



Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	2
Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes consolidés intermédiaires condensés.....	6
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	20

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

Paris, le 31 août 2010

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

Catherine Nini

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

Directeur Financier



Rapport d'activité Premier semestre **2010**



VIEL & Cie est une société d'investissement dont la stratégie est d'investir à long terme dans des sociétés du secteur de la finance, afin d'accélérer leur développement et 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 :

- Le pôle d'intermédiation professionnelle, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition, société cotée sur la bourse Suisse. Compagnie Financière Tradition est un intermédiaire global qui figure parmi les leaders de son secteur, et qui contribue à la fixation des prix et à la liquidité des marchés.
- Le pôle de bourse en ligne, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct, société cotée sur NYSE Euronext Paris. Bourse Direct est un leader indépendant de la finance en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution.
- Le pôle de banque privée et de gestion d'actifs, autour d'une participation mise en équivalence de 40% dans le capital de SwissLife Banque Privée.

Analyse de l'activité

Les marchés financiers ont été moins actifs au premier semestre 2010 qu'au premier semestre 2009 et le semestre se solde par un recul généralisé des grandes places financières mondiales.

Cette situation tient au lent redressement des principaux marchés et économies et à l'attention portée par les autorités politiques et réglementaires aux activités de marché des banques universelles, dans un contexte où les interrogations sur le niveau d'endettement de certains Etats resurgissent.

Dans ce contexte, les différents pôles opérationnels de VIEL & Cie affichent une bonne résistance.

Pôle d'intermédiation professionnelle

Compagnie Financière Tradition affiche pour le premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de 656,4 millions de francs suisses, en baisse de 11,7% à taux de change courants. A taux de change constants, la baisse s'établit à 9,8%.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 s'inscrit néanmoins en hausse de 7 % par rapport au second semestre de 2009 (à cours de change constants) et le deuxième trimestre 2010 est en progression par rapport au premier – une tendance inverse de celle observée en 2009.

Pôle de Bourse en ligne

Dans ce contexte encore très incertain, le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 13,9 millions d'euros, en progression de 8,6%. La société a exécuté 930 000 ordres au cours du semestre, en hausse de plus de 5,5% par rapport au premier semestre 2009 ; la part de marché moyenne de Bourse Direct s'élève à près de 15% sur l'ensemble de la période.

Dans le même temps, Bourse Direct a poursuivi sa politique de croissance organique et compte plus de 46 000 comptes au 30 juin 2010.

Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40%, a connu une accélération au cours du premier semestre 2010, avec un PNB en progression de 60,7% par rapport au premier semestre 2009. La société confirme ainsi son rythme de développement.

Données consolidées

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint 470,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2010, en baisse de 7,1% par rapport à la même période en 2009. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 9,3%. Cependant, le premier semestre 2010 est marqué par une progression de 13,2% du chiffre d'affaires consolidé à cours de change courants par rapport au second semestre 2009.

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

En millions d'euros	2010			2009		
	1 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	218,3	238,7	457,0	253,1	240,8	493,9
Bourse en ligne	6,7	7,2	13,9	6,0	6,8	12,8
Chiffre d'affaires consolidé	225,0	245,9	470,9	259,1	247,6	506,7

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 52,4 millions d'euros, au premier semestre 2010. Ce résultat d'exploitation est impacté par des charges exceptionnelles supportées par le pôle d'intermédiation professionnelle à hauteur de 12,2 millions d'euros (11,2 millions d'euros en 2009). VIEL & Cie constate par ailleurs un produit net de 24,2 millions d'euros lié à la cession par une de ses filiales d'un actif immobilier. En 2009, un produit de 34,0 millions d'euros avait été constaté dans le cadre de la gestion de ses participations.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'établit à 37,5 millions d'euros au titre du premier semestre 2010.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 416,6 millions d'euros au 30 juin 2010, dont 279,4 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.

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Le premier semestre 2010 a été marqué par la résurgence des craintes liées au niveau de la dette souveraine de certains Etats et par la mise en place de plans drastiques de réduction des déficits publics dans la plupart des grands pays industrialisés. Dans ce contexte, il est probable qu'au second semestre 2010, les perturbations resteront fortes sur les grandes places financières mondiales.

Principales transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2010, une filiale de VIEL & Cie a cédé un actif immobilier qu'elle détenait à une société liée à son actionnaire majoritaire. Les impacts de cette opération sont présentés en note 13 de l'annexe aux comptes semestriels.

Perspectives

Au second semestre 2010 VIEL & Cie poursuivra l'accompagnement de ses filiales opérationnelles dans leur stratégie respective et notamment la poursuite des investissements de Compagnie Financière Tradition sur certains groupes de produits ainsi que dans le développement de ses outils technologiques, parallèlement à un programme de réduction des coûts sur l'ensemble des activités.



VIEL & Cie

Comptes consolidés
intermédiaires condensés



Compte de résultat consolidé intermédiaire pour le premier semestre **2010**

en milliers d'euros	Note	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Chiffre d'affaires	2	470 924	506 681
Autres produits d'exploitation	3	25 514	36 306
<u>Produits d'exploitation</u>		496 438	542 987
Charges de personnel		-325 521	-345 917
Autres charges d'exploitation		-101 400	-103 644
Amortissements		-16 839	-17 186
Perte de valeur des actifs		-257	-103
<u>Charges d'exploitation</u>		-444 017	-466 850
Résultat d'exploitation		52 421	76 137
Résultat financier net	4	-2 861	-2 842
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		1 558	533
<u>Résultat avant impôt</u>		51 118	73 828
Impôt sur le bénéfice	5	-13 638	-24 263
Résultat net de l'exercice		37 480	49 565
Intérêts minoritaires		-8 814	-16 880
Résultat net part du Groupe		28 666	32 685
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		<i>0,42</i>	<i>0,50</i>
<i>Résultat dilué par action</i>		<i>0,41</i>	<i>0,47</i>

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Note	30.06.2010	31.12.2009
ACTIF			
Immobilisations corporelles		36 354	37 658
Immobilisations incorporelles	9	133 404	130 817
Participations dans les sociétés associées	8	45 183	39 586
Actifs évalués à la juste valeur			-
Actifs financiers disponibles à la vente		22 367	15 167
Autres actifs financiers		6 884	8 300
Impôts différés actifs		19 423	17 809
Trésorerie non disponible	6	14 632	12 535
Total actif non courant		278 247	261 871
Autres actifs courants		14 021	10 368
Instruments financiers dérivés actifs		1 552	414
Impôt à recevoir		3 309	3 944
Clients et autres créances	7	1 126 733	802 278
Actifs financiers évalués à la juste valeur		4 869	2 464
Actifs financiers disponible à la vente		6 026	4 713
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	380 622	400 807
Total actif courant		1 537 132	1 224 988
Actifs détenus en vue de la vente		-	-
TOTAL ACTIF		1 815 379	1 486 859
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital		15 162	15 162
Prime d'émission		19 771	19 771
Report à nouveau		-	-
Actions propres		-27 298	-27 298
Ecart de conversion		14	-23 960
Réserves consolidées		271 779	248 407
Total des capitaux propres Part du Groupe		279 428	232 082
Intérêts minoritaires		137 155	121 253
Total des capitaux propres		416 583	353 334
Dettes financières	10	49 480	90 074
Autres passif financiers		-	-
Provisions		43 036	38 472
Produits différés		1 610	1 370
Impôts différés passifs		1 341	4 265
Total passif non courant		95 467	134 181
Dettes financières	10	191 105	162 232
Fournisseurs et autres créanciers	11	1 094 756	815 931
Impôt à payer		14 474	15 930
Instruments financiers dérivés passifs		2 643	4 922
Produits différés		351	328
Total passif courant		1 303 329	999 343
Passif directement lié aux actifs détenus en vue de la vente		-	-
TOTAL PASSIF		1 815 379	1 486 859

Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2010

en milliers d'euros	Note	30.06.2010	30.06.2009
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles			
Résultat avant impôts des activités poursuivies		51 118	73 828
Résultat avant impôts des activités abandonnées		-	-
Amortissements		16 839	17 186
Perte de valeur des actifs		257	103
Résultat financier net		-1 928	-2 964
Quote part dans le résultat des sociétés associées		-1 558	-533
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités		-228	-
Augmentation / (diminution) des provisions		2 585	1 732
Variation des produits différés		-144	-152
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		785	4 180
Plus / (moins) values sur cessions de filiales et sociétés associées		-	-16 976
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		-24 199	109
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-32 646	-13 723
Intérêts payés		-3 294	-8 809
Intérêts perçus		2 080	2 310
Impôts payés		-18 963	-19 230
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		-9 296	37 061
Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement			
Acquisition d'actifs financiers		-1 426	-3 523
Valeur de vente d'actifs financiers		694	871
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-2 136	-
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		-2 652	-7 564
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		11 537	66
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 394	-2 838
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		54	-
Autres produits d'investissements		-	-
Dividendes reçus		805	564
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		3 482	19 205
Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement			
Augmentation des dettes financières à court terme		22 363	-
Diminution des dettes financières à court terme		-17 624	-5 125
Augmentation des dettes financières à long terme		-	-
Diminution des dettes financières à long terme		-41 273	-23 346
Variation des autres dettes à long terme		-198	-
Augmentation de capital et prime d'émission		42	9 939
Acquisition d'actions propres		-	-
Valeur de vente d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-13 563	-12 800
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-10 307	-9 810
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		-60 560	-41 142
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		35 646	342
Variation de la trésorerie		-30 728	15 466
<u>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</u>		<u>409 781</u>	<u>403 491</u>
<u>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</u>	6	<u>380 204</u>	<u>418 957</u>

Etat du résultat global consolidé intermédiaire pour le premier semestre **2010**

en milliers d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	37 480	49 565
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
-constatés dans la réserve de couverture	1 506	200
-transférés au compte de résultat	718	561
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
-constatés dans la réserve de réévaluation	4 712	6 239
-transférés au compte de résultat	-	
Ecart de conversion	41 909	-2 287
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	17	-2 591
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres, nets d'impôts	48 862	2 122
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour la période	86 342	51 687
Part du Groupe	57 505	35 492
Intérêts minoritaires	28 837	16 195

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2010

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 la période	-	-	-	-	-	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

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 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	-23 960	248 407	232 082	121 253	353 335
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	28 666	28 666	8 814	37 480
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	23 974	4 865	28 839	20 023	48 862
Résultat global de la période	-	-	-	-	23 974	33 531	57 505	28 837	86 342
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-10 307	-10 307	-13 563	-23 870
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-473	-473	464	-9
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	621	621	164	785
Capitaux propres au 30 Juin 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	14	271 779	279 428	137 155	416 583

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 53,79 % par la société VIEL et Compagnie - Finance.

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2010 par décision du 31 août 2010.

Principales conventions comptables

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2010 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 2009, excepté pour les normes, révisions de normes et interprétations suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2010:

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

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 ont été appliquées à partir du 1^{er} janvier 2010.

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

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009 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.

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires condensés

1. Saisonnalité

L'activité des filiales d'intermédiation professionnelle de VIEL & Cie ne présente pas de caractère saisonnier particulier compte tenu de la diversité des produits traités et de la couverture géographique de Compagnie Financière Tradition. Ces activités dépendent principalement de la volatilité des marchés. Au cours des dernières années, un ralentissement d'activité a toutefois été constaté lors du mois de décembre.

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

2. Information sectorielle

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

Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue trois pôles d'activité : l'intermédiation professionnelle, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne, au travers de la société Bourse Direct, et la banque privée, représentée par la participation mise en équivalence dans SwissLife Banque Privée. La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe 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 Directeur général 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 2010

en milliers d'euros

	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	456 894	14 030	-	470 924	-	470 924
Charges d'exploitation (1)	-427 237	-12 498	-	-439 735	-	-439 735
Résultat d'exploitation sectoriel	29 657	1 532	-	31 189	-	31 189
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	21 232	21 232
Résultat d'exploitation	29 657	1 532	-	31 189	21 232	52 421
Résultat des participations mise en équivalence	478	-	1 080	1 558	-	1 558
Résultat financier	-1 325	95	-	-1 230	-1 631	-2 861
Résultat avant impôt	28 810	1 627	1 080	31 517	19 601	51 118
Impôt	-11 836	-556	-	-12 392	-1 246	-13 638
Résultat net	16 974	1 071	1 080	19 125	18 355	37 480

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
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	16 045	16 045
Résultat d'exploitation	59 795	297	-	60 092	16 045	76 137
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

(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	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Plus-value sur cession de filiales et de sociétés associées	-	16 976
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	24 199	-109
Autres produits d'exploitation	1 315	19 439
TOTAL	25 514	36 306

Au premier semestre 2010, la rubrique « produits nets sur cession d'actifs immobilisés » comprend notamment la plus-value réalisée par une filiale de VIEL & Cie lors de la cession d'un bien immobilier, pour un montant de €24 200 000 euros (cf. note 13)

Au premier semestre 2009, la rubrique « Plus-value sur cession de filiales et sociétés associées » incluait 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 comprenait également 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.

Par ailleurs, dans le cadre de ses activités de gestion de participations, VIEL & Cie avait constaté un produit net de €19 250 000.

4. Résultat financier net :

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Produits d'intérêts	1 787	2 336
Produits des titres de participation	506	564
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	511	42
Plus-values sur cession de titres de participation	39	-63
Gains de change	3 020	4 126
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	-	-
Autres produits financiers	133	1 036
Produits financiers	5 996	8 041
Charges d'intérêts	-2 413	-4 391
Moins-values sur actifs financiers	-781	-465
Pertes de change	-4 406	-5 383
Charges financières sur contrats location financement	-78	-35
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-779	-609
Autres charges financières	-400	-
Charges financières	-8 857	-10 883
Résultat financier net	-2 861	-2 842

5. Impôt sur les bénéfices

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

en milliers d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Impôt de la période	16 779	22 360
Impôt concernant les exercices antérieurs	-724	1 635
Impôt exigible	16 055	23 995
Création et renversement de différences temporelles	-4 128	3 700
Pertes fiscales constatées durant la période	-	-3 514
Consommation de pertes fiscales valorisées	1 711	82
Impôt différé	-2 417	268
Charge d'impôt dans le compte de résultat	13 638	24 263

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	30.06.2010	30.06.2009
Caisse et dépôts bancaires à vue	323 849	274 326
Dépôts bancaires à court terme	31 020	144 010
Placements monétaires à court terme	25 753	1 063
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	380 622	419 399
Trésorerie non disponible	14 632	13 497
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	395 254	432 896
Découverts bancaires	-15 050	-13 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	380 204	418 957

7. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2010	31.12.2009
Créances liées aux activités teneurs de comptes	632 190	581 819
Créances liées aux activités en principal	248 830	60 836
Clients et comptes rattachés	134 518	97 332
Créances sur les employés	41 793	32 938
Créances sur les parties liées	17 397	3 060
Autres créances à court terme	52 005	26 293
TOTAL	1 126 733	802 278

8. Participation dans les sociétés associées

En avril 2010, Compagnie Financière Tradition a acquis une participation de 45 % dans le capital de la société Finarbit AG pour un montant de 1,6 million de francs suisses. Un écart d'acquisition de 0,4 million de francs suisses a été constaté sur cette transaction.

9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2010	31.12.2009
Ecart d'acquisition	90 601	86 158
Relation clientèle	12 402	17 300
Logiciels	16 720	12 069
Fonds de commerce	11 709	11 631
Autres	1 972	3 659
Total	133 404	130 817

10. Dettes financières

VIEL & Cie

En juin 2010, VIEL & Cie a procédé au remboursement d'une tranche complémentaire du prêt bancaire contracté au premier semestre 2006, pour un montant de €20 000 000, conformément aux dispositions initiales.

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 2010.

11. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2010	31.12.2009
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	658 956	577 296
Dettes liées aux activités en principal	229 303	55 398
Charges à payer	140 333	122 483
Dettes envers les parties liées	750	1 601
Autres dettes à court terme	65 414	59 153
TOTAL	1 094 756	815 931

12. Dividendes

Le dividende suivant a été approuvé et payé conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale du 3 juin 2010.

En milliers d'euros	2010	2009
Dividende par action au titre de 2010: €0,15 (2009: €0,15)	11 372	11 372

13. Opérations avec les parties liées

En juin 2010, une filiale de VIEL & Cie a cédé à une société liée à son actionnaire majoritaire un bien immobilier. Cette cession, d'un montant de CHF 35 000 000 a généré une plus-value consolidée nette de € 24 200 000, présentée dans les autres produits d'exploitation (cf. note 3).

Dans le cadre de cette opération, un crédit vendeur a été consenti pour une partie du prix de vente et pour une durée maximale de 12 mois ; par conséquent, une créance de €13 871 000 est présentée dans la rubrique « créances sur des parties liées ».

14. Opérations de hors bilan

Titres à livrer et à recevoir

en milliers d'euros	30.06.2010	31.12.2009
Titres à livrer	22 521 113	20 875 177
Titres à recevoir	22 493 243	20 862 368

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2010 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

15. Cours de change

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

	30.06.2010		2009	30.06.2009
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF 1 Franc suisse	1,328	1,437	1,4836	1,50558
GBP 1 Livre sterling	0,818	0,870	0,8881	0,8939
JPY 1 Yen japonais	108,79	121,49	133,16	127,20
USD 1 Dollar américain	1,227	1,328	1,4406	1,3322

16. Variations du périmètre de consolidation

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 67,82% au 30 juin 2010, contre 68,21% au 31 décembre 2009.

Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 68,66% au 30 juin 2010, contre 67,49% au 31 décembre 2009.

Par ailleurs, en avril 2010, Compagnie Financière Tradition a acquis une participation de 45% dans le capital de la société Finarbit AG, Zürich.

17. Consolidation de VIEL & Cie

VIEL & Cie fait l'objet d'une consolidation dans les comptes consolidés de VIEL et Compagnie Finance, dont le siège social est situé au 21 Place Vendôme, 75001 Paris.



Rapport des Commissaires aux comptes



VIEL & Cie
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

**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 2010

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 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Olivier Drion