



# Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	2
Comptes consolidés intermédiaires condensés.....	3
Rapport semestriel d'activité.....	17
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	21

# Déclaration de la personne physique qui assume la responsabilité du rapport financier semestriel

Paris, le 31 août 2009

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

Catherine Nini

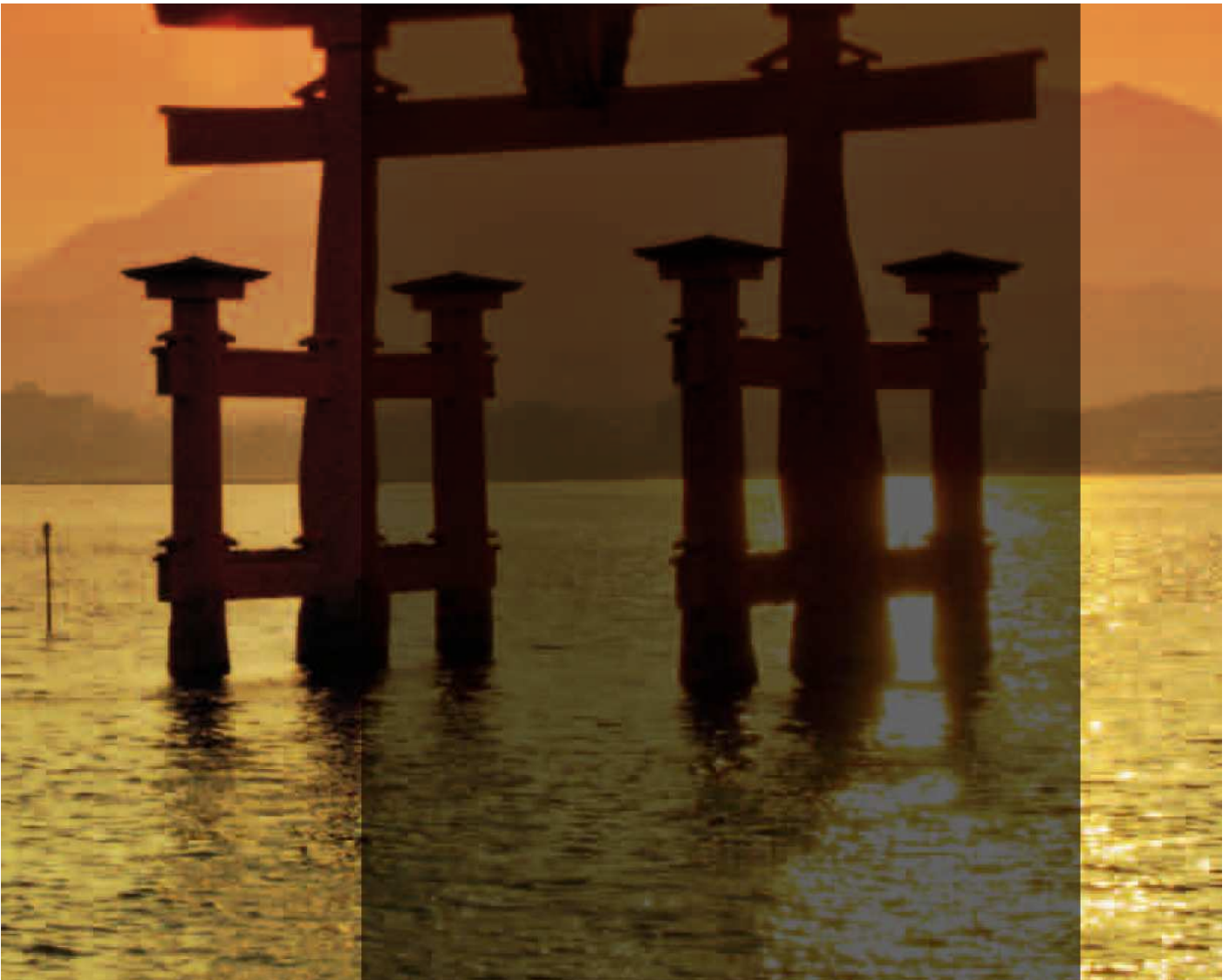
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'C. Nini', written in a cursive style.

Directeur Financier



# VIEL & Cie

Comptes consolidés intermédiaires  
condensés au 30 juin 2009



## Compte de résultat consolidé intermédiaire pour le premier semestre 2009

en milliers d'euros	Note	30.06.2009	30.06.2008
<i>Activités poursuivies</i>			
Chiffre d'affaires	2	506 681	506 578
Autres produits d'exploitation	3	36 306	1 259
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>		<b>542 987</b>	<b>507 837</b>
Charges de personnel		-345 917	-333 133
Autres charges d'exploitation		-103 644	-100 530
Amortissements		-17 186	-9 987
Perte de valeur des actifs		-103	-224
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>		<b>-466 850</b>	<b>-443 874</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>76 137</b>	<b>63 963</b>
Résultat financier net	4	-2 842	-1 164
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		533	1 854
<b><u>Résultat avant impôt</u></b>		<b>73 828</b>	<b>64 653</b>
Impôt sur le bénéfice	5	-24 263	-28 476
<b><u>Résultat net des activités poursuivies</u></b>		<b>49 565</b>	<b>36 177</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées		-	-1 229
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>49 565</b>	<b>34 948</b>
Intérêts minoritaires		-16 880	-17 362
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>32 685</b>	<b>17 586</b>
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		<i>0,50</i>	<i>0,27</i>
<i>Résultat dilué par action</i>		<i>0,47</i>	<i>0,25</i>
<i>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</i>			
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies</i>		<i>0,50</i>	<i>0,28</i>
<i>Résultat dilué par action des activités poursuivies</i>		<i>0,47</i>	<i>0,26</i>

# Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Note	30.06.2009	31.12.2008
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations corporelles		41 129	39 788
Immobilisations incorporelles	9	131 742	139 536
Participations dans les sociétés associées	8	37 642	36 293
Actifs évalués à la juste valeur		-	-
Actifs financiers disponibles à la vente		22 824	12 311
Autres actifs financiers		7 392	6 316
Impôts différés actifs		19 129	21 857
Trésorerie non disponible	6	13 497	12 647
<b>Total actif non courant</b>		<b>273 355</b>	<b>268 748</b>
Autres actifs courants		11 172	9 537
Instruments financiers dérivés actifs		1 269	15 880
Impôt à recevoir		5 493	5 969
Clients et autres créances	7	859 267	752 667
Actifs financiers évalués à la juste valeur		5 408	3 182
Actifs financiers disponible à la vente		2 772	5 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	419 399	397 926
<b>Total actif courant</b>		<b>1 304 780</b>	<b>1 190 246</b>
Actifs détenus en vue de la vente	10	-	2 396
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 578 135</b>	<b>1 461 390</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
Capital		14 499	14 499
Prime d'émission		14 875	14 875
Report à nouveau		-	-
Actions propres		-27 298	-27 298
Ecart de conversion		-22 407	-20 529
Réserves consolidés		249 666	219 803
<b>Total des capitaux propres Part du Groupe</b>		<b>229 335</b>	<b>201 350</b>
Intérêts minoritaires		119 413	107 168
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>348 749</b>	<b>308 517</b>
Dettes financières	11	100 069	124 001
Autres passif financiers		-	-
Provisions		39 309	36 469
Produits différés		1 573	1 533
Impôts différés passifs		8 465	5 744
<b>Total passif non courant</b>		<b>149 416</b>	<b>167 747</b>
Dettes financières	11	168 559	169 851
Fournisseurs et autres créanciers	12	885 158	789 203
Impôt à payer		20 555	14 377
Instruments financiers dérivés passifs		5 358	11 374
Produits différés		340	320
<b>Total passif courant</b>		<b>1 079 970</b>	<b>985 125</b>
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente		-	-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 578 135</b>	<b>1 461 390</b>

# Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2009

en milliers d'euros	Note	30.06.2009	30.06.2008
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>			
Résultat avant impôts des activités poursuivies		73 828	64 653
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-	-293
Amortissements		17 186	10 028
Perte de valeur des actifs		103	224
Résultat financier net		-2 964	-1 366
Quote part dans le résultat des sociétés associées		-533	-1 854
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		-16 976	-
Augmentation / (diminution) des provisions		1 732	-1 169
Variation des produits différés		-152	-1 855
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		4 180	1 330
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		109	-63
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-13 723	15 517
Intérêts payés		-8 809	-5 240
Intérêts perçus		2 310	2 005
Impôts payés		-19 230	-42 281
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>		<b>37 061</b>	<b>39 636</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>			
Acquisition d'actifs financiers		-3 523	-118
Valeur de vente d'actifs financiers		871	12 337
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-	-1 726
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		-	739
Cession de sociétés associées		31 629	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		-7 564	-17 460
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		66	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-2 838	-20 071
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	-
Autres produits d'investissements		-	-
Dividendes reçus		564	3 964
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement</b>		<b>19 205</b>	<b>-22 335</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>			
Augmentation / diminution des dettes financières à court terme		-5 125	24 477
Augmentation / diminution des dettes financières à long terme		-23 346	-21 646
Augmentation / diminution du capital et prime d'émission		9 939	-
Acquisition d'actions propres		-	-
Valeur de vente d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-12 800	-11 009
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-9 810	-
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement</b>		<b>-41 142</b>	<b>-8 178</b>
<b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>		<b>342</b>	<b>-8 375</b>
<b>Augmentation de la trésorerie</b>		<b>15 466</b>	<b>748</b>
<b>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</b>		<b>403 491</b>	<b>299 017</b>
<b>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</b>	6	<b>418 957</b>	<b>299 765</b>

## Etat du résultat global consolidé intermédiaire pour le premier semestre 2009

en milliers d'euros	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>49 565</b>	<b>34 948</b>
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
-constatés dans la réserve de couverture	200	714
-transférés au compte de résultat	561	136
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
-constatés dans la réserve de réévaluation	6 239	-
Ecart de conversion	-2 287	-13 155
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-2 591	-773
<b>Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres, nets d'impôts</b>	<b>2 122</b>	<b>-13 078</b>
<b>Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour la période</b>	<b>51 687</b>	<b>21 870</b>
Part du Groupe	35 492	9 786
Intérêts minoritaires	16 195	12 084



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2009

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
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2008</b>	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-16 153	207 671	194 986	89 509	284 495
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	17 586	17 586	17 362	34 948
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres	-	-	-	-	-8 544	744	-7 800	-5 278	-13 078
<b>Total des pertes et profits comptabilisés au bilan pour la période</b>	-	-	-	-	-8 544	18 330	9 786	12 084	21 870
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-18 124	-18 124	-11 009	-29 133
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	0	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	72 494 890	14 499	14 875	-25 906	-24 697	208 880	187 651	90 581	278 232

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
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2009</b>	72 494 890	14 499	14 875	-27 298	-20 529	219 803	201 350	107 168	308 518
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	32 685	32 685	16 880	49 565
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres	-	-	-	-	-1 878	4 685	2 807	-685	2 122
<b>Total des pertes et profits comptabilisés au bilan pour la période</b>	-	-	-	-	-1 878	37 370	35 492	16 195	51 687
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-9 810	-9 810	-12 800	-22 610
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	1 227	1 227	9 650	10 877
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	3 740	3 740	440	4 180
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-2 664	-2 664	-1 240	-3 904
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	72 494 890	14 499	14 875	-27 298	-22 407	249 666	229 335	119 413	348 748

# Annexe aux comptes consolidés intermédiaires condensés

## **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 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40% dans SwissLife Banque Privée.

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

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

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2009 par décision du 31 août 2009.

## **Principales conventions comptables**

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2009 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](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.

## **Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés**

Les conventions comptables appliquées dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2008, excepté pour les normes, révisions de normes et interprétations suivantes appliquées depuis le 1<sup>er</sup> 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'amélioration des IFRS, des modifications ont été apportées par l'IASB à différentes normes IAS et IFRS. Celles-ci ont aussi été appliquées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

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

L'application de IFRS 8 n'a pas entraîné de modification significative de la présentation des secteurs d'activités, précédemment identifiés dans le cadre de IAS 14 Information sectorielle.

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

Les chiffres comparatifs 2008 ont été ajustés afin de refléter les changements de présentations découlant de l'application de la norme IAS 1 révisée.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008 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.

## **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. Secteurs opérationnels**

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

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

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

Les actifs sectoriels ne sont pas inclus dans les rapports destinés au Président du conseil d'administration, et ne sont donc par conséquent pas présentés ci-dessous.

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

L'information par secteurs se présente comme suit :

Au 30 juin 2009

en milliers d'euros

	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	493 888	12 793	-	506 681	-	506 681
Charges d'exploitation (1)	-434 093	-12 496	-	-446 589	-	-446 589
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>59 795</b>	<b>297</b>	<b>-</b>	<b>60 092</b>	<b>-</b>	<b>60 092</b>
Charges non allouées (2)	-	-	-	-	16 045	16 045
Résultat d'exploitation	-	-	-	-	-	-
Résultat des participations mise en équivalence	2 190	-	-1 657	533	-	533
Résultat financier	-1 508	173	-	-1 335	-1 507	-2 842
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>60 477</b>	<b>470</b>	<b>-1 657</b>	<b>59 290</b>	<b>14 538</b>	<b>73 828</b>
Impôt	-19 945	-174	-	-20 119	-4 144	-24 263
<b>Résultat net</b>	<b>40 532</b>	<b>296</b>	<b>-1 657</b>	<b>39 171</b>	<b>10 394</b>	<b>49 565</b>

Au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque privée et gestion d'actifs	Total	Contribution des holdings	Total	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires	490 876	15 702	-	506 578	-	506 578	1 820	508 398
Charges d'exploitation (1)	-428 739	-14 045	-	-442 784	-	-442 784	-3 590	-446 374
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>62 137</b>	<b>1 657</b>	<b>-</b>	<b>63 794</b>	<b>-</b>	<b>63 794</b>	<b>-1 770</b>	<b>62 024</b>
Charges non allouées (2)	-	-	-	-	169	169	-	169
Résultat d'exploitation	-	-	-	-	-	63 963	-1 770	62 193
Résultat des participations mise en équivalence	2 821	-	-967	1 854	-	1 854	-	1 854
Résultat financier	-584	361	-	-223	-941	-1 164	318	-846
Résultat avant impôt	64 374	2 018	-967	65 425	-772	64 653	-1 452	63 201
Impôt	-27 764	-673	-	-28 437	-39	-28 476	-1 008	-29 484
Résultat net de cession des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	1 231	1 231
<b>Résultat net</b>	<b>36 610</b>	<b>1 345</b>	<b>-967</b>	<b>36 988</b>	<b>-811</b>	<b>36 177</b>	<b>-1 229</b>	<b>34 948</b>

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

### 3. Autres produits d'exploitation:

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2009	30.06.2008
Plus-value sur cession de filiales et de sociétés associées	16 976	-
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-109	64
Charges nettes relatives à la joint-venture TFS-ICAP	-	-412
Autres produits d'exploitation	19 439	1 607
<b>TOTAL</b>	<b>36 306</b>	<b>1 259</b>

Au 30 juin 2009, la rubrique « Plus-value sur cession de filiales et sociétés associées » inclut un montant de € 14 822 000 relatif à la cession par une filiale de VIEL & Cie d'une participation de 15 % dans la société associée Reset Holding (Pte) Ltd (cf note 10). Cette rubrique comprend aussi un montant de € 2 154 000 constitué des écarts de conversion cumulés sur les actifs nets de deux sociétés en cours de liquidation cédées en juin 2009 (cf note 14). Par ailleurs, dans le cadre de ses activités de gestion de participations, VIEL & Cie constate un produit net de € 19 250 000.

### 4. Résultat financier net :

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	30.06.2009	30.06.2008
Produits d'intérêts	2 336	3 094
Produits des titres de participation	564	66
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	42	2 352
Plus-values sur cession de titres de participation	-63	1 064
Gains de change	4 126	4 657
Part inefficace des instruments de couverture en flux de trésorerie	-	54
Autres produits financiers	1 036	118
<b>Produits financiers</b>	<b>8 041</b>	<b>11 405</b>
Charges d'intérêts	-4 391	-4 940
Moins-values sur actifs financiers	-465	-344
Dotation nettes aux provisions sur titres	-	-251
Pertes de change	-5 383	-6 083
Charges financières sur contrats location financement	-35	-90
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-609	-148
Autres charges financières	-	-713
<b>Charges financières</b>	<b>-10 883</b>	<b>-12 569</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-2 842</b>	<b>-1 164</b>

## 5. Impôt sur les bénéfices

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

en milliers d'euros	30.06.2009	30.06.2008
Impôt de l'exercice	22 360	27 455
Impôt concernant les exercices antérieurs	1 635	261
<b>Impôt exigible</b>	<b>23 995</b>	<b>27 716</b>
Création et renversement de différences temporelles	3 700	43
Pertes fiscales constatées durant la période	-3 514	-
Consommation de pertes fiscales valorisées	82	717
<b>Impôt différé</b>	<b>268</b>	<b>760</b>
<b>Charge d'impôt dans le compte de résultat</b>	<b>24 263</b>	<b>28 476</b>

## 6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie consolidée intermédiaire se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Caisse et dépôts bancaires à vue	274 326	255 524
Dépôts bancaires à court terme	144 010	139 958
Placements monétaires à court terme	1 063	2 444
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>419 399</b>	<b>397 926</b>
Trésorerie non disponible	13 497	12 647
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>432 896</b>	<b>410 573</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie attribuables aux activités abandonnées	-	-
Découverts bancaires (cf. note 11)	-13 939	-7 082
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>418 957</b>	<b>403 491</b>

## 7. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Créances liées aux activités teneurs de comptes	513 060	514 608
Créances liées aux activités en principal	141 493	43 740
Clients et comptes rattachés	129 912	121 251
Créances sur les employés	36 715	40 724
Créances sur les parties liées	9 950	4 727
Autres créances à court terme	28 136	27 617
<b>TOTAL</b>	<b>859 267</b>	<b>752 667</b>

## 8. Participation dans les sociétés associées

La société associée FXDirectDealer LLC dans laquelle Compagnie Financière Tradition détenait une participation de 15 % au 31 décembre 2008, a procédé à un rachat d'actions propres puis à leur annulation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le mouvement net des capitaux propres constaté par cette société dans le cadre de cette transaction s'élève à € 3 904 000, dont € 2 664 000 pour la part du Groupe, et est présenté dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire au 30 juin 2009.

A la suite de cette opération, le Groupe détient indirectement 20 % des droits de vote de cette société associée.

## 9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Ecart d'acquisition	85 647	86 769
Relation clientèle	24 280	31 408
Logiciels	6 625	6 402
Fonds de commerce	11 639	11 646
Autres	3 551	3 311
<b>Total</b>	<b>131 742</b>	<b>139 536</b>

## 10. Actifs détenus en vue de la vente

Au 31 décembre 2008, cette rubrique comprend la valeur comptable d'une participation de 15 % dans la société associée Reset Holding (Pte) Ltd sur laquelle Compagnie Financière Tradition a décidé d'exercer son option de vente (« put ») conformément aux termes du contrat.

L'option de vente a été exercée en mars et la cession finalisée en avril 2009 pour un montant équivalent à € 31 700 000. En outre, une créance de € 1 000 000 dont le paiement est soumis à la réalisation de certaines conditions futures a été constatée à la date de la cession.

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 € 14 385 000. En outre, un montant de € 437 000 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 (cf note 3).

## 11. 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 € 13 939 000 (€ 18 472 000 au 30 juin 2008) 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 2009, VIEL & Cie a procédé au remboursement de la troisième tranche du prêt bancaire contracté au premier semestre 2006, pour un montant de € 20 000 000.

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 2009.

## 12. Fournisseurs et autres créances

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	504 878	518 335
Dettes liées aux activités en principal	123 457	34 082
Charges à payer	185 442	164 140
Dettes envers les parties liées	10 201	3 048
Autres dettes à court terme	61 180	69 598
<b>TOTAL</b>	<b>885 158</b>	<b>789 203</b>

## 13. Dividendes

Le dividende suivant a été approuvé et payé conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale du 4 juin 2009.

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

## 14. Opérations avec les parties liées

En juin 2008, Compagnie Financière Tradition a cédé à titre gracieux sa participation dans deux sociétés londoniennes en cours de liquidation, Tradition Bond Brokers Ltd et Tradition Beaufort House Ltd, à une société liée à l'actionnaire majoritaire de VIEL & Cie. Ces sociétés ne possédaient aucun actif à la date de la cession. Cette société liée s'occupera de la finalisation du processus de liquidation de ces sociétés jusqu'à leur radiation définitive du Registre du Commerce.



Les écarts de conversion cumulés sur les actifs nets de ces sociétés d'un montant total de € 2 154 000 ont été transférés des capitaux propres au compte de résultat à la date de la cession (cf note 3).

## 15. Opérations de hors bilan

### Titres à livrer et à recevoir

En milliers d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Titres à livrer	40 689 115	30 845 937
<b>Engagements donnés</b>	<b>40 689 115</b>	<b>30 845 937</b>
Titres à recevoir	40 678 892	30 841 546
<b>Engagements reçus</b>	<b>40 678 892</b>	<b>30 841 546</b>

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2009 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

## 16. Cours de change

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

	30.06.2009		30.06.2008	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF 1 Franc suisse	1,5265	1,50558	1,6056	1,6059
GBP 1 Livre sterling	0,8521	0,89391	0,7923	0,7753
JPY 1 Yen japonais	135,51	127,2	166,44	160,56
USD 1 Dollar américain	1,4134	1,3322	1,5764	1,5309

## 17. Variations du périmètre de consolidation

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 68,26% au 30 juin 2009, contre 67,45% au 31 décembre 2008 ; cette variation est notamment liée à la souscription à hauteur de sa quote-part, à l'augmentation de capital réalisée par Compagnie Financière Tradition.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 66,57% au 30 juin 2009, sans changement par rapport au 31 décembre 2008.

Les principales variations de périmètre intervenues au 1<sup>er</sup> semestre 2009 sont les suivantes :

**Reset Holding (Pte) Ltd, Singapour** : En avril 2009, Compagnie Financière Tradition a finalisé la cession de sa participation de 15 % dans cette société associée (cf note 10).

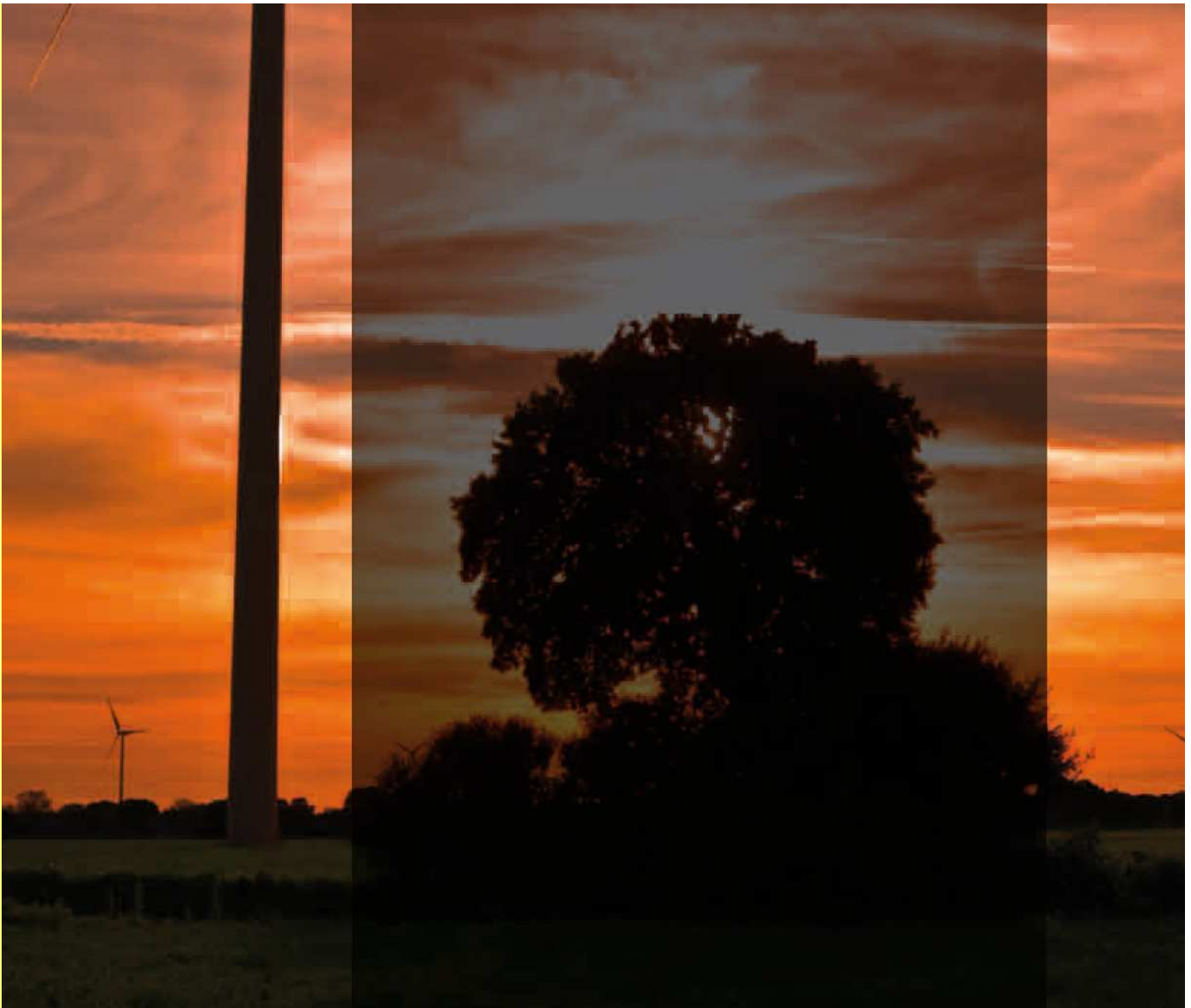
## 18. Consolidation de VIEL & Cie

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.



# Rapport d'activité

## Premier semestre 2009



**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, et qui contribue à la fixation des prix et à la liquidité des marchés.
- **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 de la transaction boursière 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 Privée.

## Analyse de l'activité

### Pôle d'intermédiation professionnelle

Compagnie Financière Tradition affiche pour le premier semestre 2009 un chiffre d'affaires de 743,6 millions de francs suisses, en baisse de 5,7% à taux de change courants. A taux de change constants, la baisse s'établit à 1,7%.

### Pôle de Bourse en ligne

Dans un environnement économique difficile et un contexte boursier marqué par de fortes incertitudes, le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 12,8 millions d'euros, en baisse de 18,6%. La société a toutefois connu une nouvelle croissance de son activité, avec près de 880 000 ordres exécutés, en hausse de 14,7% par rapport au premier semestre 2008, et une part de marché sur le secteur de la bourse en ligne qui s'établit à 13,2%.

Bourse Direct a poursuivi sa politique de croissance organique et compte plus de 42 000 comptes au 30 juin 2009.

Bourse Direct enregistre un résultat net positif de 0,5 million d'euros au premier semestre 2009, contre 2,0 millions d'euros sur la même période en 2008.

### Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

L'année 2008 avait été marquée par la poursuite de la restructuration des participations de VIEL & Cie dans le pôle de banque privée et de gestion d'actifs, achevée par la cession de l'activité de sa filiale Arpège Finance à SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 % du capital.

L'activité de SwissLife Banque Privée a été impactée par la dégradation de la conjoncture au premier semestre 2009 ; le PNB du premier semestre s'inscrit en léger retrait par rapport à l'année précédente lié à la baisse de la marge d'intérêt. La société reste cependant proche de son budget et poursuit son développement.

## Données consolidées

Le **chiffre d'affaires consolidé** des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **506,7 millions d'euros** au cours du premier semestre 2009, stable par rapport à la même période en 2008. **A cours de change constants**, le chiffre d'affaires consolidé affiche une baisse de **2,2%**.

La **répartition par secteur d'activité** des revenus consolidés de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

En millions d'euros	2009			2008*		
	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>eme</sup> trimestre	Total	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>eme</sup> trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	253,1	240,8	<b>493,9</b>	248,3	242,6	<b>490,9</b>
Bourse en ligne	6,0	6,8	<b>12,8</b>	8,0	7,7	<b>15,7</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>259,1</b>	<b>247,6</b>	<b>506,7</b>	<b>256,3</b>	<b>250,3</b>	<b>506,6</b>

\* Les comparatifs ont été retraités pour tenir compte des activités abandonnées en 2008

**Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 76,1 millions d'euros, contre 64,0 millions d'euros au premier semestre 2008, en croissance de 19%.**

Dans le cadre de ses activités de gestion de participations, VIEL & Cie constate un produit net de 19,2 millions d'euros ainsi qu'un résultat de 14,8 millions d'euros lié à la cession d'une filiale indirecte.

Les charges de personnel consolidées s'élèvent à 345,9 millions d'euros contre 333,1 millions d'euros en 2008. Les autres charges d'exploitation d'un montant de 103,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2009 (100,5 millions d'euros en 2008) sont principalement constituées de frais d'information financière et de télécommunication et des frais de représentation.

**VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt de 73,8 millions d'euros, contre 64,7 millions d'euros au premier semestre 2008, en croissance de 14,1%**

Le résultat financier net représente une charge de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 1,2 millions d'euros au cours de la même période en 2008.

La contribution au résultat des sociétés mise en équivalence s'établit à 0,5 million d'euros contre 1,9 million d'euros en 2008.

Le résultat courant avant impôt des activités poursuivies s'établit à 73,8 millions d'euros, contre 64,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2008, soit une rentabilité avant impôt de 14,6%, contre 12,7% au premier semestre 2008.

**VIEL & Cie enregistre un résultat net consolidé de 49,6 millions d'euros au titre du premier semestre 2009, contre 34,9 millions d'euros au premier semestre 2008.**

VIEL & Cie constate une charge d'impôt consolidée de 24,3 millions d'euros, contre 28,5 millions d'euros au premier semestre 2008, soit 32,9% du résultat consolidé avant impôt, contre 44,0% au premier semestre 2008.

Le résultat net de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à 16,9 millions d'euros, contre 17,3 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le résultat net - part du Groupe s'établit à 32,7 millions d'euros, contre 17,6 millions d'euros au premier semestre 2008.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 348,8 millions d'euros au 30 juin 2009, dont 229,3 millions d'euros attribuables aux actionnaires de la société et après déduction

de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros.

### **Evénements importants du 1<sup>er</sup> semestre 2009**

Au cours du premier semestre 2009, Compagnie Financière Tradition a cédé sa participation dans la société mise en équivalence Reset Holding (Pte).

### **Risques pour le semestre à venir**

Les perturbations connues par les marchés financiers sont restées très fortes, dans la continuité de ce que l'on a pu observer en 2008, sans qu'un agenda de sortie de crise ne puisse se dessiner clairement.

### **Principales transactions avec les parties liées**

Compagnie Financière Tradition a cédé à titre gracieux sa participation dans deux sociétés en cours de liquidation à une société liée à l'actionnaire majoritaires de VIEL & Cie. Les impacts financiers de cette opération sont présentés dans l'annexe aux comptes semestriels.

### **Perspectives**

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition un des leaders mondiaux sur son marché, poursuivra sa politique de développement au cours du second semestre 2009, afin de parfaire son positionnement, dans un environnement encore marqué par des mouvements de concentration et où la taille demeure un enjeu majeur.

Sur son pôle de bourse en ligne, après un 1<sup>er</sup> semestre 2009 où, dans un contexte économique et financier marqué par des très fortes incertitudes, Bourse Direct continuera sa politique de croissance organique et le 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 Privée reconduira sa politique de croissance et de développement.

En parallèle, VIEL & Cie maintiendra sa stratégie de croissance externe dans ce secteur en fonction des opportunités de marché.



## Rapport des Commissaires aux comptes



FIDORG Audit

ERNST & YOUNG Audit

**VIEL & Cie**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009**

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

**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**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés » de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés qui décrit les nouvelles normes et interprétations appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, notamment IFRS 8 – Secteurs



opérationnels et IAS 1 révisée, et l'application par anticipation au 1er janvier 2009 de l'interprétation IFRIC 16

**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 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Olivier Drion