

RAPPORT  
SEMESTRIEL  
HALF YEAR REPORT

2016



Compagnie Financière Tradition

# SOMMAIRE CONTENT

PRÉSENT DANS 28 PAYS, COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA FIGURE PARMIS LES LEADERS MONDIAUX DU SECTEUR DES IDB (INTER DEALER BROKER). LE GROUPE FOURNIT DES SERVICES D'INTERMÉDIATION SUR UNE VASTE GAMME DE PRODUITS FINANCIERS (MARCHÉS MONÉTAIRES, MARCHÉS OBLIGATAIRES, PRODUITS DÉRIVÉS DE TAUX, DE CHANGE ET DE CRÉDIT, ACTIONS, DÉRIVÉS ACTIONS, MARCHÉS À TERME DE TAUX ET SUR INDICES) ET NON FINANCIERS (ÉNERGIE, ENVIRONNEMENT, MÉTAUX PRÉCIEUX). L'ACTION COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA EST COTÉE À LA BOURSE SUISSE (CFT).

COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA IS ONE OF THE WORLD'S LARGEST INTERDEALER BROKERS (IDB) WITH A PRESENCE IN 28 COUNTRIES. THE GROUP PROVIDES BROKING SERVICES FOR A COMPLETE RANGE OF FINANCIAL PRODUCTS (MONEY MARKET PRODUCTS, BONDS, INTEREST RATE, CURRENCY AND CREDIT DERIVATIVES, EQUITIES, EQUITY DERIVATIVES, INTEREST RATE FUTURES AND INDEX FUTURES) AND NON-FINANCIAL PRODUCTS (PRECIOUS METALS, AND ENERGY AND ENVIRONMENTAL PRODUCTS). COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA IS LISTED ON THE SIX SWISS EXCHANGE.

## 03 / **RAPPORT D'ACTIVITÉ** **OPERATING REVIEW**

## 13 - 28 / **COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2016** **INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2016**

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

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

### 16 - 17 / **BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE** **INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

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

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

### 20 - 28 / **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES** **NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

RAPPORT  
D'ACTIVITÉ  
OPERATING  
REVIEW



## RAPPORT D'ACTIVITÉ

L'activité d'intermédiation professionnelle du Groupe au cours du premier semestre 2016 s'est déroulée dans un environnement de marché globalement stabilisé avec toutefois des disparités importantes entre les régions et les classes d'actifs.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé de CHF 425,2 millions au premier semestre 2016 contre CHF 426,6 millions au premier semestre 2015, soit une baisse de 0,3 % à cours de change courants.

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

Par ailleurs, l'activité de la plateforme de change en ligne pour investisseurs particuliers au Japon, Gaitame.com, a poursuivi sa forte progression.

Le Groupe a maintenu son attention historique sur la solidité de son bilan axée sur des fonds propres importants tout en minimisant le niveau d'actifs intangibles ainsi qu'une forte position de trésorerie nette. Avant déduction des investissements en actions propres, les capitaux propres consolidés s'élèvent à plus de CHF 400 millions au 30 juin 2016.

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 au premier semestre 2015 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.

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

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

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté du Groupe atteint CHF 460,0 millions contre CHF 457,2 millions en 2015, soit une hausse de 0,6 % à cours de change courants. Le chiffre d'affaires ajusté de l'activité d'intermédiation professionnelle recule de 2,3 % à cours de change constants. Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la plateforme de change en ligne pour investisseurs particuliers au Japon, Gaitame.com, est en hausse de 48,1 % à taux de change constants.

## OPERATING REVIEW

The market environment for the Group's IDB business was generally stable in the first half of 2016, although there were significant differences among the geographic regions and asset classes.

Against this backdrop, the Group posted consolidated revenue for the first six months of CHF 425.2m against CHF 426.6m in the first half of 2015, a decline of 0.3% at current exchange rates.

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

In Japan, the Group's online forex trading business for retail investors, Gaitame.com, continued to deliver strong results.

The Group maintained its focus on a sound balance sheet with a strong capital position while keeping a low level of intangible assets and a strong net cash position. Before deducting the investments in treasury shares, consolidated equity reached more than CHF 400m at end of June 2016.

The Group is active in all the major financial markets and operates in a number of currencies. Its results are therefore affected by movements in the exchange rates used to translate local figures into Swiss francs.

In the tables below, changes in activities compared with the same period in 2015 are presented at constant exchange rates in order to provide a clearer analysis of underlying performance, as well as at current exchange rates used to prepare the income statement.

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

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

## REVENUE

The Group's adjusted consolidated revenue was CHF 460.0m compared with CHF 457.2m in 2015, a rise of 0.6% at current exchange rates. The adjusted revenue from interdealer broking business (IDB) eased 2.3% in constant currencies, while revenue from the online forex trading business for retail investors in Japan, Gaitame.com, was up by 48.1% at constant exchange rates.

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

## Analysis of revenue by business and product group:

En millions de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
Change et taux d'intérêt	206,4	209,5	-1,5 %	-3,0 %	Currencies and interest rates
Titres et dérivés sur titres	137,8	146,1	-5,7 %	-6,7 %	Securities and security derivatives
Matières premières et autres	96,2	89,7	+7,3 %	+6,5 %	Commodities and other
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>440,4</b>	<b>445,3</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>IDB business</b>
Autres activités	19,6	11,9	+65,6 %	+48,1 %	Non-IDB business
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>460,0</b>	<b>457,2</b>	<b>+0,6 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>Total adjusted revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	34,8	-30,6			Equity accounted joint ventures
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>425,2</b>	<b>426,6</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>Total reported revenue</b>

## Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé :

## Analysis of consolidated revenue by region:

En millions de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
Royaume-Uni	153,1	165,0	-7,2 %	-5,0 %	United Kingdom
Europe continentale	34,4	37,5	-8,1 %	-10,0 %	Continental Europe
Europe, Moyen-Orient et Afrique	187,5	202,5	-7,4 %	-6,0 %	Europe, Middle East and Africa
Ameriques	140,3	138,4	+1,4 %	-0,9 %	Americas
Asie-Pacifique	132,2	116,3	+13,7 %	+7,5 %	Asia-Pacific
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>460,0</b>	<b>457,2</b>	<b>+0,6 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>Total adjusted revenue</b>
Mise en équivalence des coentreprises	34,8	-30,6			Equity accounted joint ventures
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>425,2</b>	<b>426,6</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>Total reported revenue</b>

**EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE**

Nos activités dirigées depuis notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalisent 33,3 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté au premier semestre 2016, contre 36,1 % au premier semestre 2015. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires recule de 5,0 % à cours de change constants par rapport au chiffre d'affaires de la période précédente.

En Europe continentale, le chiffre d'affaires est en baisse de 10,0 % à cours de change constants. La région représente 7,5 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté, contre 8,2 % la période 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 ajusté s'inscrit en léger recul de 0,9 % à taux de change constants par rapport à la période précédente. Dans l'ensemble, les activités conduites aux États-Unis génèrent 30,5 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté contre 30,3 % en 2015. Le chiffre d'affaires de Trad-X pour les dérivés de taux d'intérêt en dollars est inclus dans les chiffres de cette région.

**EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA**

Our activities managed from our London office, the Group's largest operation, accounted for 33.3% of adjusted consolidated revenue in the first half of 2016, against 36.1% in the same period in 2015. Overall, revenue booked in the UK was 5.0% down on the figure for 2015 in constant currencies.

In Continental Europe, revenue was down 10.0% in constant currencies. The region represented 7.5% of adjusted consolidated revenue, against 8.2% in the previous period.

Revenue generated in this region includes that of the Group's electronic trading platforms, Trad-X for interest rate swaps in euros and sterling, and ParFX for spot forex.

**AMERICAS**

Adjusted revenue was down slightly by 0.9% at constant exchange rates compared with the previous period. Overall, activities in the U.S. generated 30.5% of adjusted consolidated revenue, against 30.3% in 2015. The figures for this region include that of Trad-X for interest rate swaps in dollars.

## ASIE-PACIFIQUE

Le chiffre d'affaires ajusté augmente de 7,5 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2015 et représente désormais 28,7 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté, contre 25,4 % pour la période précédente. Cette progression découle principalement de l'excellente performance de Gaitame.com, société qui opère une plateforme de change au comptant pour une clientèle de particuliers au Japon. Cette dernière affiche un chiffre d'affaires en hausse de 48,1 % par rapport au premier semestre 2015.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent (qui exclut les charges exceptionnelles nettes) s'établit à CHF 46,7 millions contre CHF 45,0 millions au premier semestre 2015, soit une hausse de 2,0 % à cours de change constants. La marge d'exploitation ajustée sous-jacente atteint 10,1 % du chiffre d'affaires consolidé contre 9,9 % au premier semestre 2015.

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle est en baisse de 4,1 % à cours de change constants à CHF 39,4 millions pour une marge de 8,9 % contre 9,2 % en 2015. En outre, le résultat d'exploitation de Gaitame.com atteint CHF 7,3 millions contre CHF 3,9 millions au premier semestre 2015 pour une marge de 37,2 % contre 33,2 % en 2015.

Les charges exceptionnelles nettes, essentiellement constituées de frais juridiques ainsi que de frais de restructuration, représentent CHF 4,1 millions contre CHF 2,0 millions au premier semestre 2015.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 34,2 millions contre CHF 35,9 millions au premier semestre 2015, soit une baisse de 4,4 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de 8,1 % contre 8,4 % pour la période précédente.

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

En millions de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	Variation à cours de change courants Variation at current exchange rates	Variation à cours de change constants Variation at constant exchange rates	CHFm
<b>Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent</b>	<b>46,7</b>	<b>45,0</b>	<b>+3,6 %</b>	<b>+2,0 %</b>	<b>Adjusted underlying operating profit</b>
Marge d'exploitation ajustée sous-jacente en %	10,1 %	9,9 %	-	-	Adjusted underlying operating margin in %
Charges exceptionnelles nettes	-4,1	-2,0	-	-	Net exceptional expenses
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>42,6</b>	<b>43,0</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>Adjusted operating profit</b>
Marge d'exploitation ajustée en %	9,3 %	9,4 %	-	-	Adjusted operating margin in %
Mise en équivalence des coentreprises	-8,4	-7,1	-	-	Equity accounted joint ventures
<b>Résultat d'exploitation publié</b>	<b>34,2</b>	<b>35,9</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>Reported operating profit</b>
Marge d'exploitation publiée en %	8,1 %	8,4 %	-	-	Reported operating margin in %

## ASIA-PACIFIC

Adjusted revenue in this region rose 7.5% in constant currencies compared with the first half of 2015 and accounted for 28.7% of adjusted consolidated revenue against 25.4% in the previous period. This increase was generated mainly by the excellent performance of Gaitame.com, which operates an online forex trading platform for retail investors in Japan. Its revenues rose 48.1 % compared with the first half of 2015.

## OPERATING PROFIT

The adjusted underlying operating profit (excluding net exceptional costs) was CHF 46.7m compared with CHF 45.0m in the first half of 2015, up 2.0% in constant currencies. The adjusted underlying operating margin rose to 10.1% of consolidated revenue against 9.9% in first-half 2015.

The IDB adjusted underlying operating profit decreased by 4.1% in constant currencies to CHF 39.4m for a margin of 8.9% compared with 9.2% in 2015. In addition, the operating profit of Gaitame.com reached CHF 7.3m compared with CHF 3.9m in the same period in 2015, for a margin of 37.2% against 33.2% in 2015.

Net exceptional costs, mainly comprising legal and reorganisation costs, represented CHF 4.1m against CHF 2.0m in the first half of 2015.

Reported operating profit for the period was CHF 34.2m compared with CHF 35.9m in the first half of 2015, a decrease of 4.4% in constant currencies for an operating margin of 8.1% against 8.4% in the previous period.

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

## RÉSULTAT NET

Au premier semestre 2016, le Groupe enregistre une charge financière nette de CHF 0,2 million contre CHF 5,1 millions au premier semestre 2015. Les résultats de change nets dus aux fluctuations de cours des devises ont un impact positif sur le résultat financier du Groupe et représentent un gain de CHF 3,6 millions pour la période contre une perte de CHF 3,7 millions au premier semestre 2015. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires et obligataires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à CHF 4,0 millions (S1 2015 : CHF 2,9 millions).

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des joint-ventures s'élève à CHF 5,3 millions contre CHF 4,3 millions au premier semestre 2015. Ce résultat a bénéficié de la forte amélioration de la performance de Gaitame.com qui affiche un résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciation en hausse de 43,8 % par rapport à la période précédente, pour atteindre près de CHF 15,1 millions\* avec une marge de 40,2 %.

Le résultat avant impôt s'élève à CHF 39,4 millions contre CHF 35,0 millions au premier semestre 2015. La charge d'impôt consolidée constatée sur la période s'élève à CHF 8,2 millions, pour un taux d'impôt effectif de 24,2 % contre respectivement CHF 10,0 millions et 32,6 % en 2015.

Le résultat net consolidé ressort à CHF 31,2 millions contre CHF 25,0 millions au premier semestre 2015. Le résultat net part du Groupe s'établit à CHF 29,4 millions contre CHF 21,8 millions en 2015, en hausse de 33,9 % à cours de change constants.

## BILAN

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 30 juin 2016 à CHF 375,4 millions, dont CHF 361,1 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2015 : CHF 356,8 millions) et ce, après déduction des actions propres pour un montant de CHF 28,6 millions (31 décembre 2015 : CHF 21,5 millions).

Le montant total de la trésorerie ajustée, incluant les actifs financiers à la juste valeur, net de la dette financière, ressort à CHF 140,7 millions au 30 juin 2016 contre CHF 154,5 millions au 31 décembre 2015. En incluant la quote-part du Groupe dans la trésorerie nette des coentreprises, ce montant atteint CHF 227,6 millions au 30 juin 2016.

## ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

### ÉTATS-UNIS

Les avancées se poursuivent, non sans difficultés, dans le domaine des mesures d'exécution et d'adoption du Titre VII du Dodd Frank Act relatif à l'exécution des swaps obéissant aux règles de la CFTC.

## NET PROFIT

The Group reported a net financial expense of CHF 0.2m in the first half of 2016 against CHF 5.1m in the equivalent period in 2015. Net foreign exchange results deriving from exchange rate fluctuations positively impacted the Group's financial income and represented a gain of CHF 3.6m for the period against a loss of CHF 3.7m a year ago. Interest expense on bank borrowings and bonds, net of income from the investment of short-term cash, totalled CHF 4.0m (H1 2015: CHF 2.9m).

The share in the results of associates and joint ventures was CHF 5.3m against CHF 4.3m in the first half of 2015. This result benefitted from the strong performance of Gaitame.com which reported an operating profit before depreciation and amortisation of almost CHF 15.1m\*, up 43.8% compared to the same period last year, with a margin of 40.2%.

Profit before tax was CHF 39.4m compared with CHF 35.0m reported for the first-half 2015. The consolidated tax charge for the period was CHF 8.2m with an effective tax rate of 24.2% against CHF 10.0m and 32.6% respectively in 2015.

Consolidated net profit was CHF 31.2m compared with CHF 25.0m in the first half of 2015 with a Group share of CHF 29.4m against CHF 21.8m in 2015, an increase of 33.9% at constant exchange rates.

## BALANCE SHEET

At 30 June 2016, consolidated equity stood at CHF 375.4m of which CHF 361.1m was attributable to shareholders of the parent (31 December 2015: CHF 356.8m), net of treasury shares amounting to CHF 28.6m (31 December 2015: CHF 21.5m).

Total adjusted cash, including financial assets at fair value, net of financial debt, was CHF 140.7m against CHF 154.5m at 31 December 2015. At 30 June 2016, this figure was CHF 227.6m, including Group share of net cash held by joint ventures.

## REGULATORY DEVELOPMENTS

### USA

Progress is not without its challenges, but remains on-going on the implementation and adoption of Title VII of the Dodd Frank Act relating to the execution of Swaps as determined by Rules promulgated by the CFTC.

\* Montant à 100 %. Le Groupe détient 52 % de la société.

\* Amount at 100%. The Group holds 52% of the company.

Le premier semestre 2016 a été marqué par un léger changement d'approche de la CFTC. Les équipes de la CFTC ont entrepris de réviser certains domaines actuellement régis par des reports de sanctions (No-Action Relief Letters) ou des recommandations (Guidance Letters) ou qui sont ouvertement et systématiquement critiqués par les intervenants de marché, afin de codifier les changements dans de nouvelles règles ou des règles révisées. Ces nouvelles sont encourageantes car les précisions apportées par des règles permettent de dissiper les incertitudes inhérentes aux reports de sanction, dont la durée est limitée, et elles montrent aussi aux professionnels du secteur que le personnel de la CFTC reconnaît la nécessité de corriger les dysfonctionnements.

Plusieurs domaines sont examinés, mais les principaux sont les suivants :

- **DÉCLARATION** : La CFTC a poursuivi ses efforts pour améliorer la qualité et la cohérence des déclarations réglementaires en proposant de modifier les parties 43, 45 et 16 des exigences déclaratives. Les professionnels – dont Tradition via Tradition SEF – travaillent à la mise en conformité et à l'exécution des modifications requises.

- **SÉCURITÉ** : La CFTC a émis, et Tradition a commenté, une proposition de mise en œuvre des modifications et de réforme structurelle dans les domaines entourant la cybersécurité. La CFTC n'a pas encore publié d'analyse définitive des commentaires reçus ni donné d'indications sur les mesures à prendre.

- **ÉQUIVALENCE DES PLATEFORMES DE NÉGOCIATION** : Les professionnels ont contacté la CFTC sur la question du régime potentiel d'équivalence des plateformes de négociation soumises à différents régimes réglementaires. Naturellement, l'intérêt s'est surtout porté sur la structure/les règles des SEF par rapport à celles qui seront prochainement introduites en Europe pour les MTF/OTF. Bien que les choses avancent lentement, il semble que la CFTC comprenne qu'il s'agit d'un domaine crucial pour la gestion de la liquidité mondiale et qu'elle reconnaisse que des mesures sont nécessaires.

- **PROCÉDURE MAT** : La procédure MAT (Made-Available-to-Trade, MAT) est une source constante de débats, de critiques et de dissensions entre les professionnels du secteur et la CFTC. C'est pourquoi des discussions sont en cours au sein de la CFTC en vue de restructurer la procédure d'examen des produits et de déclenchement de l'obligation de négociation conformément à la procédure MAT. La CFTC semble vouloir s'approprier davantage cette procédure actuellement gérée par les SEF. Elle pourrait alors devenir plus offensive dans la procédure d'examen ; un plus grand nombre de produits seraient ainsi qualifiés de MAT, ce qui orienterait à terme cette activité vers les SEF.

- **TRANSACTIONS GROUPEES** : Les problèmes inhérents à l'exécution de certaines transactions groupées ont amené la CFTC à envoyer un courrier indiquant qu'elle ne prendra pas de sanctions en 2016. De l'avis des professionnels, ces problèmes doivent trouver une solution plus pérenne. La CFTC semble disposée à revoir la situation, mais pas par le biais de règles.

The first half 2016 has seen a slight shift in approach being taken within the CFTC. Staff have started to review specific rule areas that are operating under No-Action Relief Letters, Guidance Letters, or have been consistently openly criticised by market participants with a view to codifying changes into new or reformed Rules.

This is encouraging news as more clarification through Rules helps remove the relative uncertainty of limited time No-Action relief in addition to showing the industry that CFTC staff are recognising the need to address non-functional areas of the existing rules.

A number of areas are being looked into, however key areas of focus are:

- **REPORTING**: The CFTC have continued in their efforts to improve the quality and consistency of Regulatory reporting with proposed changes to Parts 43,45 and 16 of the reporting requirements. The industry, and as it relates to Tradition via Tradition SEF, is working to meet requirements and implement the necessary changes.

- **SECURITY**: The CFTC issued, and Tradition commented on, a proposed implementation of changes and structural reform on areas around cyber-security. No definitive analysis of the comments received or indication from the CFTC on any actions to be taken has been issued as yet.

- **TRADING VENUE EQUIVALENCE**: Industry participants have engaged the CFTC on the subject of a potential equivalence regime for trading venues operational across, and under, different regulatory jurisdictions. Naturally the primary focus has been on SEF structure/rules versus that of impending structure/rules to be introduced in Europe for MTF/OTF based venues. Progress is slow but there seems an understanding within the commission that this is a crucial area for the handling of global liquidity and acceptance that something needs to be done.

- **MAT PROCESS**: The Made-Available-to-Trade process has been a constant source of debate, criticism and frustration between the industry and the CFTC. As such, discussions are underway within the Commission to restructure the process by which a product is reviewed and the trading mandate triggered under the MAT process. The CFTC appear to want to take more ownership of this process which is currently driven by SEFs. A change like this could see the CFTC become more aggressive in the review process resulting in more products becoming MAT ultimately leading to this trading activity being driven toward SEFs.

- **PACKAGE TRANSACTIONS**: Inherent issues in the process of executing certain Package Transactions have caused the CFTC to issue No-Action relief which rolls off over the course of 2016. These are issues that the industry feels the need to be addressed on a more permanent basis. Although not through a rule process, the CFTC appear willing to review.



- **RESSOURCES FINANCIÈRES** : Les ressources financières des SEF et les exigences de fonds propres auxquelles ils doivent être soumis font débat depuis leur création. La CFTC étudie diverses approches qui pourraient aboutir à des modèles permettant d'alléger les exigences de fonds propres applicables aux SEF sans nuire à l'intégrité ni aux capacités de conformité de ces plateformes.

- **MARGE SUR LES SWAPS NON COMPENSÉS** : La CFTC a récemment fait connaître son intention de poursuivre la mise en œuvre de ces règles bien que selon certaines rumeurs, cette exigence puisse être reportée en Europe. Dans ce cas, l'entrée en vigueur progressive de cette exigence commencera le 1er septembre 2016 aux États-Unis et s'étalera sur plusieurs années.

- **INTÉGRATION DES TRAITEMENTS SUR LES TRANSACTIONS COMPENSÉES** : La mise en compensation rapide des transactions préoccupe la CFTC depuis quelque temps déjà. De ce fait, et en réponse à une lettre de l'ISDA, elle a instauré une nouvelle obligation s'appliquant à toutes les transactions compensées, qui devront être confirmées et mises en compensation au plus tard 10 minutes après leur exécution. Cette nouvelle obligation prend effet le 1<sup>er</sup> août 2016.

Globalement, l'application du Dodd Frank Act demeure un sujet important pour les professionnels du secteur car le traitement des exigences et des priorités constamment modifiées a un coût considérable et perturbe fortement l'activité au jour le jour. Individuellement et en tant que membre de la Wholesale Market Brokers Association Americas (WMBAA), Tradition maintient un dialogue étroit avec les commissaires et le personnel de la CFTC, mais aussi avec le personnel du Sénat et du Congrès, et apporte sa contribution à de possibles solutions, notamment pour les questions ci-dessus.

## EUROPE

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

L'obligation de compensation édictée par le règlement EMIR est entrée en vigueur début 2016, avec un peu de retard. Cette obligation sera instaurée progressivement (de 6 mois à 3 ans après l'adoption des normes techniques réglementaires (NTR)) et couvrira de nombreux produits pour lesquels les entités du Groupe arrangent des transactions.

En mars 2016, les règles définitives applicables aux appels de marge sur les swaps non compensés selon EMIR ont été publiées.

Cependant, la mise en œuvre attendue des règles d'EMIR relatives aux appels de marges pour les dérivés de gré à gré non compensés conformément aux cadres BCBS-IOSCO a été reportée à mi-2017 et impose donc en Europe un calendrier différent de celui des États-Unis.

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

La directive et le règlement ont été publiés au Journal officiel de l'Union européenne le 2 juillet 2014. En raison des préoccupations de l'ESMA quant à l'état de préparation des régulateurs et du secteur, il a été proposé de reporter d'un an la mise en œuvre de la directive, dont la date d'application est fixée dorénavant au 3 janvier 2018.

- **FINANCIAL RESOURCES**: Financial resource and associated capital requirements for SEFs have been a point of debate since inception. CFTC staff are considering different approaches to this issue which could lead to models that would facilitate a reduced capital burden on SEFs without impacting the integrity and compliance capabilities of these venues.

- **MARGIN ON UNCLEARED SWAPS**: The CFTC have recently issued their intent to follow through with their implementation of these rules despite reports that this requirement may be delayed in Europe. If so, this requirement will begin to take effect in the U.S. on 1 September 2016 and will be phased in over a number of years dependent on a number of factors.

- **STRAIGHT THROUGH PROCESSING ON CLEARED TRADES**: Processing trades into clearing in a timely fashion has been a concern of senior staff at the CFTC for some time. As a result, and in response to a letter from ISDA, the CFTC have implemented a requirement that all cleared trades must be affirmed and submitted to clearing no later than 10 minutes after the execution of the transaction. This new requirement takes effect on 1 August 2016.

Overall, implementation of the DFA (Dodd Frank Act) remains a significant topic in the industry, with continually changing requirements, focal points and challenges being addressed at considerable cost and disruption to day-to-day business. Individually, and as part of our membership in the Wholesale Market Brokers Association, Americas (WMBAA), Tradition remains actively engaged with CFTC Commissioners and senior staff, and with Senate and Congress staff, contributing toward possible solutions to the issues referenced above among others.

## EUROPE

### EMIR (EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION)

The EMIR clearing obligation started to take effect in early 2016 after being delayed. The obligation is subjected to phase-in arrangements (ranging from 6 months to 3 years after adoption of the RTS), and will cover many participants trading many of the products in which CFT entities arrange trades.

In March 2016 the final rules for the margining of uncleared swaps under EMIR was published.

However the expected implementation of EMIR rules requiring the margining of uncleared OTC derivatives in line with the BCBS-IOSCO frameworks was surprisingly delayed until mid-2017 and therefore puts Europe on a different timetable to the US.

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

MiFID II and MiFIR were published in the Official EU Journal on 2 July 2014. Due to a number of concerns regarding preparedness of regulators and industry, raised by ESMA, it is proposed that MiFID II will be implemented a year later than planned. The expected date of implementation is now 3 January 2018.

Tradition a saisi l'occasion de ce retard pour affiner son analyse des exigences et élaborer un plan stratégique de mise en conformité à la directive. Nous poursuivons nos consultations avec les régulateurs par l'intermédiaire de la WMBA et d'autres associations professionnelles sur les points qui ont un impact sur nous-mêmes et sur nos clients. Nous avons aussi mis à profit ce délai pour mieux comprendre les interactions entre la directive et les autres textes tels qu'EMIR, le règlement européen relatif à la transparence des opérations de refinancement sur titres et à la réutilisation (SFTR) et la directive et le règlement relatifs aux abus de marché (MAD II et MAR).

En prévision de l'application de la directive MIF II dans l'ensemble des États membres, le Groupe poursuit l'exploitation de la plupart de ses initiatives électroniques européennes, dont sa plateforme phare Trad-X pour la négociation électronique des dérivés de taux d'intérêt, lancée en 2011. Les swaps de taux d'intérêt négociés sur Trad-X sont compensés par LCH, mais un modèle de compensation sur Eurex a été introduit récemment pour certains produits, Trad-X étant une des rares plateformes avec carnet d'ordres central (CLOB) sur lesquels ces produits sont négociés. Ce modèle présente encore plus d'intérêt compte tenu des implications du Brexit.

## BREXIT

Le 23 juin 2016, les Britanniques ont voté la sortie de l'Union européenne (UE). La loi européenne relative à la sortie de l'UE est peu claire et prévoit des procédures de retrait énoncées à l'article 50 du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne (TFUE). Cet article dispose que le pays qui quitte l'UE doit notifier officiellement sa décision à l'UE afin d'engager une procédure de retrait et de négociation de deux ans. Le résultat du référendum n'a pas déclenché l'activation de cette clause. Selon les indications du gouvernement britannique, celle-ci ne sera pas activée avant fin 2016 ou début 2017.

Tant que le Royaume-Uni n'a pas activé l'article 50, il demeure membre de l'UE et doit respecter sa législation. Jusque-là, les entreprises britanniques devront suivre les règles britanniques, y compris celles qui sont dérivées de la législation de l'UE. Les entreprises qui mettent en œuvre la directive MIF II ne doivent pas s'arrêter car les règles relatives à la déclaration des transactions, à la transparence et aux infrastructures de marché énoncées dans le règlement MIF sont juridiquement contraignantes dans toute l'UE. La date de mise en œuvre de la directive MIF II reste fixée à janvier 2018 et le Royaume-Uni serait encore membre de l'UE à cette date. Certaines règles de protection des investisseurs ont toujours été finalisées au niveau des États membres et cela reste vrai. Sauf négociations exceptionnelles, le Royaume-Uni serait sans doute considéré comme un pays tiers. La directive MIF II prévoit un passeport pour les pays tiers (non UE, non EEE) reposant sur une évaluation d'équivalence réalisée par l'ESMA et validée ou approuvée par la Commission européenne. La validation de la Commission européenne pourrait faire partie des négociations politiques. L'équivalence n'étant pas un statut permanent, elle n'est pas stable et devrait être revue en cas de modifications de la directive MIF II, par exemple par une directive MIF III.

Tradition has used the opportunity presented by the delay to undertake a more granular analysis of the requirements and to strategically plan how to comply with MiFID II requirements. We continue to consult with regulators through the WMBA and other trade associations on key issues that impact ourselves and our customers. We have also used the time to better understand the interactions between MiFID II and other Directives such as EMIR, Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) and Market Abuse Directive II (MAD II) or Market Abuse Regulation (MAR).

Ahead of MiFID II's implementation across Member States, the Group is continuing to operate most of its European electronic initiatives as multilateral trading facilities, of which its flagship is Trad-X for the electronic trading execution of interest rate derivatives, launched in 2011. Trad-X operates a platform for interest rate swaps cleared by LCH, but it has also recently launched a Eurex-clearing model for certain products and is one of the only CLOBS trading these products. This obviously has an even more interesting aspect bearing in mind the implications of Brexit.

## BREXIT

On 23 June 2016, the UK public voted to leave the European Union (EU). The EU law in relation to leaving the EU is unclear and is based on the withdrawal procedures in Article 50 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU). Article 50 states that the country leaving the EU has to notify the EU formally, to enact a 2-year withdrawal and negotiation process. The referendum result has not triggered the enactment of this clause. The indications from the UK government are that the clause will not be enacted until the end of 2016/start of 2017.

Until the UK enacts Article 50 it remains a part of the EU and must follow EU law. The act of triggering Article 50 has become a hot political issue which has sparked an alternative motion to repeal or amend the 1972 European Communities Act. Proposed amendments are to include the transfer of European Court of Justice powers back into the UK and to add broad work permit permission for people coming to work in the UK from the EU.

The timetable for MiFID II implementation is still January 2018 and therefore the UK would not be removed from the EU before this date. There are some investor protection rules that have always been finalised at the local Member State level and that remains the case. Post Brexit, unless exceptional negotiations dictate otherwise, the UK would likely be classified as a third country. MiFID II has a third-country (i.e. non-EU, non-EEA) passport which is based on an equivalency assessment by ESMA and endorsed or approved by the European Commission. The European Commission endorsement might possibly be part of political negotiations. Equivalency is not a permanent and by implication stable status and would have to be reviewed in the event of changes to MiFID 2; such as MiFID 3.

## DIRECTIVE ET RÈGLEMENT RELATIFS AUX ABUS DE MARCHÉ (MAD II ET MAR)

La directive MAD II et le règlement MAR sont entrés en vigueur en juillet 2016. Les nouvelles règles actualisent et renforcent les dispositions de la directive Abus de marché de 2003 visant à garantir l'intégrité des marchés et la protection des investisseurs.

### ASIE-PACIFIQUE

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

À Hong Kong, depuis l'introduction des activités de négociation de dérivés de gré à gré (type 11), la fourniture aux clients de services de compensation pour les transactions sur dérivés de gré à gré (type 12) et la fourniture de services de négociation automatisés pour la négociation de dérivés de gré à gré (nouvelle activité de type 7), la réglementation a progressé avec l'entrée en vigueur de l'obligation de compensation et la déclaration renforcée pour certains dérivés de taux d'intérêt enregistrés à Hong Kong. Il a en outre été précisé que lorsque les swaps de taux d'intérêt simple sont soumis à l'obligation de compensation, un swap de taux d'intérêt qui fait partie d'une transaction regroupée pourrait être soumis à l'obligation de compensation, tandis qu'un swap de taux d'intérêt incorporé à une obligation structurée ne serait pas compensable. En réalité, les répercussions de cette obligation de compensation et de déclaration renforcée sont modestes car une grande partie du marché choisit déjà de compenser les swaps de taux d'intérêt et les autres dérivés de taux d'intérêt et de change dans des chambres de compensation internationales ou à Hong Kong. Ces pratiques, avec l'approbation des swaps croisés sur devises pour la compensation, va augmenter le nombre de produits compensés.

Singapour a pris du retard sur les grands centres financiers au niveau de la réforme relative à l'obligation de compensation qui n'est pas encore achevée car les règlements subsidiaires nécessaires pour donner effet aux politiques en vertu de la nouvelle Partie VIB (compensation des contrats dérivés) de la SFA n'ont pas été publiés. Toutefois, toute obligation de compensation serait assortie d'un préavis d'au moins six mois avant sa prise d'effet.

### PERSPECTIVES

Fort de la solidité de son bilan, le Groupe demeurera attentif aux opportunités de croissance externe et organique découlant à la fois des évolutions réglementaires ainsi que de la consolidation en cours dans l'industrie autour des trois acteurs globaux dont Compagnie Financière Tradition.

## MAD II/MAR (MARKET ABUSE DIRECTIVE/REGULATION)

MAD II and MAR entered into application in July 2016. The new rules on market abuse update and strengthen the existing framework to ensure market integrity and investor protection provided by the 2003 Market Abuse Directive.

### ASIA-PACIFIC

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

Regulation in Hong Kong progressed from the introduction of OTC derivatives dealing activities (Type 11), providing client clearing services for OTC derivatives transactions (Type 12). It also provided automated trading services for the trading of OTC derivatives (the new Type 7 activity) with the implementation of Mandatory Clearing as well as enhanced reporting for certain "Hong Kong booked" Interest Rate Derivatives and with clarification where, as well as vanilla interest rate swaps being subject to mandatory clearing, an interest rate swap forming part of a repackaging transaction could be subject to mandatory clearing, while an embedded interest rate swap within a structured note would not be clearable.

The implementation of this mandatory clearing requirement and enhanced reporting is seen to be small, as much of the market opts to clear IRS and other interest rate and FX derivatives both in Hong Kong and international clearing houses, and this in combination with the approval of the cross currency products for clearing expands the scope for cleared products in the future.

In Singapore, the process is behind the other major financial centres, with the current state of reform in relation to mandatory clearing not yet finalised as subsidiary regulations to give effect to the policies under the new Part VIB (Clearing of Derivatives Contracts) of the SFA have not yet been issued. However any requirements for mandatory clearing would provide for at least six months' notice before the clearing obligations take effect.

### OUTLOOK

Backed by a sound balance sheet, the Group will remain focused on external and organic growth opportunities resulting, on the one hand, from the evolving regulatory environment and on the other, the ongoing industry consolidation around three global players, including Compagnie Financière Tradition.

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2016

## INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2016



# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers de CHF	Notes	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
Chiffre d'affaires	2	425 238	426 554	Revenue
Autres produits d'exploitation nets	3	867	1 480	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>426 105</b>	<b>428 034</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-305 126	-306 497	Staff costs
Autres charges d'exploitation		-78 235	-77 551	Other operating expenses
Amortissements		-8 343	-7 903	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		-167	-225	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-391 871</b>	<b>-392 176</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>34 234</b>	<b>35 858</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	4	6 448	2 498	Financial income
Charges financières	4	-6 595	-7 617	Financial expense
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	5 326	4 300	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>39 413</b>	<b>35 039</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	5	-8 237	-10 021	Income tax
<b>Résultat net de la période</b>		<b>31 176</b>	<b>25 018</b>	<b>Net profit for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		29 366	21 788	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		1 810	3 230	Non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :				Earnings per share (in CHF):
Résultat de base par action		4,43	3,34	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		4,37	3,34	Diluted earnings per share

# ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

En milliers de CHF	Notes	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
<b>Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat</b>		<b>31 176</b>	<b>25 018</b>	<b>Net profit for the period recognised in the income statement</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>				<b>Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
Ecart actuariels des régimes à prestations définies		207	-	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>207</b>	<b>-</b>	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>				<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie				Fair value adjustments on cash flow hedges
- constatés dans la réserve de couverture		-	-248	- recognised in hedging reserve
- transférés au compte de résultat		-	126	- 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		227	-2 108	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-	-1 036	- transferred to income statement
Ecart de conversion		1 408	-31 736	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat		-	-	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées	9	2 365	-19	Other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		<b>4 000</b>	<b>-35 021</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>4 207</b>	<b>-35 021</b>	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>35 383</b>	<b>-10 003</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		34 008	-12 547	Shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		1 375	2 544	Non-controlling interests

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>ACTIF</b> En milliers de CHF	Notes	<b>30 juin 2016</b> 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	<b>ASSETS</b> CHF 000
Immobilisations corporelles		25 729	21 696	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	49 350	47 438	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	131 480	115 021	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente		7 265	7 105	Available-for-sale financial assets
Autres actifs financiers		2 539	2 719	Other financial assets
Impôts différés actifs		28 126	26 287	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible		34 242	32 066	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>278 731</b>	<b>252 332</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		12 189	11 657	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs		-	27	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir		6 803	7 878	Tax receivable
Clients et autres créances	7	740 664	437 626	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente		5 812	20 247	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur		252	185	Financial assets at fair value
Trésorerie et équivalents de trésorerie		337 206	348 835	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>1 102 926</b>	<b>826 455</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 381 657</b>	<b>1 078 787</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> En milliers de CHF	Notes	<b>30 juin 2016</b> 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> CHF 000
Capital		17 606	17 606	Capital
Prime d'émission		24 220	24 226	Share premium
Actions propres	12	-28 611	-21 543	Treasury shares
Ecart de conversion		-131 218	-133 793	Currency translation
Réserves consolidées		479 127	470 258	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>361 124</b>	<b>356 754</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants		14 236	13 259	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>		<b>375 360</b>	<b>370 013</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières		129 482	129 417	Financial debts
Provisions		21 347	21 101	Provisions
Impôts différés passifs		401	1 465	Deferred tax liabilities
Produits différés		2 889	3 556	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>		<b>154 119</b>	<b>155 539</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières	11	119 009	125 415	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	10	714 705	413 765	Trade and other payables
Provisions		2 481	2 503	Provisions
Impôts à payer		13 560	10 212	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs		2 418	1 330	Derivative financial instruments
Produits différés		5	10	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>852 178</b>	<b>553 235</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>		<b>1 006 297</b>	<b>708 774</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 381 657</b>	<b>1 078 787</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>



# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

En milliers de CHF	Notes	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts		39 413	35 039	Profit before tax
Amortissements		8 343	7 903	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs		167	225	Impairment losses
Résultat financier net		5 301	-387	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-5 326	-4 300	Share of profit of associates and joint ventures
Augmentation des provisions		934	1 200	Increase in provisions
Diminution des produits différés		-383	-367	Decrease in deferred income
Charge relative aux paiements fondés sur des actions		859	12	Expense related to share-based payments
Moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	3	13	13	Losses on disposal of fixed assets
Augmentation des créances/dettes liées aux activités en principal et de teneur de comptes		-4 942	-121 041	Increase in receivables/payables related to matched principal and account holder activities
Augmentation du fonds de roulement		-1 664	-13 475	Increase in working capital
Provisions payées		-1 110	-11 905	Provisions paid
Intérêts payés		-2 845	-1 550	Interest paid
Intérêts perçus		440	405	Interest received
Impôts payés		-5 438	-8 747	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>		<b>33 762</b>	<b>-116 975</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		-709	-7 335	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		15 087	9 227	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition d'immobilisations corporelles		-10 618	-1 953	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		224	-	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-6 082	-3 025	Purchase of intangible assets
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	9	Proceeds from disposal of intangible assets
Dividendes reçus		753	5 861	Dividends received
(Augmentation) /Diminution de la trésorerie non disponible		-2 983	792	(Increase)/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>		<b>-4 328</b>	<b>3 576</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>
Diminution des dettes financières à court terme	11	-2 849	-22 000	Decrease in short-term financial debts
Augmentation des dettes financières à long terme		-	129 352	Increase in long-term financial debts
Acquisition d'actions propres	12	-7 482	-9 287	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	12	408	397	Proceeds from disposal of treasury shares
Acquisition d'intérêts non contrôlants		-	-8	Acquisition of non-controlling interests
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants		-370	-3 044	Dividends paid to non-controlling interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	13	-23 111	-2 805	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>		<b>-33 404</b>	<b>92 605</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
Variation des cours de change		-3 968	-16 645	Movements in exchange rates
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie		-7 938	-37 439	Changes in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		335 367	231 819	Cash and cash equivalents at start of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6	327 429	194 380	Cash and cash equivalents at end of period

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

En milliers de CHF excepté le nombre d'actions	Notes	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent						Total	Intérêts non contrôlants Non- controlling interests	Total capitaux propres Total share- holders' equity	CHF 000 (except for number of shares)
		Nombre d'actions Number of shares	Capital Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolida- ted reserves				
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>		<b>6 722 111</b>	<b>16 805</b>	<b>27 795</b>	<b>-12 519</b>	<b>-116 695</b>	<b>426 310</b>	<b>341 696</b>	<b>12 421</b>	<b>354 117</b>	<b>At 1 January 2015</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	21 788	21 788	3 230	25 018	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	-31 295	-3 040	-34 335	-686	-35 021	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-31 295</b>	<b>18 748</b>	<b>-12 547</b>	<b>2 544</b>	<b>-10 003</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Augmentation de capital		286 774	717	15 390	-	-	-	16 107	-	16 107	Capital increase
Acquisition d'actions propres		-	-	-	-9 287	-	-	-9 287	-	-9 287	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres		-	-	-113	510	-	-	397	-	397	Disposal of treasury shares
Dividendes versés		-	-	-19 152	-	-	-	-19 152	-3 044	-22 196	Dividends paid
Incidence des variations de périmètres		-	-	-	-	-	34	34	-19	15	Effect of changes in basis of consolidation
Impact de la comptabi- lisation des options de souscription d'actions		-	-	-	-	-	12	12	-	12	Impact of recognition of share options
<b>Au 30 juin 2015</b>		<b>7 008 885</b>	<b>17 522</b>	<b>23 920</b>	<b>-21 296</b>	<b>-147 990</b>	<b>445 104</b>	<b>317 260</b>	<b>11 902</b>	<b>329 162</b>	<b>At 30 June 2015</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>		<b>7 042 218</b>	<b>17 606</b>	<b>24 226</b>	<b>-21 543</b>	<b>-133 793</b>	<b>470 258</b>	<b>356 754</b>	<b>13 259</b>	<b>370 013</b>	<b>At 1 January 2016</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	29 366	29 366	1 810	31 176	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	2 575	2 067	4 642	-435	4 207	Other comprehensive income
<b>Résultat global de la période</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 575</b>	<b>31 433</b>	<b>34 008</b>	<b>1 375</b>	<b>35 383</b>	<b>Comprehensive income for the period</b>
Acquisition d'actions propres	12	-	-	-	-7 482	-	-	-7 482	-	-7 482	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres	12	-	-	-6	414	-	-	408	-	408	Disposal of treasury shares
Dividendes versés	13	-	-	-	-	-	-23 111	-23 111	-370	-23 481	Dividends paid
Incidence des variations de périmètres		-	-	-	-	-	-1 618	-1 618	-28	-1 646	Effect of changes in basis of consolidation
Impact de la comptabi- lisation des options de souscription d'actions		-	-	-	-	-	2 165	2 165	-	2 165	Impact of recognition of share options
<b>Au 30 juin 2016</b>		<b>7 042 218</b>	<b>17 606</b>	<b>24 220</b>	<b>-28 611</b>	<b>-131 218</b>	<b>479 127</b>	<b>361 124</b>	<b>14 236</b>	<b>375 360</b>	<b>At 30 June 2016</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

Le Conseil d'administration a approuvé la publication des comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA arrêtés au 30 juin 2016 par décision du 31 août 2016.

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

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2016 sont établis conformément aux dispositions de la norme comptable IAS 34 - Information financière intermédiaire, selon le règlement de cotation de la bourse suisse (SIX), et comprennent ceux de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales (ci-après « le Groupe »). Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2015.

### 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 2016 was approved by the Board of Directors on 31 August 2016.

### BASIS OF PREPARATION

The interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2016 were prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting, as required by the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange. They comprise the financial statements of Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries ("the Group"). They should be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2015.

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

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

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
IFRS 11 (amendement) IFRS 11 (amendment)	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IFRS 14 IFRS 14	Comptes de report réglementaires Regulatory Deferral Accounts	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 1 (amendement) IAS 1 (amendment)	Présentation des états financiers - Initiative Informations à fournir Presentation of Financial Statements - Disclosure Initiative	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 38 (amendements) IAS 16 and IAS 38 (amendments)	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 16 et IAS 41 (amendements) IAS 16 and IAS 41 (amendments)	Agriculture : Plantes productrices Agriculture: Bearer Plants	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 (amendements) IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 (amendments)	Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement Exemption from Consolidation for Investment Entities	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
IAS 27 (amendement) IAS 27 (amendment)	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels Equity Method in Separate Financial Statements	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS Annual Improvements to IFRSs (2012-2014 Cycle)	Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS Annual Improvements to IFRSs (2012-2014 Cycle)	1 <sup>er</sup> janvier 2016 1 January 2016

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

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

## COURS DE CHANGE

## EXCHANGE RATES

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

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

	30 juin 2016 30 June 2016		30 juin 2015 30 June 2015		
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Livre sterling - GBP	1,31	1,41	1,46	1,44	1 pound sterling - GBP
1 Euro - EUR	1,09	1,10	1,04	1,06	1 Euro - EUR
100 Yen japonais - JPY	0,95	0,88	0,76	0,79	100 Japanese yen - JPY
1 Dollar US - USD	0,98	0,98	0,93	0,95	1 US dollar - USD

## 1. SAISONNALITÉ

## 1. SEASONALITY

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.

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. 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 2015.

L'information par secteurs se présente comme suit :

<b>Au 30 juin 2016</b> En milliers de CHF	Europe Europe	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	<b>Total</b>	<b>At 30 June 2016</b> CHF 000
Chiffre d'affaires	193 572	140 805	126 502	-35 641	<b>425 238</b>	Revenue
Résultat d'exploitation	14 086	12 301	24 700	-16 853	<b>34 234</b>	Operating profit
Résultat financier net					<b>-147</b>	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					<b>5 326</b>	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>39 413</b>	<b>Profit before tax</b>

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

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

Reconciliation of segment revenue to consolidated revenue is as follows:

En milliers de CHF	<b>30 juin 2016</b> 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>460 879</b>	<b>457 503</b>	<b>Segment revenue</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	<b>-34 781</b>	-30 601	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	<b>-850</b>	-468	Recognition of revenue at the delivery date
Autres	<b>-10</b>	120	Other
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>425 238</b>	<b>426 554</b>	<b>Consolidated revenue</b>

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

Reconciliation of the segment operating profit to consolidated operating profit comprises the following items:

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>51 087</b>	<b>50 050</b>	<b>Segment operating profit</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-8 335	-7 183	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-285	-122	Recognition of revenue at the delivery date
Charges des services centraux non allouées	-6 376	-5 942	Unallocated corporate expenses
Autres	-1 857	-945	Other
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>34 234</b>	<b>35 858</b>	<b>Consolidated operating profit</b>

### 3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

### 3. OTHER NET OPERATING INCOME

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
Moins-values sur cession d'actifs immobilisés	-13	-13	Losses on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	880	1 493	Other operating income
<b>Total</b>	<b>867</b>	<b>1 480</b>	<b>Total</b>

### 4. RÉSULTAT FINANCIER NET

### 4. NET FINANCIAL RESULT

Cette rubrique se décompose comme suit :

An analysis of this item is shown below:

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
<b>Produits financiers</b>			<b>Financial income</b>
Produits d'intérêts	502	490	Interest income
Produits des titres de participation	14	15	Income from equity investments
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	243	297	Gains on financial assets at fair value
Variation nette de la juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée des capitaux propres	-	1 036	Net change in fair value of available-for-sale assets transferred from equity
Gains de change	5 689	577	Exchange gains
Autres produits financiers	-	83	Other financial income
<b>Total</b>	<b>6 448</b>	<b>2 498</b>	<b>Total</b>
<b>Charges financières</b>			<b>Financial expense</b>
Charges d'intérêts	-4 475	-3 215	Interest expense
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-4	-5	Losses on financial assets at fair value
Pertes de change	-2 112	-4 228	Exchange losses
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-	-136	Net change in fair value of cash flow hedges transferred from equity
Autres charges financières	-4	-33	Other financial expense
<b>Total</b>	<b>-6 595</b>	<b>-7 617</b>	<b>Total</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-147</b>	<b>-5 119</b>	<b>Net financial result</b>

## 5. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

## 5. INCOME TAX

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

An analysis of tax expense is shown below:

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
Charge d'impôts courants	9 600	12 243	Current tax expense
Produit d'impôts différés	-1 363	-2 222	Deferred tax income
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>8 237</b>	<b>10 021</b>	<b>Income tax</b>

## 6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

## 6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

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

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	30 juin 2015 30 June 2015	CHF 000
Caisse et dépôts bancaires à vue	253 246	247 532	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	75 496	71 982	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	8 464	10 640	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>337 206</b>	<b>330 154</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
moins : Découverts bancaires	-9 777	-135 774	Less: bank overdrafts
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>327 429</b>	<b>194 380</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

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

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

## 7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

## 7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

An analysis of this item is shown below:

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	CHF 000
Créances liées aux activités de teneur de comptes	18 976	24 304	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	526 444	234 158	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	141 703	128 706	Trade debtors
Créances sur les employés	28 414	27 915	Employee receivables
Créances sur les parties liées	7 319	5 326	Related party receivables
Autres créances à court terme	17 808	17 217	Other short-term receivables
<b>Total</b>	<b>740 664</b>	<b>437 626</b>	<b>Total</b>

## 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	CHF 000
Ecart d'acquisition	23 199	23 208	Goodwill
Logiciels	23 803	21 806	Software
Fonds de commerce	428	371	Business assets
Autres	1 920	2 053	Other
<b>Total</b>	<b>49 350</b>	<b>47 438</b>	<b>Total</b>

## 8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

## 9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

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

La variation pour la période se présente comme suit :

En milliers de CHF	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>20 978</b>	<b>94 043</b>	<b>115 021</b>	<b>At 1 January 2016</b>
Résultat net de la période	49	5 277	5 326	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	2 365	-	2 365	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-709	-30	-739	Dividends paid
Variation de périmètre	48	-1 903	-1 855	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-165	11 527	11 362	Currency translation
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>22 566</b>	<b>108 914</b>	<b>131 480</b>	<b>At 30 June 2016</b>

## 9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

Movements during the period are shown below:

En milliers de CHF	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>26 479</b>	<b>91 821</b>	<b>118 300</b>	<b>At 1 January 2015</b>
Résultat net de la période	-295	4 595	4 300	Net profit for the period
Autres éléments du résultat global	-19	-	-19	Other comprehensive income
Dividendes distribués	-846	-5 000	-5 846	Dividends paid
Variation de périmètre	25	-	25	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-2 964	-6 971	-9 935	Currency translation
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>22 380</b>	<b>84 445</b>	<b>106 825</b>	<b>At 30 June 2015</b>



## 10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	CHF 000
Dettes liées aux activités de teneur de comptes	18 975	24 625	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	514 765	225 875	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	131 080	113 121	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées	2 284	2 287	Related party payables
Autres dettes à court terme	47 601	47 857	Other short-term payables
<b>Total</b>	<b>714 705</b>	<b>413 765</b>	<b>Total</b>

## 10. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

## 11. DETTES FINANCIÈRES

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

## 11. FINANCIAL DEBTS

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

## 12. 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 of CHF 2.50 nominal	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>21 543</b>	<b>21 543</b>	<b>342 411</b>	<b>At 1 January 2016</b>
Acquisitions	7 482	7 482	120 901	Acquisitions
Cessions	-414	-408	-6 200	Disposals
Moins-values réalisées		-6	-	Realised losses
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>28 611</b>	<b>28 611</b>	<b>457 112</b>	<b>At 30 June 2016</b>

Au 30 juin 2016, le Groupe détient directement 457 112 actions propres (338 245 actions propres au 30 juin 2015) pour un montant de CHF 28 611 000 (CHF 21 296 000 au 30 juin 2015). Celles-ci sont présentées en déduction des capitaux propres.

At 30 June 2016, the Group directly held 457,112 of its own shares (338,245 at 30 June 2015) totalling CHF 28,611,000 (CHF 21,296,000 at 30 June 2015). These shares are deducted from equity.

## 13. DIVIDENDES

Le dividende relatif à l'exercice 2015 d'un montant de CHF 23 111 000 a été payé en espèces le 25 mai 2016, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2016.

## 13. DIVIDENDS

The dividend for 2015 totalling CHF 23,111,000 was paid on 25 May 2016 in accordance with a resolution of the Annual General Meeting of 19 May 2016.

## 14. INSTRUMENTS FINANCIERS

### JUSTE VALEUR

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

Les niveaux retenus sont les suivants :

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

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

## 14. FINANCIAL INSTRUMENTS

### FAIR VALUE

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

The following value hierarchy was used:

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

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

Au 30 juin 2016 En milliers de CHF	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total	At 30 June 2016 CHF 000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	13 077	-	10 119	-	10 119	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	252	148	104	-	252	Financial assets at fair value
Prêts et créances	726 696	-	-	-	-	Loans and receivables
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337 206	8 464	70 000	-	78 464	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	34 242	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 111 473</b>	<b>8 612</b>	<b>80 223</b>	<b>-</b>	<b>88 835</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	119 009	109 542	-	-	109 542	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	714 705	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	2 418	-	2 418	-	2 418	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	129 482	133 835	-	-	133 835	Long-term financial debts
<b>Total passifs financiers</b>	<b>965 614</b>	<b>243 377</b>	<b>2 418</b>	<b>-</b>	<b>245 795</b>	<b>Total financial liabilities</b>

Au 31 décembre 2015 En milliers de CHF	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total	At 31 December 2015 CHF 000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	27 352	-	24 915	-	24 915	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	185	185	-	-	185	Financial assets at fair value
Prêts et créances	426 251	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	27	-	27	-	27	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	348 835	8 552	-	-	8 552	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	32 066	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>834 716</b>	<b>8 737</b>	<b>24 942</b>	<b>-</b>	<b>33 679</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	125 415	113 737	-	-	113 737	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	413 765	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	1 330	-	1 330	-	1 330	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	129 417	131 430	-	-	131 430	Long-term financial debts
<b>Total passifs financiers</b>	<b>669 927</b>	<b>245 167</b>	<b>1 330</b>	<b>-</b>	<b>246 497</b>	<b>Total financial liabilities</b>

## 15. OPÉRATIONS HORS-BILAN

### TITRES À LIVRER ET À RECEVOIR

En milliers de CHF	30 juin 2016 30 June 2016	31 décembre 2015 31 December 2015	CHF 000
Titres à livrer	129 718 720	155 696 069	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	129 716 871	155 690 664	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 2016 et 31 décembre 2015 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

## 15. 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 2016 and 31 December 2015 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities of Group companies.



Compagnie Financière Tradition

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