Résultat financier net		-1 366	-2 543
Quote part dans le résultat des sociétés associées		-1 854	-6 010
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités		-	-
Augmentation / (diminution) des provisions		-1 169	8 648
Variation des produits différés		-1 855	-
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		1 330	233
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-63	-
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et participation		-	-
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		15 517	-25 958
Intérêts payés		-5 240	-3 576
Intérêts perçus		2 005	3 083
Impôts payés		-42 281	-23 669
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		39 636	2 838
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</u>			
Acquisition d'actifs financiers		-118	-271
Valeur de vente d'actifs financiers		12 337	231
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-1 726	1 363
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		739	-930
Changement de méthode de consolidation		-	-16 130
Acquisition d'immobilisations corporelles		-17 460	-5 515
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-20 071	-1 359
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	-
Autres produits d'investissements		-	1 057
Dividendes reçus		3 964	5
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-22 335	-21 549
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</u>			
Augmentation / diminution des dettes financières à court terme		24 477	41 497
Augmentation / diminution des dettes financières à long terme		-21 646	-14 851
Augmentation / diminution du capital et prime d'émission		-	-
Acquisition d'actions propres		-	-
Valeur de vente d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-11 009	-12 342
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-8 178	14 304
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		-8 375	-3 015
<u>Augmentation de la trésorerie</u>		748	-7 422
<u>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</u>		299 017	276 304
<u>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</u>	5	299 765	268 881

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	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 1er janvier 2008	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-16 153	207 671	194 986	89 509	284 495
Variation de l'écart de conversion	-	-	-	-	-7 771	-	-7 771	-5 384	-13 155
Comptabilisation de la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	744	744	106	850
Résultat net directement comptabilisé dans les capitaux propres	-	-	-	-	-7 771	744	-7 027	-5 278	-12 305
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	-	-	-	-773	-	-773	-	-773
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	17 586	17 586	17 362	34 948
Total des éléments de résultat de la période	-	-	-	-	-8 544	18 330	9 786	12 084	21 870
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-18 124	-18 124	-11 009	-29 133
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-330	-330
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	1 003	1 003	327	1 330
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30 juin 2008	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-24 697	208 880	187 651	90 581	278 232

en milliers d'euros	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 1er janvier 2007	72 133 740	14 427	14 452	-25 906	-6 387	156 860	153 446	79 719	233 165
Variation de l'écart de conversion	-	-	-	-	-1 564	-	-1 564	-1 002	-2 566
Comptabilisation de la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	1 255	1 255	-	1 255
Résultat net directement comptabilisé dans les capitaux propres	-	-	-	-	-1 564	1 255	-309	-1 002	-1 311
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	11 677	11 677	15 455	27 132
Total des éléments de résultat de la période	-	-	-	-	-1 564	12 932	11 368	14 453	25 821
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-13 107	-13 107	-12 342	-25 449
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	151	151	-	151
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-3 592	-3 592
Autres variations	-	-	-	-	-	-312	-312	-	-312
Capitaux propres au 30 juin 2007	72 133 740	14 427	14 452	-25 906	-7 951	156 524	151 546	78 238	229 784

Annexes aux comptes consolidés

Informations générales

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 253 Boulevard Pereire 75017. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 26 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 de 40% dans SwissLife Banque.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 54,34 % par la société VIEL et Compagnie - Finance.

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2008 par décision du 28 août 2008.

Principales conventions comptables

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2008 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.

Les conventions comptables appliquées dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2007, excepté pour les interprétations suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2008:

International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)

IFRIC 11 – IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupes

IFRIC 12 – Accords de concession de service

IFRIC 14 – IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction.

L'adoption de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact financier pour le Groupe.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007 du groupe VIEL & Cie et doivent être lus en complément de ces derniers. Aussi, seules les informations les plus significatives sur l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe sont reproduites dans ces comptes semestriels.

Modification de la présentation des comptes consolidés intermédiaires condensés

Les chiffres comparatifs 2007 ont été ajustés afin de refléter les changements de présentation suivants :

Tableau des flux de trésorerie

Les financements obtenus des sociétés de compensation découlant de transactions en cours de livraison ayant dépassé le délai de livraison prévu ont été reclassés du poste des « Emprunts bancaires » au poste des « Découverts bancaires » dans l'annexe aux comptes consolidés en raison de leur nature et ce pour un montant de €16 159 000 au 30 juin 2007 (€750 000 au 31 décembre 2006). Ces montants, remboursables dès la livraison des titres, font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe et par conséquent, sont inclus dans la trésorerie et équivalents de trésorerie dans le cadre du tableau des flux de trésorerie (cf. note 5).

Activités abandonnées

VIEL & Cie a signé en 2008 avec la société SwissLife Banque, un contrat de cession du fonds de commerce de la société Arpège Finances. Les comparatifs 2007 ont donc été retraités pour tenir compte de cet engagement de cession. (cf note 9)

Notes aux comptes consolidés

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. Les 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.

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

Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue deux pôles d'activité : l'intermédiation professionnelle d'une part, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, et la bourse en ligne d'autre part, au travers de la société Bourse Direct.

L'information sectorielle primaire a été ajustée, de façon à refléter cette segmentation.

Informations par secteur d'activité

Au 30 juin 2008

en milliers d'euros

	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Total	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires	490 876	15 702	506 578	1 820	508 398
Charges d'exploitation (1)	-418 453	-14 045	-432 498	-3 590	-436 088
Résultat d'exploitation sectoriel	72 423	1 657	74 080	-1 770	72 310
Charges non allouées (2)			-10 117	-	-10 117
Résultat d'exploitation			63 963	-1 770	62 193
Résultat des participations mise en équivalence	1 854		1 854	-	1 854
Résultat financier			-1 164	318	-846
Impôt			-28 476	-1 008	-29 484
Résultat net de cession des activités abandonnées			-	1 231	1 231
Résultat net			36 177	-1 229	34 948

Au 30 juin 2007

en milliers d'euros

	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Total	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires	414 661	16 899	431 560	10 027	441 587
Charges d'exploitation (1)	-358 948	-12 727	-371 674	-18 874	-390 548
Résultat d'exploitation sectoriel	55 714	4 172	59 886	-8 847	51 039
Charges non allouées (2)			-13 044	-	-13 044
Résultat d'exploitation			46 842	-8 847	37 995
Résultat des participations mise en équivalence	6 000	10	6 010	-	6 010
Résultat financier			384	2 957	3 341
Impôt			-21 380	1 870	-19 510
Résultat net de cession des activités abandonnées			-	-703	-703
Résultat net			31 856	-4 724	27 132

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

3. Résultat financier net :

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	30.06.2008	30.06.2007
Produits d'intérêts	3 094	3 083
Produits des titres de participation	66	5
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	2 352	300
Plus-values sur cession de titres de participation	1 064	467
Gains de change	4 657	2 487
Part inefficace des instruments de couverture en flux de trésorerie	54	-
Autres produits financiers	118	1 578
Produits financiers	11 405	7 920
Charges d'intérêts	-4 940	-3 590
Moins-values sur actifs financiers	-344	-103
Dotation nettes aux provisions sur titres	-251	-334
Pertes de change	-6 083	-2 785
Charges financières sur contrats location financement	-90	-136
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-148	-
Part inefficace des instruments de couverture des flux de trésorerie	-	-
Autres charges financières	-713	-588
Charges financières	-12 569	-7 536
Résultat financier net	-1 164	384

4. Impôt

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	30.06.2008	30.06.2007
Impôt de l'exercice	27 455	23 332
Impôt concernant les exercices antérieurs	261	87
Impôt exigible	27 716	23 419
Variation des taux d'impôts différés	-	-
Création et renversement de différences temporelles	43	-2 663
Consommation de pertes fiscales valorisées	717	885
Pertes fiscales non comptabilisées précédemment	-	-261
Variation des taux d'impôts	-	-
Impôt différé	760	-2 039
Charge d'impôt dans le compte de résultat	28 476	21 380

5. Trésorerie et trésorerie équivalent

En milliers d'euros	30.06.2008	31.12.2007
Caisse et dépôts bancaires à vue	221 056	203 471
Dépôts bancaires à court terme	85 119	38 144
Placements monétaires à court terme	1 645	68 324
Trésorerie et équivalents de liquidités au bilan	307 820	309 939
Trésorerie non disponible	10 416	12 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	318 236	321 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie attribuables aux activités abandonnées	-	966
Découverts bancaires	-18 471	-23 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	299 765	299 017

6. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Créances liées aux activités teneurs de comptes	507 331	523 045
Créances liées aux activités en principal	127 398	84 289
Clients et comptes rattachés	135 713	111 110
Créances sur les employés	25 373	25 723
Créances sur les parties liées	4 617	10 952
Autres créances à court terme	35 512	32 415
TOTAL	835 944	787 534

7. Immobilisations corporelles

L'augmentation des immobilisations corporelles nettes provient principalement des investissements relatifs à l'aménagement de locaux, ainsi qu'à l'achat de nouveaux équipements informatiques effectués dans le cadre du regroupement des activités londoniennes du Groupe Tradition, au sein d'un même bâtiment.

Par ailleurs, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de €2 693 000 au moyen de contrats de location-financement.

8. Immobilisations incorporelles

En avril 2008, le Groupe Tradition a constitué en partenariat avec une équipe spécialisée dans les dérivés de crédit, une nouvelle entité, Standard Credit Group LLC, détenue à hauteur de 60%. Dans le cadre de cette opération, le Groupe a investi un montant de €33,7 millions au titre de la relation clientèle développée par cette équipe qui est amortie sur une durée de 3 ans. Un montant de €2,3 millions a été amorti au cours de la période.

9. Activités abandonnées

Au cours du premier semestre, Compagnie Financière Tradition, filiale indirecte de VIEL & Vie, a finalisé la cession de ses activités d'intermédiation financière auprès d'une clientèle de particuliers en Europe et sur le continent américain par la vente en juin 2008 de sa participation dans la société S.P Angel & Co. Ltd pour un montant de €417 000, générant une plus-value consolidée de €21 000 sans impact sur les flux de trésorerie. En outre, un montant de €773 000 euros relatif aux écarts de conversion cumulés des actifs nets de cette société a été transféré des capitaux propres au résultat à la date de cession.

Par ailleurs, au 30 juin 2008, la rubrique « Impôts sur le bénéfice » des activités abandonnées inclut un montant de €1 196 000 suite à une modification d'estimation comptable relative à l'impôt dû sur le gain réalisé lors de la cession de la société FXDirectDealer LLC en décembre 2006.

La rubrique « plus/moins valeurs nettes sur cession d'activités abandonnées » inclut un montant de €323 000 provenant d'un complément de prix relatif à la cession de la société ABC Clearing en avril 2007.

Enfin, VIEL & Cie a signé avec la société SwissLife Banque un contrat de cession du fonds de commerce de la société Arpège Finances.

Le résultat des activités abandonnées au 30 juin 2008 et 2007 est présenté en note 2.

Les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées se présentent comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	- 5 333	3 433
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-18	-1 272
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-	-8 090

Les flux de trésorerie résultants de la cession de la société S.P. Angel & Co. Ltd se présentent comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2008
Actifs non courants	5
Autres actifs courants	72
Impôts à recevoir	184
Clients et autres créances	5 454
Actifs financiers évalués à la juste valeur	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-
Fournisseurs et autres créanciers	5 314
Impôts à payer	49
Valeur comptable des actifs nets cédés	395
Plus-value nette sur cession	21
Prix de cession net	417
Trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-
Prix de cession net à encaisser	417
Flux de trésorerie résultants de la cession	-

Les principaux actifs et passifs détenus en vue de la vente au 30 juin 2008 sont les suivants :

en milliers d'euros	30.06.2008	31/12/2007
Actifs non courants	5 798	30
Autres actifs courants	30	199
Impôt à recevoir	8	-
Clients et autres créances	1 720	16 253
Actifs financiers évalués à la juste valeur	-	86
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 18)	-	966
Actifs détenus en vue de la vente	7 556	17 533
Dettes financières à court terme	-	-
Fournisseurs et autres créanciers	1 826	14 344
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	1 826	14 344
Valeur comptable des actifs nets cédés	5 730	3 189

La valeur comptable des actifs nets correspond sensiblement à leur juste valeur.

10. Dettes financières

Compagnie Financière Tradition

Les découverts bancaires, présentés dans les dettes financières à court terme, se composent essentiellement de dettes envers des sociétés de compensation d'un montant de €18 472 000 (26 748 000 francs suisses au 30 juin 2007) permettant de financer les titres en défaut de livraison (dépassement du délai technique de règlement – livraison) dans le cadre des activités en principal. Ces dettes sont garanties par des titres, présentés sous la rubrique « créances liées aux activités en principal », et ont été remboursées début juillet lors de la livraison des titres.

VIEL & Cie

En juin 2008, VIEL & Cie a procédé au remboursement de la seconde tranche du prêt contracté au premier semestre 2006, pour un montant de 10 millions d'euros.

Les dettes financières à long terme font l'objet de clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios de gestion concernant notamment le niveau des charges financières et le niveau de l'endettement net consolidé.

Le Groupe VIEL & Cie respecte l'intégralité de ces ratios au 30 juin 2008.

11. Fournisseurs

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	505 698	516 346
Dettes liées aux activités en principal	99 933	63 060
Charges à payer	160 261	116 213
Dettes envers les parties liées	11 494	1 712
Autres dettes à court terme	72 403	53 171
TOTAL	849 789	750 502

12. Paiements fondés sur des actions

En mai 2008, Compagnie Financière Tradition a consenti 15 000 options de souscription d'actions à un collaborateur du Groupe. Ces options sont exerçables en partie ou en totalité du 21 mai 2011 au 21 mai 2013 à un prix d'exercice de 2,50 francs. L'exercice des options donnent uniquement droit à la livraison d'actions. La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant au modèle de valorisation binomial et en 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 :

Rendement de dividendes	3,50 %
Volatilité	19,4 %
Taux d'intérêt sans risque	2,78 %

La juste valeur de chacune des options à la date de l'octroi est de 166,92 francs suisses.

13. Dividendes

Le dividende suivant a été approuvé lors de l'assemblée générale du 20 juin 2008 ; la mise en paiement est intervenue en juillet 2008.

En milliers d'euros	2008	2007
Dividende par action de €0,25 (2007 : €0,20)	18 124	13 107

14. Opérations de hors bilan

Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	30.06.2008	31.12.2007
Titres à livrer	57 973 761	34 407 792
Titres à recevoir	57 979 211	34 410 435

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2008 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

15. Cours de change

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

	30.06.2008		30.06.2007	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF 1 Franc suisse	1,6056	1,6059	1,6553	1,6319
GBP 1 Livre sterling	0,7923	0,7753	0,6740	0,6747
JPY 1 Yen japonais	166,44	160,56	166,63	159,64
USD 1 Dollar américain	1,5764	1,5309	1,3505	1,3293

16. Variations du périmètre de consolidation

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 65,68% au 30 juin 2008, contre 65,91% au 31 décembre 2007 ; cette variation est notamment liée à l'exercice d'options de souscription d'actions Compagnie Financière Tradition.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 66,01% au 30 juin 2008 contre 65,89% au 31 décembre 2007.

Les principales variations de périmètre intervenues au 1^{er} semestre 2008 sont les suivantes :

Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen: Cette société au capital de CNY 50 millions a été constituée en janvier 2008. Détenu à 33,0 % par Compagnie Financière Tradition, cette société consolidée par mise en équivalence, sera active dans le domaine des taux de change et d'intérêt. Le début des activités est prévu pour le troisième trimestre 2008.

Standard Credit Group LLC, Delaware : Cette société au capital de USD 2,5 millions a été constituée en avril 2008. Détenu à 60,0 % par Compagnie Financière Tradition, elle est active dans le domaine des dérivés de crédit.

S.P. Angel & Co Ltd, Londres : En juin 2008, Compagnie Financière Tradition a cédé sa participation dans la société S.P. Angel & Co. Ltd (cf. note 9).

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 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

VIEL & Cie
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

FIDORG AUDIT
43, boulevard Haussmann
75009 Paris
S.A. au capital de €124.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Caen

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

VIEL & Cie

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 29 août 2008

FIDORG AUDIT Les Commissaires aux Comptes ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles

HONORAIRES DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES ET DES MEMBRES DE LEURS RESEAUX

Exercices couverts : du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2008

	<i>Ernst & Young</i>				<i>Fidorg Audit</i>				<i>Autres</i>			
	<i>Montant (€ HT)</i>		<i>%</i>		<i>Montant (€ HT)</i>		<i>%</i>		<i>Montant (€ HT)</i>		<i>%</i>	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<u>Audit</u>												
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	2 906 769	2 912 968	91%	81%	24 200	23 000	100%	100%	43 000	47 000	100%	100%
<input type="radio"/> Emetteur	174 000	166 000	6%	6%	22 200	21 000	91%	91%	-	-	-	-
<input type="radio"/> Filiales intégrées globalement	2 732 769	2 746 968	94%	94%	2 000	2 000	9%	9%	43 000	47 000	100%	100%
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	279 569	701 760	9%	19%	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="radio"/> Emetteur		-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="radio"/> Filiales intégrées globalement	279 569	701 760	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	3 186 338	3 614 728	100%	100%	24 200	23 000	100%	100%	43 000	47 000	100%	100%
<u>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</u>												
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="checkbox"/> Autres (préciser si > 10% des honoraires d'audit)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 186 338	3 614 728	100%	100%	24 200	23 000	100%	100%	43 000	47 000	100%	100%