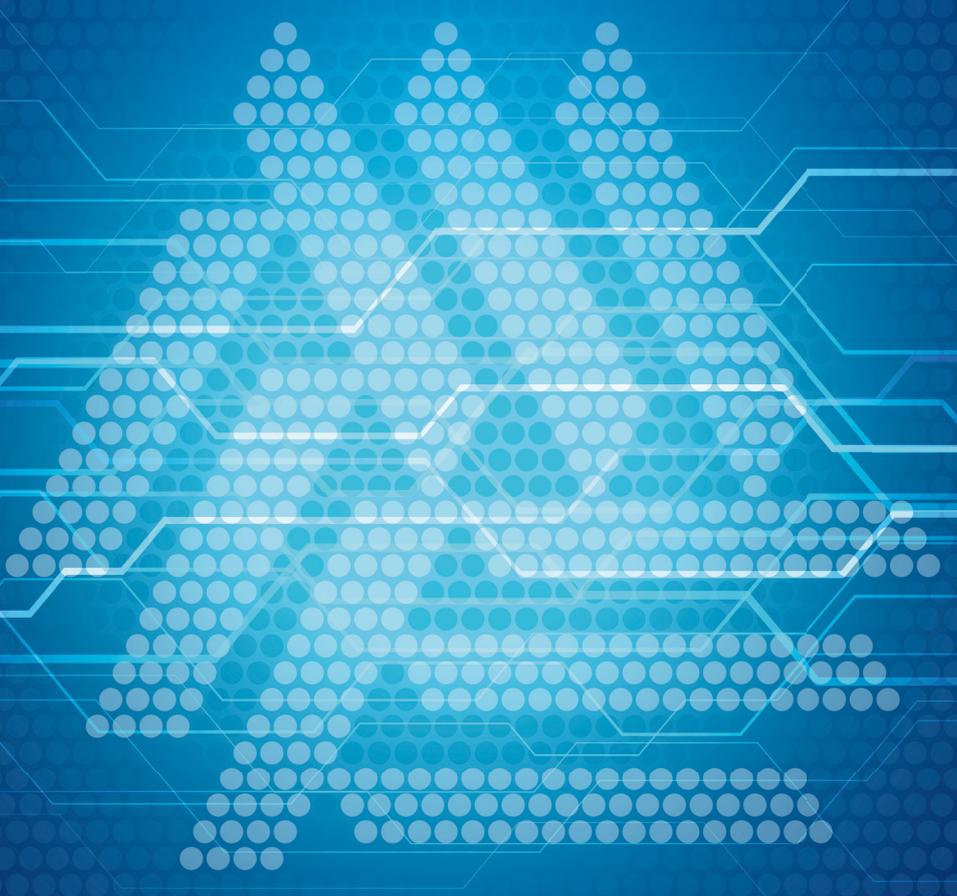


# RAPPORT SEMESTRIEL 2013

HALF  
YEAR  
REPORT



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** **2 - 10**

### COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2013

**INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2013** **11 - 29**

#### Compte de résultat consolidé intermédiaire

Interim consolidated income statement **11**

#### État du résultat global consolidé intermédiaire

Interim consolidated statement of comprehensive income **12**

#### Bilan consolidé intermédiaire

Interim consolidated balance sheet **13 - 14**

#### Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire

Interim consolidated cash flow statement **15**

#### Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire

Interim consolidated statement of changes in equity **16 - 17**

#### Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Notes to the interim consolidated financial statements **18 - 29**

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



# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## OPERATING REVIEW

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2013 s'est déroulée dans un environnement de marché toujours exigeant principalement en raison des incertitudes liées à l'évolution réglementaire sur les marchés dérivés OTC, et ce, affectant nombre de ses clients. Après une période d'ajustement lors du premier trimestre, le chiffre d'affaires s'est stabilisé au cours du deuxième trimestre et ressort en hausse de 1,4 % par rapport à la même période l'an dernier. Sur l'ensemble de la période, le chiffre d'affaires non IFRS est en baisse de 4,4 % à cours de change constants à 510,8 millions de francs par rapport à la même période l'an dernier.

Malgré une réduction du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation non IFRS sous-jacent est en hausse de 22,2 % à taux de change constants à 46,7 millions de francs suisses, pour une marge sous-jacente de 9,1 % contre 7,4 % pour la même période l'an dernier. Le résultat net part du Groupe s'élève à 21,5 millions de francs suisses, en hausse de 66,6 % à cours de change constants. Les résultats semestriels ont ainsi pleinement bénéficié des mesures d'économies mises en œuvre l'an dernier afin de réduire la base de coûts fixes du Groupe et d'en augmenter la flexibilité.

Le domaine de la réglementation a connu une avancée importante au cours du premier semestre avec la publication par la Commodity Futures Trading Commission (« CFTC ») des règles finales applicables aux plateformes de négociation aux États-Unis appelées *Swap Execution Facilities* (SEF). Le Groupe complétera sous peu sa demande d'enregistrement à titre de SEF adressée à la CFTC dont l'entrée en vigueur est prévue pour le 2 octobre prochain.

The first half of 2013 was still characterized by challenging market conditions particularly as a result of continued uncertainty regarding regulation of OTC derivative markets which affected a number of Group's customers. After a transition period in the first quarter, revenue has stabilized in the second quarter compared to the same period last year which was up 1.4%. For the six-month period, non-IFRS consolidated revenue was 4.4% lower at constant exchange rates to CHF 510.8m compared to the same period last year.

Despite a reduction in revenue, the non-IFRS underlying operating profit increased by 22.2% at constant exchange rates to CHF 46.7m representing an underlying margin of 9.1% compared to 7.4% for the equivalent period last year. Net profit Group share increased to CHF 21.5m, up 66.6% at constant exchange rates. Half-year Group's results fully benefited from the cost reduction measures implemented last year and aimed at reducing Group's fixed cost base while increasing its flexibility.

One key milestone in the regulatory area for H1 2013 is the issuance of the final rules for Swap Execution Facilities (SEF) in the United States by the Commodity Futures Trading Commission (CFTC). CFT will be registering with the CFTC as a Swap Execution Facility which will enter into force on 2 October 2013.

Face à l'évolution réglementaire et dans le prolongement logique de ses services de courtage à la voix, le Groupe a poursuivi le développement de son offre de services de courtage électronique par le biais de sa technologie propriétaire hybride.

Ainsi, Trad-X, plateforme de négociation hybride pour les dérivés de taux d'intérêt initialement lancée pour les swaps de taux d'intérêt en euros (IRS EUR), est maintenant opérationnelle pour les swaps de taux d'intérêt en dollars (IRS USD) et en sterling (IRS GBP) ainsi que pour les options sur taux d'intérêt (IRO). Depuis son lancement, Trad-X a apparié près de 20 000 ordres pour un montant notionnel d'environ 1,2 trillion de francs suisses. D'autres devises viendront se négocier sur cette plateforme en fonction de l'évolution du marché et de la réglementation.

Par ailleurs, en avril 2013, le Groupe a lancé ParFX, une nouvelle plateforme électronique pour le change au comptant auprès d'une clientèle institutionnelle, développée également à partir de sa technologie propriétaire. Ce lancement, qui bénéficie du soutien de certains des plus grands acteurs du marché mondial du change au comptant, démontre une nouvelle fois la capacité du Groupe à innover et à former des partenariats avec des intervenants clés du marché pour en favoriser le développement.

Il est prévu d'étendre la couverture à d'autres produits conformément à la stratégie du Groupe visant à offrir des capacités d'exécution électronique dans toute sa gamme de produits.

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 2012 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.

En outre, jusqu'en 2012, les sociétés sur lesquelles le Groupe exerçait un contrôle commun avec d'autres partenaires étaient consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle. La participation de Compagnie Financière Tradition SA dans chacune de ces entités était constatée ligne par ligne au bilan et au compte de résultat. Il s'agissait principalement de l'activité d'options sur devises conduite par Tradition-ICAP, et de l'activité de change pour particuliers au Japon, gérée par Gaitame.com Co., Ltd.

Le Groupe ayant adopté la norme IFRS 11 - Partenariats au 1er janvier 2013, l'intégration proportionnelle a été remplacée par la méthode de la mise en équivalence. Ce changement de méthode a affecté la quasi-totalité des postes des états financiers, notamment en diminuant les produits et charges et les actifs et passifs consolidés, mais il n'a pas eu d'effet sur le résultat net de la période et sur les capitaux propres. Cette nouvelle présentation a également nécessité un retraitement des données financières de l'exercice précédent.

Cependant, le Groupe maintient la méthode proportionnelle pour consolider ces sociétés dans ses rapports de gestion (« non IFRS »), 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.

In a climate of regulatory change and as a logical extension of its voice brokerage services, the Group has continued to develop its electronic brokerage services utilising its hybrid proprietary technology.

Trad-X, Tradition's hybrid trading platform for OTC derivatives, initially launched for trading euro interest rate swaps (IRS EUR), is now operational for dollar (IRS USD) and sterling (IRS GBP) interest rate swaps as well as interest rate options (IRO). Since launch, Trad-X has matched close to 20,000 orders amounting to a notional matched of approximately CHF 1.2tn. Other currencies will be traded on this platform depending on market trench and changes in regulation.

In April 2013, the Group launched ParFX, a new wholesale electronic trading platform for spot forex, which was also developed using its proprietary technology. This launch, with the support of some of the biggest spot FX market players in the world, once again demonstrates the Group's ability to innovate and partner with key market participants to drive development.

It is intended to expand services to additional products in line with the Group's strategy to provide electronic execution capability across its entire suite of products.

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 2012 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.

In addition, until 2012, companies over which the Group exercised joint control with other partners were consolidated using the proportionate consolidation method. Compagnie Financière Tradition SA's equity holding in each of these jointly controlled entities was recognised on a line-by-line basis in the consolidated balance sheet and income statement. This essentially concerned the currency options business operated by Tradition-ICAP, and the forex trading business for retail investors in Japan operated by Gaitame.com Co., Ltd.

Following the Group's adoption of IFRS 11 - Joint Arrangements from 1 January 2013, the proportionate consolidation method has been replaced by the equity method. This transition affected almost all line items in the financial statements, notably by decreasing consolidated revenue and expenses, assets and liabilities, but has not impacted the net profit for the period and shareholders' equity. The presentation change also required the restatement of financial information for the previous financial year.

However, the Group is retaining the proportionate consolidation method for consolidating these companies in its management reports ("Non - IFRS"), since this allows a more precise assessment of the Group's economic performance and key indicators. This presentation method is used in the publication of segment information, disclosed in the notes to the interim and annual accounts.

Dans ce contexte, le Groupe présente ci-après son chiffre d'affaires et son résultat d'exploitation sur une base non IFRS, accompagnés d'un rapprochement avec les montants publiés.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé non IFRS du Groupe s'élève à 510,8 millions de francs suisses contre 545,0 millions en 2012, soit un recul de 4,4 % à cours de change constants.

Le chiffre d'affaires publié du premier semestre 2013 s'établit à 475,9 millions de francs suisses, contre 512,4 millions au premier semestre 2012, soit un recul de 7,1 % à cours de change courants ou de 5,7 % à cours de change constants.

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

En millions de CHF	30 juin 2013	30 juin 2012	Variation à cours de change courants	Variation à cours de change constants	CHFm
	30 June 2013	30 June 2012	Change at current exchange rates	Change at constant exchange rates	
Change et taux d'intérêt	228,3	242,8	-6,0 %	-3,3 %	Currencies and interest rates
Titres et dérivés sur titres	177,0	198,7	-10,9 %	-10,5 %	Securities and security derivatives
Matières premières	91,3	90,2	+1,1 %	+1,3 %	Commodities
Intermédiation professionnelle	496,6	531,7	-6,6 %	-5,2 %	IDB business
Autres activités	14,2	13,3	+7,1 %	+27,3 %	Non-IDB business
<b>Total chiffre d'affaires non IFRS</b>	<b>510,8</b>	<b>545,0</b>	<b>-6,3 %</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>Total Non-IFRS revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-34,9	-32,6	-	-	Equity method for joint ventures
<b>Total chiffre d'affaires publié</b>	<b>475,9</b>	<b>512,4</b>	<b>-7,1 %</b>	<b>-5,7 %</b>	<b>Total revenue as reported</b>

Le chiffre d'affaires non IFRS de l'activité d'intermédiation professionnelle recule de 5,2 % à cours de change constants avec une baisse dans la plupart des classes d'actifs à l'exception des produits de change et matières premières.

Le chiffre d'affaires des matières premières (qui couvre une vaste palette de produits du secteur de l'énergie et des métaux) est en légère hausse, profitant du développement de notre activité sur l'énergie en Asie, en partie neutralisé par le faible niveau d'activité aux Amériques.

Le chiffre d'affaires de ParFX, notre nouvelle plateforme de négociation de change au comptant pour les institutionnels, est inclus dans le chiffre d'affaires des produits de change.

Le recul du chiffre d'affaires concerne principalement les produits à taux fixe et les actions. Les produits de taux d'intérêt, tout en enregistrant un recul global par rapport au premier semestre 2012, ont bénéficié du développement du chiffre d'affaires de notre activité électronique pour dérivés de taux d'intérêt, Trad-X, qui outre l'euro couvre désormais le dollar et le sterling.

Le chiffre d'affaires de l'activité de change pour particuliers au Japon (autres activités) progresse de 27,3 % poursuivant la tendance observée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 liée à la volatilité croissante du yen.

In this context, the Group is presenting below its revenue and operating profit on a Non-IFRS basis with a reconciliation to reported amounts.

## REVENUE

The Group's consolidated Non-IFRS revenue was CHF 510.8m, compared with CHF 545.0m in 2012, a decline of 4.4% at constant exchange rates.

Reported revenue for the first half of 2013 was CHF 475.9m compared with CHF 512.4m for the six months ended 30 June 2012, a decline of 7.1% at current exchange rates or 5.7% in constant currencies.

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

The Non-IFRS revenue from interdealer broking business (IDB) was down 5.2% in constant currencies with a decrease in most asset classes with the exception of foreign exchange and commodities.

Revenue from commodities (a broad range of energy and metals products) was slightly higher benefiting from the development of our energy business in Asia-Pacific which was partly offset by lower activity levels in Americas.

Revenue from ParFX, our new wholesale electronic spot forex trading platform, is included in foreign exchange.

The decrease in revenue was mostly seen in fixed income and equity products. Interest rate products while overall down on the same period last year benefited from the revenue development in our electronic businesses for interest rate derivatives, Trad-X, now covering dollars and sterling in addition to euros.

The revenue from the forex trading business for retail investors in Japan (Non-IDB) was up 27.3% continuing from the trend observed in Q4 2012 driven by the increase volatility on the yen.

Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé :

The geographic breakdown of consolidated revenue is as follows:

En millions de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	Variation à cours de change courants Change at current exchange rates	Variation à cours de change constants Change at constant exchange rates	CHFm
Royaume-Uni	179,4	187,8	-4,5 %	-3,0 %	United Kingdom
Europe continentale	43,1	59,4	-27,4 %	-28,6 %	Continental Europe
Europe, Moyen-Orient et Afrique	222,5	247,2	-10,0 %	-9,2 %	Europe, Middle East and Africa
Amériques	144,8	155,0	-6,6 %	-7,4 %	Americas
Asie-Pacifique	129,3	129,5	-0,1 %	+4,9 %	Asia-Pacific
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>496,6</b>	<b>531,7</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>IDB business</b>
Autres activités	14,2	13,3	+7,1 %	+27,3 %	Non-IDB business
<b>Total chiffre d'affaires non IFRS</b>	<b>510,8</b>	<b>545,0</b>	<b>-6,3 %</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>Total Non-IFRS revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-34,9	-32,6	-	-	Equity method for joint ventures
<b>Total chiffre d'affaires publié</b>	<b>475,9</b>	<b>512,4</b>	<b>-7,1 %</b>	<b>-5,7 %</b>	<b>Total revenue as reported</b>

### EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalise 35,1 % du chiffre d'affaires consolidé en 2013, contre 34,5 % en 2012. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires du Royaume-Uni recule de quelque 3,0 % à cours de change constants par rapport au chiffre d'affaires publié en 2012. Le recul concerne principalement les taux tandis que les activités de change progressent grâce aux bonnes performances de notre activité d'options sur devises.

En Europe continentale, les conditions de marché se sont dégradées au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires reculant de 28,6 % à cours de change constants, principalement dans les titres à taux fixe et les actions. La région représente 8,4 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 10,9 % l'année précédente.

Le chiffre d'affaires de cette région comprend celui des plateformes de courtage électronique du Groupe, Trad-X pour les dérivés de taux d'intérêt en euros et en sterling, et ParFX pour le change au comptant.

### AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires s'inscrit en recul par rapport au premier semestre 2012 dans la majorité de nos produits aux Amériques et surtout dans les produits à taux fixe, car les niveaux d'activité ont pâti des incertitudes persistantes relatives aux activités de marché des banques dans la perspective de l'entrée en vigueur de la législation Dodd Franck. Dans l'ensemble, les activités conduites aux États-Unis génèrent 28,3 % du chiffre d'affaires consolidé, en léger recul par rapport aux 28,4 % réalisés en 2012. Le chiffre d'affaires de Trad-X pour les dérivés de taux d'intérêt en dollars est inclus dans les chiffres de cette région.

### ASIE-PACIFIQUE

Le chiffre d'affaires progresse de 4,9 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2012 et représente 25,3 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 23,8 % sur l'exercice précédent. La croissance observée en Asie tient principalement aux bonnes performances des matières premières et, dans une moindre mesure, des titres et dérivés sur titres, tandis que le chiffre d'affaires des changes et des produits de taux d'intérêt reste stable par rapport au premier semestre 2012.

### EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA

Revenue from the Group's largest operation in London, accounted for 35.1% of consolidated revenue in 2013, compared with the 34.5% share reported in 2012. Overall, revenue booked in the UK was some 3.0% down on that reported for 2012 at constant currencies. Revenue was down primarily in rates while revenue from foreign exchange was up thanks also to the good performance of our currency options business.

In Continental Europe, market conditions deteriorated in the first half of 2013 as revenue fell by 28.6% in constant currencies mostly in fixed income and equity products. The region represents 8.4% of Group revenue, compared with 10.9% in the prior year.

The revenue figure for this region includes that derived from the Group's electronic broking platforms, Trad-X for interest rate derivatives in euros and sterling and ParFX for spot forex.

### AMERICAS

Revenue was down for the first half of 2013 compared with the first half of 2012 in most products in the Americas and especially in fixed income products, as activity levels were impacted by the continued uncertainties facing banks' trading activities ahead of the implementation of the Dodd Frank legislation. Overall, the Americas represented 28.3% of consolidated revenues slightly down on the 28.4% share reported in 2012. The revenue from Trad-X for interest rates derivatives in USD is included in the number for the region.

### ASIA-PACIFIC

In constant currency terms, revenue for the first half of 2013 was 4.9% higher than for the equivalent period in 2012 and accounted for 25.3% of the Group's revenues, compared with 23.8% in the prior year. Revenue growth in Asia is mainly explained by the good performance of commodities and to a lesser extent securities and security derivatives while revenue from currencies and interest rates remained stable compared to the same period last year.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation a pleinement bénéficié des mesures d'économies mises en œuvre l'an dernier afin de réduire la base de coûts fixes du Groupe et d'en augmenter la flexibilité. Par ailleurs, le Groupe a poursuivi ses investissements dans la technologie afin d'augmenter ses capacités de courtage électronique et lui permettre ainsi de s'adapter aux évolutions réglementaires.

Ainsi, malgré une réduction du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation sous-jacent (qui exclut les charges exceptionnelles) s'établit à 46,7 millions de francs suisses contre 40,3 millions au premier semestre 2012, soit une progression de 22,2% à cours de change constants. La marge d'exploitation sous-jacente progresse à 9,1 % du chiffre d'affaires consolidé contre 7,4 % au premier semestre 2012.

Les charges exceptionnelles comprennent une charge d'amortissement de 2,0 millions de francs suisses (SI 2012 : 2,8 millions) relative à des immobilisations incorporelles du Groupe ainsi qu'à des charges exceptionnelles nettes (constituées principalement des frais juridiques et de règlement de litiges ainsi que des frais de restructuration) de 6,4 millions de francs suisses (SI 2012 : 10,0 millions). Les immobilisations incorporelles concernées seront totalement amorties en mars 2014.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à 28,8 millions de francs suisses contre 22,3 millions au premier semestre 2012, soit une progression de 35,0 % à cours de change constants. Le rapprochement entre le résultat d'exploitation sous-jacent et le résultat d'exploitation publié s'effectue comme suit :

En millions de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	Variation à cours de change courants Change at current exchange rates	Variation à cours de change constants Change at constant exchange rates	CHFm
Résultat d'exploitation sous-jacent	46,7	40,3	+16,0 %	+22,2 %	Underlying operating profit
Marge d'exploitation sous-jacente en %	9,1 %	7,4 %			Underlying operating margin in %
Amortissement et dépréciation d'immobilisations incorporelles	-2,0	-2,8			Amortisation and impairment of intangibles
Charges exceptionnelles	-6,4	-10,0			Exceptional expenses
Résultat d'exploitation non IFRS	38,3	27,5	+39,5 %	+48,6 %	Non-IFRS Operating profit
Marge d'exploitation non IFRS en %	7,5 %	5,0 %			Non-IFRS Operating margin in %
Mise en équivalence des coentreprises	-9,5	-5,2			Equity method for joint ventures
Résultat d'exploitation publié	28,8	22,3	+28,8 %	+35,0 %	Operating profit as reported
Marge d'exploitation publiée en %	6,0 %	4,4 %			Reported operating margin in %

## RÉSULTAT NET

Au premier semestre 2013, le Groupe enregistre une perte financière nette de 0,2 million de francs suisses contre un résultat financier net positif de 0,3 million au premier semestre 2012. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à 1,0 million de francs suisses (SI 2012 : 1,3 million).

## OPERATING PROFIT

Operating profit fully benefited from the cost reduction measures implemented last year and aimed at reducing the Group's fixed cost base while increasing its flexibility. Moreover, the Group pursued its investments in technology in order to increase its electronic broking capabilities and respond effectively to the changing regulatory framework.

Despite a reduction in revenue, the underlying operating profit (which excludes exceptional costs) was CHF 46.7m compared with CHF 40.3m for the first half of 2012, a rise of 22.2% in constant currencies. The underlying operating margin improved to 9.1% of consolidated revenue from 7.4% for the same period last year.

Exceptional items include an amortisation charge of CHF 2.0m (HI 2012: CHF 2.8m) in respect of the Group's intangible assets as well net exceptional costs (consisting mainly of legal costs and reorganisation costs) of CHF 6.4m (HI 2012: CHF 10.0m). The related intangible asset will be fully amortised in March 2014.

Reported operating profit for the first half of 2013 was CHF 28.8m compared with CHF 22.3m for the first six months of 2012, an increase of 35.0% in constant currencies. The reconciliation between the underlying and reported operating profit is as follows:

## NET PROFIT

For the first half of 2013, the Group reported a net financial expense of CHF 0.2m compared to a net financial income CHF 0.3m for the first half of 2012. The interest expense on bank facilities, net of interest income related to the investment of short-term cash, amounted to CHF 1.0m (HI 2012: CHF 1.3m).

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des joint-ventures s'élève à 7,9 millions de francs suisses, contre 4,3 millions, cette évolution tenant principalement aux meilleures performances de notre plateforme de change pour particuliers au Japon, qui est désormais consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

Le résultat avant impôt s'élève à 36,4 millions de francs suisses contre 27,0 millions au premier semestre 2012. La charge d'impôt consolidée constatée sur la période s'élève à 9,9 millions de francs suisses, soit 27,1 % du résultat avant impôt, contre respectivement 9,7 millions et 35,9 % en 2012, suite à une réduction des charges non déductibles consécutive aux mesures de réduction des coûts prises par le Groupe. Le résultat net consolidé ressort à 26,6 millions de francs suisses, contre 17,3 millions en 2012. Le résultat net part du Groupe s'établit à 21,5 millions de francs suisses contre 13,5 millions en 2012, en hausse de 66,6 % à cours de change constants.

## BILAN

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 358,2 millions de francs suisses au 30 juin 2013, dont 302,4 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 86,3 millions de francs suisses au 30 juin 2013 (31 décembre 2012 : 65,0 millions).

## ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

### ÉTATS-UNIS

Au premier semestre 2013, la CFTC a introduit des règles définitives dans des domaines clés des activités stratégiques de CFT, en particulier :

- (a) Principes fondamentaux et autres exigences applicables aux SEF (Swap Execution Facilities)
- (b) Processus permettant de qualifier un produit de « proposé à la négociation » (Made Available to Trade)
- (c) Procédures pour établir des seuils minimaux appropriés pour les swaps de montant important négociés hors système et les blocs.

En outre, la CFTC a publié une Proposition d'interprétation sur l'application de certaines règles relatives aux dispositions de portée extra territoriale du Dodd-Frank Act concernant les swaps. Ce texte aborde les points suivants : (a) la définition du terme « personne américaine » (US Person) (b) le cadre général applicable à l'enregistrement des SD (swap dealers) et des MSP (major swap participants), (c) le traitement des swaps impliquant des succursales étrangères de banques américaines, des contreparties non américaines garanties par une personne américaine et (d) les exigences au niveau des entités et des transactions.

Bien que plusieurs règles restent à finaliser et à soumettre au Registre fédéral, comme le Principe de base 9 pour la gouvernance des DCM et des SEF et les règles en matière de conflits d'intérêts, la majorité des règles affectant l'activité stratégique de CFT sont désormais achevées et en cours d'application.

La CFTC a publié ses règles définitives en matière de SEF le 4 juin 2013.

Share of results of associates and joint ventures increased to CHF 7.9m from CHF 4.3m mainly thanks to the better performance of our forex trading platform for retail investors in Japan which is now consolidated in accordance with the equity method.

Profit before tax was CHF 36.4m compared with CHF 27.0m for the first half 2012. The consolidated tax charge for the period was CHF 9.9m, or 27.1% of profit before tax, compared with CHF 9.7m and 35.9% respectively in 2012 benefiting from lower non-deductible expenses, following the Group's cost reduction efforts. Consolidated net profit was CHF 26.6m, compared to CHF 17.3m for the equivalent period. The Group share of net profit was CHF 21.5m compared to CHF 13.5m in 2012, an increase of 66.6% in constant currencies.

## BALANCE SHEET

Consolidated shareholders' equity totalled CHF 358.2m at 30 June 2013 of which CHF 302.4m was attributable to the Group's shareholders. The total of adjusted cash, financial assets held for trading and financial assets available for sale, net of financial debts, stands at CHF 86.3m at 30 June 2013 (31 December 2012: CHF 65.0m).

## REGULATORY DEVELOPMENTS

### USA

In the first half of 2013, the addition of Final Rules on key areas for CFT's core business operations were introduced by the CFTC, most notably:

- (a) Core Principles and Other Requirements for Swap Execution Facilities (SEF's)
- (b) The Determination Process to Deem a Product 'Made Available to Trade' and
- (c) Procedures to Establish Appropriate Minimum Sizes for Large Off-Facility Swaps and Block Trades.

In addition, we saw Interpretive Guidance on the implementation of certain Cross-Border rules for the application of the swaps provisions issued under the Dodd-Frank Act. Items addressed within this guidance include (a) The scope of the term 'US Person' (b) the general framework for SD & MSP registration determination, (c) The treatment of Swaps involving foreign branches of US Banks, non-US counterparties guaranteed by a US Person and (d) Entity-Level and Transaction-Level Requirements.

Despite a number of Rules having yet to be finalized and submitted to the Federal Register, such as Core Principle 9 for DCM's and SEF Governance & Conflict of Interest Rules, The majority of rules affecting CFT's core business have now been finalized and are in the process of being implemented.

The CFTC published its final rules for SEFs on 4 June 2013.

La règle définitive concernant les SEF impose que « Toute personne exploitant un système ou une plateforme de négociation permettant à plus d'un intervenant du marché d'exécuter ou de négocier des swaps avec plusieurs autres intervenants du marché doit l'enregistrer en tant que swap execution facility (SEF) ... ou designated contract market (DCM)... ».

Conformément à cette règle, CFT s'enregistrera auprès de la CFTC en tant que SEF et sera prêt pour la date de conformité des SEF le 2 octobre 2013.

Bien que l'expression « par tous moyens de commerce entre États » pourrait être écartée du texte définitif, son insertion dans le contexte de l'exécution de swaps sur des SEF était importante pour CFT et toute la communauté des courtiers. Elle offre en effet une précieuse flexibilité et implique que nous pouvons maintenant nous concentrer sur la structure de notre activité au lieu de réinventer notre façon de travailler au quotidien.

Au minimum, un SEF doit gérer un « carnet d'ordres » défini comme :

- un système électronique de négociation ;
- un système de négociation ; ou
- une plateforme ou un système de négociation sur lequel tous les intervenants du marché peuvent saisir des demandes et des offres multiples, observer les demandes et les offres saisies par les autres intervenants du marché et effectuer des opérations sur ces demandes et ces offres.

Suivant cette exigence, notre SEF pourra proposer divers services d'intermédiation - carnets d'ordres centralisés tout-électroniques, carnets d'ordres Click-to-trade, plateformes hybrides (voix et écran) et enfin voix et/ou plateformes RFQ électroniques.

Les définitions de la CFTC distinguent quatre catégories de transactions : transactions obligatoires (Required Transactions), transactions permises (Permitted Transactions), blocs (Block Trades) et swaps de notionnel important hors système (Large Notional Off-Facility Swaps). Les transactions obligatoires sont celles qui sont soumises à une obligation de compensation et ont été proposées à la négociation (Made-Available-To-Trade). Ces produits doivent être exécutés sur un SEF sauf si (a) les contreparties à la transaction bénéficient de certaines exemptions pour les utilisateurs finaux (b) certains produits/transactions font l'objet d'exemptions d'exécution (c) la transaction exécutée dépasse le seuil du bloc (d) les contreparties à la transaction peuvent appliquer des règles de conformité étrangères qui se substituent à celles du Commodity Exchange Act. Les transactions permises, qui ne sont pas assujetties à une obligation de compensation, ne doivent pas obligatoirement être exécutées sur un SEF. Cependant, si la plateforme qui exécute la transaction répond aux critères du SEF (participants multiples), elle doit s'enregistrer en tant que SEF. De ce fait, nombre de ces transactions seront exécutées sur des SEF, mais ne seront pas soumises aux obligations d'exécution énoncées dans les Principes de base des SEF. Tous les modes d'exécution sont donc possibles pour ces transactions permises (voix, électronique ou hybride) sans faire l'objet d'une prescription par la CFTC. Les blocs et les swaps de notionnel important ne sont pas soumis aux règles des SEF.

The final SEF Rule requires that "Any person operating a facility that offers a trading system or platform in which more than one market participant has the ability to execute or trade swaps with more than one other market participant on the system or platform shall register the facility as a swap execution facility ... or as a designated contract market...".

As a result of this ruling, CFT will be registering with the CFTC as a Swap Execution Facility and will be ready for the compliance date for SEF's on October 2nd of 2013.

Despite some concerns that it may not make it into the final text, the incorporation of "via any means of interstate commerce" within the context of swap execution on SEF's was a significant inclusion for CFT and the wider broker community. The flexibility this offers is of considerable value and means that we can now focus on enhancing our current business structure rather than having to re-invent how we conduct business on a daily basis.

As a minimum functionality requirement, an SEF must operate an "Order Book", defined as:

- an electronic trading facility;
- a trading facility; or
- a trading system or platform in which all market participants can enter multiple bids and offers, observe bids and offers entered by other market participants, and transact on such bids and offers.

Under this requirement, our resulting SEF will have the flexibility to offer various methods of intermediation services ranging from: Fully Electronic CLOB's, Click-to-Trade Order Books, Hybrid (Voice v Screen) platforms and finally, Voice and/or Electronic Request for Quote (RFQ) platforms.

Within the CFTC definitions, Transaction types have been segregated into four distinct categories: "Required Transactions", "Permitted Transactions", "Block Trades" and "Large Notional Off-Facility Swaps". Required Transactions are those which are subject to mandatory clearing and have been 'Made Available to Trade'. These products must be executed on a SEF unless (a) counterparties to the trade are subject to certain end-user exemptions (b) Certain products/transactions are subject to execution exemptions (c) The trade being executed exceeds the block-size threshold (d) Counterparties to the trade have the ability to apply cross-border substituted compliance. Permitted Transactions, which are not subject to clearing mandates, are not required to be executed on a SEF. However, if the platform executing the transaction meets the SEF requirements (i.e. multiple-to-multiple platform) that platform must register as an SEF. As a result many of these transactions will be executed on SEF's but will not be subject to the Execution Mandates set out in the SEF Core Principles. These Permitted Transactions can therefore be executed on the SEF using any method (voice, electronic or hybrid) without being subject to any prescriptive influence by the CFTC. Block, and Large Notional Trades are not subject to SEF rules.

Le 2 octobre, le SEF de CFT entrera en activité en exécutant des transactions permises selon un mode conforme aux Principes de base des SEF énoncés par la CFTC. La CFTC ayant déclaré qu'elle utilisera probablement le délai maximum dont elle dispose pour statuer sur le premier lot de transactions « proposées à la négociation », les transactions obligatoires, et donc l'obligation de négocier certains produits sur un SEF, commenceront au plus tôt en décembre 2013.

Le processus d'adaptation à cette nouvelle structure de marché ne devrait pas poser de problème. Les modifications initiales de la structure fonctionnelle et opérationnelle de notre activité seront axées sur la réorganisation structurelle et le traitement de middle- et de back-office, en particulier l'obligation d'instaurer des règles pour les marchés de swaps relevant de la compétence de la CFTC, la surveillance de ces marchés et la déclaration de toutes les transactions exécutées sur notre SEF à des référentiels de données de swaps mondiaux.

Outre nos échanges avec notre cœur de clientèle, nous sommes en constante communication avec la CFTC afin d'être certains de respecter toutes nos obligations réglementaires tout en conservant la part de marché, la qualité et les services à valeur ajoutée que nous avons créés sur les marchés dérivés de gré à gré.

## EUROPE

Le rythme des réformes réglementaires en Europe est un peu plus lent qu'aux États-Unis. Une grande part de la législation envisagée est très proche des dispositions du Dodd Frank Act. Les deux principaux textes législatifs qui intéressent CFT et ses activités sur les marchés professionnels sont l'EMIR et le règlement MIF/ la directive MIF 2, résumés ci-après.

### EMIR (RÈGLEMENT EUROPÉEN SUR LES INFRASTRUCTURES DE MARCHÉ)

EMIR est entré en vigueur le 16 août 2012. Sa mise en œuvre est soumise à des mesures de niveau 2 qui sont en cours d'exécution ou de consultations par l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA). Des consultations sont en cours notamment pour les obligations de transparence et de compensation. Les principales composantes du règlement sont les suivantes :

- Compensation directe centralisée de nombreux dérivés actuellement négociés de gré à gré, notamment les dérivés de crédit, les swaps de taux d'intérêt et les dérivés de change ;
- Obligation de déclarer les informations relatives aux transactions sur dérivés de gré à gré à des référentiels centraux réglementés.
- Obligations d'atténuation des risques sur toutes les contreparties à des opérations non compensées.

EMIR n'a pas d'impact direct sur CFT car les obligations qu'il instaure concernent avant tout les contreparties aux transactions. Il prévoit néanmoins des obligations d'accès entre les plateformes de négociation et les contreparties centrales. En outre, l'obligation de compensation est liée à un sous-ensemble de produits à négocier obligatoirement sur des plateformes de négociation, défini dans la directive MIF 2 et le règlement MIF.

On October 2nd, CFT's SEF will commence operations by executing Permitted Transactions in a way that is conformant to the SEF Core Principles as set out by the CFTC. Given that the CFTC have stated that they are likely to use the maximum time available to them to go through the first round of 'Made Available to Trade' determinations, it is anticipated that Required Transactions, and as such mandatory SEF trading for certain products, will commence at the earliest in December of 2013.

The process of transition into this new market structure is one that CFT expects to happen smoothly. Initial changes to the functional and operating structure of our business will be focused on structural reorganisation and middle & back office processing requirements, most notably, the requirement to establish rules for the Swaps markets we serve that are subject to the jurisdiction of the CFTC, surveillance of those markets, and to report all transactions executed on our SEF to global Swap Data Repositories. In addition to working with our core client base, we are in constant communication with the CFTC to ensure that we meet all regulatory requirements whilst preserving the market share, quality and value-add services we have created during our tenure in OTC derivative markets.

## EUROPE

The pace of regulatory reform in Europe is somewhat behind the US. Overall much of the legislation envisaged is very similar to that contained in the Dodd Frank Act. The two key pieces of legislation relevant to CFT and its activities in wholesale markets are EMIR and MiFIR/MiFID 2 summarised below.

### EMIR (THE EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION)

EMIR came in to force on 16 August 2012. The implementation of EMIR is subject to level 2 measures which are now being implemented and/ or consulted upon by the European Securities Markets Authority (ESMA). Current areas under consultation include transparency requirements and the clearing obligation. The key components of EMIR are:

- direct clearing of many currently OTC derivatives, including credit derivatives, interest rate swaps and FX derivatives through central counterparties;
- requirements on firms to trade information on OTC derivatives to regulated trade repositories
- risk mitigation obligations on all counterparties to uncleared trades.

EMIR does not directly impact CFT as the obligations are primarily on the trading counterparties. However there are access requirements as between trading platforms and central counterparties. Furthermore the clearing obligation that sits within EMIR correlates to a subset of products that will be subject to mandatory execution on trading platforms as defined under MiFID 2/MiFIR.

## DIRECTIVE MIF 2 / RÈGLEMENT MIF (DIRECTIVE/RÈGLEMENT CONCERNANT LES MARCHÉS D'INSTRUMENTS FINANCIERS)

La directive sur les marchés d'instruments financiers (directive MIF) en vigueur depuis novembre 2007 a été « refondue » en une proposition de directive actualisée (directive MIF 2) et un règlement associé, le Règlement concernant les marchés d'instruments financiers. Bien que des propositions de révision circulent depuis décembre 2010, les textes ne sont toujours pas entrés en vigueur. La législation envisagée prévoit :

- des modifications apportées aux définitions et au champ d'application, notamment une nouvelle définition du « système organisé de négociation » (organised trading facility, OTF) pour les intermédiaires voix/électroniques et des modifications affectant la négociation pour compte propre en matière de dérivés de matières premières ;
- des modifications structurelles des places de marché, comprenant des exigences de coupe-circuit et d'autres mesures de résilience des systèmes, des pouvoirs d'intervention sur les produits, l'obligation de négocier les produits dérivés sur des marchés organisés, des limites de positions et des contrôles sur la négociation algorithmique ;
- des obligations de déclaration et de transparence, notamment transparence pré- et post-négociation et déclaration des positions ;
- des changements dans la conduite de l'activité autour de la meilleure exécution et des transactions avec des contreparties éligibles ;
- des modifications pour les entreprises de pays tiers.

Les dispositions qui intéressent le plus CFT concernent la nouvelle catégorie de plateforme de négociation, l'OTF, qui est destinée à encadrer les plateformes qui ne correspondent à aucune des catégories existantes de marchés réglementés, de systèmes multilatéraux de négociation (MTF) et d'internalisateurs systématiques, y compris les dark pools, les courtiers à la voix et les courtiers interprofessionnels. Cette catégorie est très vaste afin de couvrir les évolutions de la technologie de marché. À ce stade, on ne sait pas encore le périmètre de la définition des OTF. Les OTF nécessiteront un agrément et seront soumis à une partie des exigences sur la conduite d'activité qui s'appliquent aux marchés réglementés et aux MTF. Les règles proposées imposent une stricte ségrégation entre les OTF et les opérations pour compte propre des firmes d'investissement qui les exploitent.

Des dialogues sont prévus tout au long de l'été. La directive MIF devra être transposée dans le droit des États membres, tandis que le règlement MIF est soumis à des règles d'exécution de niveau 2. De ce fait, nous ne voyons pas cette législation entrer en vigueur avant 2015 au plus tôt.

## PERSPECTIVES

Le Groupe poursuivra au cours des prochains mois son développement ainsi que sa politique d'investissement dans les technologies avec la poursuite du déploiement de nouvelles initiatives électroniques. L'évolution des marchés financiers restant encore très incertaine, l'adaptation du métier aux technologies permettant également de répondre au nouvel environnement réglementaire ainsi que la poursuite de la maîtrise des coûts constitueront des éléments essentiels à l'amélioration de la performance annuelle du Groupe.

## MIFID 2/MIFIR (THE MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS DIRECTIVE/ REGULATIONS)

The Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), in force since November 2007, has been "recast" into proposals for an updated Directive (MiFID 2) and a companion regulation, the Markets in Financial Investments Regulation (MiFIR). Proposals for revisions have been in circulation since December 2010 and yet the legislation is still not in force. The planned legislation covers:

- amendments to definitions and scope including a new definition of "organised trading facility" for voice/ electronic intermediaries and changes affecting own account dealing in commodities derivatives
- structural changes for marketplaces, including requirements for circuit breakers and other systems' resilience measures, product intervention powers, requirements to trade derivatives on organised venues, position limits and controls over algorithmic trading
- reporting and transparency requirements, including pre- and post-trade transparency and position reporting
- conduct of business changes around best execution and transactions with eligible counterparties
- changes for third-country firms.

Most relevant to CFT is the new category of trading venue, the "organised trading facility" (also known as OTF). This category is designed to regulate venues that do not correspond to any of the existing categories of regulated markets, multilateral trading facilities (MTF) and systematic internalisers, including dark liquidity pools, voice brokers and interdealer brokers. The category is drawn very broadly in order to capture future developments in market technology. At this stage it is unclear how wide the definition of OTF will extend. OTFs will require authorisation and will be subject to some of the same conduct of business requirements applicable to regulated markets and MTFs. The proposed rules impose strict segregation of the OTF from proprietary trading of the investment firms which operate them.

There are dialogues planned throughout the summer. MiFID 2 is a directive and will require direct implementation in Member States, while MiFIR is a regulation subject to level 2 implementation requirements. Accordingly we would not expect this legislation to enter in to force until 2015 at the earliest.

## OUTLOOK

The Group will pursue its development and investments in technology with the continuous deployment of new electronic initiatives. Financial markets remain difficult to predict and 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 improving the Group annual performance.

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 restated	CHF 000
Chiffre d'affaires		475 860	512 373	Revenue
Autres produits d'exploitation nets		737	1 038	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>476 597</b>	<b>513 411</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-346 145	-378 164	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-93 051	-104 530	Other operating expenses
Amortissements		-8 271	-8 392	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		-375	-	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-447 842</b>	<b>-491 086</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>28 755</b>	<b>22 325</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	3	3 624	3 881	Financial income
Charges financières	3	- 3 815	- 3 556	Financial expense
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	8	7 883	4 311	Share of profits of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>36 447</b>	<b>26 961</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	4	-9 875	-9 683	Income tax
<b>Résultat net de la période</b>		<b>26 572</b>	<b>17 278</b>	<b>Net profit for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		21 543	13 553	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		5 029	3 725	Non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :				Earnings per share (in CHF):
Résultat de base par action		3,34	2,19	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		3,34	2,16	Diluted earnings per share

# ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 restated	CHF 000
Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat	26 572	17 278	Net profit for the period recognised in the income statement
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat			Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-	-3 429	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-	-3 429	Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat			Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture	816	134	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	385	504	- 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	1 041	-1 035	- recognised in revaluation reserve
Ecart de conversion	-13 874	3 056	Currency translation
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	-1 369	434	Other comprehensive income of associates
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	-13 001	3 093	Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	- 13 001	-336	Other comprehensive income, net of tax
Résultat global de la période	13 571	16 942	Comprehensive income for the period
Attribuable aux :			Attributable to:
Actionnaires de la société mère	13 363	13 672	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants	208	3 270	Non-controlling interests

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

en milliers de CHF <b>ACTIF</b>	Notes	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 retraité 31 December 2012 restated	1 <sup>er</sup> janvier 2012 retraité 1 January 2012 restated	CHF 000 <b>ASSETS</b>
Immobilisations corporelles		23 569	25 566	28 079	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	7	50 248	50 096	50 505	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	8	141 664	163 998	184 895	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		9 538	7 197	8 887	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		4 301	4 200	4 015	Other financial assets
Impôts différés actifs		28 045	27 184	25 229	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible		22 855	28 542	21 014	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>280 220</b>	<b>306 783</b>	<b>322 624</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		9 672	10 034	10 303	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		95	167	905	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		3 332	3 435	9 527	Tax receivable
Clients et autres créances	6	769 669	502 947	272 347	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente		8 262	8 509	8 893	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur		1 132	3 328	3 654	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie		222 310	198 660	237 799	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>1 014 472</b>	<b>727 080</b>	<b>543 428</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 294 692</b>	<b>1 033 863</b>	<b>866 052</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE (suite)

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET (continued)

en milliers de CHF CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Notes	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 retraité 31 December 2012 restated	1 <sup>er</sup> janvier 2012 retraité 1 January 2012 restated	CHF 000 EQUITY AND LIABILITIES
Capital	11	16 805	16 224	15 457	Capital
Prime d'émission	11	44 466	47 875	55 601	Share premium
Actions propres	10	-8 113	-6 532	-6 124	Treasury shares
Ecart de conversion		-114 488	-106 296	-90 687	Currency translation
Réserves consolidées		363 777	342 107	322 893	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>302 447</b>	<b>293 378</b>	<b>297 140</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants		55 766	57 297	64 965	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>		<b>358 213</b>	<b>350 675</b>	<b>362 105</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières		49	75	280	Financial debts
Provisions		35 795	38 137	48 560	Provisions
Impôts différés passifs		410	452	562	Deferred tax liabilities
Produits différés		4 352	4 703	4 891	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>		<b>40 606</b>	<b>43 367</b>	<b>54 293</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières		178 672	151 133	148 667	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	9	701 603	470 859	286 348	Trade and other payables
Provisions		4 453	4 357	-	Provisions
Impôts à payer		8 134	9 147	10 046	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		1 859	3 135	3 954	Derivative financial instruments
		1 152	1 190	639	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>895 873</b>	<b>639 821</b>	<b>449 654</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>		<b>936 479</b>	<b>683 188</b>	<b>503 947</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 294 692</b>	<b>1 033 863</b>	<b>866 052</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 restated	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts	36 447	26 961	Profit before tax
Amortissements	8 271	8 392	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	375	-	Impairment losses
Résultat financier net	856	-75	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	-7 883	-4 311	Share of profits of associates and joint ventures
Augmentation des provisions	237	1 569	Increase in provisions
Diminution des produits différés	-262	-180	Decrease in deferred income
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	386	320	Expense related to share-based payments
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	-32	-	(Gains)/losses on disposal of fixed assets
Augmentation du fonds de roulement	-37 953	-55 071	Increase in working capital
Intérêts payés	-2 143	-2 726	Interest paid
Intérêts perçus	657	706	Interest received
Impôts payés	-9 841	-9 519	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-10 885</b>	<b>-33 934</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	-1 374	-3 248	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	2 724	4 544	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de sociétés, nette de la trésorerie acquise	-	-3 655	Acquisition of companies, net of cash acquired
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 177	-2 782	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	34	15	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-4 541	-4 687	Purchase of intangible assets
Dividendes reçus	18 768	7 624	Dividends received
Diminution de la trésorerie non disponible	6 292	156	Decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>19 726</b>	<b>-2 033</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	2 512	5 390	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-1 680	-197	Decrease in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme	-53	-93	Decrease in long-term financial debts
Acquisition d'actions propres	-1 581	-48	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	-	11	Proceeds from disposal of treasury shares
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-1 738	-3 636	Dividends paid to non-controlling interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-2 619	-6 134	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-5 159</b>	<b>-4 707</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
Variation des cours de change	-6 735	2 045	Movements in exchange rates
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-3 053	-38 629	Decrease in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	193 492	232 676	Cash and cash equivalents at start of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (cf. note 5)	190 439	194 047	Cash and cash equivalents at end of period (Note 5)

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

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 Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total Total			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2012 comme reporté	6 182 870	15 457	55 601	-6 124	-90 687	333 211	307 458	66 090	373 548	At 1 January 2012 as reported
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-10 318	-10 318	-1 125	-11 443	Impact of changes in accounting policies
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2012 retraité	6 182 870	15 457	55 601	-6 124	-90 687	322 893	297 140	64 965	362 105	At 1 January 2012 restated
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	13 553	13 553	3 725	17 278	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	3 465	-3 346	119	-455	-336	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	3 465	10 207	13 672	3 270	16 942	Comprehensive income for the period
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
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
Au 30 juin 2012	6 489 636	16 224	47 875	-6 153	-87 222	334 030	304 754	64 473	369 227	At 30 June 2012

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE (suite)

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (continued)

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 Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves	Total Total			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013 comme reporté	6 489 636	16 224	47 875	-6 532	-106 296	354 274	305 545	58 537	364 082	At 1 January 2013 as reported
Impact des changements de politiques comptables	-	-	-	-	-	-12 167	-12 167	-1 240	13 407	Impact of changes in accounting policies
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013 retraité	6 489 636	16 224	47 875	-6 532	-106 296	342 107	293 378	57 297	350 675	At 1 January 2013 restated
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	21 543	21 543	5 029	26 572	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-9 420	1 240	-8 180	-4 821	-13 001	Other comprehensive income
Résultat global de la période	-	-	-	-	-9 420	22 783	13 363	208	13 571	Comprehensive income for the period
Augmentation de capital	232 475	581	9 439	-	-	-	10 020	-	10 020	Capital increase
Acquisition d'actions propres	-	-	-	-1 581	-	-	-1 581	-	-1 581	Acquisition of treasury shares
Dividendes versés	-	-	-12 848	-	-	-	-12 848	-1 738	-14 586	Dividends paid
Transfert de réserves	-	-	-	-	1 228	-1 499	-271	-1	-272	Transfer from reserves
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	386	386	-	386	Impact of recognition of share options
Au 30 juin 2013	6 722 111	16 805	44 466	-8 113	-114 488	363 777	302 447	55 766	358 213	At 30 June 2013

# 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 3ème 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 2013 par décision du 23 août 2013.

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

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2013 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 2012.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2012, excepté pour les normes et révisions de norme suivantes appliquées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

<b>IFRS 10</b>	- États financiers consolidés
<b>IFRS 11</b>	- Partenariats
<b>IFRS 12</b>	- Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
<b>IFRS 13</b>	- Evaluation de la juste valeur
<b>IAS 19 (révision)</b>	- Régimes à prestations définies

#### IFRS 11 - PARTENARIATS

IFRS 11 supprime l'option de l'intégration proportionnelle pour les coentreprises qui doivent être consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Suite à l'adoption de cette norme, le Groupe a modifié sa politique comptable et consolide dorénavant les coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

### 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 2013 was approved by the Board of Directors on 23 August 2013.

### BASIS OF PREPARATION

The interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2013 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 2012 consolidated financial statements.

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those applied at 31 December 2012, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2013:

<b>IFRS 10</b>	- Consolidated Financial Statements
<b>IFRS 11</b>	- Joint Arrangements
<b>IFRS 12</b>	- Disclosure of Interests in Other Entities
<b>IFRS 13</b>	- Fair Value Measurement
<b>IAS 19 (revision)</b>	- Defined Benefit Plans

#### IFRS 11 - JOINT ARRANGEMENTS

IFRS 11 eliminates the option of using proportionate consolidation for joint ventures, which must be consolidated using the equity method. The Group therefore changed its accounting policy after adopting this standard and joint ventures are now accounted for using the equity method.

## IFRS 12 - INFORMATIONS À FOURNIR SUR LES INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les sociétés associées et les entités structurées non consolidées. Le Groupe modifiera en conséquence les informations présentées à l'annexe des comptes annuels 2013.

## IAS 19 (RÉVISION) - RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

La norme IAS 19 révisée supprime la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels et exige leur enregistrement dans les autres éléments du résultat global. En outre, le rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies ainsi que le coût financier des engagements correspondants ont été remplacés par une composante d'intérêt unique. Celui-ci est calculé en appliquant le taux d'intérêt actualisé sur les engagements nets des régimes à prestations définies. Des informations supplémentaires sur les caractéristiques et les risques des régimes à prestations définies seront fournies dans les comptes annuels 2013. Cette norme n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2013.

A la suite de l'adoption des normes IFRS 11 et IAS 19 révisée, l'impact des changements de politiques comptables sur le bilan, compte de résultat, état du résultat global et tableau de flux de trésorerie du Groupe de la période précédente est présenté en note 13.

L'adoption des autres normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

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

		30 juin 2013		30 juin 2012		
		Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Livre sterling	GBP	1,44	1,44	1,49	1,46	1 pound sterling
1 Euro	EUR	1,23	1,23	1,20	1,20	1 Euro
100 Yen japonais	JPY	0,95	0,98	1,20	1,17	100 Japanese yen
1 Dollar US	USD	0,94	0,94	0,96	0,93	1 US dollar

## 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 2012. L'information sectorielle relative aux coentreprises intègre la quote-part du Groupe dans les actifs, passifs, chiffre d'affaires et résultat de ces sociétés et ne tient pas compte du changement de politique comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2013 suite à l'adoption de la norme IFRS 11 - Partenariats. Par conséquent, les écarts entre la méthode d'intégration proportionnelle utilisée pour l'information sectorielle et la méthode de la mise en équivalence appliquée dans les comptes consolidés semestriels sont présentés dans la colonne « Ajustements ».

## IFRS 12 - DISCLOSURE OF INTERESTS IN OTHER ENTITIES

This standard combines, enhances and replaces the disclosure requirements for subsidiaries, joint arrangements, associates and unconsolidated structured entities. The Group will therefore modify the information presented in the notes to the 2013 annual financial statements.

## IAS 19 (REVISION) - DEFINED BENEFIT PLANS

The revision to IAS 19 eliminates the corridor method used to account for actuarial gains and losses and requires them to be recognised in other comprehensive income. Moreover, it replaces the expected return on assets and interest costs on the defined benefit obligation with a single net interest component. This is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liabilities. Additional information on the characteristics and risks of defined benefit schemes will be provided in the 2013 financial statements. The standard had no impact on the interim consolidated financial statements at 30 June 2013.

Following the adoption of IFRS 11 and IAS 19 revised, the impact of changes in accounting policies on the Group's balance sheet, income statement, statement of comprehensive income and cash flow statement of prior period is reported in Note 13.

The adoption of other standards had no material impact on the consolidated financial statements on first application.

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

## 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 2012. Segment reporting on joint ventures includes the Group's share in the assets, liabilities, revenue and results of these companies and does not take account of the change in accounting policy at 1 January 2013 following the adoption of IFRS 11 Joint Arrangements. Differences between the proportionate consolidation method used for segment reporting and the equity method applied in the interim consolidated financial statements are presented in the "Adjustments" column.

L'information par secteurs se présente comme suit :

Segment information is disclosed below:

en milliers de CHF Au 30 juin 2013	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	CHF 000 At 30 June 2013
Chiffre d'affaires	232 219	145 249	134 015	-35 623	475 860	Revenue
Résultat d'exploitation	17 103	9 151	20 737	-18 236	28 755	Operating profit
Résultat financier net					-191	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					7 883	Share of profits of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>36 447</b>	<b>Profit before tax</b>

en milliers de CHF Au 30 juin 2012	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	CHF 000 At 30 June 2012
Chiffre d'affaires	256 444	155 539	134 665	-34 275	512 373	Revenue
Résultat d'exploitation	17 446	12 792	10 960	-18 873	22 325	Operating profit
Résultat financier net					325	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					4 311	Share of profits of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>26 961</b>	<b>Profit before tax</b>

Le tableau suivant présente les actifs du Groupe par secteur opérationnel au 30 juin 2013 et 31 décembre 2012 :

The following table presents the Group's assets by operating segment at 30 June 2013 and 31 December 2012.

en milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	CHF 000
30 juin 2013	804 385	189 286	737 755	-436 734	1 294 692	30 June 2013
31 décembre 2012	536 196	191 380	883 011	-576 724	1 033 863	31 December 2012

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 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Chiffre d'affaires sectoriel	511 483	546 648	Segment revenue
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-34 950	-32 616	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-1 236	-1 561	Recognition of revenue at the delivery date
Autres	563	-98	Other
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>475 860</b>	<b>512 373</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 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Résultat d'exploitation sectoriel	46 991	41 198	Segment operating profit
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-9 574	-5 155	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-508	-700	Recognition of revenue at the delivery date
Charges des services centraux non allouées	-7 384	-11 374	Unallocated corporate expenses
Autres	-770	-1 644	Other
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>28 755</b>	<b>22 325</b>	<b>Consolidated operating profit</b>

### 3. RÉSULTAT FINANCIER NET

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
<b>Produits financiers</b>			<b>Financial income</b>
Produits d'intérêts	760	844	Interest income
Produits des titres de participation	74	138	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	214	1 505	Gains on financial assets at fair value
Gains de change	2 576	1 378	Exchange gains
Autres produits financiers	-	16	Other financial income
<b>Total</b>	<b>3 624</b>	<b>3 881</b>	<b>Total</b>
<b>Charges financières</b>			<b>Financial expense</b>
Charges d'intérêts	-1 337	-1 625	Interest expense
Pertes de change	-2 020	-1 334	Exchange losses
Charges financières sur contrats de location-financement	-3	-6	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	-418	-547	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-37	-44	Other financial expense
<b>Total</b>	<b>-3 815</b>	<b>-3 556</b>	<b>Total</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-191</b>	<b>325</b>	<b>Net financial result</b>

### 3. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

### 4. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Charge d'impôts courants	11 687	10 843	Current tax expense
Produit d'impôts différés	-1 812	-1 160	Deferred tax income
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>9 875</b>	<b>9 683</b>	<b>Income tax</b>

### 4. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

### 5. 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 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Caisse et dépôts bancaires à vue	202 170	195 010	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	11 093	16 500	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	9 048	9 302	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>222 311</b>	<b>220 812</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
moins : Découverts bancaires	-31 872	-26 765	Less: bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>190 439</b>	<b>194 047</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

### 5. 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.

## 6. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 31 December 2012	CHF 000
Créances liées aux activités de teneur de comptes	20 490	18 479	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	529 527	283 762	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	150 599	120 799	Trade debtors
Créances sur les employés	39 787	48 894	Employee receivables
Créances sur les parties liées	8 070	11 484	Related party receivables
Autres créances à court terme	21 196	19 529	Other short-term receivables
<b>Total</b>	<b>769 669</b>	<b>502 947</b>	<b>Total</b>

## 6. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

## 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 31 December 2012	CHF 000
Ecart d'acquisition	23 166	23 134	Goodwill
Logiciels	23 095	21 211	Software
Relations clientèle	1 679	3 328	Customer relationships
Fonds de commerce	397	752	Business assets
Autres	1 911	1 671	Other
<b>Total</b>	<b>50 248</b>	<b>50 096</b>	<b>Total</b>

## 7. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

## 8. 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.

## 8. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

La variation pour la période se présente comme suit :

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 2013</b>	<b>39 750</b>	<b>124 248</b>	<b>163 998</b>	<b>At 1 January 2013</b>
Résultat net de l'exercice	1 260	6 623	7 883	Net result for the period
Autres éléments du résultat global	-1 369	-	-1 369	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-623	-20 436	-21 059	Dividends paid
Autres variations des capitaux propres	-	-272	-272	Other changes in shareholders' equity
Ecart de conversion	853	-8 370	-7 517	Currency translation
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>39 871</b>	<b>101 793</b>	<b>141 664</b>	<b>At 30 June 2013</b>

en milliers de CHF	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>40 254</b>	<b>144 641</b>	<b>184 895</b>	<b>At 1 January 2012</b>
Résultat net de l'exercice	-152	4 463	4 311	Net result for the period
Impact de l'impôt des sociétés fiscalement transparentes	-437	-	-437	Impact of taxation of fiscally transparent companies
Autres éléments du résultat global	434	-	434	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-502	-6 984	-7 486	Dividends paid
Autres variations des capitaux propres	7	-	7	Other changes in shareholders' equity
Ecart de conversion	-161	-1 344	-1 505	Currency translation
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>39 443</b>	<b>140 775</b>	<b>180 218</b>	<b>At 30 June 2012</b>

## 9. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 31 December 2012	CHF 000
Dettes liées aux activités de teneur de comptes	23 427	20 583	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	493 321	275 943	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	139 384	123 006	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	513	4 169	Related party payables
Autres dettes à court terme	44 958	47 158	Other short-term payables
<b>Total</b>	<b>701 603</b>	<b>470 859</b>	<b>Total</b>

## 9. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 10. ACTIONS PROPRES

	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 CHF 2.50 nominal value	
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	6 532	6 532	55 545	At 1 January 2013
Acquisitions	1 581	1 581	32 555	Acquisitions
Cessions	-	-	-	Disposals
Moins-values réalisées	-	-	-	Realised losses
Au 30 juin 2013	8 113	8 113	88 100	At 30 June 2013

## 10. TREASURY SHARES

Au 30 juin 2013, le Groupe détient directement 88 100 actions propres (48 729 actions propres au 30 juin 2012) pour un montant de CHF 8 113 000 (CHF 6 153 000 au 30 juin 2012). Celles-ci sont présentées en déduction des capitaux propres.

At 30 June 2013, the Group directly held 88,100 of its own shares (48,729 at 30 June 2012) totalling CHF 8,113,000 (CHF 6,153,000 at 30 June 2012). These shares are presented as a deduction from equity.

## 11. 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 23 mai 2013 :

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Dividende de CHF 2,0 par action au titre de l'exercice 2012 (2012 : CHF 4,0 par action)	12 848	24 540	Dividend of CHF 2.0 per share for the 2012 financial year (2012: CHF 4.0 per share)

## 11. 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 23 May 2013:

Le dividende de CHF 12 848 000 (2012 : 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 12,848,000 (2012: CHF 24,540,000) was paid on 25 May out of the general reserve from capital contributions, in keeping with each shareholder's payment election:

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	30 juin 2012 30 June 2012	CHF 000
Versement sous la forme de nouvelles actions	10 229	18 406	Payment in the form of new shares
Versement en espèces	2 619	6 134	Cash payment
<b>Total</b>	<b>12 848</b>	<b>24 540</b>	<b>Total</b>

232 475 nouvelles actions de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées à un prix d'émission unitaire de CHF 44,00, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 581 000 assortie d'une prime d'émission de CHF 9 439 000, nette des frais d'émission.

232,475 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 44.00, increasing capital by CHF 581,000, with a share premium of CHF 9,439,000, net of issuance costs.

En 2012, 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.

In 2012, 306,766 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 60.00 per share. This operation increased capital by CHF 767,000, with a share premium of CHF 17,307,000, net of issuance costs.

## 12. OPÉRATIONS HORS-BILAN

### TITRES À LIVRER ET À RECEVOIR

en milliers de CHF	30 juin 2013 30 June 2013	31 décembre 2012 31 December 2012	CHF 000
Titres à livrer	168 470 369	130 217 921	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	168 469 788	130 212 919	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 2013 et 31 décembre 2012 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

## 13. IMPACT RELATIF À LA PREMIÈRE APPLICATION DE NORMES COMPTABLES

Les tableaux suivants détaillent l'impact des changements de politiques comptables sur le bilan, compte de résultat, état du résultat global et tableau de flux de trésorerie du Groupe résultant de l'adoption des normes IFRS 11 et IAS 19 révisée.

## 12. 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 2013 and 31 December 2012 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities of Group companies.

## 13. IMPACT ON FIRST APPLICATION OF ACCOUNTING STANDARDS

The impact of changes in accounting policies on the Group's balance sheet, income statement, statement of comprehensive income and cash flow statement as a result of adopting IFRS 11 and IAS 19 revised is disclosed in the following tables.

## BILAN CONSOLIDÉ AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2012

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 1 JANUARY 2012

en milliers de CHF <b>ACTIF</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2012 publié 1 January 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	1 <sup>er</sup> janvier 2012 retraité 1 January 2012 as restated	CHF 000 <b>ASSETS</b>
Immobilisations corporelles	30 386	-2 307	-	28 079	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	77 280	-26 775	-	50 505	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	40 254	144 641	-	184 895	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente	8 887	-	-	8 887	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers	4 015	-	-	4 015	Other financial assets
Impôts différés actifs	30 116	-5 764	877	25 229	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible	33 982	-12 968	-	21 014	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>	<b>224 920</b>	<b>96 827</b>	<b>877</b>	<b>322 624</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants	12 228	-1 925	-	10 303	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs	905	-	-	905	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir	9 586	-59	-	9 527	Tax receivable
Clients et autres créances	915 783	-643 436	-	272 347	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente	8 893	-	-	8 893	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	3 673	-19	-	3 654	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie	332 975	-95 176	-	237 799	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>	<b>1 284 043</b>	<b>-740 615</b>	<b>-</b>	<b>543 428</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 508 963</b>	<b>-643 788</b>	<b>877</b>	<b>866 052</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

en milliers de CHF <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	1 <sup>er</sup> janvier 2012 publié 1 January 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	1 <sup>er</sup> janvier 2012 retraité 1 January 2012 as restated	CHF 000 <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
Capital	15 457	-	-	15 457	Capital
Prime d'émission	55 601	-	-	55 601	Share premium
Actions propres	-6 124	-	-	-6 124	Treasury shares
Ecart de conversion	-90 687	-	-	-90 687	Currency translation
Réserves consolidées	333 211	-	-10 318	322 893	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>	<b>307 458</b>	<b>-</b>	<b>-10 318</b>	<b>297 140</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants	66 090	-1 125	-	64 965	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>	<b>373 548</b>	<b>-1 125</b>	<b>-10 318</b>	<b>362 105</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières	359	-79	-	280	Financial debts
Provisions	38 127	-762	11 195	48 560	Provisions
Impôts différés passifs	582	-20	-	562	Deferred tax liabilities
Produits différés	4 891	-	-	4 891	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>	<b>43 959</b>	<b>-861</b>	<b>11 195</b>	<b>54 293</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières	149 049	-382	-	148 667	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	925 423	-639 075	-	286 348	Trade and other payables
Provisions	-	-	-	-	Provisions
Impôts à payer	11 926	-1 880	-	10 046	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	4 115	-161	-	3 954	Derivative financial instruments
Produits différés	943	-304	-	639	Deferred income
<b>Total passif courant</b>	<b>1 091 456</b>	<b>-641 802</b>	<b>-</b>	<b>449 654</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 135 415</b>	<b>-642 663</b>	<b>11 195</b>	<b>503 947</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>1 508 963</b>	<b>-643 788</b>	<b>877</b>	<b>866 052</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012

en milliers de CHF <b>ACTIF</b>	31 décembre 2012 publié 31 December 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	31 décembre 2012 retraité 31 December 2012 as restated	CHF 000 <b>ASSETS</b>
Immobilisations corporelles	26 856	-1 290	-	25 566	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	72 323	-22 227	-	50 096	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	39 750	124 248	-	163 998	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente	7 197	-	-	7 197	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers	4 200	-	-	4 200	Other financial assets
Impôts différés actifs	30 218	-4 068	1 034	27 184	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible	49 851	-21 309	-	28 542	Unavailable cash
Autres actifs non courants	1 783	-	-1 783	-	Other non-current assets
<b>Total actif non courant</b>	<b>232 178</b>	<b>75 354</b>	<b>-749</b>	<b>306 783</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants	13 551	-3 517	-	10 034	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs	194	-27	-	167	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir	3 483	-48	-	3 435	Tax receivable
Clients et autres créances	1 115 279	-612 332	-	502 947	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente	8 509	-	-	8 509	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	3 345	-17	-	3 328	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie	272 193	-73 533	-	198 660	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>	<b>1 416 554</b>	<b>-689 474</b>	<b>-</b>	<b>727 080</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 648 732</b>	<b>-614 120</b>	<b>-749</b>	<b>1 033 863</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

en milliers de CHF <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	31 décembre 2012 publié 31 December 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	31 décembre 2012 retraité 31 December 2012 as restated	CHF 000 <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
Capital	16 224	-	-	16 224	Capital
Prime d'émission	47 875	-	-	47 875	Share premium
Actions propres	-6 532	-	-	-6 532	Treasury shares
Ecart de conversion	-106 296	-	-	-106 296	Currency translation
Réserves consolidées	354 274	-	-12 167	342 107	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>	<b>305 545</b>	<b>-</b>	<b>-12 167</b>	<b>293 378</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants	58 537	-1 240	-	57 297	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>	<b>364 082</b>	<b>-1 240</b>	<b>-12 167</b>	<b>350 675</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières	75	-	-	75	Financial debts
Provisions	27 360	-641	11 418	38 137	Provisions
Impôts différés passifs	474	-22	-	452	Deferred tax liabilities
Produits différés	4 703	-	-	4 703	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>	<b>32 612</b>	<b>-663</b>	<b>11 418</b>	<b>43 367</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières	151 203	-70	-	151 133	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	1 082 093	-611 234	-	470 859	Trade and other payables
Provisions	4 357	-	-	4 357	Provisions
Impôts à payer	9 879	-732	-	9 147	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	3 138	-3	-	3 135	Derivative financial instruments
Produits différés	1 368	-178	-	1 190	Deferred income
<b>Total passif courant</b>	<b>1 252 038</b>	<b>-612 217</b>	<b>-</b>	<b>639 821</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 284 650</b>	<b>-612 880</b>	<b>11 418</b>	<b>683 188</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>1 648 732</b>	<b>-614 120</b>	<b>-749</b>	<b>1 033 863</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

## 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	30 juin 2012 publié 30 June 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 as restated	CHF 000
Chiffre d'affaires	544 989	-32 616	-	512 373	Revenue
Autres produits d'exploitation nets	1 786	-748	-	1 038	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>546 775</b>	<b>-33 364</b>	<b>-</b>	<b>513 411</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel	-393 154	14 990	-	-378 164	Staff costs
Autres charges d'exploitation	-115 279	10 749	-	-104 530	Other operating expenses
Amortissements	-9 661	1 269	-	-8 392	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	-1 201	1 201	-	-	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-519 295</b>	<b>28 209</b>	<b>-</b>	<b>-491 086</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>27 480</b>	<b>-5 155</b>	<b>-</b>	<b>22 325</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	4 055	-174	-	3 881	Financial income
Charges financières	- 3 631	75	-	- 3 556	Financial expense
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	-152	4 463	-	4 311	Share of profits of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>27 752</b>	<b>-791</b>	<b>-</b>	<b>26 961</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	-10 374	691	-	-9 683	Income tax
<b>Résultat net de la période</b>	<b>17 378</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>17 278</b>	<b>Net profit for the period</b>
Attribuable aux :					Attributable to:
Actionnaires de la société mère	13 553	-	-	13 553	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants	3 825	-100	-	3 725	Non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :					Earnings per share (in CHF):
Résultat de base par action	2,19	-	-	2,19	Basic earnings per share
Résultat dilué par action	2,16	-	-	2,16	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 publié 30 June 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 as restated	CHF 000
Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat	17 378	-100	-	17 278	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>					Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies	-	-	-3 429	-3 429	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>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 429</b>	<b>-3 429</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>					Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss
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	-	-	134	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat	504	-	-	504	- 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	-	-	-1 035	- recognised in revaluation reserve
Ecart de conversion	3 044	12	-	3 056	Currency translation
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	434	-	-	434	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>3 081</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>3 093</b>	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>	<b>3 081</b>	<b>12</b>	<b>-3 429</b>	<b>-336</b>	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>20 459</b>	<b>-88</b>	<b>-3 429</b>	<b>16 942</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Attribuable aux :					Attributable to:
Actionnaires de la société mère	17 101	-	-	13 672	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants	3 358	-88	-	3 270	Non-controlling interests

## TABLEAU DE 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 publié 30 June 2012 as reported	Impact IFRS 11 Impact IFRS 11	Impact IAS 19R Impact IAS 19R	30 juin 2012 retraité 30 June 2012 as restated	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>					<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts	27 752	-791	-	26 961	Profit before tax
Amortissements	9 661	-1 269	-	8 392	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	1 201	-1 201	-	-	Impairment losses
Résultat financier net	364	289	-	-75	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	152	-4 463	-	-4 311	Share of profits of associates and joint ventures
Augmentation des provisions	1 548	21	-	1 569	Increase in provisions
Augmentation / diminution des produits différés	-113	-67	-	-180	Movements in deferred income
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	320	-	-	320	Expense related to share-based payments
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	20	-20	-	-	(Gains)/losses on disposal of fixed assets
Augmentation / diminution du fonds de roulement	-54 494	-577	-	-55 071	Increase/decrease in working capital
Intérêts payés	-2 687	-39	-	-2 726	Interest paid
Intérêts perçus	815	-109	-	706	Interest received
Impôts payés	-10 217	698	-	-9 519	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-26 406</b>	<b>-7 528</b>	<b>-</b>	<b>-33 934</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	-	-	-3 248	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers	4 544	-	-	4 544	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de sociétés, nette de la trésorerie acquise	-3 655	-	-	-3 655	Acquisition of companies, net of cash acquired
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2 867	85	-	-2 782	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	15	-	-	15	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 333	646	-	-4 687	Purchase of intangible assets
Dividendes reçus	639	6 985	-	7 624	Dividends received
Augmentation / diminution de la trésorerie non disponible	-9 078	9 234	-	156	Increase/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>-18 983</b>	<b>16 950</b>	<b>-</b>	<b>-2 033</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	-	-	5 390	Increase in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à court terme	-398	201	-	-197	Decrease in short-term financial debts
Diminution des dettes financières à long terme	-155	62	-	-93	Decrease in long-term financial debts
Acquisition d'actions propres	-48	-	-	-48	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	11	-	-	11	Proceeds from disposal of treasury shares
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-3 636	-	-	-3 636	Dividends paid to non-controlling interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 134	-	-	-6 134	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-4 970</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>-4 707</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
Variation des cours de change	836	1 209	-	2 045	Movements in exchange rates
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-49 523	10 894	-	-38 629	Changes in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	327 852	-95 176	-	232 676	Cash and cash equivalents at start of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (cf. note 5)	278 329	-84 282	-	194 047	Cash and cash equivalents at end of period (Note 5)



Compagnie Financière Tradition