



Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier annuel.....	2
Rapport d'activité 2009.....	3
Communiqués de presse.....	13
Comptes consolidés 2009.....	23
Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	94
Comptes individuels 2009.....	98
Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes individuels.....	113
Rapport semestriel d'activité.....	117
Comptes semestriels consolidés 2009 condensés.....	121
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	135
Honoraires des Commissaires aux comptes.....	139

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

Paris, le 29 avril 2010

En ma qualité de directeur financier de 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, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Catherine Nini



Directeur Financier



VIEL & Cie
Rapport d'activité



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 l'exercice 2009 un chiffre d'affaires de 1 352,7 millions de francs suisses, en baisse de 13,1% à taux de change courants. A taux de change constants, la baisse s'établit à 8,0%.

Le résultat net consolidé de Compagnie Financière Tradition s'établit à 78,8 millions de francs suisses, contre 106,0 millions de francs suisses en 2008.

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 26,7 millions d'euros, en baisse de 15,1%. La société a toutefois connu une nouvelle croissance de son activité, avec près de 1,8 million d'ordres exécutés, en hausse de 11,8% par rapport à l'année 2008, et une part de marché moyenne sur le secteur de la bourse en ligne qui s'établit à 14,3 % sur l'exercice.

Bourse Direct a poursuivi sa politique de croissance organique et compte plus de 45 000 comptes au 31 décembre 2009.

Bourse Direct enregistre un résultat net de 2,5 millions d'euros en 2009, contre 4,9 millions d'euros en 2008.

Pôle de Banque privée

En 2009, SwissLife Banque Privée a achevé ses efforts de restructuration et a poursuivi son développement ; le PNB de l'exercice 2009 s'inscrit en progression de 27,5% par rapport à 2008.

Données consolidées

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **922,6 millions d'euros** contre 1 013,0 millions d'euros en 2008, en baisse de 8,2% à cours de change constants.

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Europe	426,2	434,5	26,7	31,4	452,9	465,9
Amériques	265,5	335,2	-	-	265,5	335,2
Asie - Pacifique	204,2	211,9	-	-	204,2	211,9
Total	895,9	981,6	26,7	31,4	922,6	1 013,0

Le résultat d'exploitation de VIEL & Cie s'établit à 92,0 millions d'euros en 2009, contre 97,1 millions d'euros en 2008.

Les charges d'exploitation, d'un montant de 871,1 millions d'euros en 2009 (918,5 millions d'euros en 2008) sont principalement constituées de charges de personnel, de frais de télécommunication et d'information financière, et de frais de représentations et de marketing des filiales opérationnelles de VIEL & Cie. Ces charges sont en baisse de 5,2% en 2009 comparé à 2008.

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'élève à 92,0 millions d'euros en 2009, contre 97,1 millions d'euros en 2008, en légère baisse de 5,1% en 2009 par rapport à 2008.

VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt d'un montant de 91,1 millions d'euros en 2009

Le résultat financier net est négatif à hauteur de 4,2 millions d'euros en 2009, contre un produit de 16,6 millions d'euros en 2008. En 2008, VIEL & Cie avait constaté 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.

La quote-part de résultat dans les sociétés associées s'établit à 3,3 millions d'euros en 2009 (4,2 millions d'euros en 2008) 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 91,1 millions d'euros en 2009, contre 118,0 millions d'euros en 2008, soit une rentabilité avant impôt de 9,9% en 2009, contre 11,6% en 2008. VIEL & Cie constate une charge d'impôt consolidée de 32,2 millions d'euros, contre 52,0 millions d'euros en 2008, soit 35,3% du résultat courant avant impôt, contre 44,1% en 2008.

Résultat net consolidé de 58,9 millions d'euros en 2009.

VIEL & Cie enregistre un résultat net consolidé de 58,9 millions d'euros en 2009, contre 63,2 millions d'euros en 2008. Les intérêts minoritaires s'établissent à 21,5 millions d'euros, contre 31,5 millions d'euros en 2008.

Le résultat net - part du groupe s'inscrit à 37,4 millions d'euros, contre 31,7 millions d'euros en 2008, soit **une croissance de 18,0%**.

Ce résultat porte les **capitaux propres consolidés** de VIEL & Cie à 353,3 millions d'euros, dont 232,1 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.

Evénements importants de l'exercice 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 l'exercice à venir

Après les chocs violents qui ont marqué l'économie mondiale en 2008 et une nouvelle chute des marchés financiers au début de l'année 2009, la récente accalmie constatée au cours des derniers mois semble trop ténue pour parler de véritable sortie de crise.

L'année 2010 sera une année d'ajustement

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 majoritaire de VIEL & Cie. Les impacts financiers de cette opération sont présentés dans l'annexe aux comptes consolidés.

Perspectives

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition un des leaders mondiaux sur son marché, poursuivra sa politique de développement au cours de l'année 2010, en apportant une attention particulière à la maîtrise de ses coûts.

Sur le pôle de finance en ligne, Bourse Direct continuera sa politique de croissance organique et ses efforts d'enrichissement permanent de sa gamme de services et de produits, au service d'une clientèle de particuliers et de professionnels.

Sur le pôle de banque privée, 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.

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

La structure du capital de la Société est décrite dans le présent document. La Société a un actionnaire majoritaire à hauteur de 53,79% du capital social et 73,36% % 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 figurent en note 18 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 dans le présent rapport. Il est proposé à l'Assemblée générale de déléguer au Conseil d'administration les autorisations financières décrites en page 5 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 prévoient 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.

Opérations réalisées par les dirigeants

Conformément à l'article 223-26 du Règlement général de l'AMF, vous trouverez ci-dessous un état récapitulatif des opérations mentionnées à l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier réalisées au cours du dernier exercice, déclaré à la société.

Nom du dirigeant concerné	Opération	Montant de l'opération
Patrick Combes, Président du Conseil d'administration, Directeur Général	Exercice de stock-options	€ 5 454 540

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 2009 est présenté ci-dessous :

Type de délégation	AGE	Echéance	Montant autorisé	Augmentations réalisées les années précédentes	Utilisation en 2009	Autorisations résiduelles
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
Augmentation de capital par émission de BSA (avec maintien du DPS)	04-juin-09	août-11	€30 000 000	-	-	€30 000 000
Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites, existantes ou à créer	04-juin-09	août-11	€1 442 674	€170 000	€100 000	€1 172 674
Augmentation de capital (délégation globale avec maintien du DPS)	04-juin-09	AGO 2011	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)	04-juin-09	déc-10	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par attribution d'options de souscription d'actions réservée aux salariés	04-juin-09	août-12	€1 442 674	-	-	€1 442 674
Réduction de capital (annulation d'actions)	04-juin-09	AGO 2010	€1 449 897	-	-	€1 449 897

Les trois délégations suivantes sont globalement plafonnées à €20 000 000 :

- augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)
- augmentation de capital (délégation globale avec suppression du DPS)
- augmentation de capital par incorporation de réserves

Investissements de l'exercice

Au 31 décembre 2009, VIEL & Cie détient 67,56% du capital de Compagnie Financière Tradition, contre 67,45% en début d'exercice, et 67,49% du capital de Bourse Direct, contre 66,57% au 31 décembre 2008. Au cours de l'exercice 2009, VIEL & Cie a participé à hauteur de sa quote-part à l'opération de réinvestissement de dividende en titres lancée par sa filiale Compagnie Financière Tradition ; la société n'a pas procédé à d'autres investissements significatifs dans ses différents pôles d'activité.

Principaux facteurs de risque

Les filiales opérationnelles de VIEL & Cie sont principalement exposées 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.

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 les filiales opérationnelles 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). Ainsi, les activités opérationnelles sont exposées 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 tenant compte de la qualité de crédit de la contrepartie et du type de transactions. La majorité des

contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant de bonne 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), 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 2009, le Groupe a poursuivi le déploiement d'une cartographie des risques opérationnels en conformité avec la nomenclature des risques définis dans le cadre de Bâle II et a 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 en note 32 des annexes consolidées.

Structure financière et utilisation d'instruments financiers

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

Au 31 décembre 2009, VIEL & Cie est endettée à hauteur de € 114 212 000, sur des échéances allant de 1 à 5 ans, et dispose par ailleurs d'une trésorerie immédiatement disponible de € 77 038 000. La trésorerie consolidée s'établit à € 409 781 000 ; avec un endettement consolidé de € 252 306 000, le Groupe affiche une situation financière solide, avec trésorerie nette positive de € 157 475 000.

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 2009.

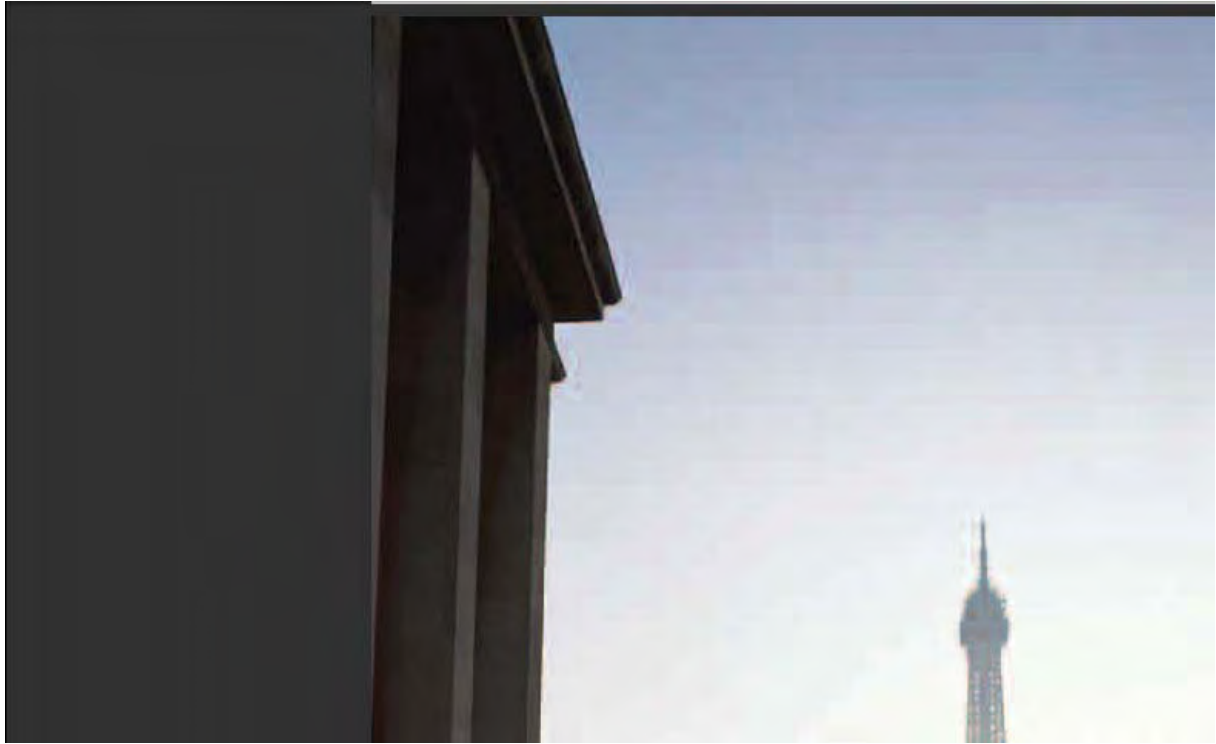
Par ailleurs, dans le cadre de la gestion de sa dette, VIEL & Cie et sa filiale Compagnie Financière Tradition utilisent des instruments de couverture ; des swaps de taux d'intérêt sont au 31 décembre 2009 parfaitement adossés en terme de nominal et d'échéance aux dettes dont ils couvrent le risque de 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.

Information sur les fournisseurs

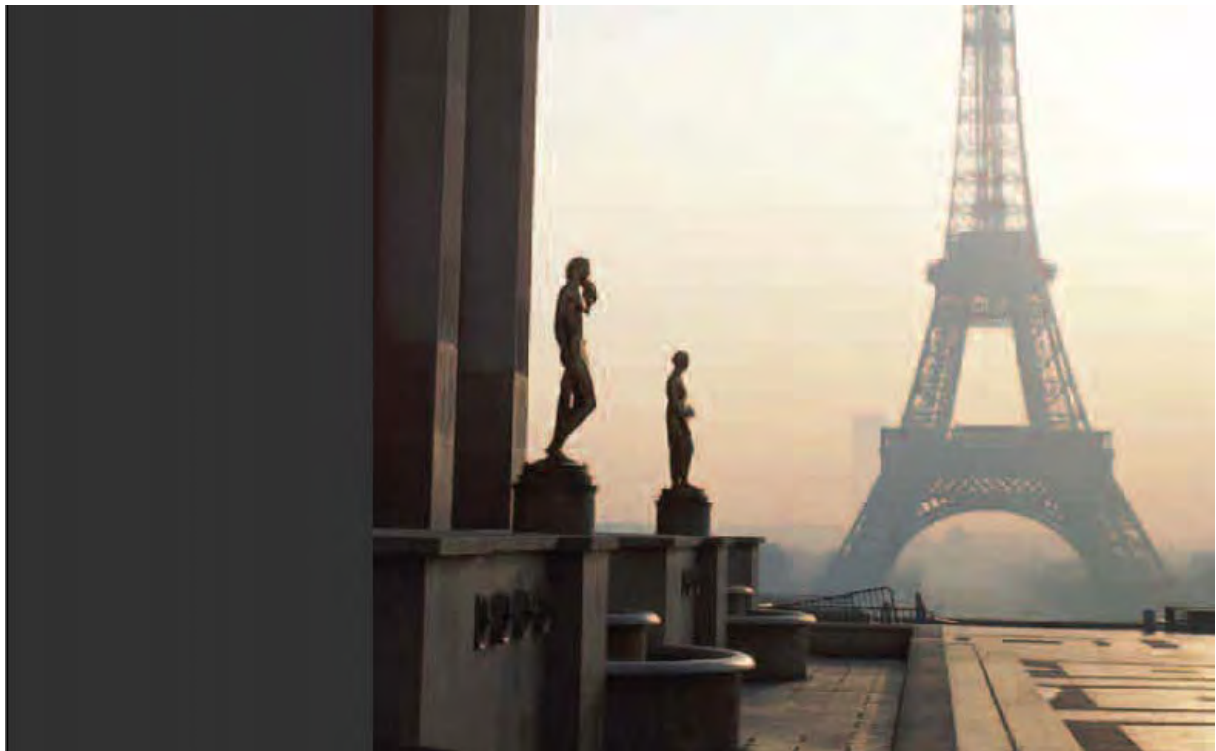
<i>En EUR</i>	Dettes non échues			Dettes échues	Total
	De 1 à 30 jours	De 30 à 60 jours	Plus de 60 jours		
Encours au 31/12/2009	61 369	-	-	-	61 369
Factures non parvenues	-	85 500	85 500	-	171 000
Total	61 369	85 500	85 500		232 369

Les dates d'échéance ci-dessus correspondent aux mentions présentes sur les factures ou à défaut à la fin du mois civil au cours duquel les factures ont été reçues.

VIEL & Cie dispose d'un processus de validation des factures par les services compétents préalable à tout paiement.



Communiqués de presse



**Chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2009
stable à 259,1 millions d'euros**

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie est en hausse de 1,1% à **259,1 millions d'euros** à cours de change courants, contre 257,0 millions d'euros à la même période en 2008.

A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie reste stable à -0,5%.

Au 1^{er} trimestre 2009, la répartition du chiffre d'affaires consolidé par pôle d'activité est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
Intermédiation professionnelle	253.1	248.3
Bourse en ligne	6.0	8.0
Chiffre d'affaires consolidé	259.1	256.3

En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni et l'Amérique du Nord et du Sud restent les principaux pôles d'activité avec respectivement 32,5 % et 31,4 % du chiffre d'affaires contre 33,3% et 32,9 % au premier trimestre 2008. L'Asie réalise 23,2 % du chiffre d'affaires du Groupe contre 20,6 % au 31 mars 2008 et l'Europe continentale 12,9 % contre 13,1 % en 2008.

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, les différents pôles d'activité de VIEL & Cie ont poursuivi leur développement. La situation financière du Groupe n'a pas connu de changement significatif depuis la publication de ses comptes annuels 2008.

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 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 NYSE Euronext Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 14 mai 2009

**Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009
stable à 506,7 millions d'euros**

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie est stable à cours de change courants, il s'établit à **506,7 millions d'euros** contre 506,6 millions d'euros sur la même période en 2008.

A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie affiche une baisse de 2,2%.

Les activités opérationnelles des filiales de VIEL & Cie ont enregistré au cours du 2^{ème} trimestre 2009, un chiffre d'affaires consolidé de **247,6 millions d'euros**, en baisse de 1,1% par rapport à 2008. A cours de change constants, le chiffre d'affaires trimestriel consolidé recule de 3,7%.

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

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

* Chiffres d'affaires retraités des activités abandonnées en 2008

Au cours du 1^{er} semestre 2009, les différents pôles d'activité de VIEL & Cie ont poursuivi leur développement.

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 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 NYSE Euronext Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 6 août 2009

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires consolidé de 506,7 millions d'euros
Résultat d'exploitation de 76,1 millions d'euros
Résultat net - part du groupe de 32,7 millions d'euros

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2009	1^{er} semestre 2008
Chiffre d'affaires consolidé	506,7	506,6
Résultat d'exploitation	76,1	64,0
Résultat financier	-2,8	-1,2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,5	1,9
Résultat avant impôt des activités poursuivies	73,8	64,7
Résultat net consolidé	49,6	34,9
Résultat net - part du groupe	32,7	17,6
<i>Intérêts minoritaires</i>	16,9	17,3

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%.

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

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 net consolidé de VIEL & Cie s'établit à 49,6 millions d'euros au titre du premier semestre 2009, contre 34,9 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le résultat net de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires est de 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 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 27,3 millions d'euros.

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^{er} semestre 2009 où, dans un contexte économique et financier marqué par de 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.

VIEL & Cie est une société d'investissement qui 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 Privée, présente dans le domaine de la gestion privée en France.

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

Paris, le 31 août 2009

**Chiffre d'affaires consolidé cumulé au 30 septembre 2009 :
714,1 millions d'euros**

Le chiffre d'affaires consolidé cumulé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie au 30 septembre 2009 s'établit à **714,1 millions d'euros**, en baisse de 4,7% par rapport à la même période en 2008. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 6,7%.

Dans un contexte qui reste difficile, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie au 3^{ème} trimestre 2009 atteint **207,4 millions d'euros**, contre 242,6 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2008.

La contribution des différents pôles d'activité au chiffre d'affaires consolidé est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
Intermédiation professionnelle	694,5	725,5
Bourse en ligne	19,6	23,7
Chiffre d'affaires consolidé	714,1	749,2

En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni et l'Amérique du Nord et du Sud restent les principaux contributeurs avec respectivement 35,2 % et 29,3 % du chiffre d'affaires consolidé contre 32,5% et 31,4 % en 2008. L'Asie réalise 22,3 % du chiffre d'affaires consolidé cumulé du Groupe contre 23,2 % au 30 septembre 2008 et l'Europe continentale 13,2 % contre 12,9 % en 2008.

La situation financière du Groupe n'a pas connu de changement significatif depuis la publication de ses comptes semestriels 2009.

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 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 NYSE Euronext Paris, et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 12 novembre 2009

**Chiffre d'affaires consolidé en 2009 :
922,6 millions d'euros**

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **922,6 millions d'euros** en 2009 contre 1 013,0 millions d'euros en 2008, **en baisse de 8,9%** à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé affiche **une baisse de 8,2%**.

Au 4^{ème} trimestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé des filiales du Groupe s'élève à **208,5 millions d'euros**, contre 263,8 millions d'euros sur la même période en 2008.

La contribution des différents pôles d'activité au chiffre d'affaires consolidé est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
Intermédiation professionnelle	895,9	981,6
Bourse en ligne	26,7	31,4
Chiffre d'affaires consolidé	922,6	1 013,0

L'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
1^{er} trimestre	259,1	256,2
2^{ème} trimestre	247,6	250,4
3^{ème} trimestre	207,4	242,6
4^{ème} trimestre	208,5	263,8
	922,6	1 013,0

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 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 NYSE Euronext Paris et est incluse dans l'indice SBF 250. Pour plus d'informations sur notre Groupe, www.viel.com.

Paris, le 11 février 2010

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires consolidé de 922,6 millions d'euros
Résultat d'exploitation à 92,0 millions d'euros
Résultat net - part du groupe de 37,4 millions d'euros

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
Chiffre d'affaires consolidé	922,6	1 013,0
Résultat d'exploitation	92,0	97,1
Résultat financier	-4,2	16,6
Résultat des sociétés mises en équivalence	3,3	4,2
Résultat avant impôt des activités poursuivies	91,1	118,0
Résultat net consolidé	58,9	63,2
Résultat net - part du groupe	37,4	31,7
<i>Intérêts minoritaires</i>	21,5	31,5

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint **922,6 millions d'euros** en 2009 contre 1 013,0 millions d'euros en 2008. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé affiche **une baisse de 8,2%**.

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

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
Intermédiation professionnelle	895,9	981,6
Bourse en ligne	26,7	31,4
Chiffre d'affaires consolidé	922,6	1013,0

Le **résultat d'exploitation consolidé** de VIEL & Cie s'élève à 92,0 millions d'euros en 2009, contre 97,1 millions d'euros en 2008 en légère baisse de 5,1% en 2009 par rapport à 2008.

Les charges d'exploitation, d'un montant de 871,1 millions d'euros en 2009 (918,5 millions d'euros en 2008) sont en baisse de 5,2% en 2009 comparé à 2008.

VIEL & Cie enregistre un résultat courant avant impôt d'un montant de 91,0 millions d'euros en 2009

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'établit à 58,9 millions d'euros en 2009, contre 63,2 millions d'euros en 2008. Les intérêts minoritaires s'établissent à 21,5 millions d'euros, contre 31,5 millions d'euros en 2008.

Le résultat net - part du groupe s'inscrit à 37,4 millions d'euros, contre 31,7 millions d'euros en 2008, soit **une croissance de 18,0%**.

Les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie s'établissent à 353,3 millions d'euros, dont 232,1 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.

Il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires qui se réunira le 3 juin 2010, la distribution d'un dividende de 0,15 euro par action (0,15 euro en 2009) soit un taux de distribution de 30,4% du résultat net –part du groupe.

Le conseil d'administration de VIEL & Cie s'est réuni le 25 mars 2010 pour examiner et arrêter les comptes de l'exercice 2009. Ces comptes annuels et consolidés sont en cours d'audit par le collège des commissaires aux comptes de la société.

Les états financiers dans leur intégralité seront inclus dans le rapport financier de la société.

VIEL & Cie est une société d'investissement qui 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 Privée, présente dans le domaine de la banque privée en France.

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

Paris, le 1^{er} avril 2010



VIEL & Cie
Comptes consolidés
Exercice 2009



Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros

Note

		2009	2008
<u>Activités poursuivies</u>			
Chiffre d'affaires	1	922 594	1 013 034
Autres produits d'exploitation	2	40 524	2 619
<u>Produits d'exploitation</u>		963 118	1 015 653
Charges de personnel		-629 066	-667 683
Autres charges d'exploitation	3	-208 773	-224 395
Amortissements		-33 128	-26 068
Perte de valeur des actifs	8	-105	-367
<u>Charges d'exploitation</u>		-871 072	-918 513
Résultat d'exploitation		92 046	97 140
Résultat financier net	4	-4 172	16 648
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	3 216	4 208
<u>Résultat avant impôt</u>		91 090	117 996
Impôt sur le bénéfice	5	-32 233	-51 988
<u>Résultat net des activités poursuivies</u>		58 857	66 008
Résultat après impôt des activités abandonnées	13	-	-2 842
Résultat net de l'exercice		58 857	63 166
Intérêts minoritaires		-21 484	-31 505
Résultat net part du Groupe		37 373	31 661
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>	6	0,57	0,48
<i>Résultat dilué par action</i>		0,56	0,45
<i>Résultat par action des activités poursuivies (en euros)</i>			
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies</i>	6	0,57	0,51
<i>Résultat dilué par action des activités poursuivies</i>		0,56	0,48

Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros

	2009	2008
Résultat net de l'exercice comptabilisé au compte de résultat	58 857	63 166
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
- constatés dans la réserve de couverture	-772	-4 264
- transférés au compte de résultat	1 304	315
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
- constatés dans la réserve de réévaluation	1 690	-2 300
Ecart de conversion	-5 881	-9
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-2 591	-808
Autres éléments du résultat global de l'exercice, nets d'impôts	-6 250	-7 066
Résultat global de l'exercice	52 607	56 100
Part du Groupe	34 347	22 207
Intérêts minoritaires	18 260	33 893

L'impact fiscal de chacun des éléments du résultat global est présenté en note 5.

Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	31.12.2009	31.12.2008
ACTIF			
Immobilisations corporelles	7	37 658	39 788
Immobilisations incorporelles	8	130 817	139 536
Participations dans les sociétés associées	9	39 586	36 293
Actifs évalués à la juste valeur		-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	16	15 167	12 311
Autres actifs financiers	10	8 300	6 316
Impôts différés actifs	5	17 809	21 857
Trésorerie non disponible	11	12 535	12 647
Total actif non courant		261 871	268 748
Autres actifs courants		10 368	9 537
Instruments financiers dérivés actifs	26	414	15 880
Impôt à recevoir	25	3 944	5 969
Clients et autres créances	14	802 278	752 667
Actifs financiers évalués à la juste valeur	15	2 464	3 182
Actifs financiers disponibles à la vente	16	4 713	5 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	400 807	397 926
Total actif courant		1 224 988	1 190 246
Actifs détenus en vue de la vente	13	-	2 396
TOTAL ACTIF		1 486 859	1 461 390
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	18	15 162	14 499
Prime d'émission		19 771	14 875
Report à nouveau		-	-
Actions propres	18	-27 298	-27 298
Ecart de conversion		-23 960	-20 529
Réserves consolidées		248 407	219 803
Total des capitaux propres Part du Groupe		232 082	201 350
Intérêts minoritaires		121 253	107 168
Total des capitaux propres		353 334	308 517
Dettes financières	21	90 074	124 001
Autres passif financiers		-	-
Provisions	22	38 472	36 469
Produits différés		1 370	1 533
Impôts différés passifs	5	4 265	5 744
Total passif non courant		134 181	167 747
Dettes financières	21	162 232	169 851
Fournisseurs et autres créanciers	24	815 931	789 203
Impôt à payer	25	15 930	14 377
Instruments financiers dérivés passifs	26	4 922	11 374
Produits différés		328	320
Total passif courant		999 343	985 125
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente	13	-	-
TOTAL PASSIF		1 486 859	1 461 390

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros

Note

	2009	2 008
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts des activités poursuivies	91 090	117 996
Résultat avant impôts des activités abandonnées	-	-1 974
Amortissements	33 128	26 088
Perte de valeur des actifs	105	367
Résultat financier net	-2 170	-10 182
Quote part dans le résultat des sociétés associées	-3 216	-4 208
Augmentation / (diminution) des provisions	3 635	11 181
Variation des produits différés	-287	-1 967
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions	2 815	2 740
Plus / (moins) valeurs sur cessions de filiales et sociétés associées	-21 176	-
Plus / (moins) valeurs sur cessions d'actifs immobilisés	154	-134
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement	-25 309	42 131
Intérêts payés	-11 357	-12 024
Intérêts perçus	4 231	10 458
Impôts payés	-32 922	-67 771
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles	38 721	112 701
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement		
Acquisition d'actifs financiers	-1 060	-13 234
Valeur de vente d'actifs financiers	1 483	13 783
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise	-1 247	-21 416
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée	35 772	745
Acquisition d'immobilisations corporelles	-11 602	-24 971
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	129	371
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-10 900	-26 279
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	-	5 387
Autres produits d'investissements	-	194
Dividendes reçus	2 047	7 569
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement	14 622	-57 851
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement		
Augmentation des dettes financières à court terme	4 992	54 187
Diminution des dettes financières à court terme	-8 741	-6 056
Augmentation des dettes financières à long terme	-	34 000
Diminution des dettes financières à long terme	-34 998	-5 133
Variation des autres dettes à long terme	472	-
Augmentation de capital et prime d'émission	15 261	-
Acquisition d'actions propres	-	-1 392
Valeur de vente d'actions propres	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-13 431	-12 624
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9 809	-16 473
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement	-46 254	46 509
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée	-799	3 115
Augmentation de la trésorerie	6 290	104 474
Trésorerie et équivalent au début de l'exercice	403 491	299 017
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice	409 781	403 491

17

Tableau de variation des capitaux propres

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 2009	72 494 890	14 499	14 875	-27 298	-20 529	219 803	201 350	107 168	308 518
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	37 373	37 373	21 484	58 857
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-3 431	405	-3 026	-3 224	-6 250
Résultat global de la période	-	-	-	-	-3 431	37 778	34 347	18 260	52 607
Augmentation de capital	3 317 200	663	4 896	-	-	-	5 559	-	5 559
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-9 809	-9 809	-13 431	-23 240
Variation d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-2 545	-2 545	-1 186	-3 731
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	1 186	1 186	9 621	10 807
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	1 994	1 994	821	2 815
Capitaux propres au 31 décembre 2009	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	-23 960	248 407	232 082	121 253	353 335

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
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	31 661	31 661	31 505	63 166
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-4 376	-5 078	-9 454	2 388	-7 066
Résultat global 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
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

Annexe 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 53,79 % par VIEL et Compagnie - Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés de VIEL & Cie au 31 décembre 2009 par décision du 25 mars 2010.

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 le principe du coût historique à l'exception de certains instruments financiers réévalués à la 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 2008, excepté pour les interprétations suivantes, appliquées depuis le 1^{er} janvier 2009.

IAS 39 (révision) et IFRS 7 (révision)	- Reclassement d'actifs financiers
IFRS 1 (révision) et IAS 27 (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 ont aussi été appliquées à partir du 1^{er} 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 IFRS 8 et IAS 1 révisée.

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 décomposée 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, parts 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 à chaque date de bilan. 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 86 158 000 euros au 31 décembre 2009 contre 86 769 000 euros d'euros au 31 décembre 2008. 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 17 300 000 euros au 31 décembre 2009 (€31 408 000 au 31 décembre 2008). 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 2009 est de 5 862 000 euros, contre 3 918 000 euros au 31 décembre 2008. 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 2 578 000 euros au 31 décembre 2009, contre 3 957 000 euros au 31 décembre 2008.

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.

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 34.

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 2009 et 2008 est présenté en note 33.

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 bénéfiques. 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 bénéfiques 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 débloquées 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 classés comme disponibles 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 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 recouvrée 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 passifs financiers détenus à des fins de transaction et des passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale. Ces passifs 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.

Païement fondé sur des actions

Des options de souscription d'actions sont octroyées aux membres de la Direction Générale ainsi qu'à des collaborateurs du Groupe, 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.

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 2009.

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

IFRS 1 (révision) - Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants

IFRS 2 (révision) - Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie

IFRIC 17- Distributions en nature aux actionnaires

IFRIC 18- Transferts d'actifs des clients

Les normes révisées et interprétation décrites ci-dessus seront appliquées par le Groupe à partir du 1^{er} Janvier 2010.

En outre dans le cadre du projet d'améliorations des IFRS, des modifications ont été apportées en 2009 par l'IASB à différentes normes IAS et IFRS. Celles-ci sont applicables à partir du 1^{er} janvier 2010

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.

Notes aux comptes consolidés

1. 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.

Informations par secteur d'activité

en milliers d'euros En 2009	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque privée et gestion d'actifs	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	895 919	26 675	-	922 594	-	922 594
Charges d'exploitation (1)	-821 737	-24 801	-	-846 538	-	-846 538
Résultat d'exploitation sectoriel	74 182	1 874	-	76 056	-	76 056
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	15 990	15 990
Résultat d'exploitation	74 182	1 874	-	76 056	15 990	92 046
Résultat des participations mise en équivalence	3 554	-	-338	3 216	-	3 216
Résultat financier	-918	241	-	-677	-3 495	-4 172
Résultat avant impôt	76 818	2 115	-338	78 595	12 495	91 090
Impôt	-30 063	-552	-	-30 615	-1 618	-32 233
Résultat net	46 755	1 563	-338	47 980	10 877	58 857

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation

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

(3) Actifs afférents aux holdings du Groupe

(4) Passifs afférents aux holdings du Groupe

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
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	-1 796	-1 796	-	-1 796
Résultat d'exploitation	94 645	4 291	-	98 936	-1 796	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	-	-	-	-	-	-	-385	-385
Résultat net	69 104	3 129	-2 166	70 067	-4 059	66 008	-2 842	63 166

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation

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

(3) Actifs afférents aux holdings du Groupe

(4) Passifs afférents aux holdings du Groupe

Informations par secteur géographique

En 2009	Activités poursuivies			Total	Activités abandonnées	Total
	Europe	Amérique	Asie-Pacifique			
<i>en milliers d'euros</i>						
Chiffre d'affaires	452 903	265 515	204 176	922 594	-	922 594
Actifs sectoriels	683 982	143 532	500 721	1 328 235	-	1 328 235
Participations dans sociétés associées	27 297	6 031	6 258	39 586	-	39 586
Actifs non alloués	119 038	-	-	119 038	-	119 038
Total Actif	830 317	149 563	506 979	1 486 859	-	1 486 859

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	610 618	184 365	476 922	1 271 905	-	1 271 905
Participations dans sociétés associées	27 839	3 202	5 252	36 293	-	36 293
Actifs non alloués	153 192	-	-	153 192	-	153 192
Total Actif	791 649	187 567	482 174	1 461 390	-	1 461 390

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.

Information concernant les clients importants :

Aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires des activités poursuivies pour les exercices 2008 et 2009.

2. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2 009	2 008
Plus-value sur cession de filiales et de sociétés associées	16 976	-
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-154	104
Autres produits d'exploitation	23 702	2 515
TOTAL	40 524	2 619

Au 31 décembre 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 9). 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 13). Par ailleurs, dans le cadre de ses activités de gestion de participations, VIEL & Cie constate un produit net de €22 000 000.

3. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2 009	2 008
Charges de télécommunication et d'information financière	-64 417	-54 312
Charges de voyages et de représentation	-44 979	-52 418
Honoraires professionnels	-21 024	-28 613
Charges de location immobilière	-22 871	-16 328
Autres charges d'exploitation	-55 482	-72 724
TOTAL	-208 773	-224 395

4. Résultat financier net

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	2 009	2 008
Produits d'intérêts	4 181	10 040
Produits des titres de participation	562	4
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	229	15 144
Plus-values sur cession de titres de participation	68	1 376
Plus-values sur cession l'éléments d'actifs	-	-
Gains de change	4 603	14 527
Autres produits financiers	667	2 309
Produits financiers	10 310	43 400
Charges d'intérêts	-6 607	-11 744
Moins-values sur actifs financiers	-418	-289
Dotation nettes aux provisions sur titres	-	-
Pertes de change	-5 233	-13 307
Charges financières sur contrats location financement	-362	-196
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-1 415	-344
Part inefficace des instruments de couverture des flux de trésorerie	-	-52
Autres charges financières	-447	-820
Charges financières	-14 482	-26 752
Résultat financier net	-4 172	16 648

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).

5. Impôt sur les bénéfices

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

en milliers d'euros	2009	2008
Impôt de l'exercice	30 229	44 496
Impôt concernant les exercices antérieurs	2 181	4 710
Impôt exigible	32 410	49 206
Création et renversement de différences temporelles	2 654	3 787
Consommation de pertes fiscales valorisées	605	62
Pertes fiscales non comptabilisées précédemment	-3 436	-1 078
Variation des taux d'impôts	-	11
Impôt différé	-177	2 782
Charge d'impôt dans le compte de résultat	32 233	51 988

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

en milliers d'euros	2009	2008
Immobilisations corporelles	1 733	-31
Immobilisations incorporelles	111	-7 904
Provisions	-2 772	3 674
Reports fiscaux déficitaires	1 995	-602
Autres	-890	2 081
Charge d'impôt différé	177	-2 782

Des impôts différés ont été comptabilisés sur les autres éléments du résultat global, comme suit :

en milliers d'euros	2009	2008
Couverture de flux de trésorerie	-794	782
Actifs financiers disponibles à la vente	-1 932	1 925
Impôt exigible	-2 726	2 707

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

	2009		2008	
	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		91 090		117 996
Ajustement de la quote-part des sociétés associées		-3 216		-4 208
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-		-1 974
Résultat avant impôts		87 874		111 814
Taux d'imposition en France	33,3%	29 288	33,3%	37 268
Différence liée au taux normatif du Groupe	-5,2%	-4 569	2,87%	3 209
Taux d'imposition normatif	28,13%	24 719	36,2%	40 477
<u>Effet fiscal des éléments suivants :</u>				
Consommation de reports déficitaires non valorisés	-6,56%	-5 766	-0,18%	-206
Déficits de l'exercice non valorisés	2,07%	1 821	1,74%	1 941
Déficits de l'exercice valorisés	3,15%	2 771	-	-
Déficits d'exercices précédents valorisés	-0,69%	-605	-0,06%	-62
Charge d'impôt des minoritaires pour les sociétés fiscalement transparentes et intégrées globalement	-0,90%	-795	-0,90%	-1 004
Produits imposables différés au cours des exercices précédents	-	-	1,26%	1 406
Produit / charge fiscale différée	-0,20%	-178	1,05%	1 174
Revenus non imposables	-0,98%	-862	-1,59%	-1 778
Dépenses non déductibles	9,85%	8 655	11,84%	13 244
Divers	2,81%	2 473	-2,09%	-2 336
Taux d'imposition effectif du Groupe	36,7%	32 233	47,3%	52 856
Dont:				
Charge fiscale attribuable aux activités poursuivies		32 233		51 988
Charge fiscale attribuable aux activités abandonnées (Cf note 13)		-		868
Impôts sur les bénéfices		32 233		52 856

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 avant impôt du Groupe, ainsi que des changements de taux d'imposition des filiales opérationnelles.

En 2009, 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	2009	2008
Immobilisations corporelles	3 610	1 874
Immobilisations incorporelles	2 101	2 123
Provisions	8 829	11 982
Reports fiscaux déficitaires	5 862	3 918
Autres	2 397	5 158
Impôt différé actif	22 799	25 055
Immobilisations corporelles	235	229
Immobilisations incorporelles	7 727	8 113
Autres	1 293	600
Impôt différé passif	9 255	8 942
Total impôt différé net	13 544	16 113
Présenté au bilan comme suit :		
Impôt différé actif	17 809	21 857
Impôt différé passif	4 265	5 744
Total impôt différé net	13 544	16 113

Au 31 décembre 2009, les reports fiscaux déficitaires, non activés dans le bilan consolidé par raison de prudence quant à leur possibilité d'utilisation, représentaient un montant de €16 099 000, contre €27 718 000 (en base) au 31 décembre 2008 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 :

	2009	2008
Résultat de base		
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe (en milliers d'euros)	37 373	33 727
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe (en milliers d'euros)	-	-2 066
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	72 944 657	72 494 890
Nombre moyen d'actions autodétenues	7 096 996	6 667 737
Résultat de base par action (en euro)	0,57	0,48
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	0,57	0,51

	2009	2008
Résultat dilué		
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe (en milliers d'euros)	37 373	33 727
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe (en milliers d'euros)	-	-2 066
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	72 944 657	72 494 890
Ajustement pour effet dilutif des options sur actions	1 066 967	4 526 500
Nombre moyen d'actions autodétenues	7 096 996	6 667 737
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le résultat dilué par action	66 914 627	70 353 653
Résultat dilué par action (en euro)	0,56	0,45
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	0,56	0,48

7. Immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2009

en milliers d'euros	Terrains et construction	Agencements et installations	Informatique et téléphonie	Autres immos corporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2009	5 731	35 113	56 103	2 505	99 451
Variation de taux d'intérêts	-	-	-	-	-
Acquisitions de l'exercice	-	5 803	6 655	125	12 583
Cessions – mises au rebut	-	-3 935	-1 668	-376	-5 979
Reclassement	-	14	-15	-33	-34
Écarts de conversion	-	941	87	-21	1 007
Valeur brute au 31 décembre 2009	5 731	37 936	61 162	2 201	107 028
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2009	-3 863	-17 094	-37 352	-1 354	-59 663
Variation de taux d'intérêts	-	-	-	-	-
Amortissements de l'exercice	-166	-4 496	-10 075	-273	-15 010
Perte de valeur de l'exercice	-	-	-	-	-
Cessions – mises au rebut	-	3 775	1 597	328	5 700
Reclassement	-	-1	-25	7	-19
Écarts de conversion	-	-286	-103	11	-378
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2009	-4 029	-18 102	-45 958	-1 281	-69 370
Valeur nette au 31 décembre 2009	1 702	19 834	15 204	920	37 658
<i>Dont actifs sous contrat de location-financière</i>	-	-	2 950	199	3 149

Le montant des amortissements des immobilisations corporelles d'un montant de €15 010 000 est enregistré dans le poste d'amortissements au compte de résultat en 2009 (€14 204 000 d'amortissement en 2008).

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

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 €1 001 000, contre €3 239 000 en 2008, 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

Au 31 décembre 2009

en milliers d'euros	Fonds de commerce	Logiciels	Ecarts d'acquisition	Relation clientèle	Autres immos incorporelles	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier 2009	11 791	19 355	87 425	40 504	8 137	167 212
Variation de taux d'intérêts	-	-	176	-	-	176
Acquisitions de l'exercice	-	9 577	-	-	1 323	10 900
Cessions - mises au rebut	-	-39	-	-	-8	-47
Reclassement	-	-30	-	-	-2	-32
Ecarts de conversion	-20	-282	-787	-1 374	1	-2 462
Valeur brute au 31 décembre 2009	11 771	28 581	86 814	39 130	9 451	175 747
Amortissement cumulé et perte de valeur au 1^{er} janvier 2009	-145	-12 953	-656	-9 096	-4 826	-27 677
Variation de taux d'intérêts	-	-	-	-	-	0
Amortissements de l'exercice	-	-3 702	-	-13 486	-930	-18 118
Perte de valeur de l'exercice	-	-	-	-	-105	-105
Cessions - mises au rebut	-	32	-	-	8	40
Reclassement	-	36	-	-	-	36
Ecarts de conversion	5	75	0	752	61	893
Amortissement cumulé et perte de valeur au 31 décembre 2009	-140	-16 512	-656	-21 830	-5 792	-44 931
Valeur nette au 31 décembre 2009	11 631	12 069	86 158	17 300	3 659	130 817

Le montant des amortissements des immobilisations incorporelles de €18 118 000 est enregistré dans le poste d'amortissements au compte de résultat (€11 864 000 en 2008).

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

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. Cette relation clientèle est amortie sur une durée de vie estimée qui est 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 9,4% a été retenu dans le cadre de cette évaluation. Au 31 décembre 2009, la valeur recouvrable ainsi estimée est supérieure à la valeur comptable.

Les écarts d'acquisition se présentent comme suit au 31 décembre 2009 :

en milliers d'euros	31/12/2009			31/12/2008
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Bourse Direct	31 489	-	31 489	31 489
Compagnie Financière Tradition	25 968	-	25 968	25 792
Gaitame	13 886	-	13 886	14 659
TFS	10 149	-	10 149	10 139
E-VIEL	3 833	-	3 833	3 833
Autres	1 489	-656	833	857
Total inclus dans les immobilisations incorporelles	86 814	-656	86 158	86 769
Total inclus dans les participation dans les sociétés associées	1 297	-	1 297	1 622
Total des écarts d'acquisition	88 111	-656	87 455	88 391

Compagnie Financière Tradition

VIEL & Cie a renforcé sa participation au sein du capital de Compagnie Financière Tradition, pour la porter de 67,27% à 67,56% du capital. Compte tenu des actions autodétenues par Compagnie Financière Tradition, le taux d'intérêt de VIEL & Cie s'établit à 68,21% au 31 décembre 2009, contre 67,97% au 31 décembre 2008. Un écart d'acquisition cumulé de €176 000 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. La valeur recouvrable est estimée 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 6,5% à 13,2 % 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 2,0 % 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	6,50%	2,00%
TFS	7,50%	1,00%
Autres	7,7% - 13,2%	0,0% - 2,0%
Pôle Bourse en ligne		
Bourse Direct	9,80%	de 2 à 6%
E-VIEL	9,80%	de 2 à 6%

Les évaluations obtenues par l'utilisation de cette méthode sont supérieures aux valeurs comptables et par conséquent aucune perte de valeur n'a été constatée sur les écarts d'acquisition en 2009. En 2008, une dépréciation de € 360 000 a été reconnue sur l'écart d'acquisition enregistré pour la société Finacor Wertpapierhandel GmbH.

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 34.

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

en milliers d'euros	2009	2008
Solde au début de la période	36 293	35 125
Acquisition et augmentation de capital	162	7 233
Résultat de l'exercice	3 216	4 208
Dividendes distribués	-1 485	-9 004
Effets de change	670	1 127
Transferts aux actifs détenus en vue de la vente	730	-2 396
Solde à le fin de la période	39 586	36 293

Reset Holding (Pte) Ltd

Au 31 décembre 2008, Compagnie Financière Tradition a décidé d'exercer son option de vente portant sur cette participation, conformément aux termes du contrat. 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 et la cession finalisée en avril 2009 à un prix d'exercice 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 2).

Ong First Tradition (Pte) Ltd

En 2009, VIEL & Cie a acquis auprès de sa filiale Compagnie Financière Tradition 19,7% du capital de la société Ong First Tradition (Pte) Ltd, pour un prix de € 6 520 000. Cette opération intragroupe n'a pas eu d'impact sur le résultat consolidé de VIEL & Cie.

FXDirectDealer LLC

La société associée FXDirectDealer LLC dans laquelle le Groupe 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^{er} semestre 2009. La quote-part du Groupe dans le mouvement net des capitaux propres constaté par cette société dans le cadre de cette transaction s'élève à € 3 700 000 et est présenté dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés. A la suite de cette opération, le Groupe détient 20 % des droits de vote de cette société associée.

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

en milliers d'euros	2009	2008
Chiffre d'affaires	99 059	130 812
Résultat net de l'exercice	14 666	39 821
Quote-part du Groupe dans le résultat net des sociétés associées	3 216	4 208
<i>Dont Reset Holding (Pte) Ltd</i>	-	4 997

en milliers d'euros	31.12.2009	31.12.2008
Actif	765 464	586 680
Passif	663 172	478 681
Actif net	102 292	107 999
Quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés associées	39 586	36 293

Les participations dans les sociétés associées incluent un écart d'acquisition de €1 297 000 au 31 décembre 2009, contre €1 622 000 au 31 décembre 2008 (voir note 8)

10. Autres actifs financiers

En milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008
Prêts aux employés	3 663	2 369
Créances sur les parties liées (Cf. note 28)	520	-
Autres actifs financiers	4 117	3 947
TOTAL	8 300	6 316

Les prêts aux employés portent intérêt à un taux moyen de 2,3 % et ont une échéance moyenne de 37 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 (cf. note 28).

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	31/12/2009	31/12/2008
Dépôts de liquidités ou de titres bloqués en garantie dans le cadre de l'activité de courtage	12 535	12 647
TOTAL	12 535	12 647

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 34. 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. 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	31/12/2009	31/12/2008
Quote-part dans le bilan des joint-ventures		
Actifs courants	393 525	365 829
Actifs non courants	26 924	29 788
ACTIF	420 449	395 617
Passifs courants	336 921	308 587
Passifs non courants	2 592	5 410
PASSIF	339 513	313 997
Quote-part dans les résultats des joint-ventures	2 009	2008
Produits	89 680	102 703
Charges	73 527	-76 421
Résultat net de l'exercice	16 153	26 282
<i>Résultat part du Groupe</i>	<i>6 640</i>	<i>10 225</i>
<i>Part des minoritaires</i>	<i>9 513</i>	<i>16 057</i>

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

Au cours du premier semestre 2008, 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 en 2008 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%. La rubrique « plus et moins values nettes sur cession d'activités abandonnées » inclut en 2008 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.

Le résultat des activités abandonnées se présente comme suit :

en milliers d'euros	2009	2008
Chiffre d'affaires	-	2 063
Autres produits d'exploitation nets	-	118
<u>Produits d'exploitation</u>	-	2 181
Charges de personnel	-	-2 748
Autres charges d'exploitation	-	-2 971
Amortissements	-	-45
Pertes de valeur des actifs	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-	-5 764
Résultat d'exploitation	-	-3 583
Résultat financier net	-	570
<u>Résultat avant impôt</u>	-	-3 013
Impôts sur le bénéfice	-	556
Résultat net des activités abandonnées	-	-2 457
Plus/moins values sur cession des activités abandonnées	-	1 039
Impôt relatif aux plus/moins values	-	-1 424
Résultat net après impôt des activités abandonnées	-	-2 842
- part du Groupe	-	-2 066
- intérêts minoritaires	-	-776

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

en milliers d'euros	2009	2008
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	-	-1 943
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-	741
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-	-

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

en milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008
Participations dans les sociétés associées	-	2 396
Actifs non courants	-	-
Autres actifs courants	-	-
Clients et autres créances	-	-
Actifs financiers évalués à la juste valeur	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 17)	-	-
Actifs détenus en vue de la vente	-	2 396
Fournisseurs et autres créanciers	-	-
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-
Valeur comptable des actifs nets détenus en vue de la vente	-	2 396

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	2009	2008
Actifs non courants	-	5
Autres actifs courants	-	72
Impôts à recevoir	-	411
Clients et autres créances	-	5 573
Fournisseurs et autres créanciers	-	-6 224
Valeur comptable des actifs nets cédés	-	-163
Plus-value nette sur cession	-	58
Prix de cession net	-	-105
Trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-	-
Prix de cession net à encaisser	-	-
Flux de trésorerie résultant de la cession	-	-105

14. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31.12.2009	31.12.2008
Créances liées aux activités teneurs de comptes	581 819	514 608
Créances liées aux activités en principal	60 836	43 740
Clients et comptes rattachés	97 332	121 251
Créances sur les employés	32 938	40 724
Créances sur les parties liées	3 060	4 727
Autres créances à court terme	26 293	27 617
TOTAL	802 278	752 667

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	31.12.2009	31.12.2008
Obligations	1 473	1 207
Actions	991	912
Fonds d'investissement	-	1063
TOTAL	2 464	3 182

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	31/12/2009	31/12/2008
Actions	15 167	12 311
Total	15 167	12 311

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	31/12/2009	31/12/2008
Dépôts bancaires à court terme	4 713	5 085
Total	4 713	5 085

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	31/12/2009	31/12/2008
Caisse et dépôts bancaires à vue	264 586	255 524
Dépôts bancaires à court terme	133 375	139 958
Placements monétaires à court terme	2 846	2 444
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	400 807	397 926
Trésorerie non disponible	12 535	12 647
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	413 342	410 573
Trésorerie et équivalents de trésorerie attribuables aux activités abandonnées	-	-
Découverts bancaires (cf.note 21)	-3 561	-7 082
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	409 781	403 491

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 2009, le capital social de VIEL & Cie est composé de 75 812 090 actions d'une valeur nominale de €0,2 soit un capital de €15 162 418.

Au cours de l'exercice 2009, 3 317 200 actions nouvelles VIEL & Cie ont été créées, à la suite de:

- l'exercice d'options de souscriptions d'actions à hauteur de 2 797 200 titres (cf. note 20)
- la remise de 520 000 actions gratuites attribuées au cours de l'exercice 2007 (cf. note 20)

Actionnaires importants

Au 31 décembre 2009, le capital de VIEL & Cie est réparti de la façon suivante :

- VIEL et Compagnie Finance : 53,79 %
- Institutionnels : 11,76 %

- Public : 25,09 %
- Actions propres : 9,36 %

Au 31 décembre 2009, les seuls actionnaires détenant plus de 5 % des droits de vote de VIEL & Cie sont VIEL et Compagnie Finance, Paris, avec 73,36 % des droits de vote et MNC, Paris avec 8,47 % des droits de vote.

VIEL et Compagnie Finance bénéficie de droits de vote double.

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 2009	Autorisations résiduelles
Augmentation de capital (délégation globale avec maintien 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
Augmentation de capital par émission de BSA (avec maintien du DPS)	04-juin-09	août-11	€30 000 000	-	-	€30 000 000
Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites, existantes ou à créer	04-juin-09	août-11	€1 442 674	€170 000	€100 000	€1 172 674
Augmentation de capital (délégation globale avec maintien du DPS)	04-juin-09	AGO 2011	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)	04-juin-09	déc-10	€10 000 000	-	-	€10 000 000
Augmentation de capital par attribution d'options de souscription d'actions réservée aux salariés	04-juin-09	août-12	€1 442 674	-	-	€1 442 674
Réduction de capital (annulation d'actions)	04-juin-09	AGO 2010	€1 449 897	-	-	€1 449 897

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

- augmentation de capital par émission de BSA (en cas d'offre publique)
- augmentation de capital (délégation globale avec suppression du DPS)
- augmentation de capital par incorporation de réserves

Capital conditionnel :

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de €114 060 par l'émission d'un maximum de 570 300 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 €166 000 par l'émission d'un maximum de 830 000 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 2009, 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,36% de son capital, pour un montant total brut de €27 298 000 (7 096 996 titres pour un montant brut de €27 298 000 au 31 décembre 2008), 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 2009.

en milliers d'euros	Valeur comptable	Prix d'acquisition ou de réalisation	Nombre d'actions de EUR 0,2 de nominal
Situation au 31 décembre 2008	27 298	27 298	7 096 996
Acquisitions en 2009	-	-	-
Cessions en 2009	-	-	-
Situation au 31 décembre 2009	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	2009	2008
Dividende par action au titre de 2009: €0,15 (2008: €0,15)	11 372	10 874

20. Paiements fondés sur des actions

Compagnie Financière Tradition

Au 31 décembre 2009, 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	17.05.04	16.05.16	97,5	-
08.09.03	25 000	62 500	08.09.05	08.09.13	92,25	-
24.04.06	75 000	187 500	24.04.09	23.04.16	129,9	-
14.12.07	25 000	62 500	14.12.09	14.12.17	2,5	-
21.05.08	15 000	37 500	21.05.11	21.05.13	2,5	190,00
15.09.08	30 000	75 000	21.01.11	21.01.16	2,5	156,00
23.09.08	30 000	75 000	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 2009, Compagnie Financière Tradition n'a consenti aucune option de souscription d'actions (75 000 options en 2008) 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 en 2009 et en 2008:

	2009	2008
Rendement de dividendes	-	5,07%
Volatilité attendue	-	28,68%
Taux d'intérêt sans risque	-	2,65%
Prix de l'action à la date d'attribution (en francs suisses)	-	154,4

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.

En 2008, la moyenne pondérée de la juste valeur des options à la date de l'octroi était de 45,43 francs suisses

Les options de souscription suivantes ont été exercées au cours de l'exercice 2008:

Date d'attribution	Nombre d'options	Date d'exercice	Prix de l'action à la date de	
			Prix d'exercice en francs suisses	Prix de l'action en francs suisses
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	2009		2008	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
En circulation au début de l'exercice	62,16	486 000	74,15	436 000
Attribuées	-	-	2,5	75 000
Exercées	-	-	92,25	-25 000
Expirées	-	-	-	-
Annulées	-	-	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	62,16	486 000	62,16	486 000
Exercables à la fin de l'exercice	73,04	411 000	65,00	311 000

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. En 2009, le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de 3 734 000 francs suisses (3 361 000 francs suisses en 2008).

Bourse Direct

Au 31 décembre 2009, 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 2001			
	18-janv-01	02-avr-01	08-janv-02	27-mai-02
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-janv-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	16 000	53 000	118 250	-
Nombre d'options attribuées au cours de la période	-	-	-	-
<i>Dont le nombre d'options attribuées aux membres du comité de direction au cours de la période</i>	-	-	-	-
Nombre d'options annulées au cours de la période	-	-	-	-
<i>Dont le nombre d'options des membres du comité de direction annulées au cours de la période</i>	-	-	-	-
Nombre d'options exercées au cours de la période	-	-	-	-
<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.

Par ailleurs, le plan suivant étant arrivé à échéance, les options suivantes ont été annulées au cours de l'exercice :

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	
Nombre total d'options attribuées	192 000	
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	21 200	-
<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>	-21 200	-
<i>Dont options des membres du comité exécutif annulées au cours de la période</i>	-	-
Nombre d'options en circulation au 31 décembre	-	-
Nombre de personnes concernées	-	-

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 premiers octrois au titre du plan	06-sept-06
Nombre total d'actions gratuites octroyées	320 000
Date de départ de l'octroi des actions	06-sept-10
Date de fin d'indisponibilité des actions	06-sept-12
Date des octrois 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	-
<i>Dont actions des mandataires sociaux annulées au cours de la période</i>	-
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 2009, 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 15/09/2000	195 300	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	570 300	151 860			

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	2009		2008	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
En circulation au début de la période	2,28	3 367 500	2,41	3 556 500
Attribuées pendant la période	-	-	-	-
Auxquelles il est renoncé pendant la période	-	-	-	-
Exercées pendant la période	1,95	-2 797 200	-	-
Expirées/annulées pendant la période	-	-	4,78	-189 000
En circulation à la fin de la période	3,89	570 300	2,28	3 367 500
Exercables à la fin de la période	3,89	570 300	2,13	2 992 500

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
Au cours de l'exercice 2009, 2 797 200 options ont été exercées.

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 actions 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 cours de l'exercice 2009, VIEL & Cie a consenti 500 000 actions gratuites à des collaborateurs du Groupe. Aucun changement n'est intervenu dans la méthode de détermination de la juste valeur des actions octroyées.

Au 31 décembre 2009, 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'action
Plan du 07/07/2007	240 000	48 000	07.07.10	5,72	4,03
Plan du 30/08/2007	90 000	18 000	30.08.07	4,97	4,97
Plan du 28/08/2009	500 000	100 000	28.08.09	3,20	1,42
TOTAL	830 000	166 000			

La variation au cours de l'exercice 2009 est la suivante :

Nature du plan (En euros)	Plan d'attribution 2007			
	19-juin-07			
Date de l'Assemblée Générale	19-juin-07			
Date d'attribution	07-juil-07	30-août-07	30-août-07	30-août-07
Nombre total d'actions gratuites octroyées	120 000	360 000	90 000	400 000
Date de départ de l'octroi 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 octrois 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	240 000	90 000	400 000
Nombre d'actions octroyées aux mandataires sociaux au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions octroyées au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions annulées au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions attribuées en cours de l'exercice	-120 000	-	-	-400 000
Dont actions des mandataires sociaux annulées au cours de la période	-	-	-	-
Nombre d'actions gratuites en circulation au 31 décembre	-	240 000	90 000	-
Nombre de personnes concernées	-	3	2	-

Nature du plan (En euros)	Plan d'attribution 2009	
	04-juin-09	
Date de l'Assemblée Générale	04-juin-09	
Date d'attribution	30-août-09	
Nombre total d'actions gratuites octroyées	500 000	
Date de départ de l'octroi des actions	01-sept-12	
Date de fin d'indisponibilité des actions	01-sept-14	
Date des octrois au titre du plan	30-août-09	
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1 ^{er} janvier	-	
Nombre d'actions octroyées aux mandataires sociaux au cours de la période	-	
Nombre d'actions octroyées au cours de la période	500 000	
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	500 000	
Nombre de personnes concernées	1	

21. Dettes financières

En milliers d'euros	31.12.2009	31.12.2008
Découverts bancaires	3 561	7 082
Emprunts bancaires	118 602	126 129
Portion court terme des emprunts bancaires à long terme	37 172	33 338
Engagement à court terme sur contrat de location-financière	2 897	3 302
A court terme	162 232	169 851
Emprunt à long terme	88 000	119 543
Engagement sur contrats de location-financière	2 074	4 458
A long terme	90 074	124 001
TOTAL	252 306	293 852

Au 31 décembre 2009, les emprunts bancaires incluent une ligne de crédit multidevises disponible à hauteur de 124 millions de francs suisses (132 millions de francs suisses au 31 décembre 2008) et composée de deux types de facilités, à savoir :

Facilité A

- Une ligne confirmée de CHF 34 000 000 d'une durée de 5 ans (CHF 42 000 000 au 31 décembre 2008), d'une durée résiduelle de 3 ans, dégressive à hauteur de CHF 8 000 000 par année pendant 2 ans et CHF 18 000 000 à l'échéance, intégralement tirée au 31 décembre 2009 et 2008.

Facilité B

- Une ligne de crédit de CHF 50 000 000 venant à échéance le 1^{er} juin 2010, intégralement tirée au 31 décembre 2008 a été transférée au 1^{er} juin 2009 dans la facilité C.

Facilité C

- Une ligne de crédit de CHF 90 000 000 automatiquement renouvelable quotidiennement pour une période de 364 jours, intégralement tirée (tirée pour un montant de 40 millions de francs suisses au 31 décembre 2008).

Bien que la facilité de prêt A ait une durée résiduelle supérieure à 12 mois, elle est présentée 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.

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 22,7 millions de francs suisses, intégralement tiré (25 millions de francs suisses, intégralement tiré au 31 décembre 2008), et de 9,3 millions de francs suisses, intégralement tiré (tiré pour un montant de 10 millions de francs suisses au 31 décembre 2008)

Les emprunts bancaires à long terme incluent notamment:

- un montant de €40 000 000 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 €54 000 000 remboursable par annuités et venant à échéance en septembre 2013,

Au 31 décembre 2008, les emprunts bancaires à long terme incluaient un montant de 567 000 francs suisses remboursable par mensualités de 142 000 francs suisses et venant à échéance en avril 2010. Cet emprunt a été intégralement remboursé en 2009 de manière anticipée

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 2009, le Groupe respecte l'intégralité de ces conditions.

Au 31 décembre 2009, VIEL & Cie et ses filiales disposent de facilités de crédit non utilisées pour un montant de €10 358 000, contre €4 180 000 au 31 décembre 2008.

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	2009		
	Engagements de location minimum	Intérêt	Principal
A moins de un an	2 897	131	3 028
Entre un et cinq ans	2 074	53	2 127
Supérieurs à cinq ans	-	-	-
TOTAL	4 971	184	5 155

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

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 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
Variation de périmètre	-	-	-	-	0
Reclassement	23	140	-	-	163
Dotation	3 422	371	-	1 660	5 453
Utilisation	-308	-925	-	-	-1 233
Dissolution	-1 706	-78	-33	-	-1 817
Ecarts de conversion	-383	-180	-	-	-563
Montant au 31 décembre 2009	11 640	6 268	2 034	18 531	38 472

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, à la suite de 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 2009 (€ 2 032 000 au 31 décembre 2008).

Autres provisions

VIEL & Cie et ses filiales consolidées ont constitué au cours des exercices précédents des provisions afin de couvrir divers risques auxquelles elles sont confrontées. Ces provisions couvrent l'intégralité des risques potentiels.

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	31/12/2009	31/12/2008
Provision pour des régimes à cotisations définies	9 061	6 635
Provision pour des régimes à prestations définies	2 578	3 957
Total des provisions pour pensions et retraites	11 639	10 592

Les charges liées aux régimes à prestations et cotisations définies sont présentées sous la rubrique « charges de personnel ». En 2009, le montant des charges liées aux régimes à cotisations définies est de €6 313 000.

Actifs et passifs comptabilisés au bilan

en milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008
Valeur actualisée des obligations	31 280	28 152
Juste valeur des actifs des régimes	-23 560	-17 900
TOTAL	7 720	10 252
Ecarts actuariels nets non comptabilisés	-5 086	-6 295
Coûts des services passés	-56	-
Engagements nets des régimes à prestations définies	2 578	3 957

Mouvements de la valeur actualisée des obligations :

en milliers d'euros	2009	2008
Valeur actualisée des obligations au 1^{er} janvier	28 152	21 447
Dont obligations financées	27 359	20 310
Dont obligations non financées	793	1 137
Coût financier	1 550	894
Coût des services rendus	708	845
Cotisation des employés	613	397
Prestations payées	875	-355
(Gains) / pertes actuarielles sur obligations	1 549	2 692
Réduction de régime	-2 351	-
Ecart de conversion	184	2 232
Valeur actualisée des obligations au 31 décembre	31 280	28 152
Dont obligations financées	30 357	27 359
Dont obligations non financées	923	793

Mouvement de la juste valeur actualisée des actifs des régimes

en milliers d'euros	2009	2008
Juste valeur des actifs des régimes au 1^{er} janvier	17 900	19 072
Rendement attendu des actifs des régimes	686	852
Cotisations de l'employeur	1 258	851
Cotisations des participants aux régimes	613	397
Prestations payées	875	-355
Gains / (pertes) actuarielles sur actifs des régimes	2 069	-5 217
Ecart de conversion	159	2 300
Juste valeur des actifs des régimes au 31 décembre	23 560	17 900

Le Groupe estime à € 1 314 000 le montant des cotisations liées aux régimes à prestations définies pour l'exercice 2010.

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

	31/12/2009	31/12/2008
Actions	23,5%	25,9%
Obligations	44,2%	51,8%
Immobilier	6,2%	6,9%
Contrats d'assurance	2,0%	2,2%
Divers	24,1%	13,2%
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	2009	2008
Coût des services rendus	1 550	894
Coût financier	907	840
Rendement attendu des actifs des régimes	-686	-852
Ecarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	203	-73
Coût des services passés	-198	-
Gains liés aux réductions de régime	-1 903	-
Coût des régimes à prestations définies	-127	809

en milliers d'euros	2009	2008
Rendement/(coût) effectif des actifs des régimes	2 791	-4 580

Principales hypothèses actuarielles

Au 31 décembre	2009	2008
Taux d'actualisation	3,12%	3,82%
Rendement attendu des actifs des régimes	3,86%	3,84%
Augmentations futures des salaires	3,95%	3,67%
Augmentations futures des retraites	0,04%	0,20%

Informations complémentaires

en milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Valeur actualisée des obligations	31 280	28 152	21 447	22 930	23 294
Juste valeur des actifs des régimes	23 560	17 900	19 072	18 946	17 192
Excédent / (déficit) des régimes	-7 720	-10 252	2 375	-3 984	-6 102
Ajustements liés à l'expérience relatif aux passifs	1 422	1 186	-1 089	-309	-334
Ajustements liés à l'expérience relatif aux actifs	2 069	-5 127	-306	847	-1

24. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31.12.2009	31.12.2008
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	577 296	518 335
Dettes liées aux activités en principal	55 398	34 082
Charges à payer	122 483	164 140
Dettes envers les parties liées	1 601	3 048
Autres dettes à court terme	59 153	69 598
TOTAL	815 931	789 203

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 2009, l'impôt à payer consolidé de VIEL & Cie s'élève à €15 930 000, contre €14 377 000 au 31 décembre 2008.

Les impôts à recevoir pour un montant de €3 944 000 au 31 décembre 2009 sont principalement constitués d'acomptes d'impôt versés par des sociétés du Groupe.

26. Instruments financiers dérivés

En milliers d'euros	2009		2008	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Contrats de change à terme sur devises	414	379	-	6 337
Option de vente	-	-	15 880	-
Swaps de taux d'intérêts	-	4 543	-	5 037
Total	414	4 922	15 880	11 374

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.

Au 31 décembre 2008, la juste valeur de l'option de vente 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 84 000 000 (CHF 92 000 000 au 31 décembre 2008) 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 €60 000 000 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 2009, la part efficace des pertes sur ces instruments de couvertures est de €4 421 000, contre un gain de €4 916 000 au 31 décembre 2008, 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	2009	2008
A moins de un an	14 385	13 907
Entre un et cinq ans	34 379	28 459
Supérieurs à cinq ans	20 061	25 533
Engagements minimum futurs	68 825	67 899

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 € 17 993 000 pour l'exercice 2009, contre € 16 328 000 pour l'exercice 2008, 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 €10 000 au titre de l'exercice 2009, contre €11 250 en 2008.

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

Créances sur les parties liées

Non courant

En milliers d'euros	31.12.2009	31/12/2008
Créances sur les sociétés associées	520	-
TOTAL	520	-

Courant

En milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008
Créances sur les sociétés associées	576	3 262
Créances sur les coentreprises	754	143
Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées	1 730	1 322
Créances sur des employés	-	-
TOTAL	3 060	4 727

Dettes envers les parties liées

En milliers d'euros	31/12/2009	31/12/2008
Dettes envers les sociétés associées	434	137
Dettes sur les coentreprises	317	289
Dettes envers l'actionnaire et les sociétés liées	850	1 108
TOTAL	1 601	1 534

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 juin 2009, 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 son actionnaire ultime. Ces sociétés ne possédaient aucun actif à la date de la cession. Cette société liée s'est occupée de la finalisation du processus de liquidation de ces sociétés jusqu'à leur radiation définitive du Registre du Commerce qui a eu lieu en décembre 2009. 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 en produits au compte de résultat à la date de la cession (cf note 2).

En 2009, VIEL & Cie a acquis auprès de sa filiale Compagnie Financière Tradition 19,7% du capital de la société Ong First Tradition (Pte) Ltd, pour un prix de € 6 520 000. Cette opération intragroupe n'a pas eu d'impact sur le résultat consolidé de VIEL & Cie.

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 2009 et 2008.

Une société de services appartenant à l'actionnaire majoritaire de VIEL & Cie a facturé au Groupe des frais de déplacement pour un montant de €948 000 en 2009 (€996 000 en 2008).

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 2009, VIEL & Cie et ses filiales ont reçu des remboursements partiels de la part de Banque Pallas Stern et Comipar, à hauteur de 81,4 % des créances déclarées. Les créances résiduelles de VIEL & Cie et de ses filiales s'établissent ainsi à €3 128 000 au 31 décembre 2009, contre 3 947 000 au 31 décembre 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 ».

29. Opérations de hors-bilan

Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	31.12.2009	31.12.2008
Titres à livrer	20 875 177	30 845 937
Titres à recevoir	20 862 368	30 841 546

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 31 décembre 2009 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

Les autres garanties et engagements conditionnels au 31 décembre 2009 et 2008 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 2009.

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), 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.

En outre, pour réduire le risque de taux d'intérêt, la direction a décidé de couvrir certaines dettes à taux variable au moyen de swap de taux d'intérêt.

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 2009, 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	2009	2008
Actifs financiers disponibles à la vente	19 880	17 396
Actifs financiers évalués à la juste valeur	2 464	3 182
Prêts et créances	784 798	726 057
Instruments financiers dérivés actifs	414	15 880
Trésorerie et équivalents de trésorerie	400 807	397 926
Trésorerie non disponible	12 535	12 647
TOTAL	1 220 898	1 173 088

Pertes de valeur

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

En milliers d'euros	2009		2008	
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur brute	Pertes de valeur
Créances non arriérées	57 866	-	59 916	-
Moins de 30 jours d'arriéré	17 812	-	21 930	-5
Entre 31 et 60 jours d'arriéré	8 189	-5	16 653	-1
Entre 61 et 90 jours d'arriéré	4 371	-202	12 552	-177
Entre 91 et 180 jours d'arriéré	4 951	-95	8 717	-414
Plus de 180 jours d'arriéré	6 581	-2 136	4 774	-2 694
TOTAL	99 770	-2 438	124 542	-3 291

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.

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	31.12.2009	31.12.2008
Provision au 1er janvier	3 291	2 853
Dotation de l'exercice	1 351	1 973
Reprise utilisée	-2 089	-1 256
Dissolution	-196	-
Ecart de conversion	81	-279
Provision au 31 décembre	2 438	3 291

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

En milliers d'euros	2009	2008
Moins de 5 jours d'arriéré	46 487	26 545
Entre 6 et 15 jours d'arriéré	12 330	17 134
Entre 16 et 30 jours d'arriéré	506	61
Entre 31 et 45 jours d'arriéré	1 513	-
Plus de 45 jours d'arriéré	-	-
TOTAL	60 836	43 740

Sur la base de l'analyse des données historiques des pertes encourues, le Groupe estime qu'une dépréciation des créances liées aux activités en principal n'est pas nécessaire. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une 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 2009

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	-	-	-	88 000	88 000
Location financière - Paiement minimum futur	830	802	1 396	2 127	5 155
Fournisseurs et autres créanciers	809 355	1 905	4 671	-	815 931
Instruments financiers dérivés passifs	4 806	84	32	-	4 922
Dettes financières à court terme	49 755	109 580	-	-	159 335
TOTAL	864 746	112 371	6 099	90 127	1 073 343

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

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 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 décembre 2009

en milliers d'euros	USD	GBP	EUR	CHF	Autres	TOTAL
Devises fonctionnelles						
USD		3	110	-	160	273
GBP	2 197		2 294	164	490	5 145
EUR	160	121		74	26	381
CHF	2 290	630	2 553		1 294	6 767
Autres	197	3	78	2		280
	4 844	757	5 035	240	1 970	

31 décembre 2008

en milliers d'euros	USD	GBP	EUR	CHF	Autres	TOTAL
Devises fonctionnelles						
USD		1	11	-	156	168
GBP	2 135		1 692	74	146	4 047
EUR	-52	136		67	21	172
CHF	2 221	817	821		-31	3 828
Autres	1 070	55	164	-142		1 147
	5 374	1 009	2 688	-1	292	

Risque de taux d'intérêts

Profil

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

En milliers d'euros	2009	2008
Actifs financiers	129 041	127 840
Passifs financiers	7 347	11 140
Instruments à taux fixe (net)	121 694	116 700
Actifs financiers	471 561	417 003
Passifs financiers	257 614	329 541
Instruments à taux variable (net)	213 947	87 462
Dont dettes financières à taux variable	162 645	181 271

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 2009

En milliers d'euros	Résultat	Capitaux propres
Instruments à taux variables	1 063	-
Dettes financières	-526	-
Swap de taux d'intérêt	-	442

Pour les swaps de taux d'intérêt, une diminution de 50 points de base de taux d'intérêt aurait diminué les capitaux propres de €444 000 au 31 décembre 2009, sans impact sur le résultat.

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.

Juste valeur

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

31 décembre 2009

En milliers d'euros	Juste valeur	Valeur comptable
Actifs financiers disponibles à la vente	19 880	19 880
Actifs financiers évalués à la juste valeur	2 464	2 464
Prêts et créances	784 798	784 798
Instruments financiers dérivés actifs	414	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	400 807	400 807
Trésorerie non disponible	12 535	12 535
TOTAL	1 220 898	1 220 898
Dettes financières à court terme	162 277	162 232
Fournisseurs et autres créanciers	815 931	815 931
Instruments financiers dérivés passifs	4 922	4 922
Dettes financières à long terme	90 090	90 074
TOTAL	1 073 220	1 073 159

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

Analyse de sensibilité de la juste valeur d'un instrument financier dérivé actif au 31 décembre 2008.

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.

Hiérarchie des valeurs

Le tableau suivant analyse les instruments financiers évalués à la juste valeur en différents niveaux en fonction des méthodes utilisées. Les niveaux retenus sont les suivants :

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

31 décembre 2009

En milliers d'euros	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers disponibles à la vente	19 880	14 780	4 656	444
Actifs financiers évalués à la juste valeur	2 464	851	-	1 613
Instruments financiers dérivés actifs	414	-	414	-
Total actifs financiers	22 758	15 630	5 070	2 058
Instruments financiers dérivés passifs	4 922	-	4 922	-
Total passifs financiers	4 922	-	4 922	-

Réconciliation des instruments financiers de niveau 3

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs financiers évalués à la juste valeur
Au 1er janvier	647	1 711
Acquisitions de la période	203	-
Emissions	-	-
Cessions	-	-
Gains/pertes enregistrées au compte de résultat	-	-171
Gains/pertes enregistrées dans les autres éléments du résultat global	-	-
Transfert hors du niveau 3	-	-
Ecart de conversion	-	73
Au 31 décembre	444	1 613

Les pertes enregistrées au compte de résultat sont présentées en charges financières dans la rubrique « moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur ».

La totalité des pertes enregistrées au compte de résultat est relative à des instruments financiers détenus en fin de période.

33. Cours de change

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

		2009		2008	
		Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF	1 Franc suisse	1,484	1,510	1,485	1,5851
GBP	1 Livre sterling	0,888	0,891	0,953	0,790
JPY	1 Yen japonais	133,16	130,23	126,14	152,39
USD	1 Dollar américain	1,441	1,393	1,392	1,465

34. 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 Société consolidante	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
VIEL & Cie		France		100,00%	EUR	15 162	
Entreprises à caractère financier							
E-VIEL, Paris		France	100,00%	100,00%	EUR	8 886	IG
Bourse Direct, Paris		France	67,49%	67,49%	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	53 037	MEE
Financière Vermeer N.V., Amsterdam		Pays-Bas	100,00%	100,00%	EUR	90	IG
COMPAGNIE FINANCIERE TRADITION		Suisse	67,56%	68,21%	CHF	15 320	IG
TRADITION SERVICE HOLDING S.A., LAUSANNE		Suisse	100,00%	68,21%	CHF	21 350	IG
Tradition (UK) Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	68,21%	GBP	21 050	IG
Tradition London Clearing Ltd, Londres		Royaume-Uni	100,00%	68,21%	GBP	2 250	IG
Tradition Government Brokers and Derivative Brokers (Pty) Ltd		Afrique du Sud	100,00%	68,21%	ZAR	1 000	IG
Tradition Data analytic's Services (PTY) Ltd Johannesburg	*	Afrique du Sud	100,00%	68,21%	ZAR	n/s	IG
Finacor Belgique S.A., Bruxelles		Belgique	99,95%	68,17%	EUR	149	IG
Tradition Luxembourg S.A., Luxembourg		Luxembourg	100,00%	68,21%	EUR	3 042	IG

	Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
Finance 2000 S.A., Paris		France	100,00%	68,21%	EUR	4 575	IG
Finacor Wertpapierhandel GmbH, Francfort		Allemagne	100,00%	68,21%	EUR	2 531	IG
Finacor Deutschland GmbH, Munich		Allemagne	100,00%	68,21%	EUR	547	IG
Tradition S.A., Lausanne et succursale de Zurich		Suisse	100,00%	68,21%	CHF	100	IG
Tradition Italia Sim S.p.A., Milan		Italie	100,00%	68,21%	EUR	1 550	IG
Fincor SGPS, Lisbonne		Portugal	20,00%	13,64%	EUR	1 347	MEE
Tradition (North America) Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	14 500	IG
Tradition Securities and Futures Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	n/s	IG
Elite Broker S.A. de C.V., Mexico		Mexique	100,00%	68,21%	MXN	50	IG
FXDirectDealer LLC, New York		Etats-Unis	20,00%	13,64%	USD	750	MEE
Tradition Asiel Securities Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	5	IG
Standard Credit Holding Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	n/s	IG
Standard Credit Securities Holding Inc., New York		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	n/s	IG
Standard Credit Group LLC, New York		Etats-Unis	60,00%	40,92%	USD	2 500	IG
Tradition Services (Delaware) Corp., Delaware		Etats-Unis	100,00%	68,21%	USD	n/s	IG
Govdesk LLC, Redondo Beach, Californie		Etats-Unis	35,00%	23,87%	USD	75	MEE
VIEL Debeausse and Co. Inc., New York		Etats-Unis	91,00%	62,07%	USD	50	IG
Asesorias e Inversiones Tradition Chile Ltda, Santiago		Chili	100,00%	68,21%	CLP	2 150 262	IG
Tradition Chile Agentes de Valores Ltda, Santiago		Chili	100,00%	68,21%	CLP	476 805	IG
Tradition Brasil Escritorio de Representacao Ltda, Sao Paulo		Bresil	100,00%	68,21%	BRL	508	IG
Tradition Colombia S.A., Bogota		Colombie	100,00%	68,21%	COP	n/s	IG
Tradition Argentina S.A., Buenos Aires		Argentine	100,00%	68,21%	ARS	12	IG
Tradition Services S.A. de C.V., Mexico		Mexique	100,00%	68,21%	MXN	50	IG
Meitan Tradition Co. Ltd, Tokyo		Japon	55,34%	37,75%	JPY	300 000	IG
Info Cure Co. Ltd., Tokyo		Japon	43,35%	17,44%	JPY	50 000	IP
Gaitame.com Co., Ltd, Tokyo		Japon	43,35%	17,44%	JPY	799 354	IP
Gaitame.com Research Institute Ltd Tokyo		Japon	43,35%	17,44%	JPY	50 000	IP
Tradition Securities Japan Co Lts Tokyo		Japon	100,00%	68,21%	JPY	199 000	IG
Tradition (Asia) Ltd, Hong Kong		Chine	100,00%	68,21%	HKD	25 001	IG
Tradition Korea Ltd, Séoul		Corée	100,00%	68,21%	KRW	5 000 000	IG
Tradition Singapore (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	100,00%	68,21%	SGD	300	IG
Ong First Tradition (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	35,00%	30,12%	SGD	3 000	MEE
Tradition Asia Pacific (Pte) Ltd, Singapour		Singapour	100,00%	68,21%	SGD	n/s	IG

Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
TSJTK Tradition Securities Japan LTD	Singapour	100,00%	68,21%	SGD	199 000	IG
Tradition Financial Services Philippines Inc., Makati	Philippines	100,00%	68,21%	PHP	14 000	IG
Tradition Australia Pty. Ltd, Sydney	Australie	100,00%	68,21%	AUD	-	IG
Tradition Eurobond S.A., Luxembourg	Luxembourg	100,00%	68,21%	EUR	500	IG
Tradition Securities And Futures S.A., Paris, et succursales de Londres	France	99,90%	68,14%	EUR	13 325	IG
Finacor & Associés S.A., Bruxelles	Belgique	100,00%	68,14%	EUR	497	IG
TSAF OTC, Paris	France	100,00%	68,14%	EUR	10 601	IG
First Taz Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malaisie	40,00%	27,28%	MYR	500	MEE
Derivium capital & Securities Private Ltd, Mumbai	Inde	50,00%	34,10%	INR	6 000	IP
Tradition CIS LLC, Moscow	Russie	100,00%	68,21%	USD	n/s	IG
Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen	Chine	33,00%	22,51%	CNY	50 000	IP
Sasithorn tradition Co Ltd Bangkok	* Thaïlande	49,00%	33,42%	THB	1 250	IP
TFS, LAUSANNE	Suisse	99,92%	68,15%	CHF	3 916	IG
Tradition Financial Services Ltd, Londres et succursale de Tel Aviv	Royaume-Uni	100,00%	68,15%	GBP	250	IG
TFS-ICAP Holdings Ltd, Londres	Royaume-Uni	50,00%	37,48%	GBP	10	IP
TFS-ICAP Ltd, Londres	Royaume-Uni	51,00%	18,74%	GBP	20	IG
TFS-ICAP Currency Options Ltd, Londres	Royaume-Uni	100,00%	18,74%	GBP	550	IG
TFS Derivatives Ltd, Londres	Royaume-Uni	100,00%	68,15%	GBP	1 200	IG
Equitek Capital Ltd, Londres	Royaume-Uni	100,00%	68,15%	GBP	1 300	IG
TFS Futures & Options SA (Pty.) Ltd, Johannesburg	Afrique du Sud	100,00%	68,15%	ZAR	250	IG
TFS Securities (Pty.) Ltd, Johannesburg	Afrique du Sud	74,90%	51,05%	ZAR	n/s	IG
Tradition Financial Services GmbH, Francfort	Allemagne	100,00%	68,15%	EUR	204	IG
Tradition Financial Services Inc., New York	Etats-Unis	100,00%	68,15%	USD	50	IG
TFS Derivatives Corp., New York	Etats-Unis	100,00%	68,15%	USD	95	IG
TFS-ICAP Holdings LLC, New York	Etats-Unis	50,00%	37,48%	USD	n/s	IP
TFS-ICAP LLC, New York	Etats-Unis	51,00%	18,74%	USD	n/s	IG
TFS Energy LLC, Stamford	Etats-Unis	53,00%	36,12%	USD	n/s	IG
TFS Energy Futures LLC, Stamford	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	n/s	IG
TFS Energy Inc. Houston	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	n/s	IG
Tradition Re Inc., Stamford	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	2	IG
TFS Energy (Texas) LP, Houston	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	n/s	IG
TFS Energy Solutions (Texas) LP, Houston	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	n/s	IG

Entrées de l'exercice	Nationalité	% de contrôle	% d'intérêt	Devise	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
TFS Energy Solutions LLC, Houston	Etats-Unis	100,00%	36,12%	USD	n/s	IG
TFS Services (Texas) Inc., Houston	Etats-Unis	100,00%	68,15%	USD	n/s	IG
Tradition Financial Services (Texas) LP, Houston	Etats-Unis	100,00%	68,15%	GBP	n/s	IG
Energy Curves LLC, Houston	Etats-Unis	25,00%	9,03%	USD	n/s	MEE
Equitek Capital Inc., Delaware	Etats-Unis	100,00%	68,15%	USD	n/s	IG
Equitek Capital LLC, Delaware	Etats-Unis	50,00%	34,08%	USD	n/s	IG
TFS Australia Pty. Ltd, Sydney	Australie	100,00%	68,15%	AUD	5	IG
Tradition Financial Services Japan Ltd, Tokyo	Iles Vierges Britanniques	100,00%	68,15%	USD	50	IG
Tradition Financial Services (Hong Kong) Ltd, Hong Kong	Chine	100,00%	68,15%	HKD	200	IG
TFS Derivatives HK Ltd, Hong Kong	Chine	100,00%	68,15%	HKD	5 000	IG
TFS Dubai Ltd, Dubai	Emirats Arabes Unis	100,00%	68,15%	USD	450	IG
TFS Energy (S) Pte Ltd, Singapour	Singapour	100,00%	68,15%	SGD	60	IG
TFS Currencies Pte Ltd, Singapour	Singapour	100,00%	68,15%	SGD	700	IG
The Recruitment Company Holdings Inc., Delaware	Etats-Unis	79,00%	53,84%	USD	n/s	IG
The Recruitment Company Pty. Ltd, Sydney	Australie	89,90%	48,40%	AUD	n/s	IG
Equitek Capital Limited, Georgetown	Iles Caïmans	50,00%	34,08%	USD	-	IG
Rubens Investments Services Inc.	Iles Vierges Britanniques	100,00%	68,21%	USD	50	IG
Entreprises non financières						
Tradificom International, Lausanne	Suisse	100,00%	68,21%	CHF	200	IG
StreamingEdge.com Inc., New Jersey	Etats-Unis	80,00%	54,57%	USD	n/s	IG
StreamingEdge(Canada) Inc., Toronto	Canada	100,00%	54,57%	CAD	n/s	IG
StreamingEdge Ltd, Londres	Royaume-Uni	100,00%	54,57%	GBP	n/s	IG
VIEL Gestion	France	100,00%	68,05%	EUR	-	IG
VCF Gestion	France	100,00%	68,14%	EUR	-	IG

IG : intégration globale – IP : intégration proportionnelle – MEE : mise en équivalence

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

Les principales variations de périmètre intervenues en 2009 sont les suivantes :

Reset Holding (Pte) Ltd, Singapour : En avril 2009, le Groupe a finalisé la cession de sa participation de 15 % dans cette société associée (cf note 9).

Ong First Tradition (Pte) Ltd, Singapour : En décembre 2009, VIEL & Cie a acquis auprès de sa filiale indirecte Compagnie Financière Tradition une participation directe de 19,7% dans cette société associée.

35. Consolidation de VIEL & Cie

VIEL & Cie fait l'objet d'une consolidation dans les comptes consolidés de VIEL et Compagnie Finance, dont le siège social est situé au 23 Place Vendôme, 75001 Paris.



Rapport des Commissaires aux comptes



VIEL & Cie
Exercice clos le 31 décembre 2009

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 2009

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 2009, 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.

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 :

Estimations comptables

Comme mentionné dans les notes de l'annexe, votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur l'évaluation des impôts différés (Note 5), des écarts d'acquisition et des fonds de commerce (Note 8), des actifs financiers disponibles à la vente (Note 16), des provisions (Note 22), des instruments dérivés (Note 26) ainsi que de l'évaluation 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 26 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles



VIEL & Cie

Comptes annuels
Exercice 2009

BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

En milliers d'euros

		2009			2008
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	73 678	2 517	71 161	65 132
Autres immobilisations financières	II.2	28 862	1 221	27 641	27 498
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		107 143	8 330	98 813	92 641
Actif circulant					
Clients et comptes rattachés					
Autres créances	II.3	78 102	-	78 102	87 513
Valeurs mobilières de placement	II.4	76 664	-	76 664	85 789
Disponibilités		360	-	360	202
Charges constatées d'avance		15	-	15	15
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		155 141	-	155 141	173 519
Charges à répartir	II.5	622	-	622	1 016
TOTAL DE L'ACTIF		262 906	8 330	254 576	267 176

BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

<i>En milliers d'euros</i>		2009	2008
	Note		
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social		15 162	14 499
Prime d'émission, de fusion, d'apport		19 771	14 876
Réserve légale		1 506	1 506
Réserve des plus-values à long terme		-	-
Autres réserves		23 260	23 363
Report à nouveau		50 279	48 323
Résultat de l'exercice		9 138	11 766
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	II.6	119 116	114 333
Provisions	II.7	11 819	11 061
Dettes			
Emprunts et dettes financières diverses	II.8	114 214	140 954
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		232	162
Dettes fiscales et sociales	II.9	1 679	10
Autres dettes	II.10	7 516	656
TOTAL DES DETTES		123 641	141 782
TOTAL DU PASSIF		254 576	267 176

COMPTE DE RESULTAT 2009

<i>En milliers d'euros</i>		2009	2008
	Note		
Chiffre d'affaires net		-	-
Reprises d'amortissement et provisions		-	570
Autres produits d'exploitation		63	173
Produits d'exploitation	III.1	63	743
Frais de personnel		-96	-
Autres achats et charges externes		-2 695	-2 799
Impôts, taxes et versements assimilés		-131	-39
Dotations aux amortissements et provisions		-394	-394
Autres charges		-50	-50
Charges d'exploitation		-3 366	-3 282
Résultat d'exploitation		-3 303	-2 539
Résultat financier	III.2	3 813	12 647
Résultat courant avant impôt		510	10 108
Résultat exceptionnel	III.3	10 246	778
Impôt sur le bénéfice	III.4	-1 618	880
Résultat net de l'exercice		9 138	11 766

VIEL & Cie

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

PREAMBULE

VIEL & Cie est une société d'investissement dont le but est d'investir sur le long terme dans des sociétés du secteur de la finance et d'accélérer leur croissance et leur développement afin d'en faire des acteurs majeurs dans leur métier respectif.

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 METHODE COMPTABLE

Néant

I.3 METHODES D'EVALUATION

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 :

En milliers d'euros	2009			2008		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Immobilisations incorporelles	862	-862	-	862	-862	-
Immobilisations corporelles						
Agencements –Installations	1 608	-1 608	-	1 608	-1 608	-
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	4 603	-4 592	11

Les immobilisations incorporelles sont constituées des logiciels et progiciels informatiques.

La variation des immobilisations corporelles au cours des exercices 2009 et 2008 s'analyse de la façon suivante :

En milliers d'euros	2009	2008
Valeurs brutes au début de l'exercice	3 741	3 654
Acquisitions de l'exercice	-	87
Cessions de l'exercice ou mises au rebut	-	-
Valeurs brutes en fin d'exercice	3 741	3 741
Amortissements cumulés au début de l'exercice	-3 730	-3 643
Amortissements de l'exercice	-	-87
Amortissements des immobilisations cédées ou mises au rebut	-	-
Amortissements cumulés en fin d'exercice	- 3 730	-3 730
Valeurs nettes en fin d'exercice	11	11

II.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le portefeuille d'immobilisations financières de VIEL & Cie se décompose comme suit, aux 31 décembre 2009 et 2008 :

	% de détention 31.12.2009		Dernier résultat disponible 2008- 2009		Capitaux propres disponibles 31.12.2008-2009	Valeur nette 31.12.2009	Valeur nette 31.12.2008
			€		€	€	€
			1 000		1 000	1 000	1 000
Participations							
Financière Vermeer N.V., Amsterdam	100,00 %	EUR	17 934	EUR	37 234	5 849	5 849
E-VIEL	100,00 %	EUR	-116	EUR	19 715	18 110	18 110
Swiss Life Banque Privée	40,00 %	EUR	-282	EUR	57 878	31 209	31 209
Verbalys	16,30 %	EUR	322	EUR	2 205	368	359
Exchangelab	17,39 %	USD	-	USD	-	-	-
Superformance	33,99 %	EUR	81	EUR	580	197	500
Arpège Finances	100,00 %	EUR	11 223	EUR	26 665	8 900	8 900
Boost Venture	0%	EUR	-	EUR	-	-	-
Ong First Tradition Pte Ltd, Singapour	19,66%	EUR	5 967	SGD	20 555	6 528	-
						71 161	64 927
TIAP							
<i>Sociétés technologiques</i>							
Result Venture	5,00 %	-	-	-	-	-	-
Conexant Syst.	-	-	-	-	-	-	-
Wansquare	2,78%	EUR	-	-	-	50	-
<i>Fonds d'investissement</i>							
Woodside IV LP	0,35 %	USD	-	USD	-	105	110
Carlyle Internet	0,34 %	EUR	-	EUR	-	19	95
						174	205
						71 335	65 132
Autres immobilisations financières							
Titres d'autocontrôle	9,36%					27 298	27 298
						27 298	27 298

En 2009, VIEL & Cie a acquis auprès de sa filiale indirecte Compagnie Financière Tradition une participation de 19,70% dans le capital de la société Ong First Tradition Pte Ltd Singapour.

Au 31 décembre 2009, VIEL & Cie détient 7 096 996 de ses propres titres, soit 9,36 % 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 2009 (27 298 K€ au 31 décembre 2008). Aucune provision n'est constatée sur ces titres.

II.3 AUTRES CREANCES (ECHEANCE A MOINS D'UN AN)

Les autres créances se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2009 :

En milliers d'euros	2009	2008
Créances sur les sociétés liées	73 272	81 879
Autres créances	23	3
Etat et collectivités publiques	4 809	5 631
TOTAL BRUT	78 102	87 513
Provisions	-	-
TOTAL NET	78 102	87 513

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

II.4 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Au 31 décembre 2009, 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 A REPARTIR

Les charges à répartir, d'un montant de €622 000 au 31 décembre 2009, contre €1 016 000 au 31 décembre 2008, 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 2009 s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture au 01.01.2009	Augmentation de capital	Dividende versé	Résultat 2009	Solde au 31.12.2009
Capital social	14 499	663	-	-	15 162
Prime d'émission	14 875	4 895	-	-	19 771
Réserve légale	1 506	-	-	-	1 506
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Autres réserves	23 363	-	-	-	23 363
Report à nouveau	48 323	-	1 956	-	50 279
Résultat de la période	11 766	-	-11 766	9 138	9 138
TOTAL	114 332	5 558	-9 810	9 138	119 116

Au 31 décembre 2009, le capital social de VIEL & Cie est composé de 75 812 090 actions d'une valeur nominale de €0,2 soit un capital de 15 162 418 euros. Au cours de l'exercice 2009, 3 317 200 actions ont été créées.

L'Assemblée générale mixte du 4 juin 2009 a voté sur proposition du Conseil d'administration, le versement d'un dividende de €0,15 par action au titre de l'exercice 2009. 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 €11 819 000 au 31 décembre 2009
 Au cours de l'exercice, les provisions ont évolué de la manière suivante :

En milliers d'euros	31.12.2008	Dotations 2009	Reprises 2009	31.12.2009
Autres provisions	11 061	758	-	11 819
Total	11 061	758	-	11 819

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 2009, la société constate une dotation nette pour un montant de €758 000.

II.8 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERSES

VIEL & Cie porte une dette bancaire à moyen terme d'un montant de € 114 000 000 au 31 décembre 2009 (€140 000 000 au 31 décembre 2008). 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 2009, la seconde tranche n'a pas fait l'objet d'une telle couverture.

II.9 DETTES FISCALES ET SOCIALES (ECHEANCE A MOINS D'UN AN)

Les dettes fiscales et sociales se répartissent de la façon suivante au 31 décembre 2008 :

En milliers d'euros	2009	2008
Dettes envers les organismes sociaux	30	-
Dettes fiscales	1 645	10
Dettes sociales	3	-
TOTAL	1 678	10

VIEL & Cie constate une dette fiscale de €1 645 000 au 31 décembre 2009, notamment constituée par la charge d'impôt sur les sociétés relative à l'exercice 2009.

II.10 AUTRES DETTES (ECHEANCE A MOINS D'UN AN)

Les autres dettes d'un montant de € 7 516 000 au 31 décembre 2009, contre € 656 000 au 31 décembre 2008, sont principalement constituées de dettes envers les sociétés liées, détaillées en note II.11.

II.11 CREANCES ET DETTES VIS A VIS DES SOCIETES AFFILIEES

Au 31 décembre 2009, les créances et les dettes vis à vis de sociétés affiliées se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	2009	2008
Créances sur les sociétés liées		
Financière Vermeer N.V., Amsterdam	41 968	45 850
Compagnie Financière Tradition, Lausanne	-	123
TSAF OTC, Paris	46	12
Tradition Service Holding S.A., Lausanne	6	3 758
E - VIEL	31 227	32 115
Autres sociétés	23	21
TOTAL	73 270	81 879
	2009	2008
En milliers d'euros		
Dettes envers les sociétés liées		
GIE VIEL Gestion, Paris	969	633
VIEL et Compagnie Finance		3
Tradition Service Holding S.A., Lausanne	6 529	-
Autres sociétés	18	20
TOTAL	7 516	656

III. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

III.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'établissent à € 63 000 en 2009, contre € 743 000 en 2008 ; ils proviennent de la redevance de location gérance perçue sur l'activité de courtage relative au fonds de commerce de VIEL & Cie en 2009.

III.2 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier net de VIEL & Cie s'élève à €3 795 000 en 2009, contre €12 647 000 en 2008. Ce résultat comprend des dividendes versés par des filiales pour un montant de €6 510 000 en 2009, contre €13 000 000 en 2008, dividende provenant principalement de la société Financière Vermeer N.V.

VIEL & Cie enregistre une charge d'intérêts financiers nette d'un montant de €2 430 000 en 2009, contre €3 047 000 en 2008.

VIEL & Cie constate également l'amortissement de la charge de mise en place de ses dettes bancaires, pour un montant de €394 000 en 2009, identique à celui de 2008.

Le solde des produits financiers comprend notamment les variations de valeur du portefeuille de titres.

III.3 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Dans le cadre de son activité d'investissement, VIEL & Cie constate en 2009 un résultat exceptionnel positif de €10 624 000, contre €778 000 en 2008.

III.4 IMPOT SUR LE BENEFICE

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 une charge d'impôt de €1 618 000 au titre de l'exercice 2009 ; en 2008, VIEL & Cie avait constaté un produit de €880 000 lié à la constatation d'une créance fiscale (carry – back nouvellement créé)

IV. ENGAGEMENTS HORS - BILAN

IV.1 ENGAGEMENTS RELATIFS A LA PRISE DE PARTICIPATION DANS COMPAGNIE FINANCIERE 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 2009, Compagnie Financière Tradition et ses filiales ont perçu des dividendes de liquidation pour un montant total de € 13 316 000, représentant 81,4 % 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 2009, 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 2009.

Autres engagements hors-bilan

<i>En milliers d'euros</i>	2009	2008
Engagements donnés		
Engagements de garantie donnés	20 000	20 000
Cautions données	-	-
Engagements reçus		
Engagements de garantie reçus	20 000	20 000
Cautions de découvert reçues	-	-

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 SALARIE

Au 31 décembre 2009, VIEL & Cie compte 1 salarié.

V.2 REMUNERATION ALLOUEE AUX DIRIGEANTS

Organes d'administration : des jetons de présence ont été versés pour un montant de 50 K€ au titre de l'exercice 2009.

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 2009 sont les suivants :

	<i>Ernst & Young</i>				<i>Fidorg Audit</i>			
	<i>Montant (€HT)</i>		<i>%</i>		<i>Montant (€HT)</i>		<i>%</i>	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Audit								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	174 000	174 000	100%	100%	22 200	22 200	100%	100%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	174 000	174 000	100%	100%	22 200	22 200	100%	100%

V.4 CONSOLIDATION

VIEL & Cie publie des comptes consolidés au 31 décembre 2009, 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 RESULTAT

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

- bénéfice net de l'exercice	9 138 361,38 euros
- report à nouveau créditeur	<u>50 278 714,72 euros</u>
	59 417 076,10 euros

Soit 59 417 076,10 euros,

de la manière suivante :

- à la distribution de dividendes	11 371 813,50 euros
- au report à nouveau pour	<u>48 045 262,60 euros</u>
	59 417 076,10 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
2007	13 107K€	0,20 €	-	-
2008	16 473 K€	0,25 €	-	-
2009	9 810 K€	0,15 €	-	-

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.

Un dividende de 15 centimes d'euro par action, soit un montant total de 9 810 K€(déduction faite de la part revenant aux titres d'autocontrôle), a été mis en paiement en juillet 2009.

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 en comptable des titres	Valeur nette au bilan des titres	Prêts et avances consentis	Cautions, avals et autres garanties données	Chiffre d'affaires 2009	Résultat net 2009	Dividendes encaissés par la Société
Financière Vermeer N.V.	90	37 144	100,00 %	5 849	5 849	-	-	-	17 934	6 500
E-VIEL	8 886	10 829	100,00 %	18 110	18 110	-	-	-	-116	-
Verbalys	nc	nc	16,30 %	1 982	368	-	-	nc	nc	-
Swiss Life Banque Privée	36 471	21 408	40,00 %	31 209	31 209	-	-	25 291	- 282	-
Arpège Finances	22 280	4 385	100,00 %	8 900	8 900	-	-	-	11 223	-
Ong First Tradition Pte (Ltd) Singapour	1 485	8 691	19,66%	6 528	6 528	-	-	17 412	2 953	-

Nc : Non communiqué



Rapport des Commissaires aux comptes



VIEL & Cie
Exercice clos le 31 décembre 2009

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 2009

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 2009, 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.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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.

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

Paris et Paris-La Défense, le 26 avril 2010

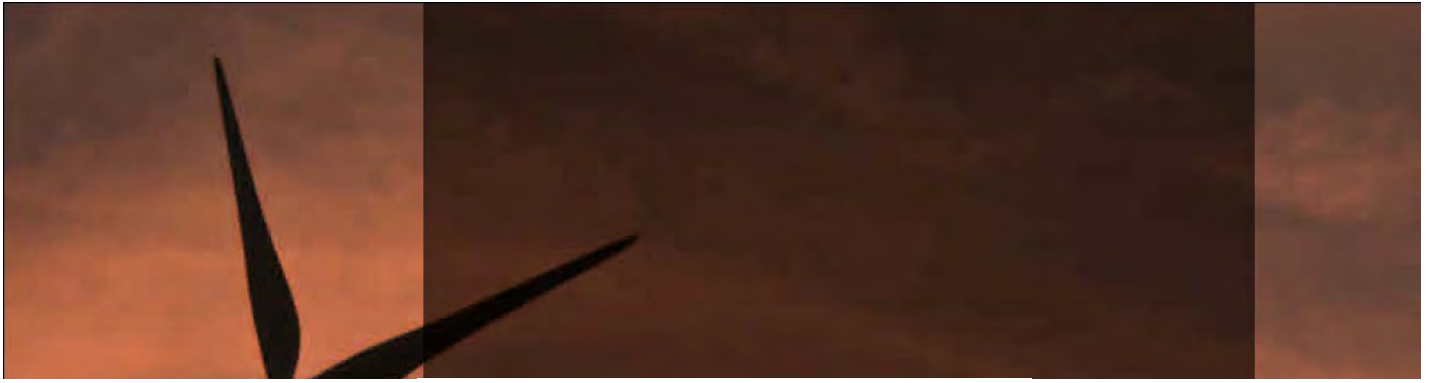
Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Olivier Drion



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 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	253,1	240,8	493,9	248,3	242,6	490,9
Bourse en ligne	6,0	6,8	12,8	8,0	7,7	15,7
Chiffre d'affaires consolidé	259,1	247,6	506,7	256,3	250,3	506,6

* 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^{er} 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.

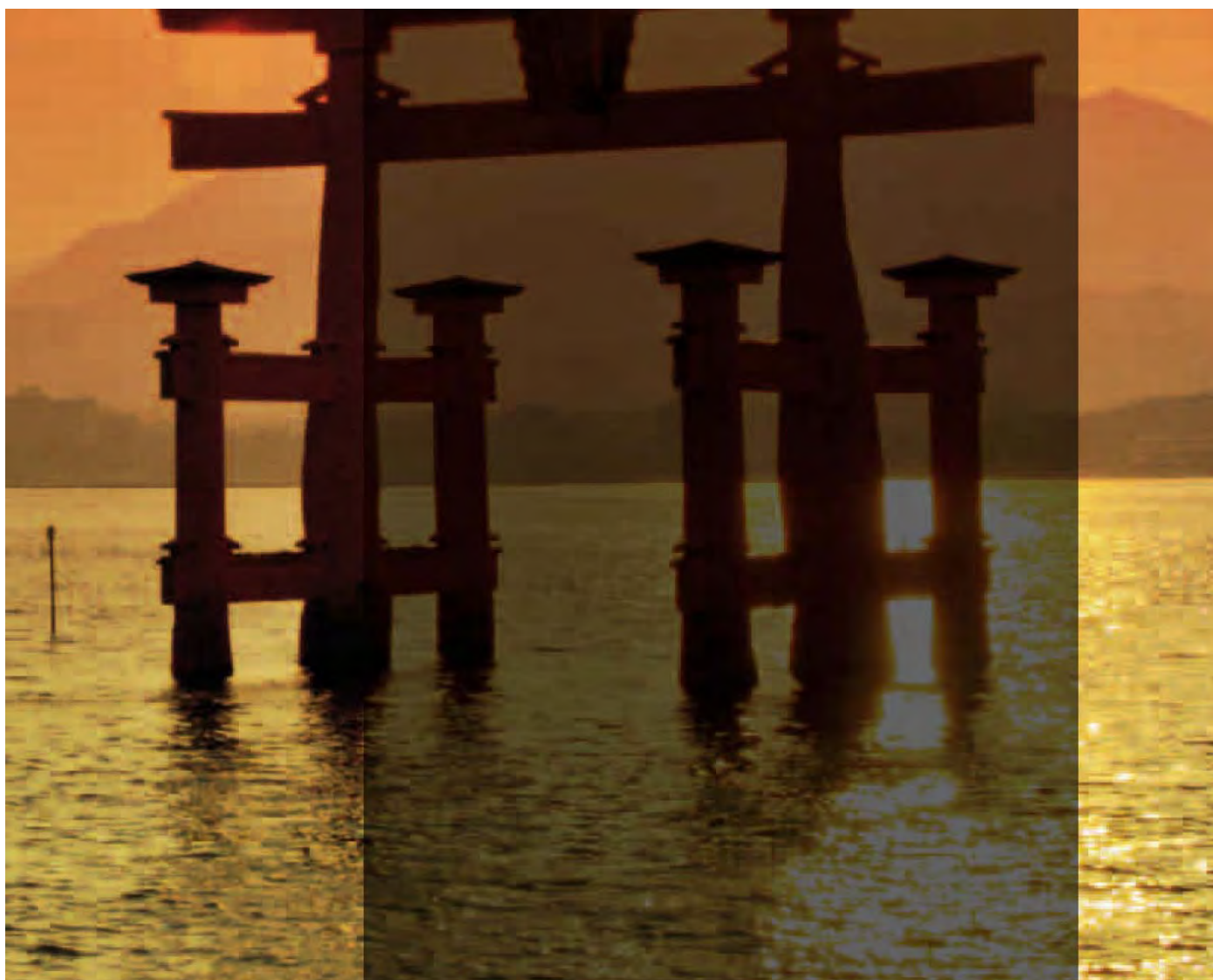
Sur son pôle de bourse en ligne, après un 1^{er} semestre 2009 où, dans un contexte économique et financier marqué par des très fortes incertitudes, Bourse Direct continuera sa politique de croissance organique et le développement de sa gamme de services et de produits auprès d'une clientèle de particuliers.

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.



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
<u>Produits d'exploitation</u>		542 987	507 837
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
<u>Charges d'exploitation</u>		-466 850	-443 874
Résultat d'exploitation		76 137	63 963
Résultat financier net	4	-2 842	-1 164
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		533	1 854
<u>Résultat avant impôt</u>		73 828	64 653
Impôt sur le bénéfice	5	-24 263	-28 476
<u>Résultat net des activités poursuivies</u>		49 565	36 177
Résultat après impôt des activités abandonnées		-	-1 229
Résultat net de l'exercice		49 565	34 948
Intérêts minoritaires		-16 880	-17 362
Résultat net part du Groupe		32 685	17 586
<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
ACTIF			
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
Total actif non courant		273 355	268 748
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
Total actif courant		1 304 780	1 190 246
Actifs détenus en vue de la vente	10	-	2 396
TOTAL ACTIF		1 578 135	1 461 390
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
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
Total des capitaux propres Part du Groupe		229 335	201 350
Intérêts minoritaires		119 413	107 168
Total des capitaux propres		348 749	308 517
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
Total passif non courant		149 416	167 747
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
Total passif courant		1 079 970	985 125
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente		-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 578 135	1 461 390

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

en milliers d'euros	Note	30.06.2009	30.06.2008
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles			
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
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		37 061	39 636
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement			
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
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		19 205	-22 335
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement			
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	-
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-41 142	-8 178
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		342	-8 375
Augmentation de la trésorerie		15 466	748
<u>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</u>		403 491	299 017
<u>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</u>	6	418 957	299 765

Etat du résultat global consolidé intermédiaire pour le premier semestre 2009

en milliers d'euros	30.06.2009	30.06.2008
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	49 565	34 948
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
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres, nets d'impôts	2 122	-13 078
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour la période	51 687	21 870
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
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
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
Total des pertes et profits comptabilisés au bilan pour 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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 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 2009	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
Total des pertes et profits comptabilisés au bilan pour la période	-	-	-	-	-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
Capitaux propres au 30 juin 2009	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, 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^{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'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^{er} 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
Résultat d'exploitation sectoriel	59 795	297	-	60 092	-	60 092
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
Résultat avant impôt	60 477	470	-1 657	59 290	14 538	73 828
Impôt	-19 945	-174	-	-20 119	-4 144	-24 263
Résultat net	40 532	296	-1 657	39 171	10 394	49 565

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
Résultat d'exploitation sectoriel	62 137	1 657	-	63 794	-	63 794	-1 770	62 024
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
Résultat net	36 610	1 345	-967	36 988	-811	36 177	-1 229	34 948

(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
TOTAL	36 306	1 259

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
Produits financiers	8 041	11 405
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
Charges financières	-10 883	-12 569
Résultat financier net	-2 842	-1 164

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
Impôt exigible	23 995	27 716
Création et renversement de différences temporelles	3 700	43
Pertes fiscales constatées durant la période	-3 514	-
Consommation de pertes fiscales valorisées	82	717
Impôt différé	268	760
Charge d'impôt dans le compte de résultat	24 263	28 476

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
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	419 399	397 926
Trésorerie non disponible	13 497	12 647
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	432 896	410 573
Trésorerie et équivalents de trésorerie attribuables aux activités abandonnées	-	-
Découverts bancaires (cf. note 11)	-13 939	-7 082
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	418 957	403 491

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
TOTAL	859 267	752 667

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^{er} 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
Ecarts 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
Total	131 742	139 536

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
TOTAL	885 158	789 203

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
Engagements donnés	40 689 115	30 845 937
Titres à recevoir	40 678 892	30 841 546
Engagements reçus	40 678 892	30 841 546

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^{er} 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 des Commissaires aux comptes



FIDORG Audit

ERNST & YOUNG Audit

VIEL & Cie
Période du 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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



Honoraires des Commissaires aux comptes



Exercices couverts : du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2009

	Ernst & Young				Fidorg Audit				Autres			
	Montant (€ HT)		%		Montant (€ HT)		%		Montant (€ HT)		%	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Audit												
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	2 778 753	2 906 769	94%	91%	89 200	24 200	100%	100%	-	43 000	-	100%
<input type="radio"/> Emetteur	174 000	174 000	6%	6%	22 200	22 200	25%	91%	-	-	-	-
<input type="radio"/> Filiales intégrées globalement	2 604 753	2 732 769	94%	94%	67 000	2 000	75%	9%	-	43 000	-	100%
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	172 681	279 569	6%	9%	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="radio"/> Emetteur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="radio"/> Filiales intégrées globalement	172 681	279 569	100%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	2 951 434	3 186 338	98%	100%	89 200	24 200	100%	100%	-	43 000	-	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement												
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social	40 136	-	75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<input type="checkbox"/> Autres	13 423	-	25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	53 560	-	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 004 994	3 186 338	100%	100%	89 200	24 200	100%	100%	-	43 000	-	100%

