



RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
HALF YEAR  
FINANCIAL REPORT

2016

VIEL & Cie   
GROUPE  
VIEL



# SOMMAIRE

## CONTENT



VIEL & CIE COMPREND TROIS PÔLES D'ACTIVITÉ DANS LE DOMAINE DE LA FINANCE : COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA, PRÉSENTE DANS 28 PAYS, ACTIVE DANS LE SECTEUR DE L'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE, BOURSE DIRECT, INTERVENANT DANS LE DOMAINE DE LA BOURSE SUR INTERNET EN FRANCE, ET UNE PARTICIPATION MISE EN ÉQUIVALENCE DE 40 % DANS SWISSLIFE BANQUE PRIVÉE, PRÉSENTE DANS LE DOMAINE DE LA GESTION PRIVÉE EN FRANCE. L'ACTION VIEL & CIE (CODES : FR0000050049, VIL) EST COTÉE SUR LE COMPARTIMENT B D'EURONEXT PARIS. POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR NOTRE GROUPE, [WWW.VIEL.COM](http://WWW.VIEL.COM).



VIEL & CIE COMPRISES THREE CORE BUSINESSES IN THE FINANCIAL SECTOR: COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA, AN INTERDEALER BROKER WITH A PRESENCE IN 28 COUNTRIES, BOURSE DIRECT, A MAJOR PLAYER IN THE ONLINE TRADING SECTOR IN FRANCE, AND A 40% EQUITY ACCOUNTED STAKE IN SWISSLIFE BANQUE, PRESENT IN THE PRIVATE BANKING SECTOR IN FRANCE. VIEL & CIE SHARES (CODES: FR0000050049, VIL) ARE LISTED IN COMPARTMENT B OF EURONEXT PARIS. FOR MORE INFORMATION ABOUT OUR GROUP, PLEASE VISIT OUR WEBSITE AT [WWW.VIEL.COM](http://WWW.VIEL.COM).

The English translation of the French text has been prepared for information purposes only. While we have made every effort to ensure a reliable translation, we make no representation that it is accurate or complete in any way. It is therefore not the intention of VIEL & Cie that it be relied upon in any material respect. The original French version is the only valid one.

- 1 / DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**
- 2 / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**  
**INTERIM BUSINESS REPORT**
- 9 / COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS**  
**INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
- 27 / RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**  
**STATUTORY AUDITORS' REPORT ON INTERIM FINANCIAL STATEMENT**

# DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## CERTIFICATION OF THE OFFICER RESPONSIBLE FOR THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

**Paris, le 30 septembre 2016**

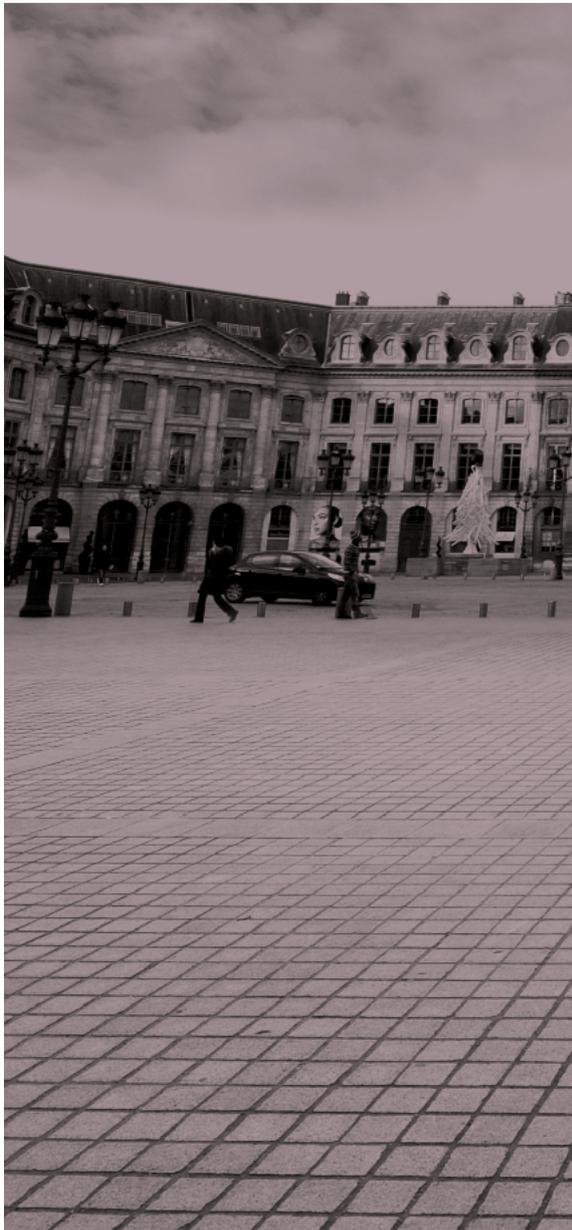
En ma qualité de Directeur financier de VIEL & Cie, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société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

**Paris, 30 September 2016**

As Chief Financial Officer of VIEL & Cie, I certify that to the best of my knowledge, the interim consolidated financial statements for the half year under review were prepared in accordance with the applicable accounting standards and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the Company and all the companies within the scope of consolidation, and that the attached half-year business report presents an accurate picture of the significant events occurring during the first six months of the year, their impact on the accounts, the principal transactions with related parties as well as a description of the main risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.

**Catherine NINI**

RAPPORT  
SEMESTRIEL  
D'ACTIVITÉ  
INTERIM BUSINESS  
REPORT



**VIEL & Cie détient plusieurs participations, principalement majoritaires, dans des sociétés actives dans le domaine de la finance.**

**Son portefeuille de participations se compose de trois pôles d'activité :**

- **le pôle d'intermédiation professionnelle**, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition (69,22 %), société cotée sur la bourse Suisse. Compagnie Financière Tradition est un intermédiaire global qui figure parmi les leaders de son secteur, et qui contribue à la fixation des prix et à la liquidité des marchés interbancaires ;

- **le pôle de bourse en ligne**, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct (76,57 %), société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est le leader indépendant de la bourse en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution.

- **le pôle de banque privée et de gestion d'actifs**, autour d'une participation mise en équivalence de 40 % dans le capital de SwissLife Banque Privée.

Le portefeuille de participations n'a pas évolué depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2015.

## ANALYSE DE L'ACTIVITÉ

Les filiales de VIEL & Cie ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires consolidé de 4,2 % à cours de change courants au cours du premier semestre 2016 par rapport à la même période en 2015 ; à cours de change constants, la baisse est de 1,9 %.

### PÔLE D'INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

L'activité du groupe CFT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'est poursuivie dans un environnement de marché stabilisé depuis 2015. D'un point de vue global, le niveau d'activité s'est maintenu. Des différences de niveau d'activité persistent entre les régions où certains marchés, plus particulièrement en Europe, demeuraient sous pression. Par ailleurs, la faiblesse persistante des taux d'intérêts et une structure de marché toujours en mutation du fait des changements réglementaires ont affecté plus particulièrement certaines classes d'actifs. Dans ce contexte, le groupe CFT enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 425,2 millions au premier semestre 2016 contre CHF 426,6 millions au premier semestre 2015, soit une baisse de 0,3 % à cours de change courants.

Dans cet environnement de marché, le groupe a maintenu ses efforts d'une gestion des coûts désormais intimement intégrée au quotidien. Les mesures mises en place ont encore permis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 de réduire la base de coûts fixes ainsi que d'améliorer la flexibilité, tout en minimisant les coûts de restructuration. Par ailleurs, le développement des capacités technologiques du groupe CFT, essentielles dans le cadre des évolutions réglementaires, s'est poursuivi notamment dans le cadre des activités de Tradition SEF, et en particulier par le biais de Trad-X, plateforme leader de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêts.

**Viel & Cie holds several investments, consisting primarily of majority interests in companies in the financial sector.**

**Its portfolio of holdings comprises three core businesses:**

- **Interdealer broking**, with a majority interest in Compagnie Financière Tradition (69.22%), a company listed on the SIX Swiss Exchange. Compagnie Financière Tradition is a global interdealer broker (IDB) and a leader in its sector. It contributes to price discovery and brings liquidity to the interbank markets.

- **Online broking**, with a majority interest in Bourse Direct (76.57%), a company listed on Euronext Paris. Bourse Direct is the independent leader in the French online trading sector, offering a full range of online brokerage from stock market trading to back office and execution services.

- **Private banking** and asset management, through a 40% capital stake in SwissLife Banque Privée, accounted for by the equity method.

The portfolio of holdings has not changed since the financial statements issued for the year ended 31 December 2015.

## BUSINESS ANALYSIS

First half consolidated revenue from the Group's subsidiaries declined 4.2% at current exchange rates, or 1.9% at constant exchange rates, compared with the same period in 2015.

### INTERDEALER BROKING (IDB)

The market environment remained on an even keel in the first half, after stabilising in 2015, and the CFT group maintained activity levels globally.

There were still differences among the geographic regions while some markets, particularly in Europe, remained under pressure. Moreover, the prolonged low interest rates and a continued evolving market structure as a result of regulatory developments affected certain asset classes. Against this backdrop, consolidated revenue for the first six months declined 0.3% at current exchange rates to CHF 425.2m against CHF 426.6 the first half of 2015.

In this market environment, the Group remained focused on cost management which is now embedded in the day-to-day operations. The measures implemented continued to prove effective in reducing fixed costs and increasing flexibility in the first half of 2016, while minimising reorganisation costs. At the same time, the CFT group maintained its investments in technology, essential to respond to the new regulatory landscape, in particular as part of Tradition SEF activities, and especially through Trad-X, Tradition's market leading hybrid trading platform for interest rate swaps.

Le résultat d'exploitation publié s'affiche en baisse de 4,4 % à cours de change constants à CHF 34,2 millions contre CHF 35,9 millions pour le premier semestre 2015.

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

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

#### **PÔLE DE BOURSE EN LIGNE**

Au cours du premier semestre 2016, dans un contexte de marché baissier associé à des volumes de capitaux traités sur le marché ayant également connu une baisse significative, et en raison d'un comparable très favorable en 2015, Bourse Direct a enregistré un recul de 15,9 % de son activité en nombre d'ordres exécutés qui s'établit à près de 2 090 000 sur le semestre contre près de 2 485 000 à la même période en 2015.

Le recrutement de nouveaux clients au cours de ce semestre 2016 est cependant resté soutenu et Bourse Direct a dépassé les 112 000 comptes au 30 juin 2016.

Dans le cadre de ce ralentissement d'activité très marqué sur l'ensemble du secteur de la bourse en ligne en Europe, Bourse Direct enregistre un recul plus faible que la majorité des acteurs européens du secteur. Par ailleurs, Bourse Direct enregistre une amélioration de sa marge opérationnelle au deuxième trimestre (10,8 %) par rapport au premier trimestre en raison notamment d'une meilleure rentabilité des revenus de courtage. Cette tendance devrait se poursuivre au second semestre.

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 17,6 millions d'euros en baisse de 9,6 % par rapport à la même période en 2015 (19,5 millions d'euros).

#### **PÔLE DE BANQUE PRIVÉE ET DE GESTION D'ACTIFS**

L'activité de SwissLife Banque Privée, dont VIEL & Cie détient 40 %, a connu une baisse de son produit net bancaire à 19,6 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 (-25,7 %) en raison d'un comparable 2015 fortement haussier et de produits moindres sur les activités liées au courtage et aux produits structurés en raison des évolutions de marché et du comportement plus prudent et attentiste. Le résultat d'exploitation demeure bénéficiaire sur la période.

Reported operating profit declined 4.4% in constant currencies to CHF 34.2m compared with CHF 35.9m in the first half of 2015.

The CFT group maintained its focus on a sound balance sheet with a strong capital position while keeping a low level of intangible assets, as well as a strong net cash position.

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

#### **ONLINE TRADING**

Bourse Direct faced strong headwinds in the first half driven by bearish equity markets and a significant decline in trading volumes in the capital markets.

In comparison with the strong performance in 2015, business was down 15.9% in terms of number of trades executed which declined to 2,090,000 from 2,485,000.

However, the recruitment of new customers continued its momentum in the first half, bringing the number of accounts on the Company's books to over 112,000 at 30 June 2016.

Although trading volumes were hit by the sharp slowdown throughout the online trading sector in Europe, Bourse Direct held up better than most of its European counterparts.

Its operating margin improved by 10.8% QOQ in the second quarter, precipitated mainly by improved profitability of brokerage income. This trend should continue in the second half.

The Company's revenue declined by 9.6% in the first half to €17.6m, compared with €19.5m in the equivalent period in 2015.

#### **PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT**

SwissLife Banque Privée, in which Viel & Cie holds a 40% interest, posted a decline of 25.7% in net banking income to €19.6m. This was mainly due to comparison with a particularly buoyant year in 2015 and to lower income from broking activities and structured products, as market developments instilled investor reticence and a general attitude of wait and see.

## DONNÉES CONSOLIDÉES

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie s'élève à 405,6 millions d'euros contre 423,2 millions d'euros sur la même période en 2015, en baisse de 4,2 % à cours de change courants. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 1,9 %. A cours de change courants, l'évolution des chiffres d'affaires consolidés trimestriels par pôle d'activité est la suivante :

M EUR	2016			2015			€m
	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total	1 <sup>er</sup> trimestre Q1	2 <sup>ème</sup> trimestre Q2	Total	
Intermédiation professionnelle	200,3	187,7	388,0	211,9	191,8	403,7	IDB business
Bourse en ligne	8,9	8,7	17,6	10,1	9,4	19,5	Online trading
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>209,2</b>	<b>196,4</b>	<b>405,6</b>	<b>222,0</b>	<b>201,2</b>	<b>423,2</b>	<b>Consolidated revenue</b>

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 30,2 millions d'euros contre 36,1 millions d'euros sur la même période en 2015 soit une baisse de 16,5 % en raison de la baisse du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation mais non encore complètement compensée par la baisse des charges d'exploitation à la fin de la période.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie est stable par rapport au premier semestre 2015 en raison d'une amélioration de résultat financier et s'inscrit à 25,9 millions d'euros au premier semestre 2015 (25,8 millions d'euros sur la même période en 2015).

Le résultat net - part du Groupe enregistre ainsi une hausse de 1,7 % au premier semestre 2016 comparé à 2015 et s'élève à 17,1 millions d'euros, contre 16,8 millions d'euros en 2015.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 458,3 millions d'euros au 30 juin 2016, dont 352,1 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

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

## CONSOLIDATED RESULTS

The Group reported first-half consolidated revenue from its operating subsidiaries of €405.6m, compared with €423.2m in the same period in 2015, a decline of 4.2% at current exchange rates. In constant currencies, consolidated revenue was down 1.9%. Quarterly consolidated revenue by business segment at current exchange rates was as follows:

The Group's consolidated operating profit for the period was down 16.5% to €30.2m compared to €36.1m in same period in 2015, reflecting lower revenue and other operating income which was not entirely offset by the reduction in operating expenses at the end of the period.

Consolidated net profit remained stable at €25.9m (H1 2015: €25.8m) due to an improved financial result compared with the first half of 2015.

Group share of net profit was up 1.7% to €17.1m in the first six months, compared with €16.8m in 2015.

This result brought consolidated shareholders' equity to €458.3m at 30 June 2016, €352.1m of which was the Group's share, net of the gross value of directly held treasury shares amounting to €27.3m.

## RISKS AND UNCERTAINTIES IN THE SECOND HALF

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

## PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

### INTERMÉDIATION PROFESSIONNELLE

Aux Etats-Unis, les avancées se poursuivent, non sans difficultés, dans le domaine des mesures d'exécution et d'adoption du Titre VII du Dodd Frank Act relatif à l'exécution des swaps obéissant aux règles de la CFTC. Le premier semestre 2016 a été marqué par un léger changement d'approche de la CFTC. Les équipes de la CFTC ont entrepris de réviser certains domaines actuellement régis par des reports de sanctions (No-Action Relief Letters) ou des recommandations (Guidance Letters) ou qui sont ouvertement et systématiquement critiqués par les intervenants de marché, afin de codifier les changements dans de nouvelles règles ou des règles révisées. Ces nouvelles sont encourageantes car les précisions apportées par des règles permettent de dissiper les incertitudes inhérentes aux reports de sanction, dont la durée est limitée, et elles montrent aussi aux professionnels du secteur que le personnel de la CFTC reconnaît la nécessité de corriger les dysfonctionnements. Parmi les domaines examinés peuvent être cités ceux liés à la déclaration, à la sécurité, à l'équivalence des plateformes de négociation à la procédure MAT (Made-Avalable-to-Trade), aux transactions groupées, aux ressources financières des SEF et aux exigences de fonds propres auxquels ils sont soumis, et à la marge sur les swaps non compensés. Globalement, l'application du Dodd Frank Act demeure un sujet important pour les professionnels du secteur car le traitement des exigences et des priorités constamment modifiées a un coût considérable et perturbe fortement l'activité au jour le jour. Individuellement et en tant que membre de la Wholesale Market Brokers Association Americas (WMBAA), le groupe CFT maintient un dialogue étroit avec les commissaires et le personnel de la CFTC, mais aussi avec le personnel du Sénat et du Congrès, et apporte sa contribution à de possibles solutions.

En Europe, l'obligation de compensation édictée par le règlement EMIR est entrée en vigueur début 2016 avec application progressive en fonction de l'adoption des normes techniques réglementaires tandis que les règles définitives applicables aux appels de marge sur les swaps non compensés ont été publiées en mars 2016 pour une application mi-2017 en Europe. La directive MAD II et le règlement MAR sont, quant à eux, entrés en vigueur en juillet 2016 avec pour objectifs d'actualiser et de renforcer les dispositions de la directive Abus de marché de 2003 visant à garantir l'intégrité des marchés et la protection des investisseurs. En prévision de l'application de la directive MIF II dans l'ensemble des États membres et dont la date d'application est dorénavant fixée au 3 janvier 2018, le Groupe poursuit l'exploitation de la plupart de ses initiatives électroniques européennes, dont sa plateforme phare Trad-X pour la négociation électronique des dérivés de taux d'intérêt, lancée en 2011. Ce modèle présente encore plus d'intérêt compte tenu des implications du Brexit.

En effet, à la suite du vote en faveur de la sortie de l'Union Européenne par les Britanniques le 23 juin 2016, de fortes incertitudes vont exister jusque 2018 voire 2019 en fonction de la date d'activation de l'article 50 du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne (TFUE). Néanmoins, à la date d'application de MIF II, le Royaume-Uni devrait encore être membre de l'UE et donc en respecter les obligations.

## KEY EVENTS IN FIRST HALF 2016

### IDB BUSINESS

In the United States, progress is not without its challenges, but remains on-going on the implementation and adoption of Title VII of the Dodd Frank Act relating to the execution of Swaps as determined by Rules promulgated by the CFTC. The first half 2016 has seen a slight shift in approach being taken within the CFTC. Staff have started to review specific rule areas that are operating under No-Action Relief Letters, Guidance Letters, or have been consistently openly criticised by market participants with a view to codifying changes into new or reformed Rules.

This is encouraging news as more clarification through Rules helps remove the relative uncertainty of limited time No-Action relief in addition to showing the industry that CFTC staff are recognising the need to address non-functional areas of the existing rules. Among the areas being looked into are those related to reporting, security, trading venue equivalence, the Made-Avalable-to-Trade (MAT) process, package transactions, financial resources and associated capital requirements for SEFs, and the margin on uncleared swaps. Overall, implementation of the DFA (Dodd Frank Act) remains a significant topic in the industry, with continually changing requirements, focal points and challenges being addressed at considerable cost and disruption to day-to-day business.

Individually, and as part of our membership in the Wholesale Market Brokers Association, Americas (WMBAA), the CFT Group remains actively engaged with CFTC Commissioners and senior staff, and with Senate and Congress staff, contributing toward possible solutions to the issues referenced above among others.

In Europe, the EMIR clearing obligation started to take effect in early 2016 subject to phase-in arrangements based on the adoption of the RTS, while the final rules for the margining of uncleared swaps was published in March 2016 with implementation scheduled for mid-2017 in Europe. The Market Abuse Directive II (MAD II) or Market Abuse Regulation (MAR) went live in July 2016. The new rules on market abuse update and strengthen the existing framework to ensure market integrity and investor protection provided by the 2003 Market Abuse Directive.

Ahead of MiFID II's implementation across Member States, which is scheduled to enter into application on 3 January 2018, the Group is continuing to operate most of its European electronic initiatives as multilateral trading facilities, of which its flagship is Trad-X for the electronic trading execution of interest rate derivatives, launched in 2011. This obviously has an even more interesting aspect bearing in mind the implications of Brexit.

The uncertainty generated in the wake of the UK's vote on 23 June 2016 to leave the European Union (EU) is likely to continue until 2018 or 2019, depending on the activation date of Article 50 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU). However, on the implementation date for MiFID II the UK should still be a member of the EU and will have to abide by its rules.

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

#### **BOURSE EN LIGNE**

Au cours du premier semestre 2016, Bourse Direct enregistre un recul plus faible que la majorité des acteurs européens du secteur de la bourse en ligne en Europe dans le cadre du ralentissement d'activité très marqué sur l'ensemble du secteur.

La société enregistre néanmoins une amélioration de sa marge opérationnelle au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre et a su maintenir un rythme de recrutement élevé de nouveaux clients sur la période.

Le chiffre d'affaires de Bourse Direct enregistre une baisse de 9,6 % à 17,6 millions d'euros avec un nombre d'ordres exécutés en baisse de 15,9 % à près de 2,1 millions sur le premier semestre 2016. Le résultat d'exploitation s'inscrit à 1,4 millions d'euros et connaît ainsi une baisse de 37,8 %. Bourse Direct comptabilise plus de 112 000 comptes de clients au 30 juin 2016. Bourse Direct conforte ainsi sa position de leader sur le marché de la bourse en ligne en France.

#### **PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2016.

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

#### **ONLINE TRADING**

Bourse Direct was hit by the sharp slowdown in activity in the online trading sector in Europe, although it held up better than most of its European counterparts.

However, the Company's operating margin in the second quarter was up on the first three months of the year and it continued to grow its customer base during the period.

The Company's revenue declined 9.6% to €17.6m with the number of trades executed down 15.9% to almost 2.1 million in the first six months of the year. Operating profit declined 37.8% to €1.4m. Bourse Direct had over 112,000 customer accounts on its books at 30 June 2016, confirming its leadership position in the French online trading sector.

#### **RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

## PERSPECTIVES

Dans une industrie en cours de consolidation, le groupe CFT se positionne comme l'un des 3 acteurs globaux du secteur. Bénéficiant d'un bilan de qualité, le groupe portera une attention particulière aux opportunités de croissance externe et organique découlant à la fois des évolutions réglementaires mettant sous pression les acteurs de plus petite taille et de la consolidation de l'industrie. Par ailleurs, le groupe poursuivra aussi ses efforts de gestion des coûts et notamment l'optimisation de ses investissements dans la technologie, dans un contexte de marché stabilisé depuis environ 18 mois.

Au premier semestre 2016, Bourse Direct a enregistré des performances en léger retrait dans un contexte de marché boursier fortement baissier avec une faible volatilité. La société a poursuivi son développement commercial avec plus de 112 000 comptes à la fin du semestre soit une croissance de 12 %.

Bourse Direct a été primée comme le « courtier de référence » sur la qualité de son service par l'étude Investment Trends sur 2016. Des formations plus nombreuses seront proposées à la clientèle dans le cadre d'une bonne connaissance des marchés. Bourse Direct poursuivra son développement dans le cadre d'une offre élargie et toujours innovante.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée qui a connu un début d'année en net retrait, poursuivra son développement au cours de l'année 2016.

## OUTLOOK

In a consolidating industry, the CFT group is positioning itself as one of the three global leaders of the IDB sector. Backed by a sound balance sheet, the group will focus on external and organic growth opportunities resulting, on the one hand, from the evolving regulatory environment putting pressure on smaller players and on the other, the industry consolidation. The group will also maintain its focus on cost management including the optimisation of its investments in technology, against a backdrop of a market environment which has remained stable for some 18 months.

Bourse Direct posted a slightly weaker performance in the first half against a backdrop of falling equity markets and low volatility. The Company maintained its focus on business growth, increasing the number of customer accounts by 12% to over 112,000 at 30 June 2016. In Investment Trends' 2016 survey, Bourse Direct received the "primary online broker" award for both highest overall client satisfaction and customer service. The range of training possibilities offered to clients will be extended, to help them improve their knowledge of the markets. The Company will pursue its development policy as part of its commitment to provide an innovative and continually expanding service offering.

SwissLife Banque Privée, the Group's private banking and asset management business, faced a rocky start to the year will pursue its development policy in 2016.

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS



# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
Chiffre d'affaires	2	405 573	800 011	423 203	Revenue
Autres produits d'exploitation	3	998	4 357	3 078	Other operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>406 571</b>	<b>804 368</b>	<b>426 281</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-283 789	-559 198	-295 454	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-83 445	-171 253	-85 894	Other operating expenses
Amortissements		-8 763	-17 103	-8 582	Depreciation and amortisation
Gains/(Pertes) de valeur des actifs		-410	-215	-213	Impairment gains/(losses)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-376 407</b>	<b>-747 769</b>	<b>-390 143</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>30 164</b>	<b>56 599</b>	<b>36 138</b>	<b>Operating profit</b>
Quote-Part de résultat d'exploitation de sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe	9	5 097	12 319	6 748	Share of operating profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity
<b>Résultat d'exploitation après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dans le prolongement de l'activité du groupe</b>		<b>35 261</b>	<b>68 918</b>	<b>42 886</b>	<b>Operating profit after share of profit of equity accounted companies considered as the extension of the Group's operating activity</b>
Produits financiers	4	6 599	12 986	7 167	Financial income
Charges financières	4	-7 680	-20 077	-12 854	Financial expense
Quote-part de résultat des autres sociétés mises en équivalence	9	-	-	-	Share of profit of other equity accounted companies
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>34 180</b>	<b>61 827</b>	<b>37 199</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur les bénéfices	5	-8 321	-14 367	-11 446	Income tax
<b>Résultat net</b>		<b>25 859</b>	<b>47 460</b>	<b>25 753</b>	<b>Net profit</b>
Intérêts minoritaires		8 791	15 464	8 965	Minority interests
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>17 068</b>	<b>31 996</b>	<b>16 788</b>	<b>Net profit Group share</b>
Résultat par action (en euros) :					Earnings per share (in euros):
Résultat de base par action		0,23	0,45	0,24	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		0,23	0,44	0,24	Diluted earnings per share

# ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>		<b>25 859</b>	<b>47 460</b>	<b>25 753</b>	<b>Profit for the period recognised in the income statement</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>					<b>Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies		189	-2 121	-	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		189	-2 121	-	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>					<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie					Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture		-	-232	-235	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat		-	745	746	- transferred to income statement
Ajustements à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente					Fair value adjustment on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation		349	1 370	1 037	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-	-334	-2 979	- transferred to income statement
Ecarts de conversion		-140	18 765	15 593	Currency translation
Transfert d'écarts de conversion au compte de résultat		-	-25	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées		2 191	-2 328	-1 306	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		<b>2 400</b>	<b>17 961</b>	<b>12 856</b>	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		<b>2 589</b>	<b>15 840</b>	<b>12 856</b>	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global</b>		<b>28 448</b>	<b>63 300</b>	<b>38 609</b>	<b>Comprehensive income</b>
Part du Groupe		18 956	43 972	26 858	Group share
Intérêts minoritaires		9 492	19 328	11 751	Minority interests

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>ACTIF</b> En milliers d'euros	Note	<b>30.06.2016</b>	31.12.2015	30.06.2015	<b>ASSETS</b> €000
Immobilisations corporelles		<b>26 482</b>	21 787	15 789	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	<b>118 442</b>	116 920	116 186	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	<b>164 463</b>	150 285	145 501	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		<b>6 685</b>	6 557	6 046	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		<b>15 214</b>	15 375	4 281	Other financial assets
Impôts différés actifs		<b>25 882</b>	24 261	24 071	Deferred tax assets
Immeubles de placement		<b>3 189</b>	3 324	3 306	Investment property
Trésorerie non disponible	6	<b>31 719</b>	29 806	29 876	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>392 076</b>	<b>368 315</b>	<b>345 056</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		<b>13 319</b>	12 869	12 279	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		<b>-</b>	25	1 650	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		<b>8 071</b>	10 447	7 020	Tax receivable
Clients et autres créances	7	<b>1 259 228</b>	920 767	1 169 375	Trade and other receivables
Actifs financiers évalués à la juste valeur		<b>232</b>	170	1 049	Financial assets at fair value
Actifs financiers disponibles à la vente		<b>7 610</b>	20 760	11 786	Available-for-sale financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	<b>401 198</b>	445 207	472 194	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>1 689 658</b>	<b>1 410 245</b>	<b>1 675 353</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 081 734</b>	<b>1 778 560</b>	<b>2 020 409</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> En milliers d'euros	Note	<b>30.06.2016</b>	31.12.2015	30.06.2015	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> €000
Capital		16 120	16 120	15 427	Capital
Prime d'émission		29 559	29 559	21 180	Share premium
Actions propres	12	-27 298	-27 298	-27 298	Treasury shares
Ecart de conversion		-8 061	-7 224	-7 648	Currency translation
Réserves consolidées		341 750	334 324	325 675	Consolidated reserves
<b>Total des capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>352 070</b>	<b>345 482</b>	<b>327 336</b>	<b>Total equity - Group share</b>
Intérêts minoritaires		106 245	106 934	98 113	Minority interests
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>458 315</b>	<b>452 416</b>	<b>425 449</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières	11	197 152	223 443	343 198	Financial debts
Autres passifs financiers		-	-	-	Other financial liabilities
Provisions		27 436	27 216	25 229	Provisions
Produits différés		2 658	3 282	2 253	Deferred income
Impôts différés passifs		369	1 352	4 121	Deferred tax liabilities
<b>Total passif non courant</b>		<b>227 615</b>	<b>255 293</b>	<b>374 801</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		135 770	141 751	156 464	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 242 970	916 128	1 048 141	Trade and other payables
Provisions		2 283	2 310	4 646	Provisions
Impôts à payer		12 478	9 425	9 835	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		2 225	1 228	809	Derivative financial instruments
Produits différés		78	10	264	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>1 395 804</b>	<b>1 070 852</b>	<b>1 220 159</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>2 081 734</b>	<b>1 778 560</b>	<b>2 020 409</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	31.12.2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
<b>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</b>					<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts		34 180	61 827	37 199	Profit before tax
Amortissements		8 763	17 103	8 582	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		410	215	213	Impairment losses
Résultat financier net		5 072	6 313	-2 026	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-5 097	-12 319	-6 748	Share of profit of associates and joint ventures
Augmentation / (diminution) des provisions		912	3 556	-185	Increase/(decrease) in provisions
Variation des produits différés		-281	-1 318	-299	Increase/(decrease) in deferred income
Dépense relative aux paiements fondés sur des actions		784	1 181	11	Expense related to share-based payments
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés (Augmentation) / diminution des créances / dettes liées aux activités en principal et de teneurs de comptes	3	-21	-1 386	-1 382	Gains/(losses) on disposal of fixed assets (Gains)/losses on receivables/payables related to matched principal and account holder activities
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-13 244	13 455	8 255	Increase/(decrease) in working capital
Provisions payées		-1 022	-15 331	-11 268	Provisions paid
Intérêts payés		-3 469	-10 305	-3 753	Interest paid
Intérêts perçus		731	1 290	404	Interest received
Impôts payés		-4 404	-14 569	-10 175	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets résultant des activités opérationnelles</b>		<b>20 991</b>	<b>57 733</b>	<b>-63 861</b>	<b>Net cash flows from operating activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</b>					<b>Cash flows from investing activities</b>
Acquisition d'actifs financiers		-653	-15 591	-6 942	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		13 884	25 368	25 461	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-	-92	-36	Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired
Acquisition d'immobilisations corporelles		-11 365	-12 364	-2 317	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		237	5	-	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-6 129	-9 643	-3 828	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	9	8	Proceeds from disposal of intangible assets
Valeur de vente d'immeubles de placement		-	4 012	3 989	Proceeds from disposal of investment property
Dividendes reçus		1 601	7 474	5 452	Dividends received
(Augmentation) / diminution de la trésorerie non disponible		-2 720	3 899	749	(Increase)/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement</b>		<b>-5 145</b>	<b>3 077</b>	<b>22 536</b>	<b>Net cash flows from investing activities</b>
<b>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</b>					<b>Cash flows from financing activities</b>
Augmentation des dettes financières à court terme	11	-2 599	26 000	-	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme		-26 000	-58 006	-24 823	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme		-	225 158	196 432	Increase in long-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme		-	-30 000	-	Decrease in long-term financial debts
Augmentation de capital et prime d'émission des filiales		-	11 360	2 178	Increase in capital and share premium of subsidiaries
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-6 455	-8 491	-8 513	Acquisition of non-controlling interests
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	13	-6 243	-7 649	-7 098	Dividends paid to minority interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	13	-11 025	-10 491	-	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement</b>		<b>-52 322</b>	<b>147 881</b>	<b>158 176</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
<b>Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée</b>					<b>Impact of exchange rate movements on consolidated cash</b>
Variation de la trésorerie		-40 833	221 238	130 190	Movements in cash
Trésorerie et équivalent au début de la période	6	432 778	211 540	211 540	Cash and cash equivalents at start of the period
Trésorerie et équivalent à la fin de la période	6	391 945	432 778	341 730	Cash and cash equivalents at end of the period

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minori- taires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2016</b>		<b>80 599 189</b>	<b>16 120</b>	<b>29 559</b>	<b>-27 298</b>	<b>-7 224</b>	<b>334 324</b>	<b>345 482</b>	<b>106 934</b>	<b>452 416</b>	<b>Equity at 1 January 2016</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	17 068	17 068	8 791	25 859	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	349	1 539	1 888	701	2 589	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>18 607</b>	<b>18 956</b>	<b>9 492</b>	<b>28 448</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés	13	-	-	-	-	-	-11 025	-11 025	-6 243	-17 268	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-1 075	-1 813	-2 888	-5 026	-7 914	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-111	1 412	1 301	1 099	2 400	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations		-	-	-	-	-	245	245	-11	234	Other movements
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2016</b>		<b>80 599 189</b>	<b>16 120</b>	<b>29 559</b>	<b>-27 298</b>	<b>-8 061</b>	<b>341 750</b>	<b>352 070</b>	<b>106 245</b>	<b>458 315</b>	<b>Equity at 30 June 2016</b>
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2015</b>		<b>77 136 740</b>	<b>15 427</b>	<b>21 180</b>	<b>-27 298</b>	<b>-16 972</b>	<b>310 717</b>	<b>303 054</b>	<b>98 291</b>	<b>401 345</b>	<b>Equity at 1 January 2015</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	31 996	31 996	15 465	47 461	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	10 790	1 187	11 976	3 863	15 840	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 790</b>	<b>33 183</b>	<b>43 972</b>	<b>19 328</b>	<b>63 300</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital		3 462 449	693	8 379	-	-	-	9 073	-	9 073	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-10 491	-10 491	-7 649	-18 140	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-1 042	-1 237	-2 280	-3 951	-6 231	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	1 324	1 324	496	1 820	Equity element of share-based payment schemes
Autres variations		-	-	-	-	-	828	828	419	1 247	Other movements
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2015</b>		<b>80 599 189</b>	<b>16 120</b>	<b>29 559</b>	<b>-27 298</b>	<b>-7 224</b>	<b>334 324</b>	<b>345 482</b>	<b>106 934</b>	<b>452 416</b>	<b>Equity at 31 December 2015</b>

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Note	Nombre d'actions Number of shares	Capital social Share capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves	Total part du Groupe Total Group share	Intérêts minori- taires Minority interests	Total capitaux propres Total equity	€000 except for number of shares
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2015</b>		<b>77 136 740</b>	<b>15 427</b>	<b>21 180</b>	<b>-27 298</b>	<b>-16 972</b>	<b>310 717</b>	<b>303 054</b>	<b>98 291</b>	<b>401 345</b>	<b>Equity at 1 January 2015</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	16 788	16 788	8 965	25 753	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	10 512	-442	10 070	2 786	12 856	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 512</b>	<b>16 346</b>	<b>26 858</b>	<b>11 751</b>	<b>38 609</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Capital increase
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-7 098	-7 098	Dividends paid
Variation d'actions propres		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Movement in treasury shares
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-1 188	-1 396	-2 584	-4 834	-7 418	Effect of changes in basis of consolidation
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions		-	-	-	-	-	8	8	3	11	Equity element of share-based payment schemes
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2015</b>		<b>77 136 740</b>	<b>15 427</b>	<b>21 180</b>	<b>-27 298</b>	<b>-7 648</b>	<b>325 675</b>	<b>327 336</b>	<b>98 113</b>	<b>425 449</b>	<b>Equity at 30 June 2015</b>

# ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 9, Place Vendôme - 75 001 Paris. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 28 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40 % dans SwissLife Banque Privée.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 53,49 % par la société Viel et Compagnie-Finance.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie au 30 juin 2016 par décision du 2 septembre 2016.

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2016 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

### GENERAL

VIEL & Cie is a French public limited company with its registered office at 9, Place Vendôme - 75 001 Paris. VIEL & Cie, an investment company, controls two listed financial brokers - Compagnie Financière Tradition, an interdealer broker with a presence in 28 countries, and Bourse Direct, a major player in retail online trading in France - as well as an asset management and private banking business, through a 40% stake in SwissLife Banque Privée, accounted for using the equity method.

VIEL & Cie shares (codes: FR0000050049, VIL) are listed in Compartment B of Euronext Paris.

The Company is 53.49% owned by VIEL et Compagnie-Finance.

The interim consolidated accounts of VIEL & Cie for the period ended 30 June 2016 were approved by the Board of Directors on 2 September 2016.

### MAIN ACCOUNTING POLICIES

The interim consolidated financial statements in respect of the accounts closed at 30 June 2016 are prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, available online at [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), and in particular in accordance with IAS 34 on interim financial reporting.

## MODIFICATION DES PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2015, à l'exception des normes et amendements suivants, appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 :

Normes ou interprétations Standards and interpretations	Nom Name	Date d'entrée en vigueur Effective date
IAS 27 (amendement) IAS 27 (amendment)	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels Equity Method in Separate Financial Statements	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 1 (amendements) IAS 1 (amendments)	Présentation des états financiers Initiative concernant les informations à fournir Presentation of Financial Statements - Disclosure Initiative	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 et IAS 34 Annual improvements (2012-2014) of IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 and IAS 34	Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 et IAS 34 Annual improvements (2012 - 2014) of IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 and IAS 34	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 38 (amendements) IAS 16 and IAS 38 (amendments)	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IFRS 11 (amendements) IFRS 11 (amendments)	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 41 (amendements) IAS 16 and IAS 41 (amendments)	Agriculture : plantes productrices Agriculture: Bearer Plants	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016

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

### 1. SAISONNALITÉ

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

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

### 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

## CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2015, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2016:

Normes ou interprétations Standards and interpretations	Nom Name	Date d'entrée en vigueur Effective date
IAS 27 (amendment) IAS 27 (amendment)	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels Equity Method in Separate Financial Statements	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 1 (amendements) IAS 1 (amendments)	Présentation des états financiers Initiative concernant les informations à fournir Presentation of Financial Statements - Disclosure Initiative	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 et IAS 34 Annual improvements (2012-2014) of IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 and IAS 34	Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 et IAS 34 Annual improvements (2012 - 2014) of IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 and IAS 34	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 38 (amendements) IAS 16 and IAS 38 (amendments)	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IFRS 11 (amendements) IFRS 11 (amendments)	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 41 (amendements) IAS 16 and IAS 41 (amendments)	Agriculture : plantes productrices Agriculture: Bearer Plants	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016

The adoption of these new provisions did not have any material impact on the Group's consolidated financial statements.

### 1. SEASONALITY

The activities of the Group's interdealer broker subsidiaries are not subject to particular seasonal variations given Compagnie Financière Tradition's diverse product mix and broad geographic footprint. Its activities depend mainly on market volatility. However, over the past few years we have observed a slowdown in business in December and during the summer months.

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

### 2. SEGMENT REPORTING

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

Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue trois pôles d'activité : l'intermédiation professionnelle, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne, au travers de la société Bourse Direct, et la banque privée, représentée par la participation mise en équivalence dans SwissLife Banque Privée. La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe est fondée sur cette approche sectorielle. Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés.

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

L'information par secteurs se présente comme suit :

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

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

Segment information is disclosed below:

1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2016 En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IDB business	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	FIRST HALF 2016 €000
Chiffre d'affaires	387 980	17 593	-	-	405 573	-	405 573	Revenue
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-356 746	-16 315	-	-90	-373 151	-	-373 151	Operating expenses <sup>(1)</sup>
Résultat d'exploitation sectoriel	31 234	1 278	-	-90	32 422	-	32 422	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-2 258	-2 258	Unallocated income/expenses <sup>(2)</sup>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>31 234</b>	<b>1 278</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>32 422</b>	<b>-2 258</b>	<b>30 164</b>	<b>Operating profit</b>
Résultat des participations mise en équivalence	4 762	-	304	-	5 066	31	5 097	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-134	-110	-	-10	-254	-827	-1 081	Financial result
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>35 862</b>	<b>1 168</b>	<b>304</b>	<b>-100</b>	<b>37 234</b>	<b>-3 054</b>	<b>34 180</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur les bénéfices	-7 515	-405	-	-70	-7 990	-331	-8 321	Income tax
<b>Résultat net</b>	<b>28 347</b>	<b>763</b>	<b>304</b>	<b>-170</b>	<b>29 244</b>	<b>-3 385</b>	<b>25 859</b>	<b>Net profit</b>

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

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

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

(2) Net expenses related to Group holding companies

1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2015 En milliers d'euros	Intermédiation professionnelle IOB business	Bourse en ligne Online trading	Banque Privée Private banking	Immobilier et autres activités Property and other activities	Total	Contribution des holdings Contribution of holding companies	Total	FIRST HALF 2015 €000
Chiffre d'affaires	403 735	19 468	-	-	423 203	-	423 203	Revenue
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	-369 795	-16 932	-	779	-385 948	-	-385 948	Operating expenses <sup>(1)</sup>
Résultat d'exploitation sectoriel	33 940	2 536	-	779	37 255	-	37 255	Segment operating profit
Produits/ Charges non alloués <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-1 117	-1 117	Unallocated income/ expenses <sup>(2)</sup>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>33 940</b>	<b>2 536</b>	<b>-</b>	<b>779</b>	<b>37 255</b>	<b>-1 117</b>	<b>36 138</b>	<b>Operating profit</b>
Résultat des participations mise en équivalence	4 031	-	2 800	-	6 831	-83	6 748	Profit/(loss) of equity accounted investments
Résultat financier	-4 845	-263	-	-9	-5 117	-570	-5 687	Financial result
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>33 126</b>	<b>2 273</b>	<b>2 800</b>	<b>770</b>	<b>38 969</b>	<b>-1 770</b>	<b>37 199</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur les bénéfices	-9 485	-704	-	-	-10 189	-1 257	-11 446	Income tax
<b>Résultat net</b>	<b>23 641</b>	<b>1 569</b>	<b>2 800</b>	<b>770</b>	<b>28 780</b>	<b>-3 027</b>	<b>25 753</b>	<b>Net profit</b>

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation et incluant les amortissements  
(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

(1) Expenses net of other operating income, including depreciation and amortisation  
(2) Net expenses related to Group holding companies

### 3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

### 3. OTHER NET OPERATING INCOME

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
Plus- / (moins-) values sur cession d'actifs immobilisés	21	1 382	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	977	1 696	Other operating income
<b>TOTAL</b>	<b>998</b>	<b>3 078</b>	<b>TOTAL</b>

Au 30 juin 2015, le solde de la rubrique « Plus- / Moins-value sur cession d'actifs immobilisés » est constitué de la cession de biens immobiliers qui avaient fait l'objet d'un compromis de vente fin 2014.

At 30 June 2015, "Gains/losses on disposal of fixed assets" consisted of the disposal of property for which the contract of sale had been signed at the end of 2014.

## 4. RÉSULTAT FINANCIER NET

## 4. NET FINANCIAL RESULT

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

An analysis of this item is shown below:

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
Produits d'intérêts	965	753	Interest income
Produits des titres de participation	58	15	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	267	1 083	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	5 311	2 243	Exchange gains
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	-	2 979	Changes in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Autres produits financiers	-2	94	Other financial income
<b>Produits financiers</b>	<b>6 599</b>	<b>7 167</b>	<b>Financial income</b>
Charges d'intérêts	-4 942	-4 443	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-665	-245	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-2 096	-7 564	Exchange losses
Charges financières sur contrats location financement	-	-	Financial expense on assets under finance leases
Variation nette de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	-	-544	Net change in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Autres charges financières	23	-58	Other financial expense
<b>Charges financières</b>	<b>-7 680</b>	<b>-12 854</b>	<b>Financial expense</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-1 081</b>	<b>-5 687</b>	<b>Net financial result</b>

## 5. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

## 5. INCOME TAX

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

An analysis of tax expense is shown below:

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016 First half 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015 First half 2015	€000
Charge d'impôts courants	9 565	13 549	Current tax expense
Charges / (Produits) d'impôts différés	-1 244	-2 103	Deferred tax expense/(income)
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>8 321</b>	<b>11 446</b>	<b>Income tax</b>

## 6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

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

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	€000
Caisse et dépôts bancaires à vue	266 227	298 113	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	125 473	122 348	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	9 498	24 746	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>401 198</b>	<b>445 207</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
Trésorerie non disponible	31 719	29 806	Unavailable cash
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>432 917</b>	<b>475 013</b>	<b>Cash and cash equivalents - assets</b>
Découverts bancaires	-9 253	-12 429	Bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>391 945</b>	<b>432 778</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

Les découverts bancaires sont essentiellement liés au financement de transactions en défaut de livraison dans le cadre de l'activité en principal et sont remboursés lors du déboucement des transactions présentées en créances.

## 6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

The bank overdrafts relate to funding for outstanding transactions related to matched principal trades and are repaid once the transactions are settled.

## 7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	€000
Créances liées aux activités teneurs de comptes	587 890	532 511	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	484 443	216 112	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	137 304	124 440	Trade debtors
Créances sur les employés	26 228	27 048	Employee receivables
Créances sur les parties liées	4 513	2 505	Related party receivables
Autres créances à court terme	18 850	18 151	Other short-term receivables
<b>TOTAL</b>	<b>1 259 228</b>	<b>920 767</b>	<b>TOTAL</b>

## 7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

## 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	€000
Ecarts d'acquisition	76 465	76 518	Goodwill
Logiciels	24 215	22 684	Software
Fonds de commerce	13 874	13 824	Business assets
Relations clientèle	-	-	Customer relationships
Autres	3 888	3 895	Other
<b>Total</b>	<b>118 442</b>	<b>116 920</b>	<b>Total</b>

## 8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

## 9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et coentreprises détenues par le Groupe et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

La variation pour la période se présente comme suit :

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

## 9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

Movements during the period are shown below:

En milliers d'euros	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total	€000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>62 722</b>	<b>76 303</b>	<b>139 025</b>	<b>At 1 January 2015</b>
Résultat net de la période	2 399	4 349	<b>6 748</b>	Net profit/(loss) for the period
Autres éléments du résultat global	-1 306	-	<b>-1 306</b>	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-1 321	-4 802	<b>-6 123</b>	Dividends paid
Variation de périmètre	106	-	<b>106</b>	Change in the basis of consolidation
Ecarts de conversion	427	6 624	<b>7 051</b>	Currency translation
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>63 027</b>	<b>82 474</b>	<b>145 501</b>	<b>At 30 June 2015</b>

## 10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	€000
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	<b>592 967</b>	535 699	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	<b>473 696</b>	208 468	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	<b>123 095</b>	106 553	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	<b>2 202</b>	13 185	Related party payables
Autres dettes à court terme	<b>51 010</b>	52 223	Other short-term payables
<b>TOTAL</b>	<b>1 242 970</b>	<b>916 128</b>	<b>TOTAL</b>

## 10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 11. DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières à court terme comprennent un emprunt obligataire, émis au pair en septembre 2013, d'une valeur nominale de CHF 120 000 000 avec un coupon à 3,5 % pour une échéance en septembre 2016. Durant la période, le Groupe a racheté une partie de cet emprunt obligataire pour un montant de CHF 2 849 000.

## 12. ACTIONS PROPRES

VIEL & Cie détient au 30 juin 2016, 7 096 996 de ses propres titres, soit 8,81 % de son capital, pour un montant total brut de € 27 298 000, sans changement par rapport au 31 décembre 2015. Cette détention a été préalablement autorisée par l'Assemblée générale des actionnaires. Le montant de ces titres a été constaté en diminution des capitaux propres consolidés de VIEL & Cie au 30 juin 2016.

## 13. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL

Le dividende relatif à l'exercice 2015 d'un montant de € 11 025 000 (net de la part revenant aux titres auto détenus) a été payé en espèces le 22 juin 2016, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 14 juin 2016.

## 14. INSTRUMENTS FINANCIERS

### JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs et passifs financiers ainsi que leur juste valeur selon le niveau hiérarchique correspondant.

Les niveaux retenus sont les suivants :

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

La juste valeur n'est pas indiquée pour les postes dont la valeur comptable représente une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les méthodes pour déterminer les justes valeurs sont décrites dans la section regroupant les principales méthodes comptables des comptes consolidés 2015.

## 11. FINANCIAL DEBTS

Short-term debts consist of a bond with a nominal value of CHF 120,000,000. The bond was issued at par in September 2013 with a coupon of 3.5%, maturing in September 2016. The Group redeemed CHF 2,849,000 of this bond during the period.

## 12. TREASURY SHARES

The Group held 7,096,996 of its own shares, or 8.81% of its capital, for a gross amount of €27,298,000 at 30 June 2016 (unchanged from 31 December 2015). These shares are held under an authority from the General Meeting of Shareholders. The value of the shares was charged against consolidated equity.

## 13. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The dividend for 2015, totalling €11,025,000 (net of the portion attributable to treasury shares), was paid in cash on 22 June 2016 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 14 June 2016.

## 14. FINANCIAL INSTRUMENTS

### FAIR VALUE

The table below shows the carrying amount of financial assets and liabilities as well as their fair value according to the corresponding hierarchy level.

The following value hierarchy was used:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for an identical instrument.
- level 2: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are directly observable in a market (level 1) or derived from prices observed;
- Level 3: fair values determined on the basis of a valuation model using inputs which are not observable in a market.

Fair value is not shown for items where the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value. The methods used to measure fair value are disclosed in the section on significant accounting policies in the 2015 consolidated financial statements.

AU 30 JUIN 2016 En milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair value			Total	AT 30 JUNE 2016 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	14 295	-	10 598	-	10 598	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	232	134	95	-	229	Financial assets at fair value
Prêts et créances	1 259 251	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	-	-	-	-	-	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	401 198	9 498	64 415	-	73 913	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	31 719	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	3 189	-	-	-	-	Investment property
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 709 884</b>	<b>9 632</b>	<b>75 108</b>	<b>-</b>	<b>84 740</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	135 770	100 802	-	-	100 802	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 242 970	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	2 225	-	2 225	-	2 225	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	197 152	123 157	-	-	123 157	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
<b>Total passifs financiers</b>	<b>1 578 117</b>	<b>223 959</b>	<b>2 225</b>	<b>-</b>	<b>226 184</b>	<b>Total financial liabilities</b>

AU 31 DÉCEMBRE 2015 En milliers d'euros	Valeur comptable Carrying amount	Juste Valeur Fair value			Total	AT 31 DECEMBER 2015 €000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	27 317	-	24 166	-	24 166	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	170	170	-	-	170	Financial assets at fair value
Prêts et créances	910 695	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	25	-	25	-	25	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	445 207	24 747	-	-	24 747	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	29 806	-	-	-	-	Unavailable cash
Immeubles de placement	3 324	-	-	-	-	Investment property
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 416 544</b>	<b>24 917</b>	<b>24 191</b>	<b>-</b>	<b>49 108</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	141 750	104 972	-	-	104 972	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	916 128	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	1 228	-	1 228	-	1 228	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	223 443	121 301	-	-	121 301	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
<b>Total passifs financiers</b>	<b>1 282 549</b>	<b>226 273</b>	<b>1 228</b>	<b>-</b>	<b>227 501</b>	<b>Total financial liabilities</b>

## 15. OPÉRATIONS DE HORS-BILAN

### TITRES À LIVRER ET TITRES À RECEVOIR

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	€000
Titres à livrer	119 475 522	143 792 484	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	119 474 463	143 779 267	Commitments to receive securities

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2016 et avant le 31 décembre 2015, et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe traitant avec les institutionnels, ou des opérations en règlements différés pour l'activité de bourse en ligne.

## 16. COURS DE CHANGE

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

	30.06.2016		31.12.2015	30.06.2015	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Franc suisse - CHF	1,0867	1,0960	1,0835	1,0565	1 Swiss franc - CHF
1 Livre sterling - GBP	0,8265	0,7785	0,7339	0,7324	1 pound sterling - GBP
1 Yen japonais - JPY	114,05	124,50	131,07	134,16	1 Japanese yen - JPY
1 Dollar américain - USD	1,1102	1,1155	1,0887	1,1159	1 US dollar - USD

## 17. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 74,03 % au 30 juin 2016, contre 72,76 % au 31 décembre 2015 et Bourse Direct à hauteur de 76,57 % au 30 juin 2016, sans changement par rapport au 31 décembre 2015.

En mai 2016, Gaitame.com a procédé au rachat de 6 480 de ses propres actions (4,1 % du capital-actions) à une tierce partie pour un montant de CHF 9 639 000 générant un impact négatif sur les réserves consolidées du Groupe de CHF 1 728 000. Le rachat de ses propres actions par Gaitame.com a engendré une hausse du taux d'intérêt du Groupe de 49,9 % à 52,0 % au 30 juin 2016 dans cette co-entreprise, sans changement sur son contrôle ni sur sa méthode de consolidation par mise en équivalence.

## 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 23 Place Vendôme - 75001 Paris.

## 15. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

### COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell transactions entered into before 30 June 2016 and before 31 December 2015, and closed out after those dates, in connection with matched principal activities conducted by Group companies dealing with institutional clients, or deferred settlement transactions for the online trading business.

## 16. EXCHANGE RATES

The main exchange rates used in consolidation are shown below:

## 17. CHANGES IN THE BASIS OF CONSOLIDATION

VIEL & Cie's consolidated a 74.03% interest in Compagnie Financière Tradition (31 December 2015: 72.76%) and a 76.57% interest in Bourse Direct (unchanged from 31 December 2015) at 30 June 2016.

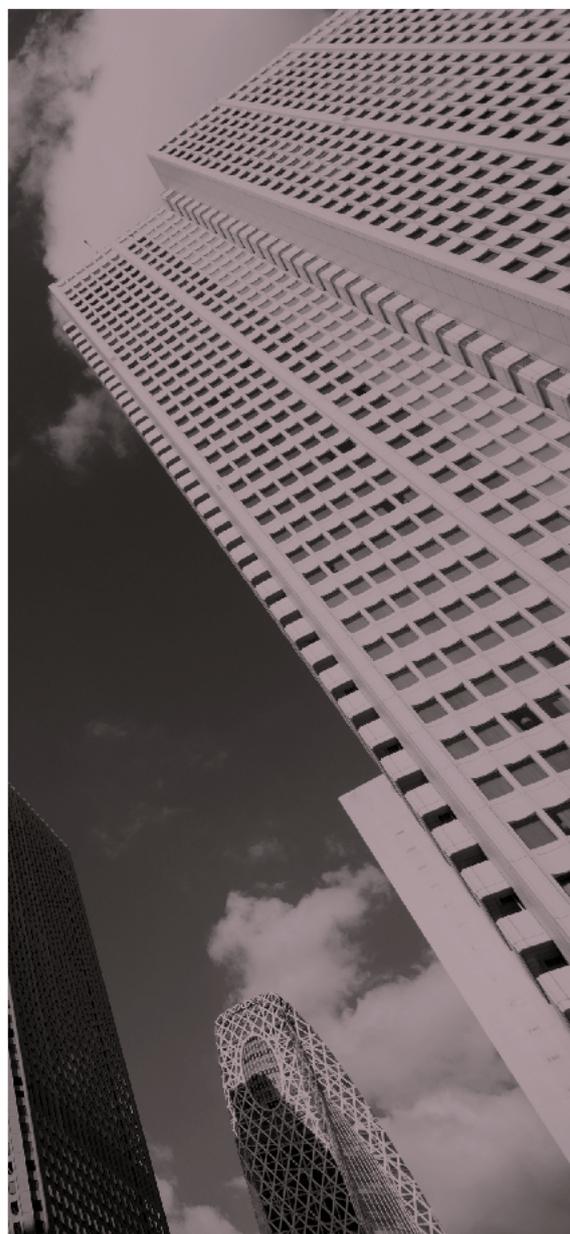
In May 2016, Gaitame.com purchased 6,480 of its own shares (4.1% of the share capital) from a third party for the sum of CHF 9,639,000, which negatively impacted the Group's consolidated reserves by CHF 1,728,000. This purchase by Gaitame.com increased the Group's equity interest in this joint venture from 49.9% to 52% at 30 June 2016, without changing its controlling interest or its equity method of consolidation.

## 18. CONSOLIDATION OF VIEL & CIE

VIEL & Cie is consolidated in the financial statements of VIEL et Compagnie-Finance, whose registered office is at 23 Place Vendôme - 75001 Paris.

RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

STATUTORY AUDITORS' REPORT  
ON INTERIM FINANCIAL STATEMENTS



**Aux Actionnaires,**

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

**1. CONCLUSION SUR LES COMPTES**

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

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

**2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE**

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

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

**Paris et Paris-La Défense, le 30 septembre 2016**

**Les Commissaires aux Comptes / Statutory auditors**

**FIDORG AUDIT**  
Manuel Le Roux

**ERNST & YOUNG Audit**  
Marc Charles

**To the shareholders,**

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

- the review of the accompanying condensed half-yearly consolidated financial statements of Viel & Cie, for the period from January 1 to June 30, 2016 ;
- the verification of the information contained in the interim management report.

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

**1. CONCLUSION ON THE FINANCIAL STATEMENT**

We conducted our review in accordance with professional standards applicable in France. A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed half-yearly consolidated financial statements are not prepared in all material respects in accordance with IAS 34 - standard of the IFRSs as adopted by the European Union applicable to interim financial information.

**2. SPECIFIC VERIFICATION**

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

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

**Paris and Paris-La Défense, September 30, 2016**

