

# RAPPORT SEMESTRIEL 2012

HALF YEAR REPORT 2012 HALF YEAR REPORT 2012 HALF YEAR REPORT 2012 HALF YEAR REPORT 2012 HALF YEAR REPORT 2012



Compagnie Financière Tradition

## SOMMAIRE

## CONTENTS

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).

With a presence in 28 countries, Compagnie Financière Tradition SA is a leading interdealer broker (IDB) in the international market. 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.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

## OPERATING REVIEW

3 - 8

## COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

9 - 18

Compte de résultat consolidé intermédiaire pour la période terminée le 30 juin 2012

Interim consolidated income statement for the period ended 30 June 2012

9

État du résultat global consolidé intermédiaire pour la période terminée le 30 juin 2012

Interim consolidated statement of comprehensive income for the period ended 30 June 2012

10

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2012

Interim consolidated balance sheet at 30 June 2012

11

Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire pour la période terminée le 30 juin 2012

Interim consolidated cash flow statement for the period ended 30 June 2012

12

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire pour la période terminée le 30 juin 2012

Interim consolidated statement of changes in equity for the period ended 30 June 2012

13

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Notes to the interim consolidated financial statements

14 - 18

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## OPERATING REVIEW

### CHIFFRE D'AFFAIRES

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 2011 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.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 s'établit à 545,0 millions de francs suisses, contre 559,6 millions au premier semestre 2011, en recul de 2,6 % à cours de change courants ou 3,7 % à cours de change constants.

Analyse du chiffre d'affaires par famille de produits :

En millions de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	Variation à cours de change courants Change at current exchange rates	Variation à cours de change constants Change at constant exchange rates	CHFm
Change et taux	242,8	250,6	-3,1 %	-4,6 %	Currencies and interest rates
Titres et dérivés sur titres	198,7	208,2	-4,6 %	-4,6 %	Securities and security derivatives
Matières premières	90,2	87,7	+2,9 %	+1,3 %	Commodities
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>531,7</b>	<b>546,5</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>IDB business</b>
Autres activités	13,3	13,1	+1,6 %	-3,7 %	Non-IDB business
<b>Total</b>	<b>545,0</b>	<b>559,6</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>Total</b>

L'activité du premier semestre a été marquée par la réduction de l'appétit pour le risque de nombreuses grandes banques internationales ainsi que par les incertitudes réglementaires.

Le chiffre d'affaires de l'activité d'intermédiation professionnelle recule de 3,7 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires des matières premières (qui couvre une vaste palette de produits du secteur de l'énergie et des métaux) et celui des titres à taux fixes enregistrent une légère hausse par rapport au premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires des dérivés de taux d'intérêts, des dépôts ainsi que les produits de change et les actions s'inscrivent en recul.

Le chiffre d'affaires semestriel de la plateforme de change en ligne pour investisseurs particuliers au Japon, Gaitame.com, dans laquelle le Groupe détient une forte participation minoritaire, est en recul de 3,7 % par rapport au premier semestre 2011.

### REVENUE

The Group is active in all the major financial markets and conducts business in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in the foreign exchange rates used to translate local figures into Swiss francs. In the tables below the changes in business activity compared with 2011 are presented at constant exchange rates, as well as at the current exchange rates used to prepare the income statement, in order to provide a clearer analysis of underlying performance.

Revenue for the first half of 2012 was CHF 545.0m compared with CHF 559.6m for the six months ended 30 June 2011, a decline of 2.6% at current exchange rates or 3.7% in constant currencies.

An analysis of revenue by business and product group is shown below:

The first half of 2012 was characterised by a reduced risk appetite among the largest international banks as well as persisting uncertainties around the regulatory environment.

Revenue from the Group's IDB business was 3.7% lower than that reported for the first half 2011 at constant exchange rates. Revenue from commodities (a broad range of energy and metals products) and from fixed income was slightly higher in the first half of 2012 than in the first half of 2011 but revenue from interest rate derivatives, deposits, foreign exchange and equities was down compared to the six months ended 30 June 2011.

Revenue from the Group's online FX trading platform for retail investors in Japan, Gaitame.com, in which it is a substantial minority shareholder, was 3.7% down compared to the first six months of 2011.

Analyse du chiffre d'affaires par région :

An analysis of revenue by region is set out below:

En millions de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	Variation à cours de change courants Change at current exchange rates	Variation à cours de change constants Change at constant exchange rates	CHFm
Europe, Moyen-Orient et Afrique	247,2	261,6	-5,5 %	-4,5 %	Europe, Middle East & Africa
Amériques	155,0	159,9	-3,0 %	-5,3 %	Americas
Asie-Pacifique	129,5	125,0	+3,6 %	+0,2 %	Asia-Pacific
Intermédiation professionnelle	531,7	546,5	-2,7 %	-3,7 %	IDB business
Autres activités	13,3	13,1	+1,6 %	-3,7 %	Non-IDB business
<b>Total</b>	<b>545,0</b>	<b>559,6</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>Total</b>

#### Europe, Moyen-Orient et Afrique

Notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalise 34,5 % du chiffre d'affaires consolidé semestriel contre 36,6 % enregistrés en 2011. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires du Royaume-Uni recule de 8,2 % à cours de change constants par rapport à 2011, une évolution qui est liée aux tendances du marché. Le chiffre d'affaires est en baisse sur les produits actions, les titres à taux fixes et produits de taux alors que le chiffre d'affaires des matières premières est en hausse en raison de la poursuite des investissements dans le secteur de l'énergie.

Les conditions de marchés pour nos activités en Europe Continentale ont été légèrement meilleures au cours du premier semestre 2012 où nous avons également bénéficié des investissements réalisés en 2011. Le chiffre d'affaires est en hausse de 8,8 % à cours de change constants et représente 10,9 % du chiffre d'affaires consolidé contre 10.1% l'année précédente.

Le chiffre d'affaires de cette région comprend celui de Trad X, la plateforme électronique de négociation du Groupe, dédiée aux swaps de taux d'intérêt en euros.

#### Amériques

Le chiffre d'affaires s'inscrit en recul par rapport au premier semestre 2011 dans la majorité de nos produits financiers aux Amériques, les niveaux d'activité ayant pâti des incertitudes persistantes relatives aux activités de marché des banques. Le chiffre d'affaires des produits de taux de change et des matières premières est en ligne avec celui du premier semestre 2011. Dans l'ensemble, les activités conduites aux Amériques ont généré 28,4 % du chiffre d'affaires consolidé, en léger recul par rapport aux 28,6 % enregistrés en 2011.

#### Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires progresse de 0,2 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2011 et représente 26,2 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 24,7 % l'année précédente. Le chiffre d'affaires des titres à taux fixe et des actions est en hausse par rapport au premier semestre 2011 tandis que celui des matières premières et des produits de taux est en baisse. Le chiffre d'affaires des produits de taux de change est en ligne par rapport à la même période l'année dernière.

### RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation consolidé du premier semestre atteint 27,5 millions de francs contre 27,4 millions au premier semestre 2011. Ce chiffre intègre une charge d'amortissement de 2,8 millions de francs (S1 2011 : 7,9 millions) relative à des immobilisations incorporelles du Groupe ainsi que des charges exceptionnelles nettes (comprenant essentiellement des frais juridiques et de règlements de litiges ainsi que des frais de restructuration) de 10,0 million de francs (S1 2011 : 1,0 millions). Net de ces éléments, le résultat d'exploitation sous-jacent consolidé ressort à 40,3 millions de francs contre 36,3 millions au premier semestre 2011 soit une hausse de 10,6% à cours de change constants.

#### Europe, Middle East and Africa

Revenue from the Group's largest operation in London, accounted for 34.5% of consolidated revenue in 2012, compared with the 36.6% share reported in 2011. Overall, revenue booked in the UK was some 8.2% down on that reported for 2011 at constant currencies which followed the trends in the market. Revenue was down primarily in equities, fixed income and rates while revenue from commodities increased from continuing investments in energy.

In Continental Europe, market conditions were slightly better in the first half of 2012 for our activities which also benefited from investments made in 2011. Revenue increased by 8.8% in constant currencies and represents 10.9% of Group revenue, compared with 10.1% in the prior year.

The revenue figure for this region includes that derived from the Group's electronic broking platform, Trad X, in euro interest rate swaps.

#### Americas

Revenue was down for the first half of 2012 compared with the first half of 2011 in the majority of financial products in the Americas, as activity levels were impacted by the continuing uncertainties facing banks' trading activities. Revenue from foreign exchange and commodities are in line with the same period last year. Overall, the Americas represented 28.4% of consolidated revenues slightly down on the 28.6% share reported in 2011.

#### Asia-Pacific

In constant currency terms, revenue for the first half of 2012 was 0.2% higher than for the equivalent period in 2011 and accounted for 26.2% of the Group's revenues, compared with 24.7% in the prior year. Revenue from fixed income and equities was higher than for the first six months of last year while commodities and rates was lower. Revenue from foreign exchange was in line with prior year.

### OPERATING RESULT

Consolidated operating profit for the first half of 2012 was CHF 27.5m compared with CHF 27.4m for the first six months of 2011. This figure includes an amortisation charge of CHF 2.8m (H1 2011: CHF 7.9m) in respect of the Group's intangible assets as well net exceptional costs (consisting mainly of legal costs and settlements, and reorganisation costs) of CHF 10.0m (H1 2011: CHF 1.0m). Adjusting for these items, consolidated underlying operating profit was CHF 40.3m compared with CHF 36.3m for the first half of 2011, a rise of 10.6% in constant currencies.

En millions de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	Variation à cours de change courants Change at current exchange rates	Variation à cours de change constant Change at constant exchange rates	CHFm
Résultat d'exploitation publié	27,5	27,4	+0,4 %	-0,1 %	Operating profit as reported
Marge d'exploitation publiée en %	5,0 %	4,9 %			Reported operating margin in %
Amortissement et dépréciation d'immobilisations incorporelles	2,8	7,9			Amortisation and impairment of intangibles
Charges exceptionnelles	10,0	6,4			Exceptional expenses
Produit exceptionnel	-	-5,4			Exceptional income
Résultat d'exploitation sous-jacent	40,3	36,3	+11,0 %	+10,6 %	Underlying operating profit
Marge d'exploitation sous-jacente en %	7,4 %	6,5 %			Underlying operating margin in %

Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi ses investissements dans la technologie afin d'augmenter ses capacités de courtage électronique pour un montant supérieur à 10 millions de francs sur la période. Depuis le lancement en 2011 de la plateforme de négociation Trad-X dédiée aux swaps d'intérêt en euros, plus de 5500 transactions ont été réalisées pour un volume supérieur à 375 milliards d'euros. Le Groupe prévoit de l'étendre aux swaps de taux en dollars ainsi qu'à d'autres devises. En outre, en juin dernier, le Groupe a annoncé le lancement de traFXpure qui démontre son aptitude à toucher de nouveaux segments du marché grâce à une technologie propriétaire de pointe et grâce à sa capacité à former des consortiums avec les intervenants clés du marché.

## RÉSULTAT NET

Le résultat financier net consolidé du premier semestre s'établit à 0,4 million de francs suisses, contre une perte financière nette de 1,7 million au premier semestre 2011, qui avait été impacté par des fluctuations des taux de change. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à 1,2 million de francs suisses (S1 2011 : 0,5 million de francs suisses), cette augmentation tenant notamment à une hausse des coûts d'emprunt liée à la renégociation des facilités de crédit en février 2012.

Le résultat avant impôt s'établit à 27,8 millions de francs suisses contre 24,9 millions au premier semestre 2011. La charge d'impôt consolidée constatée sur la période s'élève à 10,4 millions de francs suisses, soit 37,4 % du résultat avant impôt contre respectivement 9,5 millions et 38,0 % en 2011. Le résultat net consolidé ressort à 17,4 millions de francs suisses, contre 15,4 millions au premier semestre 2011. Le résultat net part du Groupe s'établit à 13,6 millions de francs suisses contre 13,0 millions en 2011. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 384,2 millions de francs suisses au 30 juin 2012, dont 318,5 millions sont attribuables aux actionnaires de la Société. Le montant total de la trésorerie, des actifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs financiers disponibles à la vente, net de la dette financière, ressort à 164,0 millions de francs suisses au 30 juin 2012 (31 décembre 2011 : 193,5 millions).

## ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

Dans son troisième rapport d'avancement semestriel sur la réforme des marchés dérivés de gré à gré publié le 15 juin 2012, le Conseil de stabilité financière relève que « des progrès encourageants ont été réalisés en ce qui concerne l'élaboration de règles internationales, l'avancement des législations et réglementations nationales dans plusieurs États et l'application pratique des réformes aux infrastructures et activités de marché ». Le cadre réglementaire demeure néanmoins mouvant et il reste beaucoup à faire pour le compléter avant l'échéance de fin 2012. Des incertitudes demeurent quant au contenu, au calendrier et à l'application de la législation et de la réglementation de part et d'autre de l'Atlantique et il n'est pas exclu que l'Union européenne prenne du retard sur le calendrier

The Group continued to invest in technology in the first half to expand the reach of its electronic broking capabilities, devoting over CHF 10.0m during the period. Since inception in mid 2011, around 5500 orders and over €375bn notional volume have been matched on Trad-X, the Group electronic platform dedicated to Euro IRS. It is intended to extend Trad-X offering to USD IRS as well as to other currencies in the future. In June 2012, the Group announced the launch of traFXpure, demonstrating its ability to extend its reach to market segments it did not used to broke, thanks to a leading-edge proprietary technology and its ability to form consortiums alongside key market participants.

## NET PROFIT

For the first half of 2012, the Group reported net financial income of CHF 0.4m compared to a net financial expense of CHF 1.7m for the first half of 2011 which was negatively impacted by movements in foreign currency exchange rates. The interest expense on bank facilities, net of interest income related to the investment of short-term cash, increased to CHF 1.2m (H1 2011: CHF 0.5m) partly due to higher borrowing costs in connection with credit facilities renegotiated in February 2012.

Profit before tax was CHF 27.8m compared with CHF 24.9m for the first half 2011. The consolidated tax charge for the period was CHF 10.4m, or 37.4% of profit before tax, compared with CHF 9.5m and 38.0% respectively in 2011. Consolidated net profit was CHF 17.4m, compared to CHF 15.4m for the equivalent period last year. The Group share of net profit was CHF 13.6m compared to CHF 13.0m in 2011. Consolidated shareholders' equity totalled CHF 384.2m at 30 June 2012 of which CHF 318.5m was attributable to the Group's shareholders. The total of cash, financial assets held for trading and financial assets available for sale, net of financial debts, stood at CHF 164.0m at 30 June 2012 (31 December 2011: CHF 193.5m).

## REGULATORY DEVELOPMENTS

In its third six-monthly progress report on implementation of OTC derivatives market reforms released on 15 June 2012, the Financial Stability Board noted that "encouraging progress has been made in setting international standards, the advancement of national legislation and regulation by a number of jurisdictions, and practical implementation of reforms to market infrastructures and activities". But the regulatory environment remains fluid and much remains to be completed by the end of 2012 deadline. There is still a lack of certainty as to the content, timing and implementation of legislation and rules on both sides of the Atlantic,

américain. Divers organismes de réglementation poursuivent l'évaluation de la réglementation applicable à la structure des marchés, à la compensation centralisée, à la négociation pour compte propre et aux exigences de fonds propres. Un des piliers des nouvelles réglementations en matière de produits dérivés imposera de déclarer nombre de ces dérivés à des référentiels centraux (*trade repositories*) et pour les plus standardisés d'entre eux, de les soumettre à la compensation centralisée et de les négocier sur des plateformes d'exécution spécifiques.

Dans l'ensemble, le programme d'action réglementaire d'après-crise a contribué à élever le statut des courtiers interprofessionnels (IDB) au rang d'éléments clés de l'infrastructure de marché. Les IDB en général, et Compagnie Financière Tradition en particulier, ont également démontré qu'ils pouvaient aider le marché des professionnels à trouver des solutions adaptées pour se préparer, en amont des textes définitifs, à un nouveau paysage dans lequel les nouvelles réglementations alliées aux technologies et à la recherche d'économies et d'efficacité du capital transformeront le trading.

## Europe

### Directive MIF II et règlement MIF (trading)

Les législateurs européens (le Conseil, le Parlement et la Commission) comptent parachever la directive sur les marchés d'instruments financiers (directive MIF) et le règlement concernant les marchés d'instruments financiers (règlement MIF) qui lui est associé d'ici fin 2012. Les développements récents font apparaître un large éventail de points de vue politiques sur les questions techniques, y compris sur les grandes priorités. Reste à voir comment ces différences pourront être conciliées. La commission des affaires économiques et monétaires (ECON) du Parlement européen, qui devait se prononcer début juillet, votera sur son propre texte en septembre, les délibérations du Conseil européen devant en principe être terminées en automne.

L'issue de ces délibérations est considérée comme une étape déterminante pour le succès ou l'échec du système de négociation organisé (OTF), actuellement plus favorable au courtage à la voix que son équivalent américain, le *swap execution facility* (SEF), et de son régime de séparation des transactions sur actions et de transparence pré-négociation (dérogations). Le choix d'un régime d'OTF raisonnable est non seulement critique pour les IDB mais aussi pour la préservation de marchés liquides et efficaces.

Les négociations devraient à terme déboucher sur un compromis qui instaure un régime particulier pour les actions, impose des transactions électroniques pour toutes les transactions sur actions au comptant (MTF uniquement) et garantit leur transparence, tandis que le régime de l'OTF est retenu pour les dérivés avec la possibilité de déroger à la transparence pré-négociation pour autant que le régulateur national et l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA) l'autorisent. En réalité, l'entrée en vigueur du règlement MIF et de la directive MIF II ainsi que l'obligation d'intermédiation des transactions standardisées est peu probable avant 2014.

### EMIR (post-négociation)

Approuvé le 29 mars 2012 par le Parlement européen, le règlement européen sur les infrastructures de marché (EMIR) a été officiellement adopté par le Conseil européen début juillet et publié au Journal officiel fin juillet. Les travaux de niveau 2 ont été engagés, l'ESMA rédigeant les règles techniques d'ici fin septembre 2012, à charge pour la Commission européenne de les valider sous trois mois. Dans l'intervalle l'ESMA a lancé sa deuxième consultation sur les règles techniques d'EMIR et les intervenants du marché auront cinq à six semaines pour répondre.

with the European position still possibly lagging behind the US timeline. Various regulatory bodies continue to evaluate rulemaking to address market structure, central clearing, proprietary trading and capital requirements. One key pillar of the new derivatives regulations will require many of these derivatives to be reported to trade repositories and, for the most standardised of them, routed through clearinghouses and traded onto specific types of execution venues.

Overall, the post-crisis regulatory agenda has contributed to elevate interdealer brokers (IDBs) as key components of market infrastructure. IDBs in general, and Compagnie Financière Tradition in particular, have also demonstrated their role in helping the wholesale market to find suitable solutions to prepare ahead of the final texts for a new landscape as new regulations combined with technology and the search for cost and capital efficiency are reshaping trading.

## Europe

### MiFID II/ MiFIR (Trading)

The EU legislators (the Council, the Parliament and the Commission) aim to finalise the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) and the accompanying Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR) by the end of 2012. Recent developments show a broad range of political views on technical issues including the key priorities. It remains to be seen how these differences can be reconciled. The European Parliament ECON committee, expected to vote early July, will now vote in on its own text in September instead of early July, setting the bar for the European Council's deliberations that aim at being finalised in the autumn.

These outcomes are in particular seen as key steps for the passing or failing of the Organised Trading Facility (OTF), currently more voice friendly than its US equivalent, the Swap Execution Facility (SEF), and its framework of equity/non-equity and pre-trade transparency (waiver) regime. The retention of a sensible OTF regime is not only critical for IDBs but also for the preservation of liquid and efficient markets.

Gap management should ultimately lead to a compromise that separates the equities regime and makes all cash equities fully pre-trade transparent and electronic (MTF only), whilst the OTF regime is retained for derivatives with the ability to waive pre-trade transparency if the national regulator permits and ESMA signs off.

MiFIR and MiFID II and the mandating of intermediation of standardised trades is unlikely to take effect in reality before 2014.

### EMIR (Post-Trade)

Approved on 29 March 2012 by the European Parliament, formal adoption by the European Council of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR) was done in early July and publication in the Official Journal took place at the end of July. Level 2 work has begun with ESMA drafting technical standards by the end of September 2012 which will then need to be endorsed by the European Commission within three months thereafter. In the meantime, ESMA has issued its second consultation on EMIR technical standards and market participants will have 5 to 6 weeks in which to reply.

Les obligations de compensation et de déclaration devraient entrer en vigueur mi-2013, mais pas avant le deuxième semestre pour la compensation. S'agissant du régime déclaratif, tout repose sur la conception, le développement et l'application de régimes fonctionnels d'identificateurs uniques des swaps, des transactions et des entités juridiques (LEI, UTI, USI), ce qui prend un temps considérable.

### États-Unis

La réforme de ces marchés était prévue par le Dodd-Frank Act voté par le Congrès américain dans le sillage de la crise financière de 2008. Si les échéances fixées par la législation et par la principale autorité de réglementation, la CFTC, pour la mise en œuvre ont été invariablement dépassées, des éléments indiquent que la majorité des règles requises seront publiées dans les neuf premiers mois de 2012.

Au premier semestre, la CFTC a publié des règles définitives concernant la définition du « swap dealer », du « major swap participant » et du swap, les obligations déclaratives, les « designated contract markets » et les exemptions pour les utilisateurs finaux, pour n'en citer que quelques-unes. Par ailleurs, les règles cruciales visant les blocs de transactions et l'application transfrontière des dispositions relatives aux swaps ont pour l'essentiel fait l'objet de nouvelles propositions et ne seront pas parachevées avant le milieu ou la fin de l'automne. Tous sont des fondements importants de la réglementation qui déterminera le fonctionnement ultime des SEF, dont la version définitive est toujours attendue durant l'été, mais qui se heurte encore à des obstacles qui ne pourront que remettre en cause ce calendrier.

Il est difficile de se prononcer sur le contenu précis de ces règles définitives concernant les SEF. La Commission insiste, et sur ce point ses prises de position publiques n'ont pas varié ou très peu, pour que l'objectif de transparence préside à la conception des SEF, en particulier en mode pré-négociation. De ce fait, la capacité du marché à demeurer efficient pour les produits visés par l'obligation de compensation (et qui doivent par conséquent être négociés sur un SEF ou DCM) et qui bénéficient actuellement de l'important rôle d'intermédiation assuré par les IDB à travers leurs services voix et électroniques est incertaine. Il est certain que les plateformes électroniques joueront un rôle central pour ces produits dans les années à venir.

Le Dodd Frank Act ne prévoit pas que la CFTC édicte des règles dans tous les domaines. La SEC supervisera environ 25 % des volumes de swaps actuels, en particulier tous les produits sur actions et une partie des produits de crédit. La SEC a agi plus lentement et s'est montrée moins prescriptive dans le processus ; une modification récente de son calendrier de publication de règles raisonnable, souple et confortable prévoit que les SEF sur lesquels se négocient des swaps sur titres doivent être en conformité au plus tard en juillet 2014.

Lorsque les règles définitives applicables aux SEF seront effectivement inscrites au Registre fédéral, la CFTC devrait accorder 60 jours aux SEF pour s'enregistrer. Une période prolongée de dérogations temporaires s'ensuivra alors pendant laquelle le candidat SEF sera autorisé à travailler s'il prouve qu'il peut respecter les règles de base de la conformité, comme la déclaration des transactions, la compensation et la surveillance.

Globalement, une partie de ces évolutions représente tout à la fois des opportunités et des défis pour les courtiers interprofessionnels. Compagnie Financière Tradition restera attentive aux développements réglementaires et à leur impact potentiel sur son business model.

The date from which the clearing and reporting obligations take effect is expected to be mid 2013, with clearing not before H2 2013. As regards the reporting regime, the key is the release of workable LEI and UTI/USI regimes and their buildout and implementation, which is taking a considerable time.

### United States

Provisions to reform these markets were part of the Dodd-Frank Act passed by the US Congress following the 2008 financial crisis. Whilst the deadlines for the implementation of the statute set both in the legislation and by the primary regulating agency, the CFTC, have been regularly missed, there has been evidence that a majority of the required rules will be issued throughout 2012, and mostly in the first three quarters.

During the first half of the year, final rules have been produced by the CFTC on swap dealer and major swap participant definitions, swap definitions, reporting obligations, designated contract markets, and end-user exemptions amongst many others. In addition, crucial block trading rules and cross border applications have been essentially re-proposed, and will not be concluded until mid- to late fall. All are important underpinnings to the regulations that will determine the ultimate functioning of the SEF, a final rule which is still officially expected to be completed this summer, though which is still dogged by issues that will confound that timing.

The precise content of these SEF final rules is difficult to surmise. There has been little or no public movement from the Commission in its insistence that transparency, particularly in a "pre-trade" mode, should inform the design of the SEF. Because of that, the ability of the market to continue to efficiently operate in product areas which fall under the clearing mandate (and which therefore must trade on a SEF, or DCM) and which currently benefit from the important intermediating role that IDBs provide with a combination of voice and electronic services remains in question. In these product areas, electronic platforms will undoubtedly play a central role in the coming years.

Not all of the Dodd Frank Act requires rule making from the CFTC. The SEC will oversee approximately 25% of current swap volumes, particularly all equity products and some of those in the credit spectrum. They have been slower to act and have been less prescriptive during the process, recently restating their sensible, flexible and extended sequencing of rules' issuance culminating in Securities-based SEFs' need to be compliant on or before July 2014.

When the final SEF rules do indeed emerge and appear in the Federal Register it is expected that the CFTC will allow receipt of SEF registrations 60 days from that date. A protracted period of grandfathering will then ensue during which the would-be SEF will be permitted to conduct business as long as it proves it is geared for basic areas of compliance, such as trade reporting, clearing and surveillance.

Overall, some of these changes create both opportunities and challenges for interdealer brokers. Compagnie Financière Tradition will continue to monitor the regulatory developments and their potential impact on its business model.

Depuis 2011, Compagnie Financière Tradition a pris des mesures pour anticiper les impacts de ces transformations sur la structure des marchés et par suite, sur les besoins de ses clients. En mai 2011, la société, en partenariat avec plusieurs grandes banques internationales, lançait Trad-X, une plateforme électronique dédiée aux swaps de taux d'intérêt en euros qu'elle prévoit d'étendre prochainement à d'autres devises. En juin 2012, elle a annoncé le lancement de traFXpure, qui démontre son aptitude à toucher de nouveaux segments de marché grâce à une technologie propriétaire de pointe et à sa capacité à former des consortiums avec les intervenants clés du marché.

Since 2011, Compagnie Financière Tradition has taken a number of steps to anticipate the impacts of these changes on market structure and as a consequence in clients' needs. In May 2011, Compagnie Financière Tradition, in partnership with a number of leading international banks, was launching Trad-X, an electronic platform dedicated to Euro Interest Rate Swaps that it expects to extend to other currencies in the near future. In June 2012, Compagnie Financière Tradition announced the launch of traFXpure, demonstrating its ability to extend its reach to market segments it did not used to broke, thanks to a leading-edge proprietary technology and its ability to form consortiums alongside key market participants.

## PERSPECTIVES

---

Afin d'affirmer son positionnement parmi les principaux acteurs du secteur, le Groupe poursuivra son développement sur les différents continents, ainsi que sa politique d'investissement dans les technologies. Les marchés financiers resteront encore très difficiles à prévoir et dans ce contexte, l'adaptation du métier aux technologies pour répondre également à l'évolution du cadre réglementaire et la poursuite de la maîtrise des coûts constitueront des éléments essentiels du maintien voire de l'amélioration de la performance de façon globale.

## OUTLOOK

---

Compagnie Financière Tradition will confirm the position of the Group as a leading player in the sector. We will pursue our development on a global level and while continuing to invest in technology. It will remain difficult to predict the financial markets. Against this backdrop, adapting the industry to technologies in order to respond effectively to the changing regulatory framework, and keeping a tight rein on costs, will be essential for maintaining and improving overall performance.

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2012

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers de CHF	Notes	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
Chiffre d'affaires		544 989	559 592	Revenue
Autres produits d'exploitation nets	3	1 786	6 670	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>546 775</b>	<b>566 262</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-393 154	-412 822	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-115 279	-108 906	Other operating expenses
Amortissements		-9 661	-14 165	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	4	-1 201	-2 985	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-519 295</b>	<b>-538 878</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>27 480</b>	<b>27 384</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	5	4 055	3 629	Financial income
Charges financières	5	- 3 631	-5 322	Financial expense
Quote-part dans le résultat des sociétés associées		-152	-781	Share of profits of associates
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>27 752</b>	<b>24 910</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	6	-10 374	-9 465	Income tax
<b>Résultat net de la période</b>		<b>17 378</b>	<b>15 445</b>	<b>Net profit for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		13 553	13 030	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		3 825	2 415	Non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :				Earnings per share (in CHF)
Résultat de base par action		2,19	2,13	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		2,16	2,07	Diluted earnings per share

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2012

### INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
<b>Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>17 378</b>	15 445	<b>Net profit for the period recognised in the income statement</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	134	394	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	504	356	- 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	-1 035	-819	- recognised in revaluation reserve
Ecart de conversion	3 044	-39 649	Currency translation
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	434	-2 400	Other comprehensive income of associates
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>	<b>3 081</b>	-42 118	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>20 459</b>	-26 673	<b>Comprehensive income for the period</b>
Attribuable aux :			Attributable to:
Actionnaires de la société mère	17 101	-22 764	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants	3 358	-3 909	Non-controlling interests

## BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE AU 30 JUIN 2012

### INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE 2012

<b>ACTIF</b> en milliers de CHF	Notes	<b>30 juin 2012</b> 30 June 2012	<b>31 décembre 2011</b> 31 December 2011	<b>ASSETS</b> CHF 000
Immobilisations corporelles		29 104	30 386	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	9	77 155	77 280	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées		39 443	40 254	Investments in associates
Actifs financiers disponibles à la vente		7 871	8 887	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		3 982	4 015	Other financial assets
Impôts différés actifs		30 526	30 116	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible		43 527	33 982	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>231 608</b>	<b>224 920</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		13 285	12 228	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		258	905	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		5 507	9 586	Tax receivables
Clients et autres créances	8	1 558 156	915 783	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente		8 350	8 893	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur		4 750	3 673	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie		305 094	332 975	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>1 895 400</b>	<b>1 284 043</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 127 008</b>	<b>1 508 963</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> en milliers de CHF	Notes	<b>30 juin 2012</b> 30 June 2012	<b>31 décembre 2011</b> 31 December 2011	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> CHF 000
Capital	12	16 224	15 457	Capital
Prime d'émission	12	47 875	55 601	Share premium
Actions propres	11	-6 153	-6 124	Treasury shares
Ecart de conversion		-87 222	-90 687	Currency translation
Réserves consolidées		347 777	333 211	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>318 501</b>	<b>307 458</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants		65 686	66 090	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>		<b>384 187</b>	<b>373 548</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières		195	359	Financial debts
Provisions		39 251	38 127	Provisions
Impôts différés passifs		309	582	Deferred tax liabilities
Produits différés		5 015	4 891	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>		<b>44 770</b>	<b>43 959</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		175 669	149 049	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	1 510 320	925 423	Trade and other payables
Impôts à payer		8 387	11 926	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		2 841	4 115	Derivative financial instruments
Produits différés		834	943	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>1 698 051</b>	<b>1 091 456</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>		<b>1 742 821</b>	<b>1 135 415</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>2 127 008</b>	<b>1 508 963</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2012

### INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts	27 752	24 910	Profit before tax
Amortissements	9 661	14 165	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	1 201	2 985	Impairment losses
Résultat financier net	-364	1 162	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	152	781	Share of profits of associates
Autres produits d'exploitation sans impact sur les liquidités	-	-3 632	Other non-cash operating income
Augmentation des provisions	1 548	2 260	Increase in provisions
Augmentation / diminution des produits différés	-113	136	Increase/decrease in deferred income
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	320	1 846	Expense related to share-based payments
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	20	426	(Gains)/losses on disposal of fixed assets
Augmentation / diminution du fonds de roulement	-54 494	-33 449	Increase/decrease in working capital
Intérêts payés	-2 687	-2 342	Interest paid
Intérêts perçus	815	883	Interest received
Impôts payés	-10 217	-15 243	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-26 406</b>	<b>-5 112</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>
Acquisition d'actifs financiers	-3 248	-5 208	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	4 544	146	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de sociétés, nette de la trésorerie acquise	-3 655	-3 827	Acquisition of companies, net of cash acquired
Cession de sociétés associées	-	1 197	Disposal of associates
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 867	-2 521	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	15	90	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 333	-3 838	Purchase of intangible assets
Dividendes reçus	639	1 894	Dividends received
Augmentation / diminution de la trésorerie non disponible	-9 078	2 275	Increase/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>-18 983</b>	<b>-9 792</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>
Augmentation des dettes financières à court terme	5 390	14 919	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-398	-9 830	Decrease in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme	-155	-159	Decrease in long-term financial debts
Acquisition d'actions propres	-48	-818	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	11	391	Proceeds from disposal of treasury shares
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-3 636	-3 102	Dividends paid to non-controlling interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 134	-30 530	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-4 970</b>	<b>-29 129</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
Variation des cours de change	836	-26 811	Movements in exchange rates
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-49 523	-70 844	Decrease in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	327 852	341 083	Cash and cash equivalents at start of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (cf. note 7)	278 329	270 239	Cash and cash equivalents at end of period (see Note 7)

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2012

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

en milliers de CHF excepté le nombre d'actions	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent							Intérêts non contrôlants Non- controlling interests	Total capitaux propres Total equity	CHF 000 except for number of shares
	Nombre d'actions Number of shares	Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	6 152 870	15 382	53 129	-5 768	-92 375	347 684	318 052	64 050	382 102	<b>At 1 January 2011</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	13 030	13 030	2 415	15 445	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-33 603	-2 191	-35 794	-6 324	-42 118	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	-33 603	10 839	-22 764	-3 909	-26 673	<b>Comprehensive income for the period</b>
Acquisition d'actions propres	-	-	-	-818	-	-	-818	-	-818	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres	-	-	-57	448	-	-	391	-	391	Disposal of treasury shares
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-30 530	-30 530	-3 102	-33 632	Dividends paid
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-1 225	-1 225	-	-1 225	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	3 113	3 113	399	3 512	Effect of changes in basis of consolidation
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	1 846	1 846	-	1 846	Impact of recognition of share options
<b>Au 30 juin 2011</b>	6 152 870	15 382	53 072	-6 138	-125 978	331 727	268 065	57 438	325 503	<b>At 30 June 2011</b>

en milliers de CHF excepté le nombre d'actions	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent							Intérêts non contrôlants Non- controlling interests	Total capitaux propres Total equity	CHF 000 except for number of shares
	Nombre d'actions Number of shares	Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	6 182 870	15 457	55 601	-6 124	-90 687	333 211	307 458	66 090	373 548	<b>At 1 January 2012</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	13 553	13 553	3 825	17 378	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	3 465	83	3 548	-467	3 081	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	3 465	13 636	17 101	3 358	20 459	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital	306 766	767	17 307	-	-	-	18 074	-	18 074	Capital increase
Transfert à la prime d'émission	-	-	-485	-	-	485	-	-	-	Transfer to share premium
Acquisition d'actions propres	-	-	-	-48	-	-	-48	-	-48	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres	-	-	-8	19	-	-	11	-	11	Disposal of treasury shares
Dividendes versés	-	-	-24 540	-	-	-	-24 540	-3 636	-28 176	Dividends paid
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Changes in equity of associates
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	125	125	-126	-1	Effect of changes in basis of consolidation
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	320	320	-	320	Impact of recognition of share options
<b>Au 30 juin 2012</b>	6 489 636	16 224	47 875	-6 153	-87 222	347 777	318 501	65 686	384 187	<b>At 30 June 2012</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 2012 par décision du 22 août 2012.

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

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2012 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 2011.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2011.

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

		30 juin 2012 / 30 June 2012		30 juin 2011 / 30 June 2011		
		Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Livre sterling	<b>GBP</b>	1,49	1,46	1,34	1,46	1 pound sterling
1 Euro	<b>EUR</b>	1,20	1,20	1,21	1,27	1 Euro
100 Yen japonais	<b>JPY</b>	1,20	1,17	1,04	1,10	100 Japanese yen
1 Dollar US	<b>USD</b>	0,96	0,93	0,84	0,91	1 US dollar

### GENERAL

Compagnie Financière Tradition SA is a public limited company with its registered office at 11 Rue de Langallerie in Lausanne. With a presence in 28 countries, the 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 2012 was approved by the Board of Directors on 22 August 2012.

### BASIS OF PREPARATION

The interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2012 were prepared in accordance with IAS 34 on 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 2011 consolidated financial statements.

The main accounting policies applied in the preparation of the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2011.

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 2011.

L'information par secteurs se présente comme suit :

Au 30 juin 2012 en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 30 June 2012 CHF 000
Chiffre d'affaires	256 444	155 539	134 665	-1 659	544 989	Revenue
Résultat d'exploitation	17 446	12 792	10 960	-13 718	27 480	Operating profit
Résultat financier net					424	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées					-152	Share of profits of associates
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>27 752</b>	<b>Profit before tax</b>

  

Au 30 juin 2011 en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 30 June 2011 CHF 000
Chiffre d'affaires	269 642	160 177	130 454	-681	559 592	Revenue
Résultat d'exploitation	21 056	15 270	8 267	-17 209	27 384	Operating profit
Résultat financier net					-1 693	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées					-781	Share of profits of associates
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>24 910</b>	<b>Profit before tax</b>

**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 segment operating results are identical to those applied at 31 December 2011.

Segment information is presented below:

Le tableau suivant présente les actifs du Groupe par secteur opérationnel au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011 :

The following table presents the Group's assets per operating segment at 30 June 2012 and 31 December 2011:

en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	CHF 000
<b>30 juin 2012</b>	<b>908 984</b>	<b>224 609</b>	<b>951 994</b>	<b>41 421</b>	<b>2 127 008</b>	<b>30 June 2012</b>
31 décembre 2011	349 020	188 241	930 753	40 949	1 508 963	31 December 2011

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

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

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>546 648</b>	560 273	<b>Segment revenue</b>
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-1 561	-717	Recognition of revenue at the delivery date
Autres	-98	36	Other
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>544 989</b>	559 592	<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 the consolidated operating profit comprises the following items:

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>41 198</b>	44 593	<b>Segment operating profit</b>
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-700	-184	Recognition of revenue at the delivery date
Charges de fonctionnement des sociétés « holding »	-11 374	-15 956	Operating expenses of holding companies
Amortissement de relations clientèle et coûts associés	-	-4 895	Amortisation of customer relationships and associated expenses
Constatation d'écarts d'acquisition négatifs	-	3 632	Recognition of negative goodwill
Autres	-1 644	194	Other
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>27 480</b>	27 384	<b>Consolidated operating profit</b>

**3. Autres produits d'exploitation nets**

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	-20	-426	Gains/(losses) on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	1 806	7 096	Other operating income
<b>Total</b>	<b>1 786</b>	<b>6 670</b>	<b>Total</b>

**4. Pertes de valeur des actifs**

Les pertes de valeur de CHF 1,2 millions concernent essentiellement des immobilisations incorporelles d'une société du Groupe basée au Japon qui ont été entièrement amorties suite à une décision stratégique prise durant le premier semestre 2012.

**3. Other net operating income**

An analysis of this item is shown below:

**4. Impairment losses**

Impairment losses of CHF 1.2m mainly related to the intangible assets of one of the Group's Japanese companies, which were fully written down following a strategic decision taken during the first half of 2012.

**5. Résultat financier net**

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
<b>Produits financiers</b>			<b>Financial income</b>
Produits d'intérêts	953	1 051	Interest income
Produits des titres de participation	138	136	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	1 505	83	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	1 443	2 276	Exchange gains
Autres produits financiers	16	83	Other financial income
<b>Total</b>	<b>4 055</b>	<b>3 629</b>	<b>Total</b>
<b>Charges financières</b>			<b>Financial expense</b>
Charges d'intérêts	-1 625	-1 152	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-	-480	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-1 449	-3 246	Exchange losses
Charges financières sur contrats de location-financement	-9	-38	Financial expense on assets under finance leases
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-547	-387	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-1	-19	Other financial expense
<b>Total</b>	<b>-3 631</b>	<b>-5 322</b>	<b>Total</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>424</b>	<b>-1 693</b>	<b>Net financial result</b>

**5. Net financial result**

An analysis of this item is shown below:

**6. Impôts sur le bénéfice**

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
Charge d'impôts courants	10 956	12 403	Current tax expense
Produit d'impôts différés	-582	-2 938	Deferred tax income
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>10 374</b>	<b>9 465</b>	<b>Income tax</b>

**6. Income tax**

An analysis of tax expense is shown below:

**7. 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 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
Caisse et dépôts bancaires à vue	271 909	239 363	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	23 194	18 158	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	9 991	20 262	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>305 094</b>	<b>277 783</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
moins : Découverts bancaires	-26 765	-7 544	Less: bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>278 329</b>	<b>270 239</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

**7. Cash and cash equivalents**

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

### 8. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	31 décembre 2011 31 December 2011	CHF 000
Créances liées aux activités de teneur de comptes	671 224	655 273	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	643 676	50 452	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	155 109	121 542	Trade debtors
Créances sur les employés	59 295	60 595	Employee receivables
Créances sur les parties liées	7 418	3 496	Related party receivables
Autres créances à court terme	21 434	24 425	Other short-term receivables
<b>Total</b>	<b>1 558 156</b>	<b>915 783</b>	<b>Total</b>

### 8. Trade and other receivables

An analysis of this item is shown below:

### 9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	31 décembre 2011 31 December 2011	CHF 000
Ecart d'acquisition	47 336	47 170	Goodwill
Logiciels	22 130	21 101	Software
Relations clientèle	4 995	6 377	Customer relationships
Fonds de commerce	778	769	Business assets
Autres	1 916	1 863	Other
<b>Total</b>	<b>77 155</b>	<b>77 280</b>	<b>Total</b>

### 9. Intangible assets

An analysis of intangible assets is shown below:

### 10. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	31 décembre 2011 31 December 2011	CHF 000
Dettes liées aux activités de teneur de comptes	673 307	655 982	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	619 919	52 392	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	152 862	153 962	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	7 310	1 265	Related party payables
Autres dettes à court terme	56 922	61 822	Other short-term payables
<b>Total</b>	<b>1 510 320</b>	<b>925 423</b>	<b>Total</b>

### 10. Trade and other payables

An analysis of this item is shown below:

### 11. Actions propres

	Valeur comptable en milliers de CHF Book value 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 2.5 nominal	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>6 124</b>	<b>6 124</b>	<b>48 075</b>	<b>At 1 January 2012</b>
Acquisitions	48	48	804	Acquisitions
Cessions	-19	-11	-150	Disposals
Moins-values réalisées		-8	-	Realised losses
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>6 153</b>	<b>6 153</b>	<b>48 729</b>	<b>At 30 June 2012</b>

### 11. Treasury shares

Au 30 juin 2012, le Groupe détient directement 48 729 actions propres (48 128 actions propres au 30 juin 2011) pour un montant de CHF 6 153 000 (CHF 6 138 000 au 30 juin 2011). Celles-ci sont présentées en déduction des capitaux propres.

At 30 June 2012, the Group directly held 48,729 of its own shares (48,128 at 30 June 2011), totalling CHF 6,153,000 (CHF 6,138,000 at 30 June 2011). These shares are presented as a deduction from equity.

### 12. Dividendes et augmentation du capital-actions

Le dividende suivant a été approuvé et payé au cours de la période conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 10 mai 2012 :

### 12. Dividends and increase in share capital

The following dividend was approved and paid during the period in accordance with a resolution of the General Meeting held on 10 May 2012:

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	30 juin 2011 30 June 2011	CHF 000
Dividende de CHF 4,0 par action au titre de l'exercice 2011 (2011 : CHF 5,0 par action)	24 540	30 530	Dividend of CHF 4.0 per share for the 2011 financial year (2011: CHF 5.0 per share)

Le dividende de CHF 24 540 000 prélevé sur la réserve générale issue d'apports de capital a été payé le 25 mai selon le choix exercé par chaque détenteur d'actions, comme suit :

The dividend of CHF 25,540,000 was paid on 25 May out of the capital contribution reserve, in accordance with each shareholder's payment election:

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Versement sous la forme de nouvelles actions	18 406	Payment in the form of new shares
Versement en espèces	6 134	Cash payment
<b>Total</b>	<b>24 540</b>	<b>Total</b>

306 766 nouvelles actions de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées à un prix d'émission unitaire de CHF 60,00, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 767 000 assortie d'une prime d'émission de CHF 17 307 000, nette des frais d'émission.

306,766 new Compagnie Financière Tradition SA shares were created, at an issue price of CHF 60.00, increasing capital by CHF 767,000, with a share premium of CHF 17,307,000, net of issuing costs.

### 13. Opérations hors-bilan

### 13. Off-balance sheet operations

Titres à livrer et à recevoir

Commitments to deliver and receive securities

en milliers de CHF	30 juin 2012 30 June 2012	31 décembre 2011 31 December 2011	CHF 000
Titres à livrer	142 771 452	104 065 067	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	142 768 326	104 063 533	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 2012 et 31 décembre 2011 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2012 and 31 December 2011, 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 52 • F. : +41 21 343 55 00  
Photos : Fotolia / Shutterstock - Conception : DUBOIS Justine / [www.justinecreation.fr](http://www.justinecreation.fr)