



Présent dans 28 pays, Compagnie Financière Tradition SA figure parmi les leaders mondiaux du secteur des IDB (Inter Dealer Broker). Le Groupe fournit des services d'intermédiation sur une vaste gamme de produits financiers (marchés monétaires, marchés obligataires, produits dérivés de taux, de change et de crédit, actions, dérivés actions, marchés à terme de taux et sur indices) et non financiers (énergie, environnement, métaux précieux). L'action Compagnie Financière Tradition SA est cotée à la bourse suisse (CFT).

Compagnie Financière Tradition SA is one of the world's largest interdealer brokers (IDB) with a presence in 28 countries. The Group provides broking services for a complete range of financial products (money market products, bonds, interest rate, currency and credit derivatives, equities, equity derivatives, interest rate futures and index futures) and non-financial products (precious metals, and energy and environmental products). Compagnie Financière Tradition SA is listed on the SIX Swiss Exchange.

# SOMMAIRE CONTENT



## **1 - 10 / RAPPORT D'ACTIVITÉ** OPERATING REVIEW

## **11 - 24 / COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015** INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2015

### **12 / COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE** INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

### **13 / ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE** INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

### **14 / BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE** INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### **15 / TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE** INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

### **16 / TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE** INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

### **17 - 24 / ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES** NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD  
**BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**  
**LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO**  
BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD  
**BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **JAKARTA**  
KUALA LUMPUR **MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY**  
TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO  
STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**  
**MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON  
**BUENOSAIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**  
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**  
**SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS  
**HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT

JOH  
PARIS  
**MUM**  
**BUEI**  
**JOH**  
ROM  
**SHAI**  
MEXIC

**NICH**  
CITY  
**ON**  
FORT  
**ARIS**  
ÉOUL  
STON  
**JURG**

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## OPERATING REVIEW



KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES **LUXEMBOURG** MILAN **MOSCOU** MUNICH **PARIS** ROME **TEL AVIV**  
**ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**  
SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO**  
NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG  
**KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH**  
PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**  
**MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON  
**BUENOSAIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**  
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**  
**SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON**  
MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT **JOHANNESBURG**  
KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**  
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ**  
SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** **BUENOS AIRES**  
DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
**JOHANNESBURG** KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES **LUXEMBOURG** MILAN **MOSCOU** MUNICH **PARIS**

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2015 s'est déroulée dans un environnement de marché contrasté. D'un point de vue global, le niveau d'activité tend à se stabiliser avec toutefois des différences entre les régions et les classes d'actifs. Le Groupe a ainsi pu bénéficier d'une augmentation de la volatilité sur certains marchés alors que d'autres demeuraient sous pression notamment en raison d'une faiblesse persistante des taux d'intérêts et d'une structure de marché toujours en mutation du fait des changements réglementaires. Dans le cadre de ces évolutions réglementaires aux Etats-Unis, le Groupe a continué de développer avec succès les activités et le positionnement de Tradition SEF, en particulier par le biais de Trad-X, plateforme leader de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêts.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 426,6 millions au premier semestre 2015 contre CHF 425,4 millions au premier semestre 2014, en hausse de 0,3% à cours de change courants et de 1,1% à cours de change constants. Après une hausse de 2,8% à cours de change constants au cours du premier trimestre par rapport à la même période l'an dernier, le chiffre d'affaires consolidé a reculé de 0,8% à cours de change constants lors du deuxième trimestre.

Dans cet environnement de marché, le Groupe a maintenu ses efforts de gestion des coûts par l'implémentation de mesures permettant de réduire les coûts fixes et d'en accroître la flexibilité, tout en minimisant les coûts de restructuration. Le ratio de rémunération des opérateurs atteint désormais 57,0% du chiffre d'affaires avec une quote-part variable de près de 47% contre respectivement 58,3% et 44% pour la même période l'an dernier. En parallèle, le Groupe a poursuivi ses investissements dans la technologie, essentiels au déploiement de sa stratégie de courtage électronique, même si ces investissements très significatifs ont un impact négatif sur la rentabilité du Groupe à court terme.

Le résultat d'exploitation publié ressort ainsi en hausse de 35,6% à cours de change constants à CHF 35,9 millions pour une marge de 8,4% contre CHF 26,8 millions pour une marge de 6,3% lors du premier semestre 2014.

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 les chiffres locaux en francs suisses. Dans les tableaux ci-dessous, les variations de l'activité par rapport à 2014 sont présentées à cours de change constants afin de permettre une analyse plus fine des performances sous-jacentes, mais aussi à cours de change courants retenus pour l'établissement du compte de résultat.

## OPERATING OVERVIEW

The Group faced a varying market environment in the first six months of 2015. Activity levels were generally more stable although there were differences among the geographic regions and asset classes. The Group benefited from increased volatility in a number of markets while others remained under pressure from the prolonged low interest rates and a continued evolving market structure as a result of regulatory developments. In the context of the regulatory developments in the United States, the Group successfully developed the activities and positioning of Tradition SEF, especially through Trad-X, Tradition's market leading hybrid trading platform for interest rate swaps.

Against this backdrop, the Group posted consolidated revenue for the first six months of CHF 426.6m against CHF 425.4m in the first half of 2014, a rise of 0.3% at current exchange rates or 1.1% in constant currencies. After a first quarter rise of 2.8% compared with the equivalent period last year, consolidated revenue decrease 0.8% at constant exchange rates during the second quarter.

In this market environment, the Group remained focused on controlling costs by implementing measures to reduce fixed costs and increase flexibility, while minimising reorganisation costs. The pay ratio of brokers now stands at 57.0% of revenue, with variable remuneration accounting for close to 47% of total pay against 58.3% and 44% respectively for the same period last year. At the same time, Compagnie Financière Tradition maintained its investments in technology, essential to the deployment of its electronic broking strategy, even though these substantial investments have a negative impact on the Group's short-term profitability.

Reported operating profit increased by 35.6% in constant currencies to CHF 35.9m for a margin of 8.4% compared with CHF 26.8m and a margin of 6.3% respectively in the first half of 2014.

The Group is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in the exchange rates used to translate local figures into Swiss francs. In the tables below, changes in activities compared with 2014 are presented at constant exchange rates in order to provide a clearer analysis of underlying performance, as well as at current exchange rates used to prepare the income statement.

Depuis l'adoption par le Groupe de la norme IFRS 11 - Partenariats au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle commun avec d'autres partenaires sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence en remplacement de l'intégration proportionnelle. Cependant, le Groupe maintient la méthode proportionnelle pour consolider ces sociétés dans ses rapports de gestion (« ajusté »), car elle permet une évaluation plus précise de ses performances économiques et de ses indicateurs clés. Cette méthode de présentation est utilisée dans la publication des informations par secteur figurant dans les notes aux comptes intermédiaires et annuels.

Le Groupe présente ci-après son chiffre d'affaires et son résultat d'exploitation sur une base ajustée, accompagnés d'un rapprochement avec les montants publiés.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté du Groupe atteint CHF 457,2 millions contre CHF 452,3 millions en 2014 soit une hausse de 2,2 % à taux de change constants.

Le chiffre d'affaires ajusté de l'activité d'intermédiation professionnelle progresse de 1,1 % à cours de change constants avec notamment une hausse soutenue des activités en Asie-Pacifique ainsi que sur les matières premières dans l'ensemble des régions. Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la plateforme de change en ligne pour investisseurs particuliers au Japon, Gaitame.com, est en hausse de 64,5 % à taux de change constants.

Analyse du chiffre d'affaires par activité et famille de produits :

En millions de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
Change et taux d'intérêt	209,5	209,6	-0,1 %	+0,9 %	Currencies and interest rates
Titres et dérivés sur titres	146,1	153,8	-5,0 %	-3,4 %	Securities and security derivatives
Matières premières et autres	89,7	81,0	+10,8 %	+9,9 %	Commodities and other
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>445,3</b>	<b>444,4</b>	<b>+0,2 %</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>IDB business</b>
Autres activités	11,9	7,9	+48,9 %	+64,5 %	Non-IDB business
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>457,2</b>	<b>452,3</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>+2,2 %</b>	<b>Total adjusted revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-30,6	-26,9			Equity accounted joint ventures
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>426,6</b>	<b>425,4</b>	<b>+0,3 %</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>Total reported revenue</b>

The Group adopted IFRS 11 – Joint Arrangements as of 1 January 2013 and since then companies over which it exercises joint control with other partners are consolidated using the equity method which replaced the proportionate consolidation method. However, the Group continues to proportionately consolidate these companies in its (adjusted) management reports since it allows a more accurate evaluation of its economic performances and key indicators. This presentation method is used in reporting segment information in the notes to the interim and annual financial statements.

The Group's revenue and operating profit are presented below on an adjusted basis, with a reconciliation to reported figures.

## REVENUE

The Group's adjusted consolidated revenue was CHF 457.2m compared with CHF 452.3m in 2014, a rise of 2.2% at constant exchange rates.

The adjusted revenue from interdealer broking (IDB) business was up 1.1% in constant currencies with a significant rise in activity levels in the Asia-Pacific region and in commodities across all regions. Revenue from the online forex trading platform for retail investors in Japan, Gaitame.com, was up by 64.5% at constant exchange rates compared with first-half 2014.

Analysis of revenue by business and product group:

Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé :

Analysis of consolidated revenue by region:

En millions de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
Royaume-Uni	165,0	174,6	-5,5 %	-3,3 %	United Kingdom
Europe continentale	37,5	40,3	-6,9 %	+6,5 %	Continental Europe
Europe, Moyen-Orient et Afrique	202,5	214,9	-5,8 %	-1,4 %	Europe, Middle East and Africa
Ameriques	138,4	130,1	+6,4 %	+1,1 %	Americas
Asie-Pacifique	104,4	99,4	+5,1 %	+6,5 %	Asia-Pacific
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>445,3</b>	<b>444,4</b>	<b>+0,2 %</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>IDB business</b>
Autres activités	11,9	7,9	+48,9 %	+64,5 %	Non-IDB business
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>457,2</b>	<b>452,3</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>+2,2 %</b>	<b>Total adjusted revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-30,6	-26,9			Equity accounted joint ventures
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>426,6</b>	<b>425,4</b>	<b>+0,3 %</b>	<b>+1,1 %</b>	<b>Total reported revenue</b>

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent (qui exclut les charges exceptionnelles nettes) s'établit à CHF 45,0 millions contre CHF 35,8 millions au premier semestre 2014, soit une hausse de 28,3 % à cours de change constants. La marge d'exploitation ajustée sous-jacente atteint 9,9 % du chiffre d'affaires consolidé contre 7,9 % au premier semestre 2014. Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle est en hausse de 19,9 % à cours de change constants à CHF 41,1 millions pour une marge de 9,2 % contre 7,8 % au premier semestre 2014. En outre, le résultat d'exploitation de Gaitame.com atteint CHF 3,9 millions contre CHF 1,1 millions pour la même période l'an dernier.

Les charges exceptionnelles, essentiellement constituées de frais juridiques ainsi que de frais de restructuration, représentent CHF 2,0 millions au premier semestre 2015 contre CHF 5,1 millions pour la période précédente.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 35,9 millions contre CHF 26,8 millions au premier semestre 2014, soit une hausse de 35,6 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de 8,4 % contre 6,3 % au premier semestre 2014.

## OPERATING PROFIT

The adjusted underlying operating profit (excluding net exceptional costs) was CHF 45.0m, compared with CHF 35.8m in the first half of 2014, up 28.3% in constant currencies. The adjusted underlying operating margin improved to 9.9% of consolidated revenue against 7.9% in the first half of 2014. The IDB adjusted underlying operating profit was up 19.9% in constant currencies to CHF 41.1m for a margin of 9.2% compared with 7.8% in the same period last year. Operating profit from Gaitame.com rose to CHF 3.9m compared with CHF 1.1m for the equivalent period a year ago.

Exceptional costs, mainly comprising legal and reorganisation costs, represented CHF 2.0m in the first half of 2015 against CHF 5.1m for the previous period.

Reported operating profit for the period was CHF 35.9m compared with CHF 26.8 in the first half of 2014, an increase of 35.6% in constant currencies for an operating margin of 8.4% against 6.3% in the first half of 2014.

Le rapprochement entre le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent et le résultat d'exploitation publié s'effectue comme suit :

The reconciliation between the adjusted underlying operating profit and the operating profit as reported is as follows:

En millions de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
<b>Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent</b>	<b>45,0</b>	<b>35,8</b>	<b>+25,6 %</b>	<b>+28,3 %</b>	<b>Adjusted underlying operating profit</b>
<i>Marge d'exploitation ajustée sous-jacente en %</i>	<b>9,9 %</b>	7,9 %			<i>Adjusted underlying operating margin in %</i>
Amortissement d'immobilisations incorporelles	-	-0,5			Amortisation of intangible assets
Charges exceptionnelles	-2,0	-4,6			Exceptional expenses
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>43,0</b>	<b>30,7</b>	<b>+40,0 %</b>	<b>+43,4 %</b>	<b>Adjusted operating profit</b>
<i>Marge d'exploitation ajustée en %</i>	<b>9,4 %</b>	6,8 %			<i>Adjusted operating margin in %</i>
Mise en équivalence des coentreprises	-7,1	-3,9			Equity accounted joint ventures
<b>Résultat d'exploitation publié</b>	<b>35,9</b>	<b>26,8</b>	<b>+33,6 %</b>	<b>+35,6 %</b>	<b>Reported operating profit</b>
<i>Marge d'exploitation publiée en %</i>	<b>8,4 %</b>	6,3 %			<i>Reported operating margin in %</i>

## RÉSULTAT NET

Au premier semestre 2015, le Groupe enregistre une charge financière nette de CHF 5,1 millions contre CHF 3,8 million au premier semestre 2014. Les résultats de change nets dus aux fluctuations de cours des devises ont un impact négatif sur le résultat financier du Groupe et représentent une perte de CHF 3,7 millions pour la période contre CHF 1,5 million au premier semestre 2014. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires et obligataires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à CHF 2,9 millions (S1 2014 : CHF 2,5 millions). Par ailleurs, les produits financiers incluent un gain de CHF 1,0 million constaté sur la cession de titres disponibles à la vente.

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des joint-ventures s'élève à CHF 4,3 millions contre CHF 4,1 millions au premier semestre 2014.

Le résultat avant impôt s'élève à CHF 35,0 millions contre CHF 27,2 millions au premier semestre 2014. La charge d'impôt consolidée constatée sur la période s'élève à CHF 10,0 millions, pour un taux d'impôt effectif de 32,6 % contre respectivement CHF 9,3 millions et 40,0 % en 2014.

Le résultat net consolidé ressort à CHF 25,0 millions, contre CHF 18,0 millions en 2014. Le résultat net part du Groupe s'établit à CHF 21,8 millions contre CHF 16,4 millions en 2014, en hausse de 36,7 % à cours de change constants.

## NET PROFIT

The Group reported a net financial expense of CHF 5.1m in the first half of 2015 against CHF 3.8m in the equivalent period in 2014. Net foreign exchange losses due to exchange rate fluctuations negatively impacted the Group's financial income and represented a loss of CHF 3.7m for the period against CHF 1.5m a year ago. Interest expense on bank borrowings and bonds, net of income from the investment of short-term cash, totalled CHF 2.9m (H1 2014: CHF 2.5m). Financial income included a gain of CHF 1.0m on the disposal of available-for-sale securities.

The share in the results of associates and joint ventures was CHF 4.3m against CHF 4.1m in first-half 2014.

Profit before tax was CHF 35.0m compared with CHF 27.2m reported for first-half 2014. The consolidated tax charge for the period was CHF 10.0m with an effective tax rate of 32.6% against CHF 9.3m and 40.0% respectively in 2014.

Consolidated net profit was CHF 25.0m compared with CHF 18.0m in 2014 with a Group share of CHF 21.8m against CHF 16.4m in 2014, an increase of 36.7% at constant exchange rates.

## BILAN

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 30 juin 2015 à CHF 329,2 millions, dont CHF 317,3 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2014 : CHF 341,7 millions) et ce, après déduction des actions propres pour un montant de CHF 21,3m (31 décembre 2014 : CHF 12,5m). En outre, l'annonce par la BNS, le 15 janvier 2015, de la suppression du cours plancher du franc suisse a eu pour conséquence un renforcement du CHF contre l'EUR mais aussi contre d'autres devises, dont le GBP, JPY et USD qui représentent les principales monnaies dans lesquelles le Groupe réalise ses transactions. Ces fluctuations de cours ont eu un impact négatif sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère de CHF 31,3 millions pour la période, portant l'écart de conversion négatif à CHF 148,0 millions au 30 juin 2015.

Par ailleurs, afin de profiter des conditions de marché favorables, le Groupe a émis, en juin 2015, un nouvel emprunt obligataire d'une valeur de CHF 130 millions avec un coupon à 2,0 % pour une durée de cinq ans. Cette émission permet de renforcer encore davantage la stabilité financière du Groupe.

Le montant total de la trésorerie ajustée, incluant les actifs financiers à la juste valeur, net de la dette financière, ressort à CHF 100,5 millions au 30 juin 2015 contre CHF 118,7 millions au 31 décembre 2014.

## ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

### États-Unis

2014 a été une année importante pour le transfert des transactions vers les Swap Execution Facilities (SEF) introduits en 2013 en application du Dodd Frank Act et soumis à la Commodities Futures Exchange Commission (CFTC). En février 2014, le processus de mise en conformité a été engagé pour les produits « proposés à la négociation » (*Made Available to Trade*, MAT) dans les classes d'actifs taux d'intérêt et crédit. Selon les règles de la CFTC, ces produits doivent être négociés sur un SEF ou soumis aux règles d'un SEF. Cela signifie que ces produits, qui pouvaient se négocier librement sur diverses plateformes, comme les plateformes d'intermédiation (les IDBs comme Tradition), les plateformes opérées individuellement par les banques ou bilatéralement entre contreparties, doivent désormais être orientés vers un SEF.

L'introduction des produits MAT a joué le rôle moteur anticipé et a entraîné, en 2014 et jusqu'ici en 2015, un accroissement des volumes directement négociés sur les SEF et une augmentation des pools de liquidité disponibles pour tous les intervenants du marché du fait de l'interdiction de discrimination à l'accès introduite dans les règles applicables aux SEF. L'augmentation de l'activité a été plus marquée dans les produits de taux d'intérêt où Tradition SEF, très bien placé, s'est imposé comme un des leaders mondiaux. Toutes classes d'actifs confondues, les volumes restent concentrés sur 8 SEF, la grande majorité des opérations sur produits hors MAT étant traitée sur des SEF gérés par les IDB historiques (environ 95 %).

## BALANCE SHEET

At 30 June 2015, consolidated equity stood at CHF 329.2m of which CHF 317.3m was attributable to shareholders of the parent (31 December 2014: CHF 341.7m), net of treasury shares amounting to CHF 21.3m (31 December 2014: CHF 12.5m). The SNB's announcement on 15 January 2015 that it was abandoning the peg against the euro sent the Swiss franc surging, not only against the EUR but also against other currencies, including the GBP, JPY and USD which represent the main currencies the Group uses for business. These fluctuations negatively impacted equity attributable to shareholders of the parent by an amount of CHF 31.3m for the period, bringing the exchange difference to minus CHF 148.0m at 30 June 2015.

The Group took advantage of attractive market conditions in June 2015 to raise CHF 130m through a new bond issue with a maturity of 5 years and a coupon rate of 2%. This issuance will further strengthen the Group financial structure.

Total adjusted cash, including financial assets at fair value, net of financial debt, was CHF 100.5m at 30 June 2015 against CHF 118.7m at 31 December 2014.

## REGULATORY DEVELOPMENTS

### USA

2014 was a significant year in the movement toward trading on Swap Execution Facilities introduced into the market structure in 2013 under the Dodd Frank Act (DFA) and subject to Rules promulgated by the CFTC. In February of 2014, the process of compliance began for Made Available to Trade ("MAT") products in the Interest Rate and Credit Asset classes. According to CFTC requirements, products identified as Made Available to Trade MUST be traded on or subject to the Rules of a Swap Execution Facility ("SEF"). This means that liquidity in these products which had been able to transact freely on various types of trading venue, such as, Intermediary Platforms (IDB like Tradition), Single Dealer Platforms or bilaterally between counterparties could no longer be traded in this manner and must now be directed toward SEFs.

The introduction of MAT products proved to be the driver it was expected to be and resulted, over the course of 2014 and into 2015, in an increase in direct SEF Trading volumes and the availability of more liquidity pools to all market participants via the non-discriminatory access requirement introduced in the SEF Rules. Activity increase was more pronounced in Interest Rate products where Tradition SEF is very strong and has developed a market-leading profile. Across all asset classes, overall volumes remain focused on 8 primary SEFs with the vast majority of Non-MAT trades being processed through SEFs run by the incumbent IDB community (circa 95%).



Dans les produits MAT, les volumes semblent se répartir assez uniformément entre les SEF D2C (tels Bloomberg et TradeWeb) et les SEF D2D historiques (tels ceux des IDB comme Tradition). Cette répartition de la liquidité semble révéler une préférence pour le protocole de trading request for quote (SEF D2C) par rapport au carnet d'ordres central (SEF D2D).

La réglementation transfrontalière des marchés de swaps semble dans l'impasse, en particulier en ce qui concerne les plateformes de négociation. Les choses ont peu avancé malgré la tentative de procédure de résolution exposée en juillet 2013 dans la « Déclaration sur la trajectoire commune » de la Commission européenne et de la CFTC. Au final, cet échec s'est soldé par une division de la liquidité qui semble persister aujourd'hui. L'activité en Europe, même sur les swaps de taux d'intérêt en USD, s'effectue maintenant presque entièrement entre des entités non américaines et ne rentrant pas ainsi dans le champ des nouvelles obligations réglementaires édictées par la CFTC.

L'arrivée, en 2014, de trois nouveaux commissaires à la CFTC a amélioré le dialogue avec les professionnels. Au fil du premier semestre 2015, l'approche bien plus mesurée adoptée par le président Massad s'est traduite par de lentes améliorations en ce qui concerne l'obligation de négociation et les mesures destinées à encourager la négociation sur les SEF – qui intéressent particulièrement CFT, à travers les activités de Tradition SEF aux États-Unis.

Les sujets les plus importants sont les suivants :

- **Qualification des produits MAT** : Selon les règles en vigueur, le processus dit « *MAT process* », qui détermine si un produit est soumis à l'obligation d'exécution est actuellement géré par les SEF. Un débat s'est engagé sur l'opportunité de transférer ces pouvoirs à la CFTC et la question a fait l'objet d'un examen approfondi lors de la table ronde organisée le 15 juillet par la CFTC. Le marché semblait s'accorder sur le constat que le processus géré par les SEF n'est pas satisfaisant et que la décision doit relever de la CFTC.
- **Anonymat des transactions** : Le débat sur le maintien de l'anonymat des transactions réalisées sur un SEF utilisant un carnet d'ordres central tout au long de la procédure de négociation (actuellement, la plupart des carnets d'ordres centraux fonctionnent sur la base de l'anonymat pré-transaction et de la divulgation post-transaction) continue d'avancer, mais lentement. Plusieurs modèles théoriques ont été proposés sans qu'aucune décision sur le meilleur ait été prise. Le personnel de la CFTC semble s'interroger sur l'opportunité de formuler des recommandations (*Guidance*) sur cette question avec un délai de mise en œuvre limité ou d'entreprendre une révision des règles, qui serait nettement plus longue. Ce domaine d'activité pourrait avoir un impact important sur les SEF à carnet d'ordres central car un certain nombre de clients du buy-side semblent attendre que la CFTC prenne position sur l'anonymat avant de fournir de la liquidité sur ces plateformes.

Volume in MAT products seems fairly evenly split between D2C SEFs (e.g. Bloomberg and TradeWeb) and historical D2D SEFs (e.g. IDB's like Tradition). This split in liquidity can be characterized as a preference for RFQ based trading (D2C SEFs) versus Central Limit Order Book (CLOB) trading (D2D SEFs).

Cross Border regulation of the swaps markets, particularly as far as trading venues are concerned, resulted in what could be described as a "stalemate". Little progress was made despite the attempted resolution process set out in the "Path forward statement" issued jointly by the EU Commission and the CFTC in July of 2013. The net result of this failed process saw a bifurcation of USD and EUR liquidity pools which continues to prevail today. Activity in Europe, even in USD IRS products is now transacted almost entirely by non-US entities thus avoiding new regulatory requirements set forth by the CFTC.

Changes at the CFTC in 2014, saw the introduction of three new Commissioners. The arrival of the new Commissioners, resulted in an improvement in dialogue between the industry and the Commission. As we progressed through the first half of 2015, a much more measured approach being taken by Chairman Massad, has resulted in slow progress on areas that relate to trading mandates and those that are designed to encourage trading on-SEF - which have particular reference to CFT in operations through Tradition SEF in the U.S. Areas of most significance are :

- **MAT Process** : Under the current Rule structure, the Made-Available-to-Trade process which determines whether a Product(s) is subject to the Execution Mandate is currently driven by SEFs. Debate as to whether this power should shift to the CFTC is in progress and a recent hearing held by the CFTC on July 15th addressed this issue in detail. Market sentiment seemed to agree that the existing SEF driven process is flawed and that the MAT determination process should reside with the CFTC.
- **Anonymous Trading** : Debate on whether trading on SEF Central Limit Order Books ("CLOB") should be anonymous through the entire trade process (currently most CLOB's operate on a pre-trade anonymous / post-tradename disclosure basis) continues to progress, although slowly. A number of theoretical models have been proposed with no clear decision as to which is best. CFTC staff appear to be deliberating whether to issue Guidance on this matter with a limited timeline for implementation versus a Rule-making review process which would take significantly longer to implement. This area of activity has potential for significant impact to CLOB SEFs as a number of buy-side participants appear to be sitting on the sidelines waiting for the CFTC to take a position on anonymity before deciding whether to commit liquidity to these platforms.

- **Loi contre règles de la CFTC** : Le débat se poursuit sur des questions telles que les limites de positions, les ressources financières des SEF et l'accès à la documentation de marché (contrats ISDA) pour lesquelles les acteurs du marché (SEF compris) pensent que les règles promulguées par la CFTC vont au-delà des exigences édictées par le Titre VII du Dodd-Frank Act.

Le personnel et les commissaires de la CFTC semblent avancer vers des solutions dans la plupart des domaines et nous espérons des annonces de la CFTC pour certains d'entre eux courant 2015.

Individuellement et en tant que membre de la Wholesale Market Brokers Association, Americas (WMBAA), Tradition 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, notamment pour les questions ci-dessus.

Enfin, la revue de Tradition SEF (le SEF de CFT, qui a opéré, comme tous les autres SEF, avec un agrément temporaire) visant à déterminer s'il remplit les critères requis pour obtenir un agrément définitif touche à sa fin. Selon nos informations, le personnel de la CFTC chargé de cette évaluation sera en mesure de faire une recommandation à l'intention du personnel de la Division, puis du bureau du Président vers le 1<sup>er</sup> novembre 2015. La publication du nom des SEF qui auront obtenu un agrément définitif devrait intervenir en février 2016. Les responsables de notre SEF assistent pleinement la CFTC afin que Tradition SEF obtienne cet agrément définitif.

## Europe

### EMIR (Règlement européen sur les infrastructures de marché)

L'obligation de compensation instaurée par ce règlement entrera en vigueur lorsque la Commission adoptera officiellement les normes techniques réglementaires (NTR) proposées par l'ESMA ; compte tenu du retard pris dans le calendrier, l'entrée en vigueur est désormais attendue début 2016. L'obligation sera instaurée progressivement (de 6 mois à 3 ans après l'adoption des NTR) et couvrira de nombreux produits pour lesquels les entités de CFT arrangent des transactions. D'autre part, il semble que l'ESMA et la Commission mettront en œuvre les règles d'EMIR relatives aux exigences de marge pour les dérivés de gré à gré non compensés centralement conformément aux cadres BCBS-IOSCO à compter de 2016. L'ESMA a engagé une deuxième consultation sur ces propositions en juin 2015.

### Directive MIF 2/Règlement MIF (Directive/Règlement concernant les marchés d'instruments financiers)

Ces deux instruments sont entrés en vigueur le 2 juillet 2014 et doivent s'appliquer dans l'ensemble des États membres au plus tard le 3 janvier 2017.

- **Statute versus CFTC Rules** : Debates continue to develop on areas such as Position Limits, SEF Financial Resources and access to market documentation (ISDA Agreements) where market participants (including SEFs) believe that Rules promulgated by the CFTC extend beyond the requirements set forth in the statutory requirement under DFA Title VII.

Staff and Commissioners appear to be making progress toward solutions in most areas. We are hopeful for some announcements by the CFTC in some of these areas during 2015.

Individually, and as part of our membership in the Wholesale Market Brokers Association, Americas (WMBAA), Tradition 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.

Finally, Tradition SEF (CFT's Temporarily Registered Swap Execution Facility, like all other SEFs) is approaching the end of its review period designed to assess our eligibility to qualify as a Fully Registered SEF. We are led to believe that CFTC staff involved in the Tradition SEF review will be in a position to make a recommendation to Division staff and subsequently the Chairmen's office on or around 1 November 2015. It is expected that the announcement of those SEFs who have succeeded in the Full Registration process will happen in February 2016. Our senior SEF staff are cooperating fully with the CFTC to ensure that Tradition SEF is granted Full Registration.

## Europe

### EMIR (The European Market Infrastructure Regulation)

The EMIR clearing obligation will take effect when the EC formally adopts the regulatory technical standards (RTS) proposed by ESMA; this is now expected to take place in early 2016 having been delayed. The obligation will be subject to phase in (ranging from 6 months to 3 years after adoption of the RTS), and will cover many of the products in which CFT entities arrange trades. We also expect ESMA and the Commission to implement EMIR rules requiring the margining of uncleared OTC derivatives in line with the BCBS-IOSCO frameworks starting in 2016. ESMA issued a second consultation on these proposals in June 2015.

### MiFID 2/MiFIR (The Markets in Financial Instruments Directive/Regulations)

MiFID 2 and MiFIR entered into force on 2 July 2014, and must generally apply within Member States by 3 January 2017.

En décembre 2014, l'ESMA a publié un avis technique à l'intention de la Commission européenne ainsi qu'un document de consultation sur les normes techniques réglementaires (NTR) et les normes techniques d'exécution (NTE) en vertu de la directive MIF 2. Tradition, principalement par l'intermédiaire de la WMBA et d'autres associations professionnelles, a contribué aux réponses apportées au document de consultation. Les résultats de cette consultation devaient être initialement publiés mi-2015, mais la date a été reportée à septembre 2015.

La FCA compte engager sa consultation formelle sur la modification de son règlement, le *FCA Handbook*, pour une mise en œuvre de la directive MIF 2 au 4<sup>e</sup> trimestre 2015. Dans cette perspective, elle a publié, en mars 2015, un document de travail abordant diverses questions relatives à la conduite des affaires.

Bien que les résultats de la consultation sur les NTR et les NTE aient été retardés, Tradition a réalisé des travaux pour se préparer à la directive MIF 2 et au règlement MIF et une revue desk par desk est en cours.

En prévision de l'application de la directive MIF 2 dans l'ensemble des États membres, CFT poursuit l'exploitation de ses initiatives électroniques européennes, dont sa plateforme phare Trad-X pour la négociation électronique de swaps de taux d'intérêt, qui a été lancée en 2011 sous forme de MTF. Elle suit également en continu les implications internationales de la réglementation américaine sur les dérivés de gré à gré et s'efforcera d'anticiper les impacts de la directive MIF 2 et du règlement MIF sur les marchés et les clients avant la date finale de mise en œuvre.

## Asie

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.

Au Japon, le *Financial Instruments and Exchange Act* fait l'objet d'une mise en œuvre progressive, la déclaration des dérivés et l'obligation de compensation étant en place sur certains swaps de taux d'intérêt et CDS (Credit Default Swaps) tandis que l'entrée en vigueur de l'obligation de négocier certains produits de swaps de taux d'intérêt (swaps vanille en JPY) sur des plateformes de négociation électroniques entrera en vigueur en septembre 2015.

En Chine et en Corée, la réglementation financière introduit l'obligation de déclarer les opérations sur dérivés, l'obligation de compensation étant en vigueur pour les swaps de taux d'intérêt libellés en KRW ; cependant, aucune obligation de négociation n'est en place aujourd'hui.

In December 2014, ESMA published technical advice to the EC and a consultation paper on RTS and implementing technical standards (ITS) under MiFID II. Tradition, primarily through the WMBA and other trade associations, contributed to the responses to the consultation paper. The results of the consultation were due to be published mid-2015 however this has now been delayed to September 2015.

The FCA intends to begin its formal consultation on FCA Handbook changes to implement MiFID II in Q4 2015. The FCA has in advance of this published a discussion paper on various conduct of business issues in March 2015.

While the results of the consultation on the RTS and ITS have been delayed Tradition has implemented preparatory work for the Impact of MiFID 2/ MiFIR and desk-by-desk review is currently underway.

Ahead of MiFID 2's implementation across Member States, CFT is continuing to operate its European electronic initiatives, of which its flagship Trad-X for the electronic trading execution of Interest Rate Swaps launched in 2011, as MTFs. It is also focused on permanently monitoring the cross border implications of the US OTC derivatives regulations and will aim at anticipating potential impacts of MiFID 2/ MiFIR on markets and clients ahead of the final implementation date.

## Asia

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

The implementation of the Financial Instruments and Exchange Act of Japan has been phased in with derivative reporting and mandatory clearing in place on certain interest rate and credit default swaps, and the implementation of the mandate for trading certain IRS products (outright tenors of JPY IRS) on Electronic Trading Platform coming into effect in September 2015.

Changes in Financial regulation in both China and Korea have Derivative reporting in place with mandatory clearing set up for KRW denominated IRS, however no trading mandates are currently in place.

À Singapour, à Hong Kong et en Australie, l'obligation de déclaration des transactions est en place mais son étendue, que ce soit au niveau des établissements soumis ou du type d'instrument, sera précisée en 2016. À Hong Kong, une consultation est en cours sur l'étendue de l'obligation de compensation ; celle-ci devrait entrer en vigueur avant la fin de l'année ; les délais accordés pour l'application suivront, comme pour le nouveau règlement relatif à la négociation de dérivés (activité de « type II » réglementée par la SFC). À Singapour, l'obligation de compensation des swaps de taux d'intérêt en USD et en SGD entre les banques de Singapour et les succursales de banques étrangères à Singapour devrait entrer en vigueur avant le 3<sup>e</sup> trimestre 2016. Une consultation sur l'extension à d'autres devises est en cours, tandis que la structure d'agrément pour inclure d'autres transactions sur dérivés est en cours de consultation et d'examen. En Australie, une consultation est en cours sur le détail de la structure de compensation obligatoire sans qu'on dispose d'indications claires sur le calendrier. L'Indonésie et la Thaïlande revoient leur régime d'agrément pour inclure les produits dérivés, les transactions et les contreparties aux transactions.

## PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires ajusté cumulé à fin août confirme la tendance positive constatée lors du premier semestre. Le Groupe entend, par ailleurs, poursuivre ses efforts dans la gestion de la performance opérationnelle.

In Singapore, Hong Kong and Australia Trade reporting is in place with scope in both reporting entities and reportable transactions being extended into 2016. In Hong Kong the scope of mandatory clearing is under consultation to be finalized and implemented before end-2015 with grace periods for implementation to follow as with the new regulation for the trading in derivatives (SFC Type II activity). In Singapore the mandatory clearing of USD and SGD Interest Rate Swaps between Singapore Banks and Singapore branches of foreign banks is expected before Q3 2016. Consultation underway for the extension to other currencies and the licensing structure to include derivatives trading is currently under consultation and review. In Australia the specifics of mandatory clearing structure are under consultation with no clear guidance on implementation timeline. Indonesia and Thailand are still at the stage of reviewing the licensing regime to include derivative products, transactions and counterparties to the transactions.

## OUTLOOK

The year-to-date adjusted revenue at end of August confirms the first half positive trend. Compagnie Financière Tradition will continue its focus on operational performance management.

BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD  
**BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA**  
**LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO**  
BOGOTA **BOSTON** BUENOS AIRES **DALLAS** HOUSTON **MEXICO** NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD  
**BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **JAKARTA**  
KUALA LUMPUR **MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY**  
TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO  
STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG  
**MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**  
**MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON  
**BUENOSAIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**

TELA'  
**SHEI**  
**HOL**  
**JOH**  
PARIS  
**MUN**  
**BUEI**  
**JOH**  
ROM  
**SHAI**  
MEXI  
KÜSN  
**ZURI**  
SHEN

**GHAI**  
LLAS  
ORT  
**IICH**  
CITY  
**ON**  
FORT  
**ARIS**  
ÉOUL  
STON  
**URG**  
AVIV  
**SHAI**  
**KICO**

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AT 30 JUNE 2015

NEW YORK **SANTIAGO** STAMFORD **BRUXELLES** DUBAÏ **FRANCFORT** JOHANNESBURG  
**KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH**  
PARIS **ROME** TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR**  
**MAKATI CITY** MUMBAÏ **SÉOUL** SHANGHAI **SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON  
**BUENOSAIRES** DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEWYORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
JOHANNESBURG **KÜSNACHT** LAUSANNE **LONDRES** LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**  
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ** SÉOUL **SHANGHAI**  
**SHENZHEN** SINGAPOUR **SYDNEY** TOKYO **BOGOTA** BOSTON **BUENOS AIRES** DALLAS **HOUSTON**  
MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT **JOHANNESBURG**  
KÜSNACHT **LAUSANNE** LONDRES LUXEMBOURG **MILAN** MOSCOU **MUNICH** PARIS **ROME**  
TEL AVIV **ZURICH** BANGKOK **HONG KONG** JAKARTA **KUALA LUMPUR** MAKATI CITY **MUMBAÏ**  
SÉOUL **SHANGHAI** SHENZHEN **SINGAPOUR** SYDNEY **TOKYO** BOGOTA **BOSTON** **BUENOS AIRES**  
DALLAS **HOUSTON** MEXICO **NEW YORK** SANTIAGO **STAMFORD** BRUXELLES **DUBAÏ** FRANCFORT  
**JOHANNESBURG** **KÜSNACHT** **LAUSANNE** LONDRES **LUXEMBOURG** MILAN **MOSCOU** **MUNICH** **PARIS**

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
Chiffre d'affaires	2	426 554	425 439	Revenue
Autres produits d'exploitation nets	3	1 480	1 735	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>428 034</b>	<b>427 174</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-306 497	-307 210	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-77 551	-84 577	Other operating expenses
Amortissements		-7 903	-8 522	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		-225	-19	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-392 176</b>	<b>-400 328</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>35 858</b>	<b>26 846</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	4	2 498	1 586	Financial income
Charges financières	4	- 7 617	- 5 338	Financial expenses
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	4 300	4 135	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>35 039</b>	<b>27 229</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	5	-10 021	-9 251	Income tax
<b>Résultat net de la période</b>		<b>25 018</b>	<b>17 978</b>	<b>Net profit for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		21 788	16 386	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		3 230	1 592	Non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :				Earnings per share (in CHF):
Résultat de base par action		3,34	2,49	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		3,34	2,49	Diluted earnings per share

# ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers de CHF	Notes	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat		25 018	17 978	Net profit for the period recognised in the income statement
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas 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		-	-	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		-	-	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<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		-248	59	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat		126	174	- 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		-2 108	-748	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-1 036		- transferred to income statement
Ecart de conversion		-31 736	7 277	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat		-	-1 296	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	9	-19	822	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		-35 021	6 288	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		-35 021	6 288	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global de la période</b>		-10 003	24 266	<b>Comprehensive income for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		-12 547	22 367	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		2 544	1 899	Non-controlling interests

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>ACTIF</b> en milliers de CHF	Notes	30 juin 2015 30 June 2015	31 décembre 2014 31 December 2014	ASSETS CHF 000
Immobilisations corporelles		14 635	17 719	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	45 256	48 028	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	106 825	118 300	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		6 295	16 209	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		2 594	3 059	Other financial assets
Impôts différés actifs		25 065	25 427	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible		31 110	34 735	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>231 780</b>	<b>263 477</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		10 353	11 413	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		1 718	443	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		4 997	5 219	Tax receivable
Clients et autres créances	7	603 988	414 772	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente		10 199	5 586	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur		1 092	659	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie		330 154	250 862	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>962 501</b>	<b>688 954</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 194 281</b>	<b>952 431</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> en milliers de CHF	Notes	30 juin 2015 30 June 2015	31 décembre 2014 31 December 2014	EQUITY AND LIABILITIES CHF 000
Capital	13	17 522	16 805	Capital
Prime d'émission	13	23 920	27 795	Share premium
Actions propres	12	-21 296	-12 519	Treasury shares
Ecart de conversion		-147 990	-116 695	Currency translation
Réserves consolidées		445 104	426 310	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>317 260</b>	<b>341 696</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants		11 902	12 421	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>		<b>329 162</b>	<b>354 117</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières	11	249 077	119 615	Financial debts
Provisions		17 796	17 820	Provisions
Impôts différés passifs		2 346	3 275	Deferred tax liabilities
Produits différés		4 292	4 641	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>		<b>273 511</b>	<b>145 351</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		135 774	41 043	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	439 941	385 034	Trade and other payables
Provisions		4 838	17 960	Provisions
Impôts à payer		10 242	7 035	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		591	1 371	Derivative financial instruments
Produits différés		222	520	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>591 608</b>	<b>452 963</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>		<b>865 119</b>	<b>598 314</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 194 281</b>	<b>952 431</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>



# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				<b>Cash flows from operating activities</b>
		35 039	27 229	Profit before tax
		7 903	8 522	Depreciation and amortisation
		225	19	Impairment losses
		-387	2 341	Net financial result
	9	-4 300	-4 135	Share of profit of associates and joint ventures
		1 200	1 645	Increase in provisions
		-367	-4	Decrease in deferred income
		12	285	Expense related to share-based payments
		-	-967	Gains on disposals of subsidiaries and associates
	3	13	27	Losses on disposal of fixed assets
		-134 516	-14 075	Increase in working capital
		-11 905	-403	Provisions paid
		-1 550	-1 569	Interest paid
		405	525	Interest received
		-8 747	-2 210	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-116 975</b>	<b>17 230</b>	<b>Net cash flows from operating activities</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>				<b>Cash flows from investing activities</b>
		-7 335	-83	Acquisition of financial assets
		9 227	790	Proceeds from disposal of financial assets
		-	607	Acquisition of companies, net of cash acquired
		-1 953	-1 498	Acquisition of property and equipment
		-	39	Proceeds from disposal of property and equipment
		-3 025	-3 330	Purchase of intangible assets
		9	11	Proceeds from disposal of intangible assets
		5 861	7 784	Dividends received
		792	-690	(Increase)/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>		<b>3 576</b>	<b>3 630</b>	<b>Net cash flows from investing activities</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>				<b>Cash flows from financing activities</b>
		-22 000	-28 929	Decrease in short-term financial debts
	11	129 352	-	Increase in long-term financial debts
	12	-9 287	-1 391	Acquisition of treasury shares
	12	397	-	Proceeds from disposal of treasury shares
		-8	-21 748	Acquisition of non-controlling interests
		-3 044	-1 930	Dividends paid to non-controlling interests
	13	-2 805	-16 415	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>		<b>92 605</b>	<b>-70 413</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
		-16 645	1 950	Movements in exchange rates
		-37 439	-47 603	Changes in cash and cash equivalents
		231 819	229 383	Cash and cash equivalents at start of period
	6	194 380	181 780	Cash and cash equivalents at end of period

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers de CHF excepté le nombre d'actions	Notes	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent						Total Total	Intérêts non contrôlants Non-controlling interests	Total capitaux propres Total share- holders' equity	CHF 000 (except for number of shares)
		Nombre d'actions Number of shares	Capital Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves				
		<b>6 722 111</b>	<b>16 805</b>	<b>44 225</b>	<b>-9 927</b>	<b>-132 474</b>	<b>363 412</b>	<b>282 041</b>	<b>50 480</b>	<b>332 521</b>	<b>At 1 January 2014</b>
		-	-	-	-	-	16 386	<b>16 386</b>	1 592	<b>17 978</b>	Net profit for the period
		-	-	-	-	6 035	-54	<b>5 981</b>	307	<b>6 288</b>	Other comprehensive income
		-	-	-	-	6 035	16 332	<b>22 367</b>	1 899	<b>24 266</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
		-	-	-	-1 391	-	-	<b>-1 391</b>	-	<b>-1 391</b>	Acquisition of treasury shares
		-	-	-16 415	-	-	-	<b>-16 415</b>	-1 930	<b>-18 345</b>	Dividends paid
		-	-	-	-	29	18 871	<b>18 900</b>	-40 630	<b>-21 730</b>	Effect of changes in basis of consolidation
		-	-	-	-	-	285	<b>285</b>	-	<b>285</b>	Impact of recognition of share options
		<b>6 722 111</b>	<b>16 805</b>	<b>27 810</b>	<b>-11 318</b>	<b>-126 410</b>	<b>398 900</b>	<b>305 787</b>	<b>9 819</b>	<b>315 606</b>	<b>At 30 June 2014</b>
		<b>6 722 111</b>	<b>16 805</b>	<b>27 795</b>	<b>-12 519</b>	<b>-116 695</b>	<b>426 310</b>	<b>341 696</b>	<b>12 421</b>	<b>354 117</b>	<b>At 1 January 2015</b>
		-	-	-	-	-	21 788	<b>21 788</b>	3 230	<b>25 018</b>	Net profit for the period
		-	-	-	-	-31 295	-3 040	<b>-34 335</b>	-686	<b>-35 021</b>	Other comprehensive income
		-	-	-	-	-31 295	18 748	<b>-12 547</b>	2 544	<b>-10 003</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
	13	286 774	717	15 390	-	-	-	<b>16 107</b>	-	<b>16 107</b>	Capital increase
	12	-	-	-	-9 287	-	-	<b>-9 287</b>	-	<b>-9 287</b>	Acquisition of treasury shares
	12	-	-	-113	510	-	-	<b>397</b>	-	<b>397</b>	Disposal of treasury shares
	13	-	-	-19 152	-	-	-	<b>-19 152</b>	-3 044	<b>-22 196</b>	Dividends paid
		-	-	-	-	-	34	<b>34</b>	-19	<b>15</b>	Effect of changes in basis of consolidation
		-	-	-	-	-	12	<b>12</b>	-	<b>12</b>	Impact of recognition of share options
		<b>7 008 885</b>	<b>17 522</b>	<b>23 920</b>	<b>-21 296</b>	<b>-147 990</b>	<b>445 104</b>	<b>317 260</b>	<b>11 902</b>	<b>329 162</b>	<b>At 30 June 2015</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

Compagnie Financière Tradition SA est une société anonyme suisse, domiciliée au 11 rue de Langallerie à Lausanne. Présent dans 28 pays, le Groupe Compagnie Financière Tradition est l'un des leaders mondiaux de l'intermédiation de produits financiers (marchés monétaires, marchés obligataires, produits dérivés de taux, de change et de crédit, actions, dérivés actions, marchés à terme de taux et sur indices) et non financiers (métaux précieux, énergie et environnement). L'action Compagnie Financière Tradition SA est cotée à la bourse suisse (SIX) et sur le 3<sup>ème</sup> compartiment de la bourse de Francfort.

Le Conseil d'administration a approuvé la publication des comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA arrêtés au 30 juin 2015 par décision du 26 août 2015.

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

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2015 sont établis conformément aux dispositions de la norme comptable IAS 34 - Information financière intermédiaire, selon le règlement de cotation de la bourse suisse (SIX), et comprennent ceux de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales (ci-après « le Groupe »). Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2014.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2014.

#### Cours de change

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

	30 juin 2015 30 June 2015		30 juin 2014 30 June 2014		
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Livre sterling - GBP	1,46	1,44	1,52	1,49	1 Pound sterling - GBP
1 Euro - EUR	1,04	1,06	1,22	1,22	1 Euro - EUR
100 Yen japonais - JPY	0,76	0,79	0,88	0,87	100 Japanese yen - JPY
1 Dollar US - USD	0,93	0,95	0,89	0,89	1 US dollar - USD

### GENERAL

Compagnie Financière Tradition SA is a public limited company with its registered office at 11 Rue de Langallerie, Lausanne. With a presence in 28 countries, the Compagnie Financière Tradition Group is one of the world's leading interdealer brokers of both financial products (money market products, bonds, interest rate, currency and credit derivatives, equities, equity derivatives, interest rate futures and index futures) and non-financial products (precious metals, and energy and environmental products). Its shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the Third Market Segment of the Frankfurt Stock Exchange.

Publication of the interim consolidated financial statements for the period ended 30 June 2015 was approved by the Board of Directors on 26 August 2015.

### BASIS OF PREPARATION

The interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2015 were prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting, as required by the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange. They comprise the financial statements of Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries ("the Group"). They should be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2014.

The main accounting policies applied in the preparation of the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2014.

#### Exchange rates

The main exchange rates against the Swiss franc used in consolidation are shown below:

## 1. SAISONNALITÉ

Les activités du Groupe ne présentent pas de caractères saisonniers particuliers compte tenu de la diversité des produits traités et de la couverture géographique étendue. Ces activités dépendent principalement de la volatilité des marchés. Nous avons cependant observé au cours des dernières années, un ralentissement d'activité lors du mois de décembre.

## 2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe ainsi que les principes comptables appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2014.

L'information par secteurs se présente comme suit :

Au 30 juin 2015 en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie- Pacifique Asia- Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 30 June 2015 CHF 000
Chiffre d'affaires	207 627	138 441	111 435	-30 949	426 554	Revenue
Résultat d'exploitation	15 233	13 889	20 928	-14 192	35 858	Operating profit
Résultat financier net					-5 119	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					4 300	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>35 039</b>	<b>Profit before tax</b>

  

Au 30 juin 2014 en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie- Pacifique Asia- Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 30 June 2014 CHF 000
Chiffre d'affaires	222 282	129 532	102 279	-28 654	425 439	Revenue
Résultat d'exploitation	14 261	8 331	13 817	-9 563	26 846	Operating profit
Résultat financier net					-3 752	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					4 135	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>27 229</b>	<b>Profit before tax</b>

Le rapprochement entre le chiffre d'affaires sectoriel et le chiffre d'affaires consolidé est constitué des éléments suivants :

## 1. SEASONALITY

The Group's activities are not subject to particular seasonal variations given its diverse product mix and broad geographic footprint. Its activities depend mainly on market volatility. Over the past few years however we have observed a slowdown in business in December.

## 2. OPERATING SEGMENTS

The presentation of the Group's operating segments and the accounting policies applied in evaluating the operating results are identical to those applied at 31 December 2014.

Segment information is disclosed below:

The reconciliation of segment revenue to consolidated revenue is as follows:

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>457 503</b>	<b>454 093</b>	<b>Segment revenue</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-30 601	-26 863	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-468	-1 667	Recognition of revenue at the delivery date
Autres	120	-124	Others
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>426 554</b>	<b>425 439</b>	<b>Consolidated revenue</b>

Le rapprochement entre le résultat d'exploitation sectoriel et le résultat d'exploitation consolidé est constitué des éléments suivants :

The reconciliation of the segment operating profit to consolidated operating profit comprises the following items:

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	50 050	36 409	<b>Segment operating profit</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-7 183	-3 903	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-122	-714	Recognition of revenue at the delivery date
Charges des services centraux non allouées	-5 942	-4 416	Unallocated corporate expenses
Autres	-945	-530	Others
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>35 858</b>	<b>26 846</b>	<b>Consolidated operating profit</b>

### 3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

### 3. OTHER NET OPERATING INCOME

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
Moins-values sur cession d'actifs immobilisés	-13	-27	Losses on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 493	1 762	Other operating income
<b>Total</b>	<b>1 480</b>	<b>1 735</b>	<b>Total</b>

### 4. RÉSULTAT FINANCIER NET

### 4. NET FINANCIAL RESULT

Cette rubrique se décompose comme suit :

An analysis of this item is shown below:

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
<b>Produits financiers</b>			<b>Financial income</b>
Produits d'intérêts	490	624	Interest income
Produits des titres de participation	15	263	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	297	20	Gains on financial assets at fair value
Variation nette de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	1 036	-	Net change in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Gains de change	577	679	Exchange gains
Autres produits financiers	83	-	Other financial income
<b>Total</b>	<b>2 498</b>	<b>1 586</b>	<b>Total</b>
<b>Charges financières</b>			<b>Financial expenses</b>
Charges d'intérêts	-3 215	-2 974	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-5	-35	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-4 228	-2 137	Exchange losses
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-136	-188	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-33	-4	Other financial expense
<b>Total</b>	<b>-7 617</b>	<b>-5 338</b>	<b>Total</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-5 119</b>	<b>-3 752</b>	<b>Net financial result</b>

## 5. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
Charge d'impôts courants	12 243	9 757	Current tax expense
Produit d'impôts différés	-2 222	-506	Deferred tax income
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>10 021</b>	<b>9 251</b>	<b>Income tax</b>

## 5. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

## 6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

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

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	30 juin 2014 30 June 2014	CHF 000
Caisse et dépôts bancaires à vue	247 532	200 881	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	71 982	4 159	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	10 640	5 316	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>330 154</b>	<b>210 356</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
moins : Découverts bancaires	-135 774	-28 576	Less: bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>194 380</b>	<b>181 780</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

## 6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

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.

The bank overdrafts mainly involve financing 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 de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	31 décembre 2014 31 December 2014	CHF 000
Créances liées aux activités de teneur de comptes	18 579	11 110	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	395 161	224 337	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	139 045	125 463	Trade debtors
Créances sur les employés	29 507	28 009	Employee receivables
Créances sur les parties liées	4 370	7 303	Related party receivables
Autres créances à court terme	17 326	18 550	Other short-term receivables
<b>Total</b>	<b>603 988</b>	<b>414 772</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 de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	31 décembre 2014 31 December 2014	CHF 000
Ecarts d'acquisition	23 128	23 232	Goodwill
Logiciels	19 825	22 509	Software
Fonds de commerce	318	386	Business assets
Autres	1 985	1 901	Other
<b>Total</b>	<b>45 256</b>	<b>48 028</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 mise en équivalence.

La variation pour la période se présente comme suit :

en milliers de CHF	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>26 479</b>	<b>91 821</b>	<b>118 300</b>	<b>At 1 January 2015</b>
Résultat net de la période	-295	4 595	4 300	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-19	-	-19	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-846	-5 000	-5 846	Dividends paid
Variation de périmètre	25	-	25	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-2 964	-6 971	-9 935	Currency translation
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>22 380</b>	<b>84 445</b>	<b>106 825</b>	<b>At 30 June 2015</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 de CHF	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>35 559</b>	<b>91 993</b>	<b>127 552</b>	<b>At 1 January 2014</b>
Résultat net de la période	2 451	1 684	4 135	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	822	-	822	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-3 908	-3 614	-7 522	Dividends paid
Variation de périmètre	-1 831	-	-1 831	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-18	3 090	3 072	Currency translation
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>33 075</b>	<b>93 153</b>	<b>126 228</b>	<b>At 30 June 2014</b>

## 10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	31 décembre 2014 31 December 2014	CHF 000
Dettes liées aux activités de teneur de comptes	18 582	11 110	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	251 275	202 115	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	127 428	123 259	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	839	1 700	Related party payables
Autres dettes à court terme	41 817	46 850	Other short-term payables
<b>Total</b>	<b>439 941</b>	<b>385 034</b>	<b>Total</b>

## 11. DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières à long terme incluent un nouvel emprunt obligataire, émis au pair en juin 2015, d'une valeur nominale de CHF 130 millions avec un coupon à 2,0 % pour une échéance en juin 2020. Compte tenu des frais d'émissions, le taux d'intérêt effectif est de 2,1 %.

## 10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 11. FINANCIAL DEBTS

Long-term debts include a new bond issue with a nominal value of CHF 130m. The bond was issued at par in June 2015 with a coupon rate of 2.0%, maturing in June 2020. Taking into account issue costs, the effective interest rate is 2.1%.

## 12. ACTIONS PROPRES

en milliers de CHF	Valeur comptable en milliers de CHF Carrying amount CHF 000	Prix d'acquisition ou de réalisation en milliers de CHF Acquisition or redemption price CHF 000	Nombre d'actions de CHF 2,50 de nominal Number of shares of CHF 2.50 nominal	CHF 000
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	12 519	12 519	187 880	At 1 January 2015
Acquisitions	9 287	9 287	157 899	Acquisitions
Cessions	-510	-397	-7 534	Disposals
Moins-values réalisées		-113	-	Realised losses
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>21 296</b>	<b>21 296</b>	<b>338 245</b>	<b>At 30 June 2015</b>

Au 30 juin 2015, le Groupe détient directement 338 245 actions propres (159 865 actions propres au 30 juin 2014) pour un montant de CHF 21 296 000 (CHF 11 318 000 au 30 juin 2014). Celles-ci sont présentées en déduction des capitaux propres.

## 12. TREASURY SHARES

At 30 June 2015, the Group directly held 338,245 of its own shares (159,865 at 30 June 2014) totalling CHF 21,296,000 (CHF 11,318,000 at 30 June 2014). These shares are deducted from equity.

## 13. DIVIDENDES ET AUGMENTATION DE CAPITAL

Le dividende relatif à l'exercice 2014 d'un montant de CHF 19 152 000 a été payé le 8 juin 2015, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2015 et selon le choix exercé par chaque détenteur d'actions, comme suit :

## 13. DIVIDENDS AND CAPITAL INCREASE

The dividend for 2014 totalling CHF 19,152,000 was paid on 8 June 2015 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 22 May 2015 and in line with shareholders' individual payment elections. The payment breakdown was as follows:

en milliers de CHF	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
Versement sous la forme de nouvelles actions	16 347	Payment in the form of new shares
Versement en espèces	2 805	Cash payment
<b>Total</b>	<b>19 152</b>	<b>Total</b>



286 774 nouvelles actions de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées à un prix d'émission unitaire de CHF 57,00, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 717 000 assortie d'une prime d'émission de CHF 15 390 000, nette des frais d'émission.

## 14. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

En mars 2015, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 17 000 options de souscription d'actions à des collaborateurs du Groupe et membres du Conseil d'administration. Ces options sont exerçables en partie ou en totalité du 13 mars 2018 au 13 mars 2023 à un prix d'exercice de CHF 2,50. L'exercice des options donnent uniquement droit à la livraison d'actions. La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant au modèle de valorisation binomial et en prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Sur la base d'observations historiques, les paramètres d'évaluations suivants ont été utilisés afin de déterminer la juste valeur des options consenties :

	2015	
Rendement des dividendes	5,0 %	Dividend yield
Volatilité attendue	20,0 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	0,0 %	Risk-free interest rate
Prix de l'action à la date d'attribution (en CHF)	46,0	Share price on the grant date (in CHF)

La juste valeur de chacune des options à la date de l'octroi est de CHF 4,0.

## 15. 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 2014.

286,774 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 57.00, increasing capital by CHF 717,000, with a share premium of CHF 15,390,000, net of issuance costs.

## 14. SHARE-BASED PAYMENTS

In March 2015, Compagnie Financière Tradition SA granted 17,000 share options to the Group's employees and directors. These options are partially or fully exercisable between 13 March 2018 and 13 March 2023, at a price of CHF 2.50. The exercise of options only entitles the holder to receive shares. Fair value is determined at the grant date using the binomial option pricing model, taking into account the general vesting characteristics and conditions prevailing at that date.

The following valuation parameters, based on historical observations, were used to determine the fair value of options granted:

The fair value of each of the options on the grant date is CHF 4.0.

## 15. 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 2014 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2015 en milliers de CHF	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total Total	At 30 June 2015 CHF 000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	16 494	-	13 052	-	13 052	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	1 092	1 092	-	-	1 092	Financial assets at fair value
Prêts et créances	592 117	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	1 718	-	1 718	-	1 718	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	330 154	10 640	-	-	10 640	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	31 110	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>972 685</b>	<b>11 732</b>	<b>14 770</b>	<b>-</b>	<b>26 502</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	135 774	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	439 941	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	591	-	591	-	591	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	249 077	254 457	-	-	254 457	Long-term financial debts
<b>Total passifs financiers</b>	<b>825 383</b>	<b>254 457</b>	<b>591</b>	<b>-</b>	<b>255 048</b>	<b>Total financial liabilities</b>

  

Au 31 décembre 2014 en milliers de CHF	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total Total	At 31 December 2014 CHF 000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	21 795	8 342	11 375	-	19 717	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	659	659	-	-	659	Financial assets at fair value
Prêts et créances	400 785	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	443	-	443	-	443	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	250 862	8 610	-	-	8 610	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	34 735	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>709 279</b>	<b>17 611</b>	<b>11 818</b>	<b>-</b>	<b>29 429</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	41 043	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	385 034	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	1 371	-	1 371	-	1 371	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	119 615	124 080	-	-	124 080	Long-term financial debts
Autres passifs financiers à long terme	-	-	-	-	-	Other long-term financial liabilities
<b>Total passifs financiers</b>	<b>547 063</b>	<b>124 080</b>	<b>1 371</b>	<b>-</b>	<b>125 451</b>	<b>Total financial liabilities</b>

## 16. OPÉRATIONS HORS-BILAN

### Titres à livrer et à recevoir

en milliers de CHF	30 juin 2015	31 décembre 2014	CHF 000
	30 June 2015	31 December 2014	
Titres à livrer	132 506 474	153 958 961	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	132 504 823	153 958 192	Commitments to receive securities

Les titres à recevoir et à livrer reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

## 16. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

### Commitments to deliver and receive securities

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2015 and 31 December 2014 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities of Group companies.



Compagnie Financière Tradition

Compagnie Financière Tradition - 11, rue de Langallerie, CH 1003 Lausanne - T. : +41 21 343 52 22 • F. : +41 21 343 55 00