

2018

**RAPPORT ANNUEL**  
**ANNUAL REPORT**



Compagnie Financière Tradition

BUENOS AIRES / CHICAGO / DALLAS / HOUSTON / MEXICO  
CITY / NEW YORK / SANTIAGO / STAMFORD / SHANGHAI / SHENZHEN  
JAKARTA / MAKATI CITY / MUMBAÏ / SÉOUL / SHANGHAI / SHENZHEN  
SYDNEY / TOKYO / AMSTERDAM / BRUXELLES / DUBAÏ / FRANCFORT  
JOHANNESBOURG / KÜSNACHT / LAUSANNE / LONDRES / LUXEMBOURG  
MILAN / MONACO / MOSCOU / MUNICH / PARIS / ROME / TEL AVIV / ZURICH

BOGOTA / BOSTON / BUENOS AIRES / CHICAGO / DALLAS / HOUSTON / MEXICO  
MIAMI / JERSEY CITY / NEW YORK / SANTIAGO / STAMFORD / SHANGHAI / SHENZHEN  
HONG KONG / JAKARTA / MAKATI CITY / MUMBAÏ / SÉOUL / SHANGHAI / SHENZHEN  
SINGAPOUR / SYDNEY / TOKYO / AMSTERDAM / BRUXELLES / DUBAÏ / FRANCFORT  
JOHANNESBOURG / KÜSNACHT / LAUSANNE / LONDRES / LUXEMBOURG  
MILAN / MONACO / MOSCOU / MUNICH / PARIS / ROME / TEL AVIV / ZURICH

BOGOTA / BOSTON / BUENOS AIRES / CHICAGO / DALLAS / HOUSTON / MEXICO  
MIAMI / JERSEY CITY / NEW YORK / SANTIAGO / STAMFORD / SHANGHAI / SHENZHEN  
HONG KONG / JAKARTA / MAKATI CITY / MUMBAÏ / SÉOUL / SHANGHAI / SHENZHEN  
SINGAPOUR / SYDNEY / TOKYO / AMSTERDAM / BRUXELLES / DUBAÏ / FRANCFORT  
JOHANNESBOURG / KÜSNACHT / LAUSANNE / LONDRES / LUXEMBOURG  
MILAN / MONACO / MOSCOU / MUNICH / PARIS / ROME / TEL AVIV / ZURICH

BOGOTA / BOSTON / BUENOS AIRES / CHICAGO / DALLAS / HOUSTON / MEXICO  
MIAMI / JERSEY CITY / NEW YORK / SANTIAGO / STAMFORD / SHANGHAI / SHENZHEN  
HONG KONG / JAKARTA / MAKATI CITY / MUMBAÏ / SÉOUL / SHANGHAI / SHENZHEN  
SINGAPOUR / SYDNEY / TOKYO / AMSTERDAM / BRUXELLES / DUBAÏ / FRANCFORT  
JOHANNESBOURG / KÜSNACHT / LAUSANNE / LONDRES / LUXEMBOURG  
MILAN / MONACO / MOSCOU / MUNICH / PARIS / ROME / TEL AVIV / ZURICH

# SOMMAIRE



## CONTENT

**01 |**

**MESSAGE DU PRÉSIDENT**

**02 |**

**CHAIRMAN'S MESSAGE**

**03 | 04**

**CHIFFRES CLÉS**

**03 | 04**

**KEY FIGURES**

**05 | 46**

**RAPPORT DE GESTION**

**06 | 54**

**MANAGEMENT REPORT**

**05 |** COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION EN BOURSE

**07 |** ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ AU 31 DÉCEMBRE 2018

**09 | 11** TRADITION, UN PARTENAIRE MONDIAL DE PREMIER  
PLAN POUR NAVIGUER SUR LES MARCHÉS

**15 |** UNE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE DIVERSIFIÉE

**15 |** FAITS MARQUANTS

**17 | 24** GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

**33 | 34** CONSEIL D'ADMINISTRATION

**37 |** DIRECTION GÉNÉRALE

**39 | 46** RAPPORT D'ACTIVITÉ

**06 |** INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

**08 |** SIMPLIFIED GROUP STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2018

**12 | 14** TRADITION, A LEADING GLOBAL PARTNER  
FOR OUR CLIENTS IN NAVIGATING MARKETS

**16 |** A DIVERSIFIED GEOGRAPHIC PRESENCE

**16 |** KEY DEVELOPMENTS

**25 | 32** CORPORATE GOVERNANCE

**35 | 36** BOARD OF DIRECTORS

**38 |** EXECUTIVE BOARD

**47 | 54** OPERATING REVIEW

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.

## **55 | 149**

### **COMPTES CONSOLIDÉS**

- 57 | 62** RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION  
SUR L'AUDIT DU GROUPE
- 63 |** COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
- 64 |** ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ
- 65 | 66** BILAN CONSOLIDÉ
- 67 |** TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
- 68 |** TABLEAU DE VARIATION  
DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
- 69 | 149** ANNEXE AUX COMPTES  
CONSOLIDÉS

## **150 | 165**

### **COMPTES ANNUELS**

- 151 | 153** RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION  
SUR LES COMPTES ANNUELS
- 154 |** COMPTE DE RÉSULTAT
- 155 | 156** BILAN
- 157 | 164** ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS
- 165 |** PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI  
DU BÉNÉFICE DISPONIBLE AU BILAN

## **166 | 172**

### **RAPPORT DE RÉMUNÉRATION**

- 167 | 168** RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION  
SUR LA VÉRIFICATION DU RAPPORT DE RÉMUNÉRATION
- 169 | 172** RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

## **55 | 149**

### **CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

- 57 | 62** STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE AUDIT  
OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
- 63 |** CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
- 64 |** CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
- 65 | 66** CONSOLIDATED BALANCE SHEET
- 67 |** CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
- 68 |** CONSOLIDATED STATEMENT  
OF CHANGES IN EQUITY
- 69 | 149** NOTES TO THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS

## **150 | 165**

### **COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

- 151 | 153** REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR  
ON THE FINANCIAL STATEMENTS
- 154 |** INCOME STATEMENT
- 155 | 156** BALANCE SHEET
- 157 | 164** NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS
- 165 |** PROPOSED APPROPRIATION  
OF AVAILABLE EARNINGS

## **166 | 172**

### **REMUNERATION REPORT**

- 167 | 168** REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR  
ON THE REMUNERATION REPORT
- 169 | 172** REMUNERATION REPORT

Présent dans 29 pays, Compagnie Financière Tradition SA figure parmi les leaders mondiaux du secteur des IDB (Inter Dealer Broker). Le Groupe fournit des services d'intermédiation sur une vaste gamme de produits financiers (marchés monétaires, marchés obligataires, produits dérivés de taux, de change et de crédit, actions, dérivés actions, marchés à terme de taux et sur indices) et non financiers (énergie, environnement, métaux précieux). L'action Compagnie Financière Tradition SA est cotée à la bourse suisse (CFT). Compagnie Financière Tradition SA is one of the world's largest interdealer brokers (IDB) with a presence in 29 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 (CFT).

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

**L'année 2018 a été, marquée par une résurgence des risques avec notamment l'exacerbation des tensions commerciales, le renouveau du risque italien et des incertitudes autour de la zone euro, l'inconnue du Brexit ou encore la montée des inquiétudes liées à l'endettement des entreprises dans les économies développées et, d'une manière générale, de la Chine.**

La croissance a évolué de façon très inégale à travers le monde en 2018. L'Asie et la plupart des pays européens ont connu un ralentissement par rapport à 2017. Les économies émergentes ont été pénalisées par la hausse du dollar. En revanche, la croissance américaine s'est fortement accélérée, portée par les politiques fiscales et budgétaires.

A l'inverse de la fin 2017, la fin de l'année 2018 a vu un tournant violent des anticipations de l'activité sur les marchés. A partir de fin septembre, les mouvements de baisse ont été marqués, notamment sur les marchés boursiers. De plus, le cours du baril a perdu temporairement plus de 30 \$ à partir de son point haut atteint en octobre. Enfin, les taux longs ont reflué à compter de novembre avec les doutes sur la poursuite de la remontée des taux directeurs de la Fed, dans un contexte de ralentissement économique et d'absence de signes d'inflation. L'économie mondiale reste largement pilotée par les orientations des banques centrales dans un environnement de dettes élevées. Dans ce contexte, l'année 2019 s'ouvre, sur le plan économique mondial, sur des perspectives moins optimistes que le début d'année 2018.

En 2018, l'activité d'intermédiation professionnelle du Groupe s'est déroulée dans un environnement de marché globalement plus positif contribuant ainsi à une croissance du chiffre d'affaires de 10,2 % à cours de change courants pour s'établir à CHF 884,7 millions contre CHF 802,5 millions en 2017.

Le résultat d'exploitation publié s'affiche en baisse de 7,9 % à cours de change constants, à CHF 57,9 millions contre CHF 63,1 millions en 2017, pénalisé par des charges non récurrentes.

Le résultat net part du Groupe s'établit en revanche, à CHF 50,8 millions contre CHF 46,4 millions en 2017, en hausse de 10,5 % à cours de change constant, en raison notamment d'une plus forte contribution des co-entreprises.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 31 décembre 2018 à CHF 401,3 millions (31 décembre 2017 : CHF 398,4 millions) dont CHF 383,3 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2017 : CHF 382,9 millions), après déduction de CHF 34,1 millions de valeur d'actions propres. Pour 2019, dans une perspective de croissance des activités, le Groupe demeurera attentif aux opportunités de croissances organique et externe afin de compléter encore davantage son portefeuille de produits dans une industrie en phase avancée de consolidation autour des trois acteurs globaux dont Compagnie Financière Tradition.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se réunira le 23 mai 2019, la distribution d'un dividende en espèce de CHF 5,00 par action, soit un rendement de 4,7 %<sup>(1)</sup>. D'autre part, une distribution exceptionnelle d'actions propres sera également proposée pour les 60 ans de Compagnie Financière Tradition à hauteur d'une action distribuée pour 35 actions détenues, soit un rendement complémentaire d'environ 3,0 %<sup>(1)</sup>.

Je remercie nos actionnaires pour leur fidélité et leur confiance.

**Patrick Combes**

<sup>(1)</sup> A titre indicatif sur la base du cours à la clôture du 14 mars 2019, soit CHF 105,50 par action.

# CHAIRMAN'S MESSAGE

**2018 was a year marked by a resurgence of risk, with the exacerbation of trade tensions, the rekindling of Italian risk and uncertainties surrounding the eurozone, and the unknown outcome of Brexit. Added to this were growing concerns over corporate debt in the developed economies and, more generally, in China.**

Global growth in 2018 was very uneven. Asia and most European countries experienced a slowdown compared to 2017, while the emerging economies were penalised by the resurgent dollar. In the US on the other hand, growth powered ahead, driven by fiscal and budgetary policies.

Unlike 2017, the end of 2018 saw a dramatic shift in market expectations. The sell-off in the markets from the end of the third quarter was particularly marked in the stock markets. In addition, oil prices slumped more than \$30 a barrel from their peak in October. Finally, the yield on the benchmark 10-year Treasury declined from November onwards, with concerns about the Fed's continued money tightening, against a backdrop of an economic slowdown and no signs of inflation. The global economy remains largely driven by central bank policies in a high debt environment. In this context, 2019 unfolds on a less optimistic global economic outlook than at the beginning of 2018.

In 2018, the Group's interdealer broking business (IDB) benefitted from a more positive market environment, contributing to a rise in revenue of 10.2% in current currencies, reaching CHF 884.7 million compared with CHF 802.5 million in 2017.

Reported operating profit for the year was down 7.9% in constant currencies to CHF 57.9 million compared with CHF 63.1 million in 2017, impacted by non-recurring charges.

Group share of net profit however grew 10.5% in constant currencies to CHF 50.8 million against CHF 46.4 million in 2017, mainly on the back of a substantial contribution from joint ventures.

At 31 December 2018, consolidated equity stood at CHF 401.3 million (31 December 2017: CHF 398.4 million) of which CHF 383.3 million was attributable to shareholders of the parent (31 December 2017: CHF 382.9 million), after deducting treasury shares with a market value of CHF 34.1 million.

For 2019, the Group will seek to generate business growth, and will remain focused on organic and external growth opportunities in order to further enhance its product portfolio, against a backdrop of advanced consolidation in the industry around three global players, including Compagnie Financière Tradition.

At the Annual General Meeting to be held on 23 May 2019, the Board will be seeking shareholders' approval to pay a cash dividend of CHF 5.00 per share, representing a yield of 4.7%<sup>(1)</sup>. In addition, an exceptional distribution of treasury shares will also be proposed for the 60 years of Compagnie Financière Tradition with one share distributed for each 35 shares held, representing a yield of 3.0%<sup>(1)</sup>.

I would like to take this opportunity to thank our shareholders for their continued loyalty and trust.

**Patrick Combes**

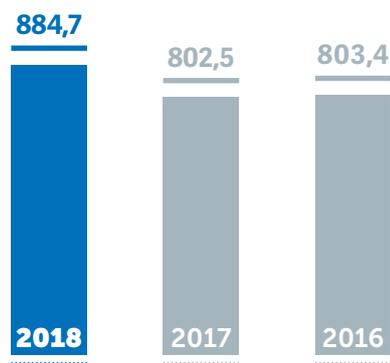
<sup>(1)</sup> Indicative value based on 14 March 2019 closing share price of CHF 105.50 per share.

# CHIFFRES CLÉS

## KEY FIGURES

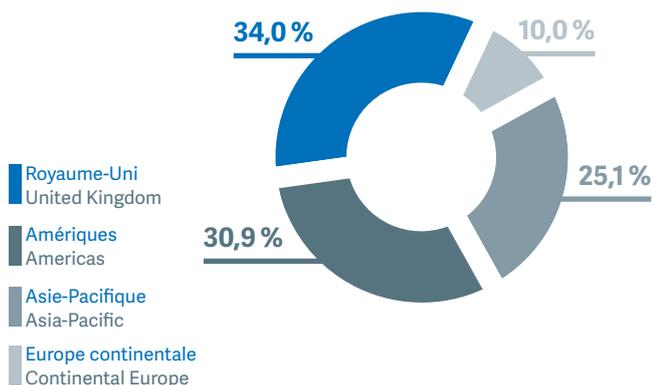
### CHIFFRES D'AFFAIRES (en mCHF)

#### REVENUE (CHFm)



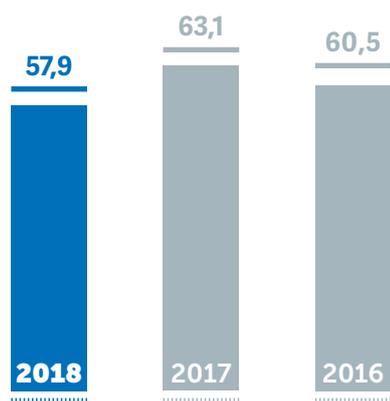
### CHIFFRE D'AFFAIRES (par zone géographique)

#### REVENUE (by geographic region)



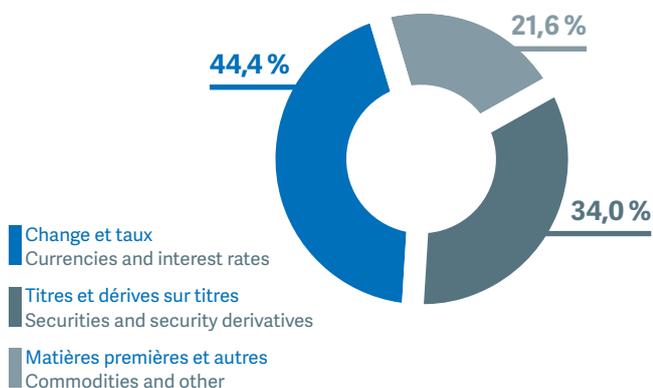
### RÉSULTAT D'EXPLOITATION (en mCHF)

#### OPERATING PROFIT (CHFm)



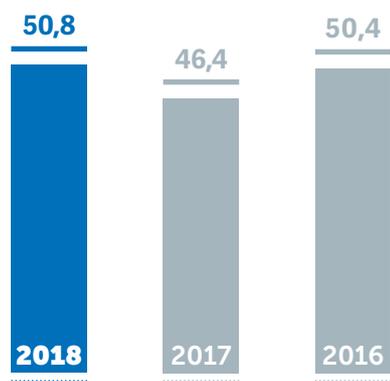
### CHIFFRE D'AFFAIRES (par produit)

#### REVENUE (by product segment)



### RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ (en mCHF)

#### NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO COMPANY SHAREHOLDERS (CHFm)





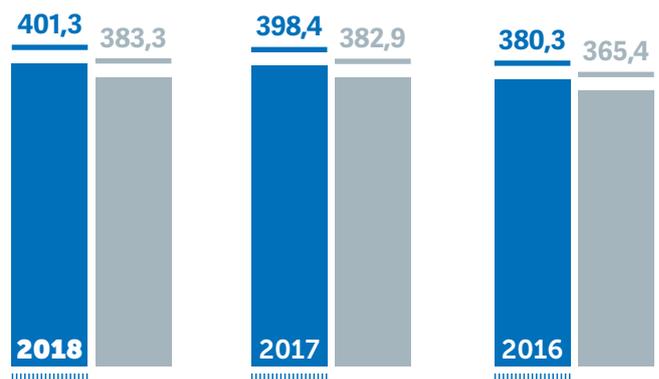
## CAPITAUX PROPRES (en mCHF)

### EQUITY (CHFm)

■ Capitaux propres  
Equity

■ Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société  
Shareholders' equity

Rendement des capitaux propres en 2018 : 13,3 % (2017 : 12,4 %)  
Return on equity in 2018 : 13.3% (2017: 12.4%)



## EFFECTIFS (au 31 décembre 2018 - par zone géographique)

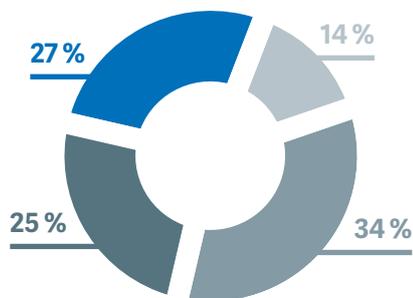
### HEADCOUNT (at 31 December 2018 - by geographic region)

■ Royaume-Uni  
United Kingdom

■ Amériques  
Americas

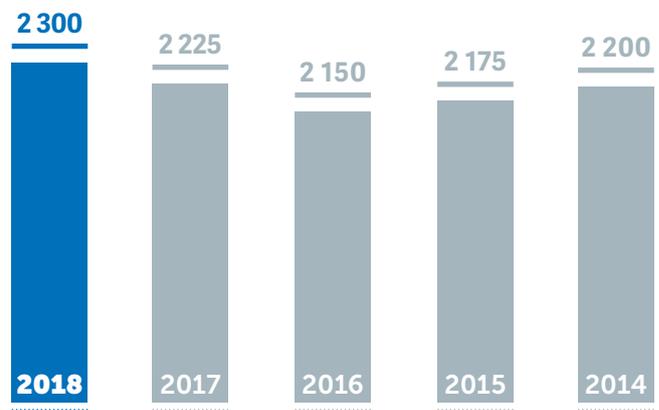
■ Asie-Pacifique  
Asia-Pacific

■ Europe continentale  
Continental Europe



## ÉVOLUTION DE L'FFECTIF (au 31 décembre)

### HEADCOUNT (at 31 December)



# COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION EN BOURSE

L'action Compagnie Financière Tradition SA clôture l'année 2018 avec un cours de CHF 102,0 en hausse de 7,0 % pour une capitalisation boursière s'élevant à CHF 697,6 millions au 31 décembre 2018. Ses deux indices de référence, le Swiss Market Index (SMI) et le SPI EXTRA, clôturent l'année 2018 respectivement en baisse de 10,2 % et 17,2 %.

## ÉVOLUTION DU TITRE

Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'action CFT commence l'année à CHF 95,4 et évolue ensuite en hausse touchant son plus haut en clôture le 25 mai à CHF 110,0.

Par la suite, le cours s'oriente en légère baisse pour se stabiliser dans un intervalle de prix entre CHF 100,0 et CHF 107,0 jusqu'à la fin de l'année. Le titre clôture l'année 2018 à CHF 102,0 en hausse de 7,0 % sur l'année avec un volume moyen de 950 titres échangés par jour.

## DONNÉES BOURSIÈRES

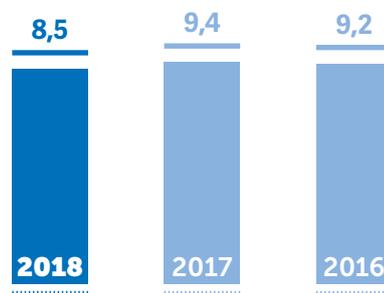
en CHF	2018	2017
Nombre d'actions au 31 décembre	7 291 218	7 190 218
Capitalisation boursière au 31 décembre	697 555 000	649 364 000
Cours le plus haut	110,0	101,9
Cours le plus bas	94,6	76,5
Dernier cours de l'année	102,0	95,4
Volume quotidien moyen en nombre de titres	950	1 785
PER* au 31 décembre	13,7	14,0
PTB** au 31 décembre	1,8	1,7

\* Multiple de capitalisation des résultats.

\*\* Multiple de capitalisation des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société.

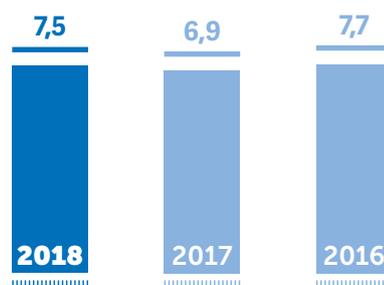
## RÉSULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDÉ PAR ACTION

(en CHF)



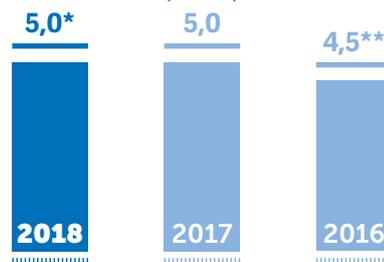
## RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTION

(en CHF)



## DIVIDENDE PAR ACTION

(en CHF)



\* Dividende en espèces de CHF 5,00 par action, assorti de la distribution d'une action propre pour 35 actions détenues.

\*\* Dividende en espèces de CHF 4,50 par action, assorti de la distribution d'une action propre pour 25 actions détenues.

# INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

Compagnie Financière Tradition SA shares ended the year at CHF 102.0, a rise of 7.0%, bringing the market capitalisation of the Company to CHF 697.6 million at 31 December 2018. The Company's two benchmark indices, the Swiss Market Index (SMI) and the SPI EXTRA, ended 2018 down 10.2% and 17.2% respectively.

## SHARE PRICE

The shares began the year at CHF 95.4 and reached their highest closing price of CHF 110.0 on 25 May.

They then drifted lower before settling in a range between CHF 100.0 and CHF 107.0 until the end of the year. CFT shares ended 2018 at CHF 102.0, up 7.0% on the year, with an average daily trading volume of 950 shares.

## STOCK MARKET DATA

CHF	2018	2017
Number of shares on 31 December	7,291,218	7,190,218
Market capitalisation at 31 December	697,555,000	649,364,000
Highest price	110.0	101.9
Lowest price	94.6	76.5
Year-end closing price	102.0	95.4
Average daily volume in number of shares	950	1,785
PER* at 31 December	13.7	14.0
PTB** at 31 December	1.8	1.7

\*Price Earnings Ratio

\*\*Price to Book - attributable to Company shareholders

## CONSOLIDATED OPERATING PROFIT PER SHARE



## NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO COMPANY SHAREHOLDERS PER SHARE



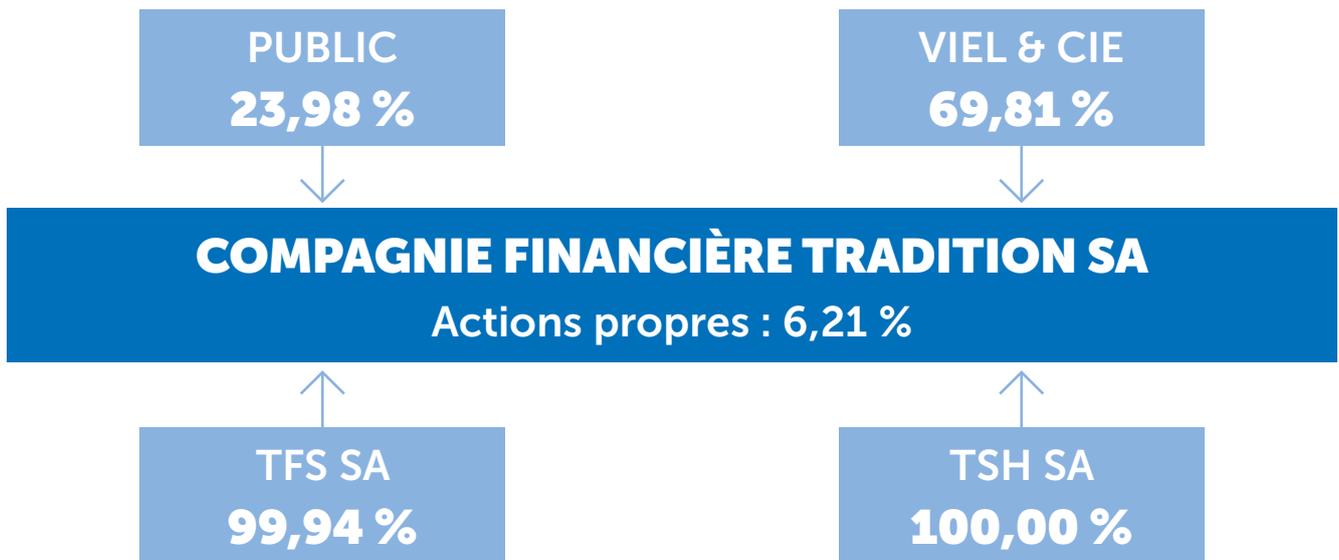
## DIVIDEND PER SHARE



\*Cash dividend of CHF 5.00 per share, plus a distribution of one treasury share for every 35 shares held.

\*\*Cash dividend of CHF 4.50 per share, plus a distribution of one treasury share for every 25 shares held.

# ORGANIGRAMME AU 31 DÉCEMBRE 2018



## FICHE SIGNALÉTIQUE

Exercice financier du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre

**Code ISIN :** CH0014345117

**Quotité :** 1 action

**Valeur nominale :** CHF 2,50

Action cotée à la Bourse suisse et présente sur le 3<sup>ème</sup> compartiment de la Bourse de Francfort.

## CONTACTS

### Compagnie Financière Tradition

#### Relations actionnaires

11, rue de Langallerie - CH - 1003 Lausanne

Tél. : 41 (0)21 343 52 52 - Fax : 41 (0)21 343 55 00

#### [www.tradition.com](http://www.tradition.com)

Un site dédié à la communication avec les actionnaires de Compagnie Financière Tradition : Cours de bourse, Communiqués, Agenda, Chiffres clés, Présentations.

Écrivez-nous : [actionnaire@tradition.ch](mailto:actionnaire@tradition.ch)

## CALENDRIER FINANCIER 2019

**VENDREDI 25 JANVIER 2019** / Publication du chiffre d'affaires consolidé du 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 (pré-bourse).

**VENDREDI 15 MARS 2019** / Publication des résultats pour l'année 2018 (pré-bourse). Présentation des résultats annuels à Zurich.

**VENDREDI 26 AVRIL 2019** / Publication du Rapport Annuel 2018 et de la convocation à l'Assemblée générale (pré-bourse). Publication du chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 (pré-bourse).

**JEUDI 23 MAI 2019** / Assemblée générale des actionnaires, Hôtel Beau Rivage à Lausanne.

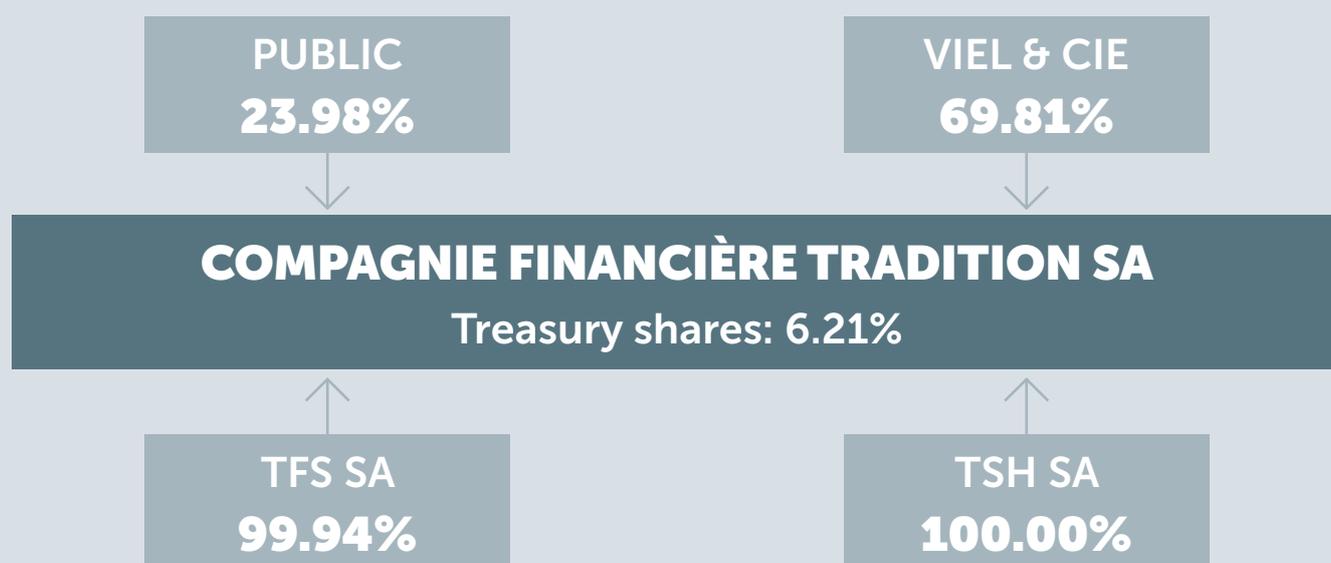
**VENDREDI 26 JUILLET 2019** / Publication du chiffre d'affaires consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 (pré-bourse).

**VENDREDI 30 AOUT 2019** / Publication des résultats semestriels au 30 juin 2019 (pré-bourse). Présentation des résultats semestriels à Zurich.

**VENDREDI 25 OCTOBRE 2019** / Publication du chiffre d'affaires consolidé du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 (pré-bourse).

Un calendrier détaillé, régulièrement mis à jour, est disponible sur [www.tradition.com](http://www.tradition.com).

# SIMPLIFIED GROUP STRUCTURE AT 31 DECEMBER 2018



## FACT FILE

Financial year runs from 1 January to 31 December

**ISIN Code:** CH0014345117

**Unit of trade:** 1 share

**Nominal value:** CHF 2.50

Shares are traded on the SIX Swiss Exchange and on the third compartment of the Frankfurt Stock Exchange.

## CONTACTS

### Compagnie Financière Tradition

#### Investor relations

11, rue de Langallerie - CH - 1003 Lausanne

Tel: 41 (0)21 343 52 52 - Fax: 41 (0)21 343 55 00

#### [www.tradition.com](http://www.tradition.com)

A website dedicated to providing information to Compagnie Financière Tradition's shareholders: Share price, Press releases, Calendar of events, Key figures, Presentations.

Contact us: [actionnaire@tradition.ch](mailto:actionnaire@tradition.ch)

## 2019 FINANCIAL CALENDAR

**FRIDAY, 25 JANUARY 2019** / Publication of consolidated revenue for Q4 2018 (before the market opens).

**FRIDAY, 15 MARCH 2019** / Publication of 2018 full-year results (before the market opens) Presentations of annual results in Zurich.

**WEDNESDAY, 26 APRIL 2019** / Publication of 2018 Annual Report and the notice of the General Meeting (before the market opens) Publication of consolidated revenue for Q1 2019 (before the market opens).

**THURSDAY, 23 MAY 2019** / Annual General Meeting, Hotel Beau Rivage, Lausanne.

**FRIDAY, 26 JULY 2019** / Publication of consolidated revenue for Q2 2019 (before the market opens).

**FRIDAY, 30 AUGUST 2019** / Publication of half-year results to 30 June 2019 (before the market opens) Presentation of half-year results in Zurich.

**FRIDAY 25 OCTOBER 2019** / Publication of consolidated revenue for Q3 2019 (before the market opens).

**A detailed financial calendar is updated regularly on [www.tradition.com](http://www.tradition.com).**

# TRADITION, UN PARTENAIRE MONDIAL DE PREMIER PLAN POUR NAVIGUER SUR LES MARCHÉS



## APERÇU DE COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION

Présente dans 29 pays, Compagnie Financière Tradition (CFT ou Tradition) est un acteur de premier plan du courtage et l'un des trois leaders mondiaux de l'intermédiation professionnelle (Interdealer Broking, IDB). Depuis l'acquisition par VIEL & Cie d'une participation majoritaire en 1996, la société s'est considérablement développée, principalement par croissance interne, et réalise aujourd'hui un chiffre d'affaires équilibré entre l'Europe, les Amériques et la région Asie-Pacifique ainsi qu'entre différentes classes d'actifs. Outre son chiffre d'affaires publié pour 2018 de CHF 884,7 millions, elle bénéficie de ses coentreprises et sociétés associées développées au fil des ans avec différents partenaires, qui représentent un pool de commissions supplémentaires d'environ CHF 260 millions, dans lequel la part du Groupe représente environ CHF 110 millions actuellement.

Agissant en qualité de place de marché et d'intermédiaire pur, CFT facilite les transactions entre établissements financiers et autres traders professionnels actifs sur les marchés de capitaux. Ces transactions varient en taille et en liquidité, allant de la plus simple à la plus complexe, de la plus liquide à la plus illiquide.

Dans le contexte des nouvelles réglementations instaurées pour faire face à la crise financière suite au mandat donné par le G20 en septembre 2009, CFT s'est aussi positionnée à l'avant-garde

de l'évolution de la structure du marché. Elle est reconnue pour ses initiatives électroniques telles que Trad-X, et sa position de premier plan dans l'intermédiation sur SEF (Swap Execution Facilities) de produits dérivés de taux d'intérêt aux États Unis.

CFT doit sa réussite à sa capacité à comprendre l'évolution des besoins d'un vaste réseau de clients fidèles, alliée à des compétences fortes dans les marchés de dérivés et à ses investissements continus dans une technologie distinctive afin de proposer des services d'exécution électroniques et hybrides aux côtés de services de courtage à la voix.

Forte aujourd'hui de CHF 435 millions de capitaux propres (hors actions propres) et d'une trésorerie brute de près de CHF 430 millions, CFT a acquis une part de marché critique reposant sur de solides bases pour son développement futur.

## UNE CONTRIBUTION CRUCIALE AU BON FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS

### VALEUR AJOUTÉE ET INDÉPENDANCE

CFT facilite la formation des prix et assure la rencontre entre acheteurs et vendeurs d'une large palette d'instruments financiers au comptant et dérivés, de gré à gré (OTC), compensés par une contrepartie centrale et négociés sur des marchés organisés.

## TRADITION, UN PARTENAIRE MONDIAL DE PREMIER PLAN POUR NAVIGUER SUR LES MARCHÉS

Apportant la transparence sans nuire à la liquidité, CFT aide ses clients à trouver des prix et des contreparties. Suivant le modèle de l'intermédiation pure, dénué de tout conflit d'intérêts, son chiffre d'affaires provient principalement des commissions générées par la mise en relation de banques commerciales, de banques d'investissement et d'autres intervenants sur les marchés. Grâce à ses services, ses clients bénéficient d'un accès à une connaissance approfondie des marchés, de larges pools de liquidité et d'un anonymat qui réduit l'impact des ordres sur le marché. La société vend aussi des données de marché.

Toutes ses activités s'inscrivent dans un cadre strictement réglementé.

### UN CHIFFRE D'AFFAIRES DÉPENDANT DE FACTEURS CYCLIQUES ET STRUCTURELS

Le niveau d'activité de CFT est déterminé par les volumes notionnels et la fréquence des transactions exécutées par ses clients, lesquels, au-delà des innovations financières et techniques, dépendent d'un ensemble de facteurs : performance macroéconomique, déséquilibres budgétaires, émissions obligataires, cycles des matières premières, volatilité des marchés, économies émergentes, incertitudes géopolitiques. Les banques et les établissements non bancaires, de plus en plus pointus dans la gestion de leurs activités de marché, ont impérativement besoin d'accéder aux plus vastes pools de liquidité pour se décharger des risques ou rechercher du rendement.

Après la crise financière de 2008 et la refonte du cadre réglementaire du système financier de part et d'autre de l'Atlantique, les banques ont dû repenser leurs modèles économiques et réduire leurs activités de tenue de marché. Parallèlement, les politiques d'assouplissement quantitatif conduites par les banques centrales ont réduit tout à la fois la volatilité et la liquidité sur les marchés. Ces récentes évolutions structurelles ont encouragé des établissements financiers non bancaires à jouer un rôle plus actif dans le « price making ». Elles ont aussi souligné les fonctions cruciales et complémentaires des courtiers et des places de marché indépendantes dans le bon fonctionnement des marchés, quel que soit le contexte.

Historiquement, le secteur des IDB a su s'adapter aux cycles des marchés ainsi qu'aux évolutions structurelles. De nouveaux gisements de croissance s'offrent aux acteurs mondiaux tels Tradition capables de tirer profit tout à la fois d'une souplesse opérationnelle et de fortes capacités en matière de technologie et de conformité.

## UN DES TROIS LEADERS MONDIAUX DE SON SECTEUR

### MISE EN RELATION DE CLIENTS SUR CINQ CONTINENTS

CFT a développé un réseau mondial couvrant 29 pays où elle a noué de longue date des relations de confiance avec de nombreuses contreparties parmi lesquelles des banques d'investissement, des banques commerciales, des banques régionales, des banques centrales, des hedge funds, des sociétés de trading pour compte propre, des entreprises et certains des plus grands gérants d'actifs à l'échelle mondiale.

La société est présente sur toutes les grandes places financières du monde, mais aussi sur des places plus régionales comme en Asie du Sud-Est ou en Amérique latine. En Europe continentale, elle dispose de plusieurs filiales locales pleinement agréées.

Au total, 1 500 collaborateurs au front-office organisés en 320 desks sont mobilisés pour offrir à la clientèle un accès optimal à la liquidité et une connaissance granulaire des marchés et des produits locaux.

### UNE OFFRE DE PRODUITS MONDIALE ET DIVERSIFIÉE EN CONSTANTE EXPANSION

CFT offre des services de courtage sur l'ensemble des marchés financiers et des marchés liés aux matières premières afin de proposer une couverture produits globale à ses clients. Outre une expertise historique sur les produits dérivés, la société est également active dans le courtage de transactions au comptant sur obligations et sur actions. Membres de plusieurs marchés, elle agit en qualité d'intermédiaire aussi bien sur les marchés de gré à gré que sur les marchés organisés.

La société est présente sur les marchés monétaires, les dérivés de taux et de devises, les actions et dérivés sur actions, les obligations et opérations de mise en pension, ainsi que les dérivés de crédit. Aux États-Unis, pour les dérivés de taux d'intérêt, de crédit et de change, son SEF (Swap Execution Facility) est opérationnel depuis 2013. En Europe, la société a élargi sa suite de plateformes de négociation en créant des OTF au moment de l'entrée en vigueur de la directive MIF II.

Ses activités liées aux matières premières comprennent les dérivés sur le pétrole, le gaz naturel, l'électricité, le charbon, les produits agricoles et les métaux précieux, ainsi que les marchés environnementaux.

En outre, elle développe des services d'information et vend des données de marché.

## TRADITION, UN PARTENAIRE MONDIAL DE PREMIER PLAN POUR NAVIGUER SUR LES MARCHÉS

### TECHNOLOGIE PROPRIÉTAIRE ET DISTINCTIVE

En partenariat avec plusieurs banques figurant parmi les plus grandes et les plus actives dans le monde, CFT gère une plateforme de négociation lancée en 2011, initialement pour les swaps de taux d'intérêt en euros, puis en dollars et en livres sterling. Conçue avec l'aide de la communauté des traders, Trad-X, l'une des deux seules plateformes de négociation basées sur un carnet d'ordres centralisé (CLOB) lancées à ce jour sur le marché des swaps de taux d'intérêt, est le prolongement logique de ses services de courtage à la voix.

Basée sur une technologie propriétaire et distinctive, Trad-X est une plateforme électronique destinée à la négociation de gré à gré de produits dérivés, dotée d'un nombre étendu de fonctionnalités entièrement automatisées et hybrides, à faible latence. Leader sur le marché des swaps de taux d'intérêt Dealer-to-Dealer (D2D) en USD « sur SEF » aux États-Unis grâce à Trad-X, Tradition a prouvé sa capacité à agréger une liquidité importante et à favoriser l'innovation. En Europe et au Japon, la société gère aussi une plateforme de négociation électronique pour les swaps de taux d'intérêt en euros (MTF) et en JPY (ETP).

Cela illustre la volonté de CFT d'anticiper les évolutions réglementaires et d'accompagner ses clients dans la recherche de solutions au regard de l'évolution des structures de marché. Le Groupe tient particulièrement à offrir des capacités d'exécution hybrides modulables et des protocoles de négociation dans toute sa gamme de produits et à s'appuyer sur sa technologie pour pénétrer de nouveaux segments de marché, comme en témoigne le lancement de ParFX sur le marché des changes au comptant.

### UNE STRATÉGIE FONDÉE SUR DES ATOUTS CENTRAUX ET UNE VISION À LONG TERME

#### NOUVELLES OPPORTUNITÉS LIÉES AUX RÉCENTES ÉVOLUTIONS DU SECTEUR

Depuis la fin des années 90, les sociétés d'intermédiation professionnelle se sont consolidées autour de quelques grands groupes internationaux qui sont devenus des places de marché incontournables. Ces groupes d'envergure mondiale sont aujourd'hui au nombre de trois. Tôt ou tard, l'augmentation des coûts informatiques et de conformité devrait conduire les courtiers de niche, tous de taille nettement plus modeste, à nouer des partenariats avec ces grands groupes et à chercher à accéder à leurs infrastructures.

La mondialisation et la convergence des clients et des marchés observées ces dernières années avaient déjà suscité un intérêt accru pour les questions de structure et d'infrastructure des marchés. Les marchés organisés, après plusieurs phases de consolidation,

ainsi que les plateformes électroniques traditionnellement utilisées par les banques pour communiquer les prix à leurs clients buy-side, cherchent à tirer profit des évolutions réglementaires telles que l'obligation de compensation et la négociation sur SEF pour se développer dans le domaine des opérations de gré à gré, sous forme de services de compensation pour les premiers et d'intermédiation des nouveaux flux de transactions pour les seconds.

Dix ans après, les conséquences de la crise financière et du vaste programme de réforme du secteur bancaire et des dérivés de gré à gré qui a suivi continuent d'engendrer de nombreuses évolutions dans l'organisation des métiers. Pour les plateformes de transactions mondiales telles celle que représente Tradition, ces évolutions offrent de nouvelles opportunités en termes de typologie de clients. Par ailleurs, les exigences réglementaires, associées aux progrès réalisés dans l'analyse de données, génèrent une demande considérable d'informations de marché. Dans le contexte de l'évolution du rôle des banques en tant que fournisseurs de liquidité, la prise de conscience croissante de l'importance de la liquidité dans le fonctionnement des marchés pourrait encore amplifier ces phénomènes.

#### BIEN POSITIONNÉE POUR ACCOMPAGNER L'ÉVOLUTION RAPIDE DES MARCHÉS

CFT a pour ambition d'être un acteur de référence de son secteur et de continuer à représenter l'un des plus grands réseaux et des plus vastes pools de liquidité. Elle a amplement démontré son savoir-faire en matière de croissance interne et d'accompagnement des besoins de sa clientèle. Plus récemment, elle a prouvé sa capacité à gérer strictement les coûts afin de s'adapter aux nouvelles conditions de marché.

Avec sa part de marché importante, des revenus diversifiés en termes de fuseaux horaires et de classes d'actifs et son bilan solide, Tradition est bien positionnée dans son secteur et continuera à anticiper l'évolution des marchés, tant au niveau des produits que des zones géographiques, de la clientèle ou de la réglementation.

Les équipes de front office bénéficient de sa technologie dans de multiples classes d'actifs et géographiques. Depuis 2011, CFT a développé des solutions mondiales de négociation avec ses clients, et, à chaque fois que possible, en partenariat avec eux. Son objectif est de conforter son leadership dans le courtage électronique en poursuivant ses investissements dans sa technologie propriétaire et d'offrir des services d'excellence dans le domaine de l'exécution hybride et du courtage à la voix.

CFT peut mobiliser plus de CHF 530 millions pour poursuivre sa stratégie de croissance. Elle entend mener à bien son programme de recrutement des meilleurs talents, développer ses ventes de données et, le cas échéant, étudier avec sélectivité les opportunités d'acquisition de sociétés de niche.

# TRADITION, A LEADING GLOBAL PARTNER FOR OUR CLIENTS IN NAVIGATING MARKETS



## COMPANY OVERVIEW

We are a world leader in wholesale brokerage, and one of only three global interdealer broking firms (IDBs), with local offices in 29 countries. Since 1996, when VIEL & Cie acquired a majority stake in Compagnie Financière Tradition SA ("CFT" or "Tradition"), we have significantly extended the size and footprint of our operations, primarily through organic growth. We have a balanced mix of revenues between EMEA, the Americas and Asia Pacific, and across a variety of asset classes. In addition to the 2018 reported revenue of CHF 884.7 million, we benefit from joint ventures and associated companies developed with various partners over the years. Altogether these represent an additional commission pool of around CHF 260 million, of which around CHF 110 million is Group share.

Acting as both a marketplace and a pure intermediary, we facilitate trading amongst financial institutions and other professional traders active in the capital markets. These transactions vary in scale and liquidity, from the simplest to the most complex, the most liquid to the most illiquid.

In the context of the new regulations initiated to respond to the financial crisis after the G20 mandate of September 2009, we have also successfully positioned ourselves at the forefront of changes in the market structure. We are recognised for

electronic initiatives such as Trad-X, and our leading position in the intermediation of "on Swap Execution Facilities" (SEF) interest rate derivatives in the United States.

The key to our success is our ability to understand the evolving needs of our extensive and long-established network of clients, together with our solid expertise in derivatives markets. This is underpinned by sustained investments in proprietary technology in order to provide electronic and hybrid execution alongside high-touch broker services.

With CHF 435 million of shareholders' equity (excluding treasury shares) and gross adjusted cash balances of close to CHF 430 million, we have built a critical market share on solid foundations for our future development.

## A CRITICAL CONTRIBUTION TO THE EFFICIENT FUNCTIONING OF MARKETS

### ADDING VALUE, ALWAYS INDEPENDENT

We facilitate price formation and match transactions between buyers and sellers in a wide variety of cash and derivatives, over-the counter (OTC), CCP-cleared and exchange-traded financial instruments.

## TRADITION, A LEADING GLOBAL PARTNER FOR OUR CLIENTS IN NAVIGATING MARKETS

Providing transparency without detriment to liquidity, we help our clients source prices and counterparties. Operating on the basis of a pure agency model with no conflict of interest, our revenues primarily consist of commissions earned by bringing together commercial banks, investment banks and other market participants. Our clients benefit from access to in-depth market intelligence, large pools of liquidity, and anonymity that reduces the market impact of placing orders. We also sell market data.

All of our activities operate within an extensively regulated framework.

### REVENUE DRIVEN BY CYCLICAL AND STRUCTURAL FACTORS

Notional volumes and frequency of transactions traded in the markets by our clients drive our own level of activity. These are influenced by a number of factors: macroeconomic performance, budget imbalances, bond issues, commodities cycles, market volatility, emerging economies, and geopolitical uncertainties, notwithstanding financial and technical innovations. Banks and non-bank institutions have over time become increasingly sophisticated and it is imperative for them to access the deepest pools of liquidity in order to offload risks or search for yield.

In the aftermath of the 2008 financial crisis and the regulatory overhaul of the financial system on both sides of the Atlantic, the banks have been forced to reengineer their business models and retrench as market makers. At the same time, central banks' quantitative easing policies have reduced both volatility and liquidity in the markets. These recent structural changes have encouraged non-bank financial institutions to play a more active role as price makers. They have also highlighted the critical and complementary services provided by independent brokers and marketplaces and the role they play in the efficient functioning of markets.

Our industry has historically been quick to adapt to market cycles and structural changes. There are new growth opportunities to be seized by global firms like Tradition that can leverage a combination of operational flexibility, extensive IT and compliance capabilities.

## WE ARE ONE OF ONLY THREE GLOBAL FIRMS IN OUR SECTOR

### MATCHING CLIENTS ACROSS FIVE CONTINENTS

We have developed a worldwide network of offices spanning 29 countries where we have trusted, long-term relationships with a wide range of counterparties. Our clients include investment banks, commercial banks, regional banks, central banks, hedge

funds, proprietary trading firms, corporates and some of the largest global asset managers.

We are present in all the key financial centres around the globe, as well as smaller ones such as in South East Asia or Latin America. In Continental Europe, we operate a number of fully licensed local subsidiaries.

Our 1,500 front office staff are deployed in 320 desks, providing clients with optimal access to liquidity, and specialised knowledge of local markets and products.

### CONSTANTLY ENHANCING A GLOBAL AND DIVERSE PRODUCT COVERAGE

We provide brokerage services across the whole range of the financial and commodity-related markets, and aim to offer our clients global product coverage. In addition to our extensive expertise in derivatives, we are also active in cash bonds and equities brokerage. Operating in both over-the-counter (OTC) and listed markets, we are a member of several exchanges.

The financial markets we cover include money markets, interest rate and currency derivatives, equities and equity derivatives, bonds and repurchase agreements, and credit derivatives. In the US, we have successfully operated our Swap Execution Facility (SEF) for interest rate, credit and FX derivatives since 2013. In Europe, we further extended our suite of trading platforms by creating OTFs with the implementation of MiFID II.

Our commodity-related markets include derivatives in oil, natural gas, power, coal, soft commodities and precious metals, as well as environmental markets.

We also develop information services and sell market data.

### PROPRIETARY TECHNOLOGY

In partnership with several of the world largest and most active banks, we operate Trad-X, an electronic platform launched in 2011, initially for Euro Interest Rate Swaps, and since then extended to USD and GBP. Designed with the help of the trading community, Trad-X, one of only two platforms based on a central limit order book trading protocol launched so far in the interest rate swaps market, is a logical extension to our voice brokerage services.

Trad-X utilises proprietary technology to provide an electronic trading platform for OTC derivatives, characterised by low latency and rich fully automated and hybrid functionalities. With a leading market share in the Dealer-to-Dealer (D2D) USD "on SEF" interest rate swap market in the United States, thanks to Trad-X, we have proved our ability to attract deep liquidity

## TRADITION, A LEADING GLOBAL PARTNER FOR OUR CLIENTS IN NAVIGATING MARKETS

and foster innovation. In Europe and in Japan, we also operate an electronic trading platform for Euro (MTF) and JPY (ETP) interest rate swaps respectively.

This also reflects a desire to anticipate regulatory changes and respond to our clients' quest for solutions to changing market structures. We are committed to providing flexible hybrid execution capability and trading protocols across our entire suite of products and to leveraging our technology to enter new market segments, as illustrated by the launch of ParFX in the FX spot market.

### STRATEGY BASED ON CORE STRENGTHS AND A LONG-TERM VIEW

#### NEW OPPORTUNITIES IN RECENT INDUSTRY TRENDS

Since the end of the 1990s, IDBs have been consolidating around a few major international groups that have become indispensable marketplaces. Today, there are only three such global firms. It is expected that the increasing IT and compliance costs will at some point lead niche brokers, all significantly smaller in scale, to partner with such groups and seek access to their infrastructure.

In recent years, globalisation and the convergence of clients and markets had already led to increased interest in market structure and infrastructure issues. Exchanges, after several consolidation phases, as well as electronic platforms traditionally used by the banks to communicate prices to their buy-side clients, are seeking to benefit from regulatory changes such as mandatory OTC clearing and SEF trading to expand into the over-the-counter space, in the form of clearing services for the former and intermediation of new trading flows for the latter.

Ten years later, the consequences of the financial crisis and the subsequent comprehensive banking and OTC derivatives reform programme continue to lead to many shifts in the organisation of the markets. They provide new opportunities for global transactional platforms such as the one we represent, in the form of a broader range of clients. The combination of regulatory requirements and data analytics advancements is fuelling considerable demand for financial market information. Amid the changing role of banks as liquidity providers, the rising awareness of the importance of market liquidity in the functioning of markets may yet intensify these trends.

#### WELL-POSITIONED IN FAST-CHANGING MARKETS

CFT has a long-term commitment to industry leadership and will continue to represent one of the largest networks and deepest pools of liquidity. We have an established track record of organic growth and responsiveness to the evolving needs of our clients. We have demonstrated our ability to rein in costs to enable us to adjust to market conditions when necessary.

With our sizeable market share, diversified revenue across time zones and asset classes, and a strong balance sheet, we are well-positioned in our industry and will continue to anticipate the evolution of the markets, whether in terms of products, geographies, customers or regulation.

Our technology supports our brokers across multiple asset classes and geographic regions. Since 2011, we have proactively developed global trading solutions with clients and, wherever possible, in partnership with them. Our objective is to further enhance our established leadership in electronic broking with continued investment in proprietary technology, as well as deliver efficiency and excellence in hybrid execution and high-touch broker services.

CFT can mobilise more than CHF 530 million to pursue its growth strategy. We aim to deliver on our programme to hire the best talents, grow data sales and, where appropriate, selectively review bolt-on acquisition opportunities.

# UNE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE DIVERSIFIÉE

## AMÉRIQUES

Bogota / Boston / Buenos Aires / Chicago / Dallas / Houston / Mexico / Miami / Jersey City / New York / Santiago / Stamford

## ASIE-PACIFIQUE

Bangkok / Hong Kong / Jakarta / Makati City / Mumbai / Séoul / Shanghai / Shenzhen / Singapour / Sydney / Tokyo

## EUROPE / MOYEN-ORIENT / AFRIQUE

Amsterdam / Bruxelles / Dubaï / Francfort / Johannesburg / Küsnacht / Lausanne / Londres / Luxembourg / Milan / Monaco / Moscou / Munich / Paris / Rome / Tel Aviv / Zurich

# FAITS MARQUANTS

**2017** / Développement des activités par des acquisitions et nouveaux partenariats (Gottex Brokers, Carax, Starfuel). **2015** / Gagnant des prix de courtier interprofessionnel et de SEF de l'année\*. **2014** / Nouveau partenariat dans le courtage de produits dérivés japonais. **2013** / Lancement de Trad-X pour les swaps de taux d'intérêt en dollars et en livres sterling et de ParFX. Démarrage du SEF (Swap Execution Facility) du Groupe aux États-Unis. **2012** / Ouverture d'un bureau en Indonésie. **2011** / Lancement de Trad-X, plateforme de négociation hybride pour les swaps de taux d'intérêt en euro / Ouverture d'un bureau en Thaïlande. **2010** / Acquisition d'une participation de 30 % dans la société CM Capital Markets Holding SA / Acquisition de 45 % de Finarbit AG. **2009** / Démarrage des activités de la Joint Venture en Chine avec Ping An Trust & Investment Co. Ltd. **2008** / Création d'une activité de Finance islamique et Marchés de capitaux à Dubaï et à Londres. **2006** / Ouverture de six nouveaux bureaux : Inde, Malaisie, Corée du Sud, Colombie, EAU, Philippines. **2005** / Intermédiation de la première transaction enregistrée dans le cadre du système communautaire d'échange de quotas d'émission. **2002** / Lancement de Gaitame.com, un leader du négoce en ligne de détail de devises au Japon. **2001** / Lancement avec succès du premier modèle hybride de courtage en association avec des banques et ICAP (options sur devises). **1998** / Intermédiation de la première transaction sur dérivés climatiques. **1997** / Premier IDB à ouvrir un bureau de représentation en Chine / Un des premiers courtiers membres du GSCC (actuellement FICC).

\* FOW International Awards.

# A DIVERSIFIED GEOGRAPHICAL PRESENCE

## AMERICAS

Bogota / Boston / Buenos Aires / Chicago / Dallas / Houston / Mexico / Miami / Jersey City / New York / Santiago / Stamford

## ASIA-PACIFIC

Bangkok / Hong Kong / Jakarta / Makati City / Mumbai / Seoul / Shanghai / Shenzhen / Singapore / Sydney / Tokyo

## EUROPE / MIDDLE EAST / AFRICA

Amsterdam / Brussels / Dubai / Frankfurt / Johannesburg / Küsnacht / Lausanne / London / Luxembourg / Milan / Monaco / Moscow / Munich / Paris / Rome / Tel Aviv / Zurich

# KEY DEVELOPMENTS

**2017** / Development of activities through acquisitions and new partnerships (Gottex Brokers, Carax, Starfuel). **2015** / Winner of Interdealer broker and SEF of the year awards\*. **2014** / New partnership to broker Japanese derivatives. **2013** / Launch of Trad-X for USD and GBP interest rate swaps, and ParFX. Launch of the Group Swap Execution Facility (SEF) in the US. **2012** / Opening of an office in Indonesia. **2011** / Launch of Trad-X new hybrid trading platform for EUR interest rate swaps / Opening of an office in Thailand. **2010** / Acquisition of a 30% stake in CM Capital Markets Holding SA / Acquisition of 45% of Finarbit AG. **2009** / Start of operations for JV in China with Ping An Trust & Investment Co. Ltd. **2008** / Launch of an Islamic and Capital Markets desk in Dubai and London. **2006** / Opening of 6 new locations (India, Malaysia, South Korea, Colombia, UAE, Philippines). **2005** / Brokerage of first-recorded emissions deal in the EU Emissions Trading Scheme. **2002** / Launch of Gaitame.com, a market leader in online retail FX in Japan. **2001** / Successful launch of the first hybrid brokerage model in a JV with banks and ICAP (FX options). **1998** / Brokerage of the first weather derivatives trade. **1997** / First IDB to open a representative office in China / One of the first broker members of GSCC (now FICC).

\* FOW International Awards.

# GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

**Un gouvernement d'entreprise efficace est fondamental au regard des standards de Compagnie Financière Tradition.**

**Un rapport équilibré entre direction et contrôle permet de pérenniser l'activité du Groupe. Dans un souci de transparence accrue à l'égard de ses actionnaires, la société a adopté et développé un certain nombre de mesures dans le respect de l'ensemble des dispositions de la « directive concernant les informations relatives à la corporate governance » (dgc), révisée pour la dernière fois le 1<sup>er</sup> mai 2018.**

## CAPITAL

Le capital de Compagnie Financière Tradition SA est uniquement composé d'actions au porteur de CHF 2,50 de valeur nominale chacune, de même catégorie et entièrement libérées. Toutes les actions donnent droit au dividende. Le montant du capital, du capital autorisé et du capital conditionnel, ainsi que l'évolution du capital au cours des trois derniers exercices de Compagnie Financière Tradition SA sont présentés dans les annexes aux comptes annuels en pages 158 et 160 du rapport annuel. Les options de souscription d'actions consenties aux collaborateurs du Groupe sont décrites en page 170 du rapport annuel.

Au 31 décembre 2018, il n'y a ni bons de jouissance, ni bons de participation Compagnie Financière Tradition SA et la Société n'a pas d'emprunt convertible en cours à cette date.

En juin 2015 une obligation de CHF 130 millions a été émise, d'une maturité de 5 ans portant sur un coupon de 2,0 % (code ISIN CH0283851423). En octobre 2016 une nouvelle obligation de CHF 110 millions a été émise, d'une maturité de 6 ans portant sur un coupon de 1,625 % (code ISIN CH0343366768).

Il n'existe pas de restriction de transfert des actions de Compagnie Financière Tradition SA.

## STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

L'organigramme du Groupe est présenté, sous forme simplifiée, en page 7 du rapport annuel et le périmètre de consolidation du

Groupe est présenté en page 143. Les actionnaires importants de Compagnie Financière Tradition SA sont présentés en page 111 du rapport annuel. À notre connaissance, aucun autre actionnaire ne détient au 31 décembre 2018 plus de 3,00 % des droits de vote de Compagnie Financière Tradition SA. A la connaissance de la Société, aucun pacte d'actionnaires n'existe au 31 décembre 2018. Il n'y a pas de participation croisée qui dépasse 5,00 % de l'ensemble des voix ou du capital au 31 décembre 2018. Les informations communiquées à SIX Swiss Exchange dans le cadre de la publicité des participations figurent sous le lien <https://www.six-exchange-regulation.com/fr/home/publications/significant-shareholders.html>.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ET DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

Selon l'article 18 des statuts, chaque action donne droit à une voix. Les statuts de la Société ne prévoient aucune dérogation aux droits de participation des actionnaires fixés par la loi, à l'exception des modalités de participation à l'Assemblée générale, l'article 17 des statuts stipulant qu'« un actionnaire ne peut se faire représenter à l'Assemblée générale que par son représentant légal, un autre actionnaire participant à cette Assemblée muni d'un pouvoir écrit ou le Représentant indépendant ». Selon l'article 19 des statuts, l'Assemblée générale prend ses décisions, quel que soit le nombre des actionnaires présents et des actions représentées, sous réserve des dispositions légales impératives et des cas prévus à l'article 20 des statuts. L'Assemblée générale prend ses décisions et procède aux élections à la majorité absolue des voix attribuées aux actions représentées. Si un second tour de scrutin est nécessaire, la majorité relative est suffisante.

En cas de partage égal des voix, celle du Président est prépondérante. En règle générale, le scrutin a lieu à main levée; les élections pouvant se faire au scrutin secret. En outre, l'article 20 des statuts prévoit « qu'une décision de l'Assemblée générale recueillant au moins deux tiers des voix attribuées aux actions représentées et la majorité absolue des valeurs nominales représentées lors d'une Assemblée générale où 51 % au moins des valeurs nominales de l'ensemble des actions est représenté est nécessaire pour : (1) la modification du but

social, (2) l'extension ou la restriction du cercle des opérations sociales, (3) l'introduction d'actions à droit de vote privilégié, (5) l'augmentation autorisée ou conditionnelle du capital-actions, (6) l'augmentation du capital-actions au moyen des fonds propres, contre apport en nature ou en vue d'une reprise de biens et l'octroi d'avantages particuliers, (7) la limitation ou la suppression du droit de souscription préférentiel, (8) le transfert du siège de la Société, (9) les décisions que la loi sur la fusion confère à la compétence de l'Assemblée générale, sous réserve des cas où une majorité plus contraignante est requise par ladite loi, (10) la dissolution de la Société ».

Conformément à l'article 699 al. 3 CO, des actionnaires représentant ensemble 10 % au moins du capital-actions peuvent demander la convocation d'une Assemblée générale.

Selon l'article 14 al. 2 des statuts, l'Assemblée générale extraordinaire doit avoir lieu dans les quarante jours qui suivent la demande de convocation.

De manière générale, l'Assemblée générale est convoquée vingt jours au moins avant la date de la réunion, par une publication dans la Feuille officielle suisse du commerce. Doivent être mentionnés dans la convocation les objets portés à l'ordre du jour, ainsi que les propositions du Conseil d'administration et des actionnaires qui ont demandé la convocation de l'Assemblée ou l'inscription d'un objet à l'ordre du jour et, en cas d'élections, les noms des candidats proposés. Il est rappelé que conformément à l'art. 699 al. 3 CO, des actionnaires qui représentent des actions totalisant une valeur nominale de 1 million de francs peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTION GÉNÉRALE

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration de Compagnie Financière Tradition SA comprend huit membres au 31 décembre 2018. Le mandat de 7 administrateurs a été renouvelé lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2018. Monsieur Pierre Languetin a fait part de sa décision de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat au sein du Conseil d'administration. Afin de témoigner sa gratitude, la société a conféré le titre de Président d'honneur à M. Pierre Languetin.

L'Assemblée générale du 24 mai 2018 a nommé Monsieur Eric Solvet, 49 ans, en qualité d'administrateur de la société.

Le Président, M. Patrick Combes, est membre exécutif du Conseil d'administration. Il dirige la Direction générale. M. François Carrard est Vice-président et membre non exécutif. Les autres membres du Conseil d'administration sont non exécutifs et indépendants.

Ils n'ont antérieurement fait partie d'aucun organe de direction de Compagnie Financière Tradition SA ou d'aucune de ses filiales, ni n'entretiennent de relations d'affaires avec Compagnie Financière Tradition SA et ses filiales au 31 décembre 2018, à l'exception du recours ponctuel aux services juridiques d'avocats de l'étude KellerhalsCarrard, dont l'administrateur François Carrard est l'un des associés et d'un contrat de prestation de conseil avec Eric Solvet.

Une description détaillée des parcours professionnels et des fonctions de chacun de ces administrateurs est présentée en pages 33 et 34 du rapport annuel. Les membres du Conseil d'administration sont élus individuellement pour une période d'un an qui commence lors de l'Assemblée générale ordinaire qui les a élus et prend fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire de l'année suivante. Les administrateurs sont rééligibles. Lorsque le mandat d'un administrateur prend fin, quelle qu'en soit la cause, un nouvel administrateur peut être élu pour le temps pendant lequel celui qu'il remplace devait encore exercer ses fonctions.

Le Conseil d'administration de Compagnie Financière Tradition SA exerce les pouvoirs et les devoirs qui lui sont conférés aux termes de la loi (art. 716a CO), des statuts et du règlement d'organisation dont l'annexe est disponible sur demande à la société. Il prend notamment toute décision dans tous les domaines qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée générale ou d'un autre organe et exerce en tout temps la haute direction et la haute surveillance sur la Direction et sur les personnes chargées de représenter la Société pour s'assurer qu'elles observent la loi, les statuts, les règlements et les instructions données. Le Conseil d'administration peut en tout temps nommer et révoquer les personnes chargées de la gestion et de la représentation. Il peut en tout temps décider de radier avec effet immédiat leur droit de représenter la Société envers des tiers. Leurs droits découlant d'un contrat de travail demeurent réservés.

Le Conseil d'administration a les attributions intransmissibles et inaliénables suivantes :

- exercer la haute direction de la Société et établir les instructions nécessaires ;
- fixer l'organisation ;
- fixer les principes de la comptabilité et du contrôle financier ainsi que le plan financier ;
- nommer et révoquer les personnes chargées de la gestion et de la représentation ;
- exercer la haute surveillance sur les personnes chargées de la gestion et de la représentation pour s'assurer notamment qu'elles observent la loi, les statuts, les règlements et les instructions données ;
- établir le rapport de gestion, les comptes de la Société et les comptes consolidés ;
- préparer l'Assemblée générale et exécuter ses décisions ;
- déterminer le mode de paiement du dividende ;
- créer et fermer des filiales et des succursales ;
- informer le juge en cas de surendettement.

Le Conseil d'administration définit la stratégie du Groupe et fixe les orientations. Il adopte le budget annuel qui encadre l'activité de la Direction générale.

Le Conseil d'administration délègue à la Direction générale l'ensemble de la gestion courante de la Société. Le Conseil d'administration, à l'occasion de chacune de ses séances, est informé par son Président de la gestion de la Direction générale, ce qui lui permet de contrôler la façon dont celle-ci s'acquitte des compétences qui lui ont été attribuées. Le Conseil d'administration de Compagnie Financière Tradition SA se réunit à l'occasion de l'arrêté des comptes semestriels et annuels, de l'Assemblée générale en fin d'année et à chaque fois que les affaires l'exigent. En 2018, le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois lors de séances d'une durée moyenne d'environ trois heures trente et deux fois lors de séances notariées.

Le Comité d'audit, placé sous la Présidence de M. Robert Pennone, est constitué de quatre membres : M. Robert Pennone, M. Hervé de Carmoy, M. Jean-Marie Descarpentries et M. Eric Solvet, qui a été désigné le 11 décembre 2018 par le Conseil d'administration. Les membres sont tous indépendants et non exécutifs, et possèdent l'expérience et le savoir-faire nécessaires en matière de normes comptables, de finance et d'audit pour s'acquitter des responsabilités qui leur incombent. Le Comité d'audit a pour mission d'assister le Conseil d'administration dans son rôle de surveillance du processus de reporting financier, du système de contrôle interne sur le reporting financier, du processus d'audit interne et externe ainsi que des processus de l'entreprise destinés à piloter la mise en conformité avec les lois, les réglementations et le code suisse de bonne pratique.

Le Comité d'audit analyse en outre la performance, l'efficacité et les honoraires de la révision externe et s'assure de son indépendance. Il apprécie l'efficacité de la coopération de l'ensemble des départements financiers et de gestion des risques avec la révision externe en outre, il a les pouvoirs et l'autorité nécessaires pour conduire ou approuver des enquêtes dans tous les domaines relevant de son champ de responsabilité. Le Directeur financier, le Directeur de la conformité et le Directeur de la gestion des risques participent ponctuellement à ses séances.

L'organe de révision est également invité à participer à chaque séance du Comité d'audit examinant les comptes semestriels et annuels et lui soumet un rapport détaillé sur le déroulement de l'audit, les questions importantes liées à l'application des normes comptables et au reporting et les résultats de l'examen du système de contrôle interne.

Le Comité d'audit remet au Conseil d'administration les comptes rendus de chacune de ses séances. En 2018, le Comité d'audit s'est réuni quatre fois. La durée moyenne de ces séances était d'environ quatre heures.

Par ailleurs, le Directeur financier du groupe préside trois des Comités d'audit régionaux auxquels appartiennent également le Directeur juridique du groupe. Le Comité d'audit régional de la zone EMEA, est présidé par un administrateur indépendant du Conseil d'administration des filiales anglaises, le Directeur financier du Groupe et le Directeur juridique du Groupe en sont également membres.

La tâche de ces Comités d'audit régionaux est d'apprécier l'efficacité de l'environnement de contrôle au sein des entités du Groupe. Ceux-ci établissent des rapports périodiques à l'intention du Comité d'audit du Groupe.

Le Comité des rémunérations, placé sous la Présidence de M. François Carrard, est constitué de deux membres : M. François Carrard et M. Christian Goecking, membres indépendants et non exécutifs. Le Comité des rémunérations donne ses recommandations au Conseil d'administration sur les programmes et stratégies de rémunération et, plus spécifiquement, sur les modalités de rémunération des membres de la Direction générale, les programmes d'options de souscription d'actions et les autres programmes de primes mis en place. En 2018, le Comité des rémunérations s'est réuni une fois en séance d'une heure trente.

Conformément aux dispositions de l'ORAb, les membres du Comité des rémunérations sont individuellement et annuellement élus par l'Assemblée générale.

Les comités instaurés par le Conseil d'administration sont consultatifs et ne disposent pas d'un pouvoir décisionnel. Ils font des recommandations au Conseil d'administration qui prend ensuite les décisions.

Le Conseil d'administration et ses comités bénéficient de la collaboration active de la Direction générale, qui participe ponctuellement aux séances auxquelles elle est conviée afin, notamment, de rendre compte de sa gestion et de donner des informations sur la marche des affaires et sur les développements les plus importants concernant la Société, ainsi que les filiales directes ou indirectes. En fonction de l'ordre du jour fixé par le Président de chacun des Comités, sont invités un ou plusieurs membres de la Direction générale ou des responsables de service, afin de fournir les informations souhaitées par les membres des comités et de répondre à leurs questions.

En dehors de ces séances, le Président du Conseil d'administration est régulièrement informé de la gestion courante de la société. Notamment, un Système Informatique de Gestion (SIG) permet un suivi régulier et fréquent de la performance et une comparaison par rapport aux objectifs. Ce suivi, en fonction des critères, s'effectue sur une base quotidienne, mensuelle, trimestrielle ou annuelle, et englobe toutes les filiales du Groupe avec une comparaison par rapport au résultat de l'année précédente et, notamment, avec les budgets et les objectifs de l'année en cours.

Le Directeur juridique du groupe, M. William Wostyn, est Secrétaire du Conseil d'administration et de ses comités.

Par ailleurs, ont été mises en place des directions centralisées de gestion des risques et d'audit interne, leur fonctionnement est décrit en pages 23 et 24 du présent rapport.

### **DIRECTION GÉNÉRALE**

La Direction générale de Compagnie Financière Tradition SA est constituée de six personnes, y compris le Président exécutif du Conseil d'administration, qui se réunissent régulièrement et exercent les pouvoirs qui leur sont conférés par le Règlement d'organisation. Dans ce cadre, le Conseil d'administration délègue à la Direction générale l'ensemble de la gestion courante de la Société. Chaque responsable de zone géographique gère les filiales du Groupe sous sa responsabilité dans le cadre de la stratégie et du budget définis par le Conseil d'administration, et dans le respect des éventuelles limitations à leur délégation de pouvoir.

Chaque membre de la Direction informe de manière régulière le Président du Conseil d'administration de la gestion courante de la Société et lui communique sans délai tout événement ou changement important au sein de la Société et de ses sociétés filles.

La Direction générale se réunit ponctuellement en Comité exécutif, sous la présidence du Président du Conseil d'administration.

Ce Comité accueille le Directeur juridique du groupe (Secrétaire du Conseil et du Comité exécutif). Le Comité exécutif permet de communiquer la stratégie du Conseil d'administration et les axes de développement ou actions à prendre conformément aux orientations définies par celui-ci. Il prépare le budget annuel présenté ensuite au Conseil d'administration pour approbation. Une description détaillée des parcours des membres de la Direction générale, comprenant leurs formations, leurs parcours professionnels, ainsi que leurs fonctions au sein de Compagnie Financière Tradition SA est présentée en page 37 du rapport annuel.

Les membres de la Direction générale n'exercent aucune fonction complémentaire au sein d'organes de direction et de surveillance de corporations, d'établissements ou de fondations importants, suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, aucune fonction de direction ou de consultation pour le compte de groupes d'intérêts importants, suisses ou étrangers, ni aucune fonction officielle et aucun mandat politique.

Par ailleurs, il n'existe pas, au 31 décembre 2018 de contrat de management entre Compagnie Financière Tradition SA et des sociétés ou personnes extérieures au Groupe.

### **DÉTENTION D' ACTIONS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LA DIRECTION GÉNÉRALE**

Les participations détenues dans le capital de la Société au 31 décembre 2018 ainsi que les droits de conversion et d'option

détenus au 31 décembre 2018 par chaque membre du Conseil d'administration et de la Direction générale, ainsi que par les personnes qui leur sont proches, figurent en annexe aux comptes annuels, en page 163 du rapport annuel, conformément à l'article 663c, al. 3 CO.

### **RÉMUNÉRATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION GÉNÉRALE**

Les indemnités versées ainsi que les sûretés, prêts, avances ou crédits octroyés par Compagnie Financière Tradition SA, ou l'une de ses filiales, aux membres du Conseil d'administration et de la Direction générale, ainsi qu'aux personnes qui leur sont proches, figurent dans le rapport de rémunérations en pages 170 à 172 du rapport annuel, conformément aux articles 13 et suivants de l'ORAb.

Les articles révisés des Statuts en fonction de l'ORAb, approuvés par les actionnaires lors de l'Assemblée générale de 2014, définissent les dispositions applicables à la rémunération sous condition de performance et l'attribution de titres de participation, de droits de conversion et droits d'options (art. 30quater à 30sexies), les montants supplémentaires qui peuvent être versés aux membres du Comité exécutif nommés après l'approbation des rémunérations par l'Assemblée générale (art. 20ter), les prêts, les facilités de crédit et les prestations de prévoyance alloués à la Direction générale et au Conseil d'administration (art. 30quinquies) et le vote de la rémunération par l'Assemblée générale annuelle (art. 20bis).

Les détails de ces dispositions peuvent être consultés sur notre site internet : [http://tradition.com/media/219419/CFT\\_Statuts.pdf](http://tradition.com/media/219419/CFT_Statuts.pdf)

Les modalités de rémunération des membres du Conseil d'administration sont proposées annuellement par le Comité des rémunérations et décidées par l'Assemblée générale. Le Comité de rémunération se réunit au minimum une fois par an pour discuter de la structure, des principes et des montants de rémunération et informe le Conseil d'administration de ses délibérations au cours de la réunion du Conseil d'administration suivante.

Elles sont actuellement définies sous la forme de jetons de présence. Cette rémunération annuelle comprend une part fixe, de CHF 20 000 par administrateur, ainsi qu'une part variable, d'un montant maximum de CHF 10 000 par administrateur, déterminée en fonction de la participation des administrateurs aux différentes réunions du Conseil d'administration de l'exercice. Chaque administrateur non exécutif membre du Comité d'audit reçoit en outre une rémunération annuelle additionnelle de CHF 20 000. Une rémunération annuelle additionnelle de CHF 10 000 s'ajoute pour chaque administrateur non exécutif membre du Comité des rémunérations.

Le montant maximal de la rémunération du Conseil d'administration est dorénavant approuvé par l'Assemblée générale chaque année pour l'année civile suivante.

## GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Les modalités de rémunération des membres de la Direction générale sont définies par le Président du Conseil d'administration, après consultation du Comité des rémunérations qui tient compte des conditions du marché sans toutefois s'appuyer sur des benchmarks formels. Elles sont décidées par l'Assemblée générale. Ces modalités comportent, pour les opérationnels, un salaire fixe et une part variable en fonction du résultat opérationnel des filiales dont ils assurent la gestion (sans pondération par d'autres objectifs) ou une prime discrétionnaire avec un minimum garanti le cas échéant et, pour les fonctionnels, un salaire fixe et une prime discrétionnaire. Les primes discrétionnaires sont fixées par le Président du Conseil d'administration et peuvent être selon les cas, trimestrielles ou annuelles.

A titre indicatif, en 2018, la part variable a représenté entre 0 % et 61 % du montant de la rémunération totale : elle a consisté en un pourcentage du résultat opérationnel des entités sous la responsabilité des membres opérationnels de la Direction générale en question.

Ces éléments de rémunération sont payés en numéraire. Le Conseil d'administration est informé au moins une fois par an par le Comité des rémunérations de la rémunération de la Direction générale.

Dans le cadre de notre structure de rémunération, une éventuelle attribution d'options aux membres du Conseil d'administration ou de la Direction générale est décidée de manière discrétionnaire afin d'encourager leur contribution à la croissance à long terme de la société et sans périodicité prédéfinie par le Conseil d'administration, après consultation du Comité des rémunérations.

En 2018, le Conseil d'administration a attribué 1000 options à chacun des membres du Conseil d'administration, excepté à son Président, ainsi que 83 000 respectivement 20 000, 10 000, 3 000 et 50 000 options à certains membres de la Direction Générale. L'état des options existantes est présenté en page 120 du présent rapport. Des informations complémentaires seront fournies dans le cadre de ce rapport lors de nouvelles attributions d'options, le cas échéant.

Des avantages en nature, tels que des primes d'assurance, sont également fournis aux membres de la Direction générale.

En 2018, les membres du Conseil d'administration et de la Direction générale n'ont pas bénéficié de la part de Compagnie Financière Tradition SA d'honoraires additionnels à l'exception des prestations éventuellement fournies dans le cadre d'un contrat de prestation de service.

L'Assemblée générale approuve le montant des rémunérations selon les conditions statutaires conformément à l'ORAb.

Dans la mesure où l'Assemblée générale approuve la rémunération des membres de la Direction générale de manière prospective, il est nécessaire d'anticiper les situations dans lesquelles une personne rejoint la Direction générale ou est promue après l'approbation de la rémunération. Un montant complémentaire,

ne pouvant excéder 50 % du dernier budget voté, est à disposition pour financer ces cas de figure conformément à l'ORAb. La Société n'a pas fait appel à des conseillers externes pour la fixation de ces rémunérations.

### PRISE DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

Il n'existe aucune clause statutaire d'« opting out » ou d'« opting up ». Par ailleurs, les contrats de travail des membres opérationnels de la Direction générale comme ceux des principaux cadres de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales ne contiennent pas, en général, de disposition spécifique relative à un changement de contrôle de Compagnie Financière Tradition SA, à l'exception de deux contrats de travail de membres de la Direction générale qui comportent une clause prévoyant leur maintien à des conditions identiques en cas de changement de contrôle, et pour l'un d'entre eux, un droit de résiliation anticipée avec un préavis de trois mois et une indemnité plafonnée à douze mois de salaire.

Les plans d'options prévoient un exercice anticipé en cas de changement de contrôle de la Société, les options pouvant être exercées dans les neuf mois de l'événement.

### POLITIQUE D'INFORMATION

Compagnie Financière Tradition SA publie son chiffre d'affaires consolidé sur une base trimestrielle et ses résultats consolidés sur une base semestrielle et annuelle. Elle communique par ailleurs sur tous les événements susceptibles d'avoir une influence sur son cours, ainsi que le prévoient les articles 53 et 54 du Règlement de cotation.

L'inscription au service « push » concernant la publicité événementielle se fait en cliquant sur le lien <http://www.tradition.com/financials/press-releases/news-by-email.aspx>. Les rapports financiers se trouvent en cliquant sur <http://www.tradition.com/financials/reports.aspx> et les communiqués s'obtiennent en cliquant sur <http://www.tradition.com/financials/press-releases.aspx>.

Les sources d'information permanentes et adresses de contact de Compagnie Financière Tradition SA sont mentionnées en page 7 du rapport annuel et sur le site [www.tradition.com](http://www.tradition.com).

## RISQUES

### RISQUES GÉNÉRAUX RELATIFS AUX OPÉRATIONS D'INTERMÉDIATION DE COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA ET SES FILIALES

Le Groupe est principalement exposé aux risques suivants :

- Risque de crédit et de contrepartie
- Risque opérationnel
- Risque de liquidité
- Risque de marché

Des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques cités ci-dessus, les objectifs, politiques et procédures de gestion des risques, ainsi que les méthodes utilisées pour les mesurer sont présentés dans cette section. Il n'y a pas eu de changement enregistré dans la gestion du risque au sein du Groupe en 2018.

Le Conseil d'administration a la responsabilité ultime d'établir les principes de gestion des risques du Groupe et d'exercer la haute surveillance sur la Direction. Il est assisté dans ces tâches par le Comité d'audit dont le rôle est la surveillance du système de contrôle interne sur le reporting financier, la gestion des risques ainsi que la conformité avec les lois et réglementations. L'audit interne effectue ponctuellement des revues de gestion des risques et de contrôles internes dont les résultats sont communiqués au Comité d'audit.

Le département de gestion des risques est une fonction indépendante, directement rattachée au Président du Conseil d'administration.

### RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

Le risque de crédit et de contrepartie est le risque de perte financière lorsqu'un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations. Ce risque concerne principalement la rubrique des clients et autres créances.

Compagnie Financière Tradition SA exerce le métier d'intermédiaire sur les marchés financiers et non financiers, principalement auprès d'une clientèle de professionnels. Ce métier de courtier consiste à rapprocher deux contreparties pour la réalisation d'une opération et à percevoir une rémunération pour le service apporté. Compagnie Financière Tradition SA a donc une exposition au risque de crédit limitée à ses seules créances dans le cadre de cette activité. La qualité des contreparties est évaluée localement par les filiales selon des directives émises par le Groupe et les commissions à recevoir font l'objet d'un suivi régulier. Des provisions pour pertes de valeur sont comptabilisées si nécessaire sur certaines créances.

Par ailleurs, certaines sociétés du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers. Ces transactions sont gérées sur la base de règlement d'espèces contre livraisons de titres à travers des chambres de compensation. Le délai entre la date de transaction et la date de dénouement est majoritairement de deux jours pendant lesquels Compagnie Financière Tradition SA est exposée au risque de contrepartie.

Ce risque de contrepartie est contenu dans les limites déterminées par le Comité de crédit ; celui-ci base son appréciation sur la qualité financière de la contrepartie, prenant en considération les ratings publiés par les organismes reconnus (ECAI, External

Credit Assesment Institutions), ainsi que toutes informations financières disponibles (cours de bourse, Credit Default Swaps, évolution des rendements du marché secondaire obligataire, etc.); lorsqu'aucun rating externe n'est disponible, Compagnie Financière Tradition SA calcule un rating selon une méthodologie interne. En sus de la notation de la contrepartie, le type d'instruments traités et leur liquidité sont pris en compte pour déterminer la limite.

La détermination des limites et le suivi de leur respect sont assurés de manière indépendante par le département des risques de Compagnie Financière Tradition SA, ou bien par les départements des risques des régions opérationnelles.

Les limites sont régulièrement révisées selon une périodicité prédéterminée ou bien à la suite d'événements pouvant affecter la qualité de la contrepartie ou l'environnement dans lequel elle opère (pays, types de secteur, etc.).

Les expositions se concentrent essentiellement sur des établissements financiers régulés, la vaste majorité notés « investment grade ». Le dénouement est quant à lui traité par des équipes spécialisées. À cet effet, Compagnie Financière Tradition SA dispose d'une filiale indirecte, Tradition London Clearing Ltd, pivot des opérations en principal du Groupe pour l'Europe et l'Asie. Tradition London Clearing Ltd. est en charge du suivi des opérations introduites par les entités opérationnelles du Groupe jusqu'à leur dénouement final dans les chambres de compensation.

Tradition Securities and Derivatives Inc., filiale du Groupe aux États-Unis, assure par ailleurs le bon déroulement des opérations en principal aux États-Unis.

Cette société est membre du FICC (Fixed Income Clearing Corporation), une contrepartie centrale de marché pour les titres d'État américains. L'adhésion au FICC induit une réduction notable du risque de défaut d'une contrepartie, la responsabilité de la bonne fin des opérations incombant au FICC une fois les opérations confirmées.

### RISQUE OPERATIONNEL

Le risque opérationnel résulte de l'inadéquation ou de la défaillance d'un processus, de personnes, de systèmes internes ou d'événements externes.

Le risque opérationnel est segmenté selon les recommandations du Comité de Bâle. Les risques opérationnels sont cartographiés et quantifiés selon leur fréquence et leur sévérité ; Compagnie Financière Tradition SA se concentre sur les risques critiques ou significatifs, selon l'évaluation d'experts métiers ou l'analyse de l'historique des pertes subies.

Afin d'apprécier et de maîtriser l'exposition aux risques opérationnels, le Groupe a mis en place une structure de collecte des pertes supportée par un logiciel dédié.

## RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité intervient lorsque le Groupe connaît des difficultés à honorer ses obligations financières. Aux fins de la gestion des risques, le Groupe divise ce risque en deux catégories. Le risque de liquidité transactionnel concerne la capacité du Groupe à couvrir les flux de trésorerie liés aux opérations en principal ou aux besoins des contreparties du marché - par exemple - la nécessité de financer des titres en cours de règlement ou de placer des marges ou des garanties auprès de chambres de compensation ou de banques fournissant des services de compensation au Groupe. Quoique difficiles à anticiper, ces besoins de liquidités sont généralement de court terme, à un jour voire intra journaliers, et sont généralement couverts par des découverts auprès de l'entité de compensation. Pour gérer ces risques, le Groupe veille à ce que ses filiales pratiquant des opérations en principal disposent d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour couvrir leurs besoins potentiels de financement en faisant appel à une approche statistique basée sur les données historiques, qui sont soumises à un test de résistance pour définir un niveau de réserve approprié. Le risque de liquidité sur bilan est le risque qu'une entité du Groupe soit incapable de couvrir ses besoins en fonds de roulement nets pendant un certain laps de temps du fait de difficultés opérationnelles ou d'investissements importants dans l'activité. Pour gérer ce risque, les principales entités opérationnelles du Groupe établissent des prévisions de trésorerie glissantes sur douze mois dans le cadre de la procédure mensuelle d'information financière afin de déceler les problèmes potentiels de liquidité.

Au minimum, toutes les entités conservent des liquidités ou des équivalents de trésorerie suffisants pour couvrir les sorties nettes de trésorerie anticipées pour les trois mois suivants. Des contrôles sont effectués ponctuellement pour déterminer les fonds en excédent par rapport aux exigences locales pouvant être transférés aux sociétés holdings du Groupe, qui déterminent et gèrent les besoins en fonds de roulement ou de trésorerie structurelle. Au niveau des sociétés holdings, le Groupe a mis en place des financements obligataires ainsi qu'une facilité de crédit (décrits à la Note 20) qui conforte sa situation de trésorerie et sa capacité de gestion des risques de liquidité.

## RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché et affectent le résultat net du Groupe ou la valeur de ses instruments financiers. Le risque de marché inclut le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

## RISQUE DE CHANGE

Du fait de son positionnement international, le Groupe est exposé au risque de change. Celui-ci se produit lorsque des

transactions sont effectuées par des filiales dans une autre monnaie que leur monnaie fonctionnelle.

Les monnaies dans lesquelles les transactions sont principalement effectuées sont le dollar US (USD), la livre sterling (GBP), le yen (JPY), l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF).

La politique de couverture du risque de change du Groupe ne s'inscrit pas dans le cadre d'une politique de couverture à long terme mais dans le choix de couverture ponctuelle en fonction des évolutions conjoncturelles, à l'exception du Royaume-Uni où une approche systématique de couverture des principales devises étrangères est en place par le biais de contrats de change à terme.

## RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt résulte principalement de la structuration de sa dette financière. Cependant, ce risque reste très marginal dans la mesure où la majeure partie de la dette est à taux fixe. La mise en place d'une dette financière au sein du Groupe fait l'objet d'une décision approuvée par le Conseil d'administration.

## COMITÉ DE PILOTAGE DES RISQUES DU GROUPE

Le Comité de pilotage des risques du Groupe (« Group Risk Steering Committee ») évalue les risques du Groupe et définit les actions permettant d'améliorer la maîtrise de ces risques. Le Comité utilise un cadre méthodologique « Group Risk Management Control Framework » approuvé par le Comité d'audit.

Le Comité de pilotage des risques du Groupe est constitué de quatre membres permanents représentant les principales directions de Compagnie Financière Tradition SA : Risque, Conformité et Juridique, Finance, Systèmes d'information, ainsi que ponctuellement de représentants de chaque région opérationnelle.

Le Comité est présidé par le Directeur de la gestion des risques.

## GESTION DES RISQUES, CONFORMITÉ ET AUDIT INTERNE

Des organes indépendants gèrent les risques financiers, la conformité ainsi que la révision périodique des opérations des entités du Groupe et de la Direction générale.

Le département des risques est responsable de l'analyse des risques, de la mise en place des méthodologies et du contrôle des risques financiers pris par les entités. Le département supervise l'établissement de la cartographie des risques et s'assure de son implémentation dans les entités opérationnelles. La cartographie des contrôles est assurée en collaboration avec les services de contrôle interne et de conformité.

Le département des risques déploie une gouvernance dans les régions opérationnelles à travers l'institution de comités de risques régionaux, ou la nomination de correspondants

risques régionaux. Un Comité de crédit, composé de 2 membres du département des risques et du responsable des risques de l'entité opérationnelle, est chargé de déterminer les limites des contreparties pour l'activité en principal.

Le département procède à l'analyse des contreparties, propose des limites au Comité de crédit et assiste les entités opérationnelles dans leur surveillance des risques. Il informe les comités d'audit régionaux de l'état d'avancement du dispositif de maîtrise des risques dans les régions et, sur une base consolidée, le Comité d'audit de Compagnie Financière Tradition SA.

Le département de la conformité a été rattaché à la direction juridique. Il est chargé, sur une base proactive, d'identifier, d'évaluer et de prévenir les risques de conformité et de coordonner l'effort des « compliance officers » déployés dans les entités opérationnelles.

Le département d'audit interne est chargé de tester et d'évaluer l'efficacité de l'environnement de contrôle du Groupe. Afin de renforcer l'efficacité de l'audit interne et d'améliorer l'accès à des compétences pointues, le Groupe a externalisé la conduite des missions d'audit auprès d'une des quatre principales sociétés internationales du domaine de l'audit financier et comptable. L'interaction entre le cabinet externe et le Groupe est assurée par un Comité de pilotage composé du Directeur financier, du Directeur de la gestion des risques et du Directeur juridique.

Ce Comité est rattaché au Comité d'audit. Le programme de travail se concentre sur les risques les plus significatifs des activités des entités. Le plan de mission pluriannuel et annuel est proposé par le Comité de pilotage au Comité d'audit qui l'approuve.

Les conclusions et recommandations de l'audit interne sont revues par les Comités d'audit régionaux et le Comité d'audit du Groupe. Le cabinet auquel a été externalisé l'audit interne participe aux séances des Comités d'audit régionaux et du Comité d'audit du Groupe lequel revoit les rapports d'audit et définit le plan d'audit annuel.

La fonction Finance du Groupe, a mis en place des procédures permettant de confirmer l'existence d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des rapports financiers.

Ces fonctions, qui sont rattachées au Comité d'audit, permettent à ce dernier de superviser l'amélioration permanente de l'environnement de contrôle interne du Groupe Tradition.

## ORGANE DE RÉVISION

L'organe de révision pour les comptes consolidés et annuels de Compagnie Financière Tradition SA est le cabinet Ernst & Young SA à Lausanne.

### DURÉE DU MANDAT DE RÉVISION

Après une première nomination en 1996, l'organe de révision a été réélu la dernière fois par l'Assemblée générale du 24 mai 2018, pour une durée d'un an; il est représenté par Mme Milena De Simone, réviseur responsable, depuis l'audit des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### HONORAIRES DE RÉVISION

Le montant total des honoraires de révision des comptes des sociétés du Groupe facturés par Ernst & Young au titre de l'exercice 2018 s'est élevé à CHF 2 650 000 (2017 : CHF 2 770 000).

### HONORAIRES SUPPLÉMENTAIRES

Le montant total des honoraires supplémentaires facturés par Ernst & Young en 2018 s'est élevé à CHF 28 000 et concerne essentiellement des prestations de services liées à la fiscalité ainsi que d'autres prestations relatives à des opérations sur le capital (2017 : CHF 15 000 pour des prestations de services liées à la fiscalité ainsi que d'autres prestations relatives à des opérations sur le capital).

### INSTRUMENTS D'INFORMATION SUR LA RÉVISION EXTERNE

Les honoraires de révision des comptes consolidés et annuels de Compagnie Financière Tradition SA doivent être préalablement approuvés par le Comité d'audit. Le bien-fondé de ces honoraires est évalué par le Comité d'audit avec la Direction financière en fonction du résultat de l'évaluation des prestations fournies par l'organe de révision.

Le Comité d'audit évalue les prestations de l'organe de révision en se fondant sur sa connaissance des questions importantes liées à l'activité du Groupe, à l'environnement de contrôle et aux normes comptables. Afin de respecter l'indépendance de la révision externe, les prestations additionnelles à la révision des comptes doivent être approuvées préalablement par le Comité d'audit.

L'organe de révision est invité à participer à deux séances du Comité d'audit et du Conseil d'administration examinant les comptes semestriels et annuels. Ernst & Young soumet au Comité d'audit un rapport détaillé sur le déroulement de l'audit, les questions importantes liées à l'application des normes comptables et au reporting et sur les résultats de l'examen du système de contrôle interne.

En 2018, l'organe de révision a participé à trois séances du Comité d'audit et à une séance du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'élire son organe de révision parmi les quatre principales sociétés internationales du domaine de l'audit financier et comptable et s'assure annuellement du bien-fondé de sa proposition.

# CORPORATE GOVERNANCE

Compagnie Financière Tradition is committed to the highest standards of corporate governance.

A balance between management and control underpins and safeguards the group's activities. In its efforts to enhance transparency in shareholder relations the company adopted and implemented a number of measures in compliance with the provisions of the "Directive on Information Relating to Corporate Governance" (DCG) which was last revised on 1 May 2018.

## CAPITAL

The Company's capital consists of a single class of bearer shares with a nominal value of CHF 2.50 each, fully paid-up. All shares carry the right to a dividend. The amount of the share capital, authorised capital and conditional capital, as well as the changes in capital over the past three years are presented in the notes to the financial statements, on pages 158 and 160. Share options granted to Group employees are disclosed on page 170.

Compagnie Financière Tradition SA had no dividend-right certificates or participation certificates at 31 December 2018, and the Company had no convertible loans outstanding at that date.

In June 2015, a CHF 130 million bond was issued with a 5-year maturity, carrying a coupon of 2.0% (ISIN CH0283851423). In October 2016 a new bond of CHF 110 million was issued, with a 6-year maturity and a coupon rate of 1.625% (ISIN CH0343366768).

There is no restriction on the transfer of Compagnie Financière Tradition SA shares.

## GROUP STRUCTURE AND MAJOR SHAREHOLDINGS

A simplified Group structure is presented on page 8 and the basis of consolidation is set out on page 143. The Group's major shareholders are shown on page 111. To our knowledge, no other shareholder held over 3.00% of the voting rights at 31 December 2018. To the Company's knowledge there were no

shareholder agreements and there were no cross-shareholdings exceeding 5.00% of the voting rights or share capital at that date. Reporting information submitted to the SIX Swiss Exchange concerning shareholdings can be found at <https://www.six-exchange-regulation.com/en/home/publications/significant-shareholders.html>.

## GENERAL MEETING AND SHAREHOLDERS' PARTICIPATION RIGHTS

In accordance with Article 18 of the Articles of Association, each share carries the right to one vote. The Company's Articles of Association do not provide for any restriction on shareholders' statutory rights, other than in respect of attendance at a general meeting. Article 17 stipulates that "a shareholder may only be represented at the General Meeting by his legal representative, another shareholder attending that Meeting in possession of an instrument of proxy, or by the Independent Proxy". Article 19 provides that the General Meeting can transact business irrespective of the number of shareholders present or shares represented, subject to statutory requirements and the cases contemplated under Article 20. The resolutions and elections put to the vote of the General Meeting shall be decided by an absolute majority of the votes attached to the shares represented. If a second ballot is required, a relative majority shall suffice. In the case of an equality of votes, the Chairman shall have the casting vote. As a general rule, the vote shall be decided on a show of hands; elections may be decided by a poll. Article 20 provides that "A resolution of the General Meeting shall require the affirmative vote of no less than two-thirds of the votes attached to the shares represented and an absolute majority of the nominal values of the shares represented at a General Meeting where no less than 51% of the nominal value of all shares is represented, for the purpose of: (1) an alteration to the Company's object, (2) the extension or restriction of the circle of corporate operations, (3) the introduction of voting right shares, (5) an authorised or conditional increase in share capital, (6) an increase in share capital using existing equity, against investments in kind or with a view to a takeover of assets and the granting of special advantages; (7) the limitation

or disapplication of a pre-emptive right; (8) the transfer of the registered office of the Company; (9) decisions reserved to the General Meeting under the Merger Act, subject to cases where a more restrictive majority is required by that Act, (10) the dissolution of the Company."

Pursuant to Section 699(3) of the Swiss Code of Obligations (CO), shareholders who together represent at least 10% of the share capital may request the convening of a general meeting.

According to Article 14(2) of the Articles of Association, an extraordinary general meeting must convene within forty days following the request to call a meeting.

As a rule, the General Meeting is convened at least twenty days prior to the appointed date, by notice published in the Swiss Official Gazette of Commerce. The notice convening the meeting must indicate the items of business on the agenda, as well as any motions of the Board of Directors and shareholders who have requested the convening of the meeting or an item of business to be included on the agenda, and, in case of elections, the names of the candidates standing for election. Pursuant to Sec. 699(3) CO, shareholders whose shares together represent a nominal value of one million Swiss francs may request the inclusion of an item of business on the agenda.

## BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE BOARD

### BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of Compagnie Financière Tradition SA comprised eight members at 31 December 2018. Seven directors were re-elected to office at the General Meeting held on 24 May 2018, while Mr Pierre Languetin had previously announced his decision not to seek re-election to the Board. As a mark of its gratitude, the Company has awarded Pierre Languetin the title of Honorary Chairman.

The General Meeting of 24 May 2018 appointed Mr Eric Solvet, aged 49, as a director of the Company.

The Chairman, Patrick Combes, is an executive director. He heads the Executive Board. François Carrard is Vice Chairman and a non-executive director. The other members are non-executive, independent directors.

They did not previously hold office in any governing bodies of Compagnie Financière Tradition SA or any of its subsidiaries. They did they have any business relations with Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries at 31 December 2018, other than at times using the services of KellerhalsCarrard, a law firm in which the director François Carrard is a partner, and a consulting services contract with Eric Solvet.

A detailed career history and the terms of office of each of the directors are shown on pages 35 and 36.

Directors are elected individually for a one-year term which commences at the Annual General Meeting at which they are elected and terminates at the end of the Annual General Meeting the following year. They are eligible for re-election. When a director ceases to hold office, for whatever reason, a new director may be elected for the remainder of the term of the outgoing director.

The Board of Directors exercises the powers and duties conferred on it by law (Sec. 716a CO), the articles of association and the rules of procedure, the appendix of which is available from the Company on request. In particular, it takes all decisions in all areas that are not reserved to the General Meeting or any other governing body. It manages the Company at the highest level and exercises strict oversight at all times over the management and persons empowered to represent the Company, to ensure they comply with the law, the articles of association, the rules of procedure, and issued instructions. The Board of Directors may at any time appoint and dismiss the persons responsible for managing and representing the Company. It may at any time and with immediate effect, withdraw their right to represent the Company in dealings with third parties, subject to their rights under an employment contract.

The Board of Directors has the following non-transferable and inalienable powers and duties:

- exercise the highest level of management of the Company and issue the necessary instructions;
- establish the organisation;
- establish the accounting and financial control principles and the financial plan;
- appoint and dismiss the persons responsible for managing and representing the Company;
- oversee the persons responsible for managing and representing the Company to ensure, in particular, that they comply with the law, the articles of association, the rules of procedure, and issued instructions;
- prepare the annual report, the Company accounts and the consolidated accounts;
- prepare the General Meeting and carry out its resolutions;
- determine the method of payment of the dividend;
- create and close subsidiaries and branches;
- inform the Court in the event of over indebtedness.

The Board of Directors defines the Group's strategy and establishes guidance. It adopts the annual budget within which the Executive Board operates.

The Board of Directors delegates all day to day management of the Company to the Executive Board. At each of its meetings, the Board of Directors is briefed by the Chairman on the Executive

## CORPORATE GOVERNANCE

Board's management of the Company, which enables it to monitor the way in which the Executive Board carries out its responsibilities. The Board of Directors meets at the time of the closing of the half-year and annual accounts, the year-end General Meeting, and whenever Company business requires. In 2018, the Board held four meetings, which lasted an average of three and a half hours, and two meetings at which notarial minutes were taken.

The Audit Committee is composed of four members: Robert Pennone (Chairman), Hervé de Carmoy, Jean-Marie Descarpentries and Eric Solvet, who was appointed by the Board on 11 December 2018. All the members are independent and non-executive. They all have the required experience and knowledge in matters of accounting standards, finance, and auditing to carry out their remit. The role of the Audit Committee is to assist the Board of Directors in its task of overseeing the financial reporting process, the internal control of financial reporting, the internal and external auditing process, and Company procedures aimed at ensuring compliance with the law, regulations and the Swiss code of best practice.

The Audit Committee also reviews the performance, efficiency and fees of the external auditors, and ensures that they maintain their independence. It examines the effectiveness of the cooperation of all the financial and risk management departments with the external auditors. The Committee has the power and authority to carry out or approve investigations into all areas relating to its sphere of competence. The Chief Financial Officer and the Chief Risk Officer attend its meetings as necessary.

The auditors are also invited to attend all meetings at which the Committee reviews the half-year and year-end accounts. They submit a detailed report on the auditing process, important matters relating to the application of accounting standards and reporting, and the results of the examination of the compliance system.

Minutes of the Audit Committee meetings are forwarded to the Board of Directors. The Committee held four meetings in 2018, which lasted an average of four hours.

The Group Chief Financial Officer chairs three Regional Audit Committees which also include the Group Chief Legal Officer. The EMEA Regional Audit Committee is chaired by an independent director from the Board of Directors of the UK subsidiaries, and also comprises the Group Chief Financial Officer and the Group Chief Legal Officer.

The role of these regional audit committees is to review the effectiveness of the control environments of the Group's local operations. The latter submit periodic reports to the Group Audit Committee.

The Remuneration Committee is comprised of two independent, non-executive members: François Carrard (Chairman) and Christian Goecking. The Committee makes recommendations to the Board of Directors regarding remuneration schemes and policies and, more specifically, regarding the remuneration of Executive Board members, share option schemes and other incentive schemes. It met once in 2018 for a one-and-a-half hour meeting.

in accordance with the requirements of the Ordinance against Excessive Compensation in Publicly Listed Companies (ORAb/VegüV), the members of the Remuneration Committee are individually elected each year by the General Meeting.

Board Committees have an advisory role and have no decision-making powers. Their responsibility is to make recommendations to the Board of Directors, which then takes decisions.

In carrying out its work, the Board of Directors and its committees receive the full support of the Executive Board, which attends meetings when invited. At these meetings the Executive Board briefs the directors on its management, business operations, important developments affecting the Company, as well as direct and indirect subsidiaries. Depending on the agenda set by the Chairman of each of the Committees, one or more Executive Board members or department heads are invited to attend the meetings, to provide information required by the Committee members and answer questions.

Outside these meetings, the Chairman of the Board of Directors is kept regularly informed on the day-to-day management of the Company. In particular, performance is regularly monitored by means of a Management Information System (MIS), and compared with objectives. This control is carried out on a daily, monthly, quarterly or annual basis, depending on the criteria, and encompasses all Group subsidiaries. It entails comparisons with the previous year's results and, more particularly, comparisons with budgets and objectives for the current year.

The Group Chief Legal Officer, William Wostyn, is Secretary to the Board of Directors and its committees.

The Group has centralised management for risk and internal audit, and this is disclosed in more detail on pages 31 and 32.

## EXECUTIVE BOARD

The Executive Board is comprised of six members, including the Executive Chairman of the Board of Directors. They meet on a regular basis and exercise the powers conferred on them by the Rules of Procedure. The Board of Directors delegates all day-to-day management of the Company to the Executive Board. Each regional manager manages the Group's subsidiaries

under his or her responsibility, applying the strategy and budget established by the Board of Directors, having regard to any restrictions on their delegation of their powers.

The Executive Board members report individually to the Chairman of the Board of Directors on the day-to-day management of the Company, and provide him with timely information on all events and significant changes within the Group.

The Executive Board meets as an Executive Committee as and when necessary, and is presided over by the Chairman of the Board of Directors.

This Committee is joined by the Group Chief Legal Officer (Secretary to the Board of Directors and the Executive Committee). The Board of Directors' strategy, as well as its development priorities and the action required to comply with its guidelines are communicated through the Executive Committee. It prepares the annual budget which is presented to the Board of Directors for approval. Professional details of each of the Executive Board members, including their education, career history, and positions within Compagnie Financière Tradition SA are disclosed on page 38.

Members of the Executive Board do not hold any other positions in governing or supervisory bodies of major Swiss or foreign, private or public corporations, foundations or institutions. They do not exercise any management or advisory functions on behalf of major Swiss or foreign interest groups, and do not hold any official position or political office.

There were no management contracts between Compagnie Financière Tradition SA and any companies or persons outside the Group at 31 December 2018.

#### SHAREHOLDINGS OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE BOARD

Pursuant to Section 663c(3) CO, shareholdings in the Company, conversion rights and share options held by directors and Executive Board members and others in a close relationship with them at 31 December 2018 are disclosed on page 163.

#### REMUNERATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE BOARD

Pursuant to Articles 13 et seq. ORAb/VegüV, compensation paid, as well as guarantees, loans, advances or credit granted by Compagnie Financière Tradition SA or any of its subsidiaries to directors, Executive Board members, and others in a close relationship with them are disclosed in the remuneration report on pages 170 to 172.

The revised articles of the Articles of Association based on the Ordinance against Excessive Compensation for Publicly Listed Companies (ORAb/VegüV), which were approved by the General Meeting of Shareholders in 2014, set out the provisions applicable to performance-based compensation and the granting of equity securities, conversion rights and options (Arts. 30<sup>quater</sup> to 30<sup>sexies</sup>), additional amounts that may be paid to members of the Executive Committee subsequent to approval of compensation by the General Meeting (Art. 20<sup>ter</sup>), loans, credit facilities and pension benefits granted to the Executive Board and Board of Directors (Art. 30<sup>quinquies</sup>) and the vote on compensation by the Annual General Meeting (Art. 20<sup>bis</sup>).

Details of these provisions can be found on our website: [http://tradition.com/media/219419/CFT\\_Statuts.pdf](http://tradition.com/media/219419/CFT_Statuts.pdf).

Directors' compensation terms are recommended each year by the Remuneration Committee and approved by the General Meeting. The Remuneration Committee meets at least once a year to discuss the components, principles and levels of compensation and informs the Board of Directors of its resolutions and proceedings at the next meeting of the Board of Directors.

They are presently defined in the form of directors' fees. The annual compensation for each director comprises a fixed fee of CHF 20,000 and a variable fee of up to CHF 10,000 determined on the basis of attendance at Board meetings during the year. Each non-executive member of the Audit Committee receives additional annual compensation of CHF 20,000.

In addition, each non-executive member of the Remuneration Committee receives annual compensation of CHF 10,000.

The maximum compensation for directors is now approved by the General Meeting each year for the following calendar year.

The compensation terms for Executive Board members are defined each year by the Chairman of the Board of Directors, after consultation with the Remuneration Committee. When setting compensation, the Committee takes account of market conditions but without relying on formal benchmarks. The terms are approved by the General Meeting. These compensation terms, for operational members, include a fixed salary as well as a performance-related payment linked to the operating performance of the subsidiaries they manage (with no weighting relative to other objectives), or a discretionary bonus with a minimum guarantee where appropriate. Functional members receive a fixed salary and a discretionary bonus. The discretionary bonuses are set by the Chairman of the Board of Directors, and may be quarterly or annual depending on the case.

As a guide, in 2018, the variable part represented between 0%

## CORPORATE GOVERNANCE

and 61% of total remuneration. It consisted of a percentage of the operating profit of entities under the responsibility of the relevant operational members of the Executive Board.

These remuneration elements are paid in cash. The Remuneration Committee briefs the Board of Directors at least once a year about Executive Board compensation.

Within our compensation structure, the award of options to directors or Executive Board members is decided on a discretionary basis with the aim of encouraging their contribution to the Company's long-term growth. Such awards have no defined frequency and are decided by the Board of Directors after consultation with the Remuneration Committee.

In 2018, the Board of Directors granted 1,000 options to each director, with the exception of the Chairman, as well as 83,000, 20,000, 10,000, 3,000 and 50,000 options respectively to certain Executive Board members. The status of existing options is disclosed on page 120. Further information will be provided in the annual report if and when new options are awarded.

Executive Board members also receive benefits in kind, such as insurance premiums.

No directors or Executive Board members received additional fees from Compagnie Financière Tradition SA in 2018, except for any services provided under a service contract.

The General Meeting approves the total amount of compensation under the Articles of Association in accordance with the ORAb/VegüV.

Since the General Meeting approves the compensation of Executive Board members in advance, provisions have to be made for situations in which a person joins the Executive Board or is promoted after the compensation has been approved. An additional amount, not exceeding 50% of the last approved budget, is available to fund such cases, in accordance with the ORAb/VegüV.

The Company did not use the services of external consultants when setting any of this compensation.

#### TAKEOVERS AND DEFENSIVE MEASURES

The Articles of Association do not contain any "opting out" or "opting up" clauses. The employment contracts of operational members of the Executive Board, like those of senior executives of the Group, do not generally contain any specific provision with respect to a change in control of Compagnie Financière Tradition SA, with the exception of the employment contracts of two Executive Board members. These contracts contain a clause providing for the executives to retain office under identical

employment conditions for the duration of their contracts in the event of a change in control of the Company, and, for one of them, a right to early termination of the contract upon three months' notice and an indemnity of no more than twelve months' salary.

The option schemes provide for early exercise in the event of a change in control of the Company, in which case the options can be exercised within nine months of the event.

#### INFORMATION POLICY

Compagnie Financière Tradition SA releases consolidated revenue figures on a quarterly basis, and consolidated results on a half-yearly and annual basis. It also issues information concerning all events that may affect its share price, in accordance with the requirements of Articles 53 and 54 of the Listing Rules.

To register to receive press releases by e-mail, please visit our website at <http://www.tradition.com/financials/press-releases/news-by-email.aspx>. Our financial reports are available online at <http://www.tradition.com/financials/reports.aspx>, financial press releases can be found at <http://www.tradition.com/financials/press-releases.aspx>.

A Company Fact File and contact addresses can be found on page 8 of this Report and on our website at [www.tradition.com](http://www.tradition.com).

## RISKS

#### GENERAL RISKS RELATED TO GROUP BROKING OPERATIONS

The Group is exposed to four main types of risk:

- credit and counterparty risk
- operational risk
- liquidity risk
- market risk

This section details the Group's exposure to each of these risk areas, its risk management objectives, policy and procedures, and the methods it uses to measure risk. There was no change in the Group's risk management in 2018.

The Board of Directors is ultimately responsible for establishing the Group's risk management policies and for overseeing the Executive Board. It is assisted in these tasks by the Audit Committee, whose role is to oversee the internal control of financial reporting, risk management, and compliance with the laws and regulations. Internal Audit conducts timely reviews of risk management and internal control procedures, and reports its findings to the Audit Committee.

The Risk Management department operates independently and reports directly to the Chairman of the Board of Directors.

### CREDIT AND COUNTERPARTY RISK

Credit and counterparty risk is the risk of financial loss in the event that a customer or counterparty to a financial instrument does not fulfil its obligations. This risk mainly concerns the item "Trade and other receivables".

Compagnie Financière Tradition SA is an interdealer broker in the financial and non-financial markets, serving a predominantly institutional clientele. This broking business consists of facilitating contact between two counterparties to a trade, and receiving a commission for services rendered. The Group's exposure to credit risk is therefore limited to its own claims in connection with these activities. The quality of counterparties is evaluated locally by the subsidiaries in accordance with Group guidelines, and commission receivables are closely monitored. Provisions for impairment losses on receivables are recognised where necessary.

Some Group companies act as principal in the simultaneous purchase and sale of securities for the account of third parties. These trades are managed through clearing houses on a cash settlement basis against delivery of the securities. The period between the transaction date and the settlement date is usually two days, during which Compagnie Financière Tradition SA is exposed to counterparty risk.

This risk is contained within the limits set by the Credit Committee. The Committee bases its decisions on the creditworthiness of the counterparty, taking into account ratings published by recognised bodies (External Credit Assessment Institutions - ECAI), and available financial information (stock market prices, credit default swaps, yields in the secondary bond markets, etc.). Where no external rating is available, the Group calculates an internal rating using internal methods. Other indicators considered when determining a counterparty's risk limits are the type of instruments traded and their liquidity.

Compagnie Financière Tradition SA's Risk Management department, or the risk management departments of the operating regions, independently establish credit limits and monitor adherence.

The limits are reviewed regularly, at a set frequency or following events that could affect the creditworthiness of the counterparty or the environment in which it operates (country, type of sector, etc.).

Exposure is mainly concentrated in regulated financial institutions, the majority of which have investment grade ratings. The clearing itself is handled by specialised teams. It is conducted through Compagnie Financière Tradition SA's indirect subsidiary, Tradition London Clearing Ltd, which is the pivot for the Group's matched

principal transactions for Europe and Asia. Tradition London Clearing Ltd. is responsible for following up trades introduced by the Group's operating entities until their final settlement in the clearing houses.

Tradition Securities and Derivatives Inc., one of the Group's U.S. subsidiaries, is responsible for settlement of all matched principal operations in the United States.

This company is a member of the FICC (Fixed Income Clearing Corporation), a central settlement counterparty for U.S. government securities. Membership in the FICC considerably reduces the risk of a counterparty default, since it guarantees settlement of all trades entering its net.

### OPERATIONAL RISK

Operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, people and systems, or from external events.

It is segmented in accordance with the Basel Committee recommendations. Operational risks are mapped and quantified according to their frequency and severity. The Group focuses on critical or significant risks identified as such by expert risk assessments or the analysis of historical losses.

In order to evaluate and control exposure to operational risks, the Group has set up a loss data collection structure utilising a dedicated software application.

### LIQUIDITY RISK

Liquidity risk arises when the Group encounters difficulty in meeting its financial obligations. For risk management purposes the Group separates this risk into two types. Transactional liquidity risk concerns the Group's ability to meet cash flows related to matched principal trades or the requirements of market counterparties – for instance, the need to fund securities in the process of settlement or to place margin or collateral with clearing houses or banks which provide clearing services to the Group. These liquidity demands are hard to anticipate but are normally short term, overnight or even intra-day, in nature. Usually these liquidity demands are met from overdrafts with the clearing entity. In order to manage these risks the Group ensures that its subsidiaries engaged in matched principal trading hold cash or cash equivalents sufficient to meet potential funding requirements using a statistical approach based on historical data, which is stress tested to establish an appropriate level of contingency funding. Balance sheet liquidity risk arises from a Group entity's inability to meet its net working capital needs over a period of time due to trading difficulties or significant investment in the business. To manage this risk, the Group's main operating entities prepare rolling twelve-month cash flow

## CORPORATE GOVERNANCE

forecasts as part of the monthly financial reporting process in order to identify any potential liquidity issues.

At the very least, all entities retain sufficient cash or cash equivalents to meet expected net cash outflows for the next three months. Controls are carried out on a timely basis to identify funds which are surplus to local requirements for up-streaming to the Group's holding companies, where working capital or structural cash requirements are identified and addressed. At the holding company level the Group has set up financing via bond issuance and a credit facility (disclosed in Note 20) which strengthens its cash position and its ability to manage liquidity risks.

### MARKET RISK

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices, and affect the Group's net profit or the value of its financial instruments. Market risk includes currency risk and interest rate risk.

#### Currency risk

Because of its international standing, the Group is exposed to currency risk. This risk arises when subsidiaries conduct transactions in a currency other than their functional currency. Transactions are conducted mainly in US dollars (USD), sterling (GBP), yen (JPY), euros (EUR) and Swiss francs (CHF).

Group policy for hedging this risk is not part of a long-term hedging policy. It is dealt with on a timely basis depending on economic trends and conditions, with the exception of the UK which has adopted a systematic approach to hedging the main foreign currencies through forward exchange contracts.

#### Interest rate risks

The Group's exposure to interest rate risk arises mainly from the structure of its financial debt. However, since the debt is mostly fixed rate, this risk is very marginal. Financial debt commitments within the Group must be approved by the Board of Directors.

### GROUP RISK STEERING COMMITTEE

The Group Risk Steering Committee evaluates risks affecting the Group and defines actions to improve the management of those risks. It uses a Group Risk Management Control Framework approved by the Audit Committee.

The Group Risk Steering Committee is comprised of four permanent members representing Compagnie Financière Tradition SA's principal spheres of management - Risk, Compliance & Legal,

Finance, and IT Systems - as well as representatives of each operational zone as and when required.

It is chaired by the Group Chief Risk Officer.

### RISK MANAGEMENT, COMPLIANCE AND INTERNAL AUDIT

Independent bodies are responsible for managing the financial risks, compliance and periodic auditing operations of Group entities and the Executive Board.

The Risk Management department is responsible for risk analysis, implementing measurement methodologies, and monitoring financial risks taken by Group companies. The department oversees risk mapping and its implementation in the operating companies. Control mapping is conducted in consultation with the Internal Audit and Compliance departments.

The Risk Management department organises governance in the operating regions by setting up regional risk committees, or appointing regional risk correspondents. A Credit Committee, comprised of two members of the Risk Management department and the risk manager of the operating entity, is responsible for setting counterparty limits for matched principal activities.

The department analyses counterparties, recommends limits to the Credit Committee and assists the operating entities to monitor risks. It briefs the regional audit committees on the status of risk control operations in the regions, and provides consolidated information to the Group Audit Committee.

The Compliance department is attached to the Legal department. It is responsible for proactively identifying, evaluating and preventing compliance risks, and coordinating the efforts of compliance officers working in the operating entities.

The Internal Audit department is responsible for testing and evaluating the effectiveness of the Group's control environment. In order to strengthen the effectiveness of the internal audit and draw on specialised knowledge and expertise, the Group has outsourced the management of auditing missions to one of the Big Four accounting firms. Interaction between this firm and the Group is the responsibility of a Steering Committee, composed of the Group Chief Financial Officer, the Chief Risk Officer and the Group Chief Legal Officer.

This Committee is attached to the Audit Committee. The work programme focuses on the most significant business risks within the Group's entities. The Steering Committee submits an annual and multi-year mission statement to the Audit Committee for approval.

The conclusions and recommendations of the internal audit are examined by the regional audit committees and the Group Audit Committee. Representatives of the firm responsible for

the internal audit attend the meetings of the regional audit committees as well as the Group Audit Committee, which reviews the audit reports and establishes the annual auditing plan.

The Group Finance service, has implemented procedures to ensure the proper functioning of an internal control system for financial reporting.

These functions fall within the ambit of the Group Audit Committee, and enable it to supervise the ongoing process of improving the compliance environment within the Tradition Group.

## INDEPENDENT AUDITORS

Ernst & Young S.A., Lausanne, are the independent auditors for Compagnie Financière Tradition SA's consolidated and Company financial statements.

### TERM OF APPOINTMENT

The independent auditors were first appointed in 1996; they were last re-appointed by the Annual General Meeting of 24 May 2018 for a one-year term. The firm has been represented by Ms Milena De Simone, auditor in charge, since the audit of the accounts for the year ended 31 December 2017.

### AUDITING FEES

Ernst & Young billed auditing fees of CHF 2,650,000 for the 2018 financial year (2017: CHF 2,770,000) for auditing the accounts of Group companies.

### ADDITIONAL FEES

Ernst & Young billed additional fees of CHF 28,000 in 2018, consisting mainly of tax-related services and other services related to capital transactions (2017: CHF 15,000 for tax services and other services related to capital transactions).

## INFORMATION ON THE INDEPENDENT AUDITORS

Fees for auditing the consolidated and Company financial statements must be approved beforehand by the Audit Committee. The Audit Committee together with the senior financial management examines the appropriateness of these fees following an evaluation of the auditors' services.

The Committee evaluates the services of the independent auditors based on its knowledge of the important issues regarding the Group's activities, the audit environment, and accounting standards. In order to ensure the auditors' independence, services other than those for auditing the accounts must be approved beforehand by the Audit Committee.

The auditors are invited to attend two meetings of the Audit Committee and the Board of Directors at which the half-year and year-end accounts are reviewed. Ernst & Young submits a detailed report to the Audit Committee on important issues regarding application of accounting standards and reporting, and the results of its examination of the compliance system.

The independent auditors attended three meetings of the Audit Committee and one meeting of the Board of Directors in 2018.

The Board of Directors recommends that the General Meeting appoints its auditors from among the Big Four accounting firms, and each year ensures that this recommendation is justified.

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## PATRICK COMBES

**Nationalité française**

**Président du conseil d'administration  
membre exécutif**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997.  
Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre  
2018 au sein d'organes de direction et de  
surveillance de corporations, de fondations  
ou d'établissements importants, suisses ou  
étrangers, de droit privé et de droit public :**

Président-Directeur général de VIEL et Compagnie-Finance SE (France), Président-Directeur général de VIEL & CIE SA (France), Président du Conseil d'administration de Financière Vermeer N.V. (Pays-Bas), Membre du Conseil de surveillance de Swiss Life Banque Privée SA (France), Membre du Comité de pilotage de Paris Europlace (France) et Membre du Comité stratégique international de Columbia Business School à New-York (USA).

**Formation :** ESCP-EAP, Paris. MBA de l'Université de Columbia.

**Biographie :** Patrick Combes, à son retour de New York en 1979, rachète VIEL & Cie et va progressivement transformer la société, tant par croissance interne qu'externe, française puis internationale, en un acteur global sur les marchés financiers mondiaux. En 1996, VIEL & Cie prend le contrôle de Compagnie Financière Tradition, dont Patrick Combes devient Président du Conseil d'administration. Patrick Combes est Chevalier de la Légion d'honneur.

## HERVÉ DE CARMOY

**Nationalité française**

**Administrateur - Membre du comité d'audit  
Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 29 septembre 1997. Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre  
2018 au sein d'organes de direction et de  
surveillance de corporations, de fondations**

**ou d'établissements importants, suisses ou  
étrangers, de droit privé et de droit public :**

Président du Conseil de surveillance de Meridiam (Luxembourg).

**Formation :** Diplômé de l'Institut d'Etudes Politiques de Paris. MBA de l'Université de Cornell.

**Biographie :** Hervé de Carmoy rejoint, en 1963, la Chase Manhattan Bank dont il sera Directeur général pour l'Europe occidentale. En 1978, il entre à la Midland Bank PLC. Il est nommé en 1984 Chief Executive, Administrateur et membre du Comité exécutif du groupe Midland plc, Londres. De 1988 à 1991, il est Administrateur délégué de la Société Générale de Belgique. En 1992, il est nommé Président-directeur général de la BIMP. De 1998 à 2004, il est Associé gérant, à New York, de Rhône Group LLC. Il devient ensuite Executive Chairman puis Président du Conseil de surveillance de Almatris GmbH-Frankfurt, leader mondial des produits chimiques dérivés de l'alumine, puis Président exécutif de Almatris Holding B.V. (Pays-Bas). De 2007 à 2013, il est Président du Conseil de surveillance d'Etam Développement.

## FRANÇOIS CARRARD

**Nationalité suisse**

**Vice-président du conseil d'administration  
Président du comité des rémunérations**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997.  
Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre  
2018 au sein d'organes de direction et de  
surveillance de corporations, de fondations  
ou d'établissements importants, suisses ou  
étrangers, de droit privé et de droit public :**

Président du Conseil d'administration de Beau-Rivage Palace S.A. Lausanne (Suisse) et du Lausanne-Palace SA (Suisse) ainsi que de la Fondation du Festival de Jazz de Montreux (Suisse), membre de divers conseils d'administration, dont OBS Olympic Broadcasting Services SA (Suisse) et IOC Television & Marketing Services S.A. (Suisse),

SFF AG SA (arts graphiques) (Suisse) et Tupperware Suisse S.A. Eysins (Suisse).

**Formation :** Docteur en droit de l'Université de Lausanne.

**Biographie :** François Carrard exerce la profession d'avocat depuis 1967. Il est associé dans l'étude d'avocats Kellerhals Carrard à Lausanne. Il est spécialisé dans le droit international, le droit des sociétés, plus particulièrement celles du secteur bancaire et financier, l'arbitrage international et la médiation, ainsi que dans le droit du sport (notamment conseiller juridique du Comité International Olympique - dont il a été le directeur général de 1989 à 2003) et de diverses autres fédérations sportives internationales.

## JEAN-MARIE DESCARPENTRIES

**Nationalité française**

**Administrateur - Membre du comité d'audit**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997.  
Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre  
2018 au sein d'organes de direction et de  
surveillance de corporations, de fondations  
ou d'établissements importants, suisses  
ou étrangers, de droit privé et de droit  
public :**

Président d'honneur de la FNEGE (France), Président du Conseil de surveillance de MetalValue SAS (France), Président d'honneur de l'Observatoire de l'Immatériel (France), VIEL & Cie (France), Metalvalue Limited (Royaume-Uni), d'Aneo (France), Administrateur-Délégué de la Fondation Philippe Descarpentries (Belgique).

**Formation :** Diplômé de l'Ecole Polytechnique de Paris.

**Biographie :** Jean-Marie Descarpentries, ex « partner » chez McKinsey, a exercé des fonctions de Direction générale dans de grands groupes industriels européens (Shell (France), Danone (Bénélux), St-Gobain (Espagne/Portugal), Interbrew (Belgique), Ingenico (France)). De 1982 à

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

1991, il est Président-directeur général de Carnaud Metalbox puis, de 1994 à 1997, Président-directeur général de Bull, dont il assure le redressement et la privatisation.

## CHRISTIAN GOECKING

**Nationalité suisse**

**Administrateur**

**Membre du comité des rémunérations**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997. Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre 2018 au sein d'organes de direction et de surveillance de corporations, de fondations ou d'établissements importants, suisses ou étrangers, de droit privé et de droit public :** Consultant bancaire et financier du groupe suisse Berney & Associés S.A. (Suisse) (membre de Crowe Horwath International), Vice-président du Conseil d'administration de CIM Banque (Suisse) S.A. (Suisse), administrateur de Carmeuse Trading & Services SA, filiale à 100 % du Groupe Carmeuse.

**Formation :** Diplômé HEC de l'Université de Lausanne.

**Biographie :** Christian Goecking exerce depuis 50 ans les métiers de la banque, de la finance et en particulier de l'intermédiation financière. Il a exercé ces métiers auprès de grandes institutions bancaires en Suisse et auprès de brokers anglais à des postes de direction et d'Administrateur délégué. Il a occupé le poste de Directeur de la gestion privée de la banque Julius Baer à Genève et à Lugano. Il a également fait partie du Conseil d'administration de Berney & Associés S.A. pendant 20 ans. Il exerce activement une activité de conseils administratifs auprès d'institutionnels internationaux.

## ROBERT PENNONE

**Nationalité suisse - Administrateur**

**Président du comité d'audit**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997. Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre 2018 au sein d'organes de direction et de surveillance de corporations, de fondations ou d'établissements importants, suisses ou étrangers, de droit privé et de droit public :**

Président de GS Banque S.A. (Suisse).

**Formation :** Expert-comptable diplômé.

**Biographie :** Robert Pennone devient associé de Deloitte en 1975. De 1979 à 1987, il s'associe avec le cabinet d'avocats Lenz à Genève pour développer la société Revex / Audiba jusqu'à la fusion de cette dernière avec Ernst

& Whinney. Il devient alors Administrateur délégué de l'entité suisse jusqu'en 1989 lorsque Ernst & Whinney fusionne avec Arthur Young pour devenir Ernst & Young. De 1989 à la fin de 1993, Robert Pennone est membre du Conseil d'administration et du Comité exécutif d'Ernst & Young. Durant cette période, il fait partie du « Worldwide Banking Committee » et exerce également la fonction de Managing Director d'Ernst & Young M+A Europe. En 1994, Robert Pennone crée Pennone & Partners S.A. et participe au développement de MC Securities Group. En 2004, il devient co-fondateur de GS Banque S.A. Il devient Président du Conseil d'administration en décembre 2013.

## URS SCHNEIDER

**Nationalité suisse - Administrateur**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 7 janvier 1997. Réélu le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre 2018 au sein d'organes de direction et de surveillance de corporations, de fondations ou d'établissements importants, suisses ou étrangers, de droit privé et de droit public :**

Économiste, Administrateur indépendant.

**Formation :** Diplômé HEC de l'Université de St-Gall.

**Biographie :** Urs Schneider, après deux années passées chez LEICA, Heerbrugg, occupe, de 1971 à 1984, différentes responsabilités auprès de l'IMI/IMD (International Management Institute), Lausanne. Il en est, entre autres, Directeur administratif et Directeur du programme MBA. De 1985 à 2004, il est Directeur de la fondation IFCI/IFRI (International Financial Risk Institute). De 1989 à 2012, il fait partie du corps enseignant du Swiss Finance Institute et, de 2006 à 2011, il enseigne la finance internationale et la gestion des risques à l'International University à Genève.

## ÉRIC SOLVET

**Nationalité française**

**Administrateur - Membre du comité d'audit**

**Mandat auprès de Compagnie Financière**

**Tradition SA :** 1<sup>ère</sup> élection le 24 mai 2018.

**Fonctions exercées au 31 décembre 2018 au sein d'organes de direction et de surveillance de corporations, de fondations ou d'établissements importants, suisses ou étrangers, de droit privé et de droit public :** Aucune.

**Formation :** Titulaire d'un MBA de l'université de Stanford.

**Biographie :** Eric Solvet est professeur adjoint de finance à l'université de Chulalongkorn. Il a

été consultant chez McKinsey, où il a conseillé des institutions financières mondiales, des fonds souverains, des investisseurs majeurs et des gouvernements. Avant cela, il a été banquier d'affaires chez Normura International, spécialisé dans les fusions et acquisitions internationales et dans le conseil financier, ainsi qu'un analyste spécialisé dans la division des equities. Plus tôt dans sa carrière, il a travaillé au sein de banques d'affaires ainsi que dans des fonds de capital-investissement. Il détient un MBA de l'université de Stanford et le titre d'analyste financier agréé.

## AUTRES FONCTIONS

Aucun des administrateurs n'exerce de fonction officielle ou politique au 31 décembre 2018.

Aucun des administrateurs n'exerce de fonction de direction opérationnelle au sein du Groupe au 31 décembre 2018 à l'exception de Patrick Combes, Directeur général de Compagnie Financière Tradition SA.

# BOARD OF DIRECTORS

## PATRICK COMBES

### French national

#### Chairman of the Board of Directors

#### Executive director

#### Appointment at Compagnie Financière

**Tradition SA:** First elected on 7 January 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:**

Chairman and Chief Executive Officer of VIEL Compagnie-Finance SE (France), Chairman and Chief Executive Officer of VIEL & CIE (France), Chairman of the Board of Directors of Financière Vermeer B.V. (Netherlands), member of the Supervisory Board of Swiss Life Banque (France), member of the Steering Committee of Paris Europlace (France) and member of the International Strategy Committee of Columbia Business School, New York (USA).

**Education:** ESCP-EAP, Paris. Education: MBA from Columbia University.

**Career history:** On his return from New York in 1979, Patrick Combes took over VIEL & Cie, gradually transforming the Company through organic and acquisition-led growth, first in France and then on the international level, into a global player on the world's financial markets. In 1996, when VIEL & Cie took control of Compagnie Financière Tradition SA, he became Chairman of the Board of Directors. Patrick Combes is a Knight of the Legion of Honour.

## HERVÉ DE CARMOY

### French national

#### Director - Member of the Audit Committee

#### Appointment at Compagnie Financière

**Tradition SA:** First elected on 29 September 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Chairman

of the Supervisory Board of Meridiam (Luxembourg).

**Education:** Graduate of the Institut d'Etudes Politiques, Paris. MBA from Cornell University.

**Career history:** Hervé de Carmoy joined Chase Manhattan Bank in 1963, where he was Chief Executive for Western Europe. In 1978, he joined Midland Bank Plc, and in 1984 was appointed Chief Executive, Director and member of the Executive Committee of the Midland Plc Group, London. From 1988 to 1991, he was Deputy Director of Société Générale of Belgium. In 1992 he was appointed President and Chief Executive of the BIMF, and then from 1998 to 2004, he was Managing Partner of Rhône Group LLC, New York. He was appointed Executive Chairman and then Chairman of the Supervisory Board of Almatris GmbH Frankfurt, world leader in alumina chemical products, then Executive Chairman of Almatris Holding B.V. (Netherlands). From 2007 to 2013, he was Chairman of the Supervisory Board of Etam Développement SCA (France).

## FRANÇOIS CARRARD

### Swiss national

#### Vice Chairman of the Board of Directors

#### Chairman of the Remuneration Committee

#### Appointment at Compagnie Financière

**Tradition SA:** First elected on 7 January 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Chairman

of the Board of Directors of Beau-Rivage Palace S.A., Lausanne (Switzerland), Lausanne-Palace SA (Switzerland), and the Fondation du Festival de Jazz de Montreux (Switzerland), member of various boards of directors, including OBS Olympic Broadcasting Services S.A. (Switzerland) and IOC Television & Marketing Services S.A. (Switzerland), SFF AG S.A. (graphic arts) (Switzerland) and Tupperware Suisse S.A., Eysins (Switzerland).

**Education:** LL.D., University of Lausanne.

**Career history:** François Carrard has been a practising attorney since 1967. He is a partner in the law firm of Kellerhals Carrard, Lausanne. He is a specialist in international law, corporate law, particularly banking and finance, international arbitration and mediation, and sports law. He is legal counsel to the International Olympic Committee - he was its former Director General from 1989 to 2003 - and to other international sports federations.

## JEAN-MARIE DESCARPENTRIES

### French national

#### Director

#### Member of the Audit Committee

#### Appointment at Compagnie Financière

**Tradition SA:** First elected on 7 January 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Honorary

Chairman of the FNEGE (France), Chairman of the Supervisory Board of MetalValue SAS (France), Honorary Chairman of the Observatoire de l'Immatériel (France), VIEL & Cie (France), Metalvalue Limited (United Kingdom), and Aneo (France), Managing Director of Fondation Philippe Descarpentries (Belgium).

**Education:** Graduate of the Ecole Polytechnique (Paris).

**Career history:** Jean-Marie Descarpentries, former partner at MicKinsey, has been a senior executive of some of Europe's major industrial groups (Shell (France), Danone (Benelux), St Gobain (Spain/Portugal), Interbrew (Belgium), Ingenico (France)). From 1982 to 1991, he was Chairman and CEO of Carnaud Metalbox, then from 1994 to 1997, he was Chairman and CEO of Bull where he was responsible for turning the company around and its privatisation.

## BOARD OF DIRECTORS

**CHRISTIAN GOECKING****Swiss national****Director****Member of the Remuneration Committee Appointment at Compagnie Financière Tradition SA:**

First elected on 7 January 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Banking and financial consultant at Berney & Associés S.A. (Switzerland) (member of Crowe Horwath International), Vice Chairman of the Board of Directors of CIM Banque (Suisse) S.A. (Switzerland), director of Carmeuse Trading & Services SA, wholly owned subsidiary of the Carmeuse Group.**Education:** Graduate of the Ecole des Hautes Etudes Commerciales (HEC), University of Lausanne.**Career history:** Christian Goecking has spent 50 years in banking and finance, particularly in financial broking. He has worked in senior management and as deputy director at major Swiss banks and English brokerage houses, and was Manager of private asset management at Banque Julius Baer in Geneva and Lugano. He also was a member of the Board of Directors of Berney & Associés S.A. for 20 years. He currently acts as administrative advisor to international institutions.**ROBERT PENNONE****Swiss national****Director****Chairman of the Audit Committee****Appointment at Compagnie Financière Tradition SA:**

First elected on 7 January 1997. Re-elected on 24 May 2018.

**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Chairman of GS Banque S.A (Switzerland).**Education:** Certified accountant.**Career history:** Robert Pennone joined Deloitte as a partner in 1975. In 1979, he partnered with Lenz law firm, Geneva, to develop Revex / Audiba until that company merged with Ernst & Whinney in 1987. He then became Deputy Director of the Swiss entity until 1989, when Ernst & Whinney merged with Arthur Young to become Ernst & Young. He was a member of the Board of Directors and the Executive Board of Ernst & Young from 1989 until end-1993. During that time he was also a member of the Worldwide Banking

Committee, and Managing Director of Ernst &amp; Young M&amp;A Europe. In 1994, he established Pennone &amp; Partners S.A. and participated in developing the MC Securities Group. In 2004, he became co-founder of GS Banque S.A., and in December 2013 he was appointed Chairman of the Board of Directors.

**URS SCHNEIDER****Swiss national****Director****Appointment at Compagnie Financière Tradition SA:** Re-elected on 24 May 2018.**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** Economist, independent director.**Education:** Graduate of the Hochschule für Wirtschafts-, Rechts- und Sozialwissenschaften (HSG) of the University of St. Gallen.**Career history:** Urs Schneiders spent two years at LEICA, Heerbrugg, before joining the IMI/IMD (International Management Institute), Lausanne, where he held different positions from 1971 to 1984, including Administrative Director and Director of the MBA programme. He was Director of the IFCI/FRI (Foundation - International Financial Risk Institute) from 1985 to 2004. From 1989 to 2012, he was a member of the academic staff of the Swiss Finance Institute and, from 2006 to 2011 he taught international finance and risk management at the International University, Geneva.**ÉRIC SOLVET****French national****Director****Member of the Audit Committee****Appointment at Compagnie Financière Tradition SA:** First elected on 24 May 2018.**Offices held in governing and supervisory bodies of large public or private, Swiss or foreign corporations, foundations or institutions at 31 December 2018:** None.**Education:** MBA from Stanford University.**Career history:** Eric Solvet, is an adjunct professor of finance at Chulalongkorn University. He was a consultant with McKinsey & Co., where he advised global financial institutions, sovereign funds, principal investors and governments. Previously, he was an investment banker with Nomura International focusing on cross-border M&As and corporate finance advisory and, prior to that, a senior analyst in the bank's equities division. Earlier in his career, he worked in merchant banking and

private equity investing. He holds an MBA from Stanford University and is a Chartered Financial Analyst.

**OTHER POSITIONS**

No directors held any official or political positions at 31 December 2018.

No directors held an operational management position within the Group at 31 December 2018, except Patrick Combes, CEO of Compagnie Financière Tradition SA.

# DIRECTION GÉNÉRALE

## **PATRICK COMBES** Nationalité française - Président du conseil d'administration - Membre exécutif

Après un MBA délivré par la Columbia Business School, Patrick Combes rachète VIEL & Cie fin 1979 et va progressivement transformer la société, tant par croissance interne qu'externe, française puis internationale, en un acteur global des marchés financiers mondiaux. En 1996, lorsque VIEL & Cie prend le contrôle de Compagnie Financière Tradition SA, il est nommé Président du Conseil d'administration. Il est Chevalier de la Légion d'honneur.

## **ADRIAN BELL** Nationalité australienne - Directeur général opérationnel Asie-Pacifique

Originaire de Sydney, Adrian Bell étudie le japonais et le mandarin après ses études secondaires et s'installe à Tokyo en 1986, où il entame sa carrière sur les marchés monétaires. À ce titre, il a été le témoin privilégié de nombreux changements intervenus sur les marchés monétaires asiatiques depuis trente ans. Il a travaillé à Singapour en 1991 et a supervisé l'expansion de Tradition en Asie et en Australie, d'abord à Tokyo, puis dans les principales places financières du continent asiatique, où Tradition s'est imposé comme le premier groupe de courtage interprofessionnel.

## **FRANÇOIS BRISEBOIS** Nationalité canadienne - Directeur financier du groupe

François Brisebois est Directeur financier du Groupe et membre de la Direction générale depuis 2012. Il s'est joint à Compagnie Financière Tradition en 2002, d'abord comme responsable du reporting financier puis contrôleur financier du Groupe en 2009. Avant de rejoindre Compagnie Financière Tradition, il débuta sa carrière chez Ernst & Young au Canada puis en Suisse. Titulaire d'un Baccalauréat en Administration des Affaires et d'une Licence en Science Comptable de l'Université Laval (Canada), François Brisebois est comptable agréé et membre de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec.

## **MICHAEL LEIBOWITZ** Nationalité américaine - Directeur général opérationnel américaines et emea

Michael Leibowitz débute sa carrière chez Tradition Financial Services en 1991 et devient Responsable des opérations de change mondiales de TFS à Londres en 1993. De 2000 à 2005, il est Directeur général de TFS-ICAP Volbroker, un important fournisseur de liquidité dans le domaine des options de change, et en 2006, il est nommé Directeur général de TFS Europe et Directeur des Produits actions pour le Groupe. En novembre 2007, il est nommé Directeur général délégué aux opérations de courtage du Groupe Tradition à Londres (TFS Europe et Tradition UK), puis Directeur général délégué aux Opérations pour l'Europe du Groupe Tradition en décembre 2008. Il est également Directeur des Opérations du Groupe Tradition pour la région Amériques et EMEA. Titulaire d'un diplôme en droit de l'université de Hofstra, New York, et d'un diplôme de sciences économiques de l'Université de l'État de New York, il est membre du Foreign Exchange Committee (FXC).

## **LARRY ROSENSHEIN** Nationalité américaine - Directeur général opérationnel (COO) de Tradition Amériques

Larry Rosenshein débuta sa carrière chez Tradition Financial Services en 1987 et s'installe au Japon en 1989 où il prend la responsabilité des Options de change pour l'Asie. En 1998, il est nommé Directeur de TFS Asia et en 2001, Directeur des Opérations de TFS-ICAP Volbroker, premier fournisseur de liquidité dans le domaine des options de change mondiales. En 2008 et 2009, il agit à titre de Co-responsable informatique du Groupe. En août 2009, il est nommé Président de TFS Energy et Responsable des activités de TFS pour la région Amériques. En 2014, il devient COO de Tradition Amériques. Titulaire d'une licence en sciences et systèmes d'information de gestion de l'Université du Delaware et d'un MBA en finance de l'université Fairleigh Dickinson, il est membre du Kappa Alpha Order.

## **DOMINIQUE VELTER** Nationalité française - Directrice du marketing stratégique

Titulaire d'un Master en économie appliquée de l'université Paris-Dauphine (France), Dominique Velter intègre la banque des marchés de Thomson (aujourd'hui Thalès), la BATIF, à sa création en 1986. En 1989, elle est nommée Directrice de la trésorerie et du financement du groupe Bernard HAYOT, spécialiste de la distribution. Titulaire d'un MBA délivré par HEC Paris (France) en 1996, elle rejoint VIEL & Cie, la société mère de Compagnie Financière Tradition SA, pour aider le Président dans ses projets de développement. En 1999, elle crée la société de courtage en ligne de VIEL & Cie, Capitol.fr, dont elle est Présidente-directrice générale jusqu'en avril 2001. Elle est actuellement Directrice du Marketing stratégique de Compagnie Financière Tradition SA.

# EXECUTIVE BOARD

## **PATRICK COMBES** French national - Chairman and CEO

On his return from New York after obtaining an MBA from Columbia Business School, Patrick Combes took over VIEL & Cie in 1979, gradually transforming the Company through organic and acquisition-led growth, first in France and then on the international level, into a global player in the world's financial markets. In 1996, when VIEL & Cie took control of Compagnie Financière Tradition SA, he became Chairman of the Board of Directors. Patrick Combes is a Knight of the Legion of Honour.

## **ADRIAN BELL** Australian national - COO Asia-Pacific

Adrian Bell is a native of Sydney, Australia. He studied Japanese and Mandarin after leaving high school, and moved to Tokyo, Japan where, in 1986, he began his career in the money markets. He has experienced first-hand many of the changes that have occurred over the past thirty years in the money markets throughout Asia. He worked in Singapore in 1991, and has overseen the expansion of Tradition's presence in Asia and Australia, first in Tokyo, then encompassing all the major foreign exchange and money market trading cities throughout Asia, where Tradition is now known as the pre-eminent interdealer broking group.

## **FRANÇOIS BRISEBOIS** Canadian national - Group Chief Financial Officer

François Brisebois is the Group Chief Financial Officer and member of the Group Executive Board since 2012. He joined Compagnie Financière Tradition in 2002 as Head of Group financial reporting before being appointed Group financial controller in 2009. Prior to joining Compagnie Financière Tradition, he began his career at Ernst & Young in both Canada and Switzerland. François Brisebois holds a Bachelor's Degree in Business Administration and a Licence en Science Comptable from Laval University (Canada). He is a chartered accountant, member of the Ordre des comptables professionnels agréés du Québec.

## **MICHAEL LEIBOWITZ** U.S. national - COO Americas and EMEA

Michael Leibowitz began his career at Tradition Financial Services in 1991, and in 1993 became head of TFS Global Foreign Exchange operations in London. From 2000 to 2005, he was CEO of TFS-ICAP Volbroker, the leading liquidity provider in Global Foreign Exchange Options, and in 2006 he was appointed CEO of TFS Europe and Director of Global Group Equity Products. In November 2007, he was appointed CEO of Tradition Group's combined brokerage operations in London (TFS Europe and Tradition UK), and then CEO of Tradition Group's European operations in December 2008. Michael Leibowitz is also Tradition Group's Chief Operating Officer for the Americas and EMEA. He holds a Juris Doctor degree from Hofstra University, New York, and an economics degree from New York State University. Michael Leibowitz is a member of the Federal Foreign Exchange Committee (FXC).

## **LARRY ROSENSHEIN** U.S. national - COO Tradition Americas

Larry Rosenshein began his career at Tradition Financial Services in 1987 and moved to Japan in 1989 as Asian Head of FX Options. In 1998, he was appointed Director of TFS Asia and in 2001 as COO of TFS-ICAP Volbroker, the leading liquidity provider in Global Foreign exchange options. In 2008 and 2009, he acted as Co-head of technology for the Group. In August 2009, he was appointed Chairman of TFS Energy and Managing Director of TFS Americas. In 2014, he became COO of Tradition Americas. He holds a BSc degree in Finance and Management Information Systems from University of Delaware and an MBA in Finance from Fairleigh Dickinson University. He is a member of the Kappa Alpha Order.

## **DOMINIQUE VELTER** French national - Strategic Marketing Director

Dominique Velter holds a Master's degree in Applied Economics from the University of Paris-Dauphine (France). She joined BATIF, the capital market banking arm of Thomson (now Thales), when it was formed in 1986. In 1989, she was appointed Head of Treasury and Financing at the Bernard Hayot Group, specialists in wholesale and retail distribution. She obtained an MBA from HEC Paris (France) in 1996, and joined VIEL & Cie, the parent company of Compagnie Financière Tradition SA, to assist the Chairman on development projects. In 1999, she created VIEL & Cie's online broker, Capitol.fr, and was its Chair and CEO until April 2001. She is currently Strategic Marketing Director of Compagnie Financière Tradition SA.

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

L'activité du Groupe s'est globalement améliorée durant l'année avec une croissance par rapport à l'exercice 2017 bénéficiant notamment d'un environnement de marché positif. En outre, l'activité d'intermédiation professionnelle a bénéficiée des efforts de recrutement de courtiers spécialisés afin de renforcer la présence du Groupe dans certaines régions et classes d'actifs.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé ajusté du Groupe atteint CHF 971,7 millions contre CHF 873,5 millions en 2017, soit une hausse de 11,2 % à taux de change courants et 10,4 % à cours de change constants. Le chiffre d'affaires ajusté de l'activité d'intermédiation professionnelle ressort en hausse de 9,7 % à cours de change constants pour atteindre CHF 935,0 millions alors que l'activité dédiée à une clientèle de particuliers au Japon, Gaitame.com, présente une augmentation de 31,9 % à CHF 36,7 millions.

La performance du Groupe en 2018 a permis de générer une forte progression de la contribution directe, en hausse de près de CHF 40 millions, impactée toutefois par une hausse des charges exceptionnelles. Ainsi, le résultat d'exploitation ajusté hors éléments exceptionnels s'établit à CHF 101,1 millions contre CHF 80,8 millions en 2017, soit une progression de 25,2 % à taux de change courants et 24,7 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de respectivement 10,4 % et 9,3 %. Les charges exceptionnelles représentent CHF 23,5 millions contre CHF 9,4 millions lors de l'exercice précédent.

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 l'exercice 2017 sont présentées à cours de change constants afin de permettre une analyse plus fine des performances sous-jacentes, mais aussi à cours de change courants retenus pour l'établissement du compte de résultat.

Le Groupe consolide les sociétés contrôlées conjointement avec d'autres partenaires selon la méthode de l'intégration proportionnelle 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

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

en millions de CHF	2018	2017	Variation à cours de change courants	Variation à cours de change constants
Change et taux d'intérêt	429,5	382,8	+12,2 %	+11,1 %
Titres et dérivés sur titres	302,9	268,8	+12,7 %	+12,6 %
Matières premières et autres	202,6	194,4	+4,2 %	+3,0 %
<b>Intermédiation professionnelle</b>	<b>935,0</b>	<b>846,0</b>	<b>+10,5 %</b>	<b>+9,7 %</b>
Autres activités	36,7	27,5	+33,1 %	+31,9 %
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>971,7</b>	<b>873,5</b>	<b>+11,2 %</b>	<b>+10,4 %</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-87,0	-71,0		
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>884,7</b>	<b>802,5</b>	<b>+10,2 %</b>	<b>+9,5 %</b>

Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé :

en millions de CHF	2018	2017	Variation à cours de change courants	Variation à cours de change constants
Royaume-Uni	318,0	278,7	+14,1 %	+11,3 %
Europe continentale	100,3	85,9	+16,7 %	+13,8 %
<b>Europe, Moyen-Orient et Afrique</b>	<b>418,3</b>	<b>364,6</b>	<b>+14,7 %</b>	<b>+11,9 %</b>
Amériques	286,7	265,5	+8,0 %	+9,6 %
Asie-Pacifique	266,7	243,4	+9,6 %	+9,2 %
<b>Total du chiffre d'affaires ajusté</b>	<b>971,7</b>	<b>873,5</b>	<b>+11,2 %</b>	<b>+10,4 %</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-87,0	-71,0		
<b>Total du chiffre d'affaires publié</b>	<b>884,7</b>	<b>802,5</b>	<b>+10,2 %</b>	<b>+9,5 %</b>

## EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Nos activités dirigées depuis notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalisent 32,7 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté au en 2018 contre 31,9 % en 2017. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires progresse de 11,3 % à cours de change constants par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice précédent. En Europe continentale, le chiffre d'affaires est en hausse de 13,8 % à cours de change constants. La région représente 10,3 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté, contre 9,8 % 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 hausse de 9,6 % à taux de change constants par rapport à la période précédente. Dans l'ensemble, les activités conduites aux États-Unis génèrent 29,5 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté contre 30,4 % en 2017. 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 ajusté augmente de 9,2 % à cours de change constants par rapport à 2017. La région représente 27,4 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté contre 27,9 % pour la période précédente.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent (qui exclut les charges exceptionnelles nettes) s'établit à CHF 101,1 millions contre CHF 80,8 millions en 2017, soit une hausse de 24,7 % à cours de change constants. La marge d'exploitation ajustée sous-jacente atteint 10,4 % du chiffre d'affaires consolidé contre 9,3 % pour la période précédente.

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle est en hausse de 16,6 % à cours de change constants à CHF 85,7 millions pour une marge de 9,2 % contre 8,7 % en 2017.

En outre, le résultat d'exploitation de Gaitame.com atteint CHF 15,4 millions contre CHF 7,4 millions en 2017 pour une marge de 42,1 % contre 27,0 % en 2017.

Les charges exceptionnelles nettes, essentiellement constituées de frais juridiques ainsi que de frais de restructuration, représentent CHF 23,5 millions contre CHF 9,4 millions pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 57,9 millions contre CHF 63,1 millions en 2017, soit une baisse de 7,9 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de 6,5 % contre 7,9 % pour l'exercice précédent.

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

en millions de CHF	2018	2017	Variation à cours de change courants	Variation à cours de change constants
<b>Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent</b>	<b>101,1</b>	<b>80,8</b>	<b>+25,2 %</b>	<b>+24,7 %</b>
Marge d'exploitation ajustée sous-jacente en %	10,4 %	9,3 %		
Charges exceptionnelles nettes	-23,5	-9,4		
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>77,6</b>	<b>71,4</b>	<b>+8,6 %</b>	<b>+8,7 %</b>
Marge d'exploitation ajustée en %	8,0 %	8,2 %		
Mise en équivalence des coentreprises	-19,7	-8,3		
<b>Résultat d'exploitation publié</b>	<b>57,9</b>	<b>63,1</b>	<b>-8,2 %</b>	<b>-7,9 %</b>
Marge d'exploitation publiée en %	6,5 %	7,9 %		

## RÉSULTAT NET

En 2018, le Groupe enregistre une charge financière nette de CHF 5,1 millions contre CHF 4,4 millions en 2017. 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 0,6 million pour l'exercice contre une perte de CHF 1,3 millions en 2017. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires et obligataires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à CHF 5,1 millions contre CHF 4,6 millions pour la période précédente.

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des coentreprises s'élève à CHF 17,5 millions contre CHF 6,3 millions en 2017, en hausse de 177,7 % à cours de change courants et 175,8 % à cours de change constants, grâce notamment à la bonne performance de l'activité du Groupe en Chine Continentale ainsi que de Gaitame.com.

Le résultat avant impôt s'élève à CHF 70,3 millions contre CHF 65,0 millions en 2017. La charge fiscale du Groupe atteint un montant CHF 15,3 millions contre CHF 16,4 millions en 2017 pour un taux d'imposition effectif de 29 % contre 28 % en 2017.

Le résultat net consolidé ressort à CHF 55,0 millions contre CHF 48,6 millions en 2017. Le résultat net part du Groupe s'établit à CHF 50,8 millions contre CHF 46,4 millions en 2017, en hausse de 10,5 % à cours de change constants.

## BILAN

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. En effet, avant déduction des actions propres pour un montant de CHF 34,1 millions, les capitaux propres consolidés sont de CHF 435,4 millions pour une trésorerie ajustée incluant la quote-part du Groupe dans la trésorerie nette des coentreprises d'un montant de CHF 189,1 millions au 31 décembre 2018.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 31 décembre 2018 à CHF 401,3 millions (31 décembre 2017 : CHF 398,4 millions) dont CHF 383,3 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2017 : CHF 382,9 millions). Le montant total de la trésorerie ajustée, incluant les actifs financiers à la juste valeur, net de la dette financière, ressort à CHF 96,7 millions au 31 décembre 2018 contre CHF 137,9 millions au 31 décembre 2017.

## ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

### ÉTATS-UNIS

Peu de progrès sont à noter cette année au plan de la réforme des règles de swap qui avait été promise vers la fin de l'année dernière avec le vote au Congrès du Financial Choice Act, vu comme un moyen de défaire de nombreuses dispositions clés du Dodd-Frank Act. Les opinions restent très partagées entre les deux camps, ce qui laisse à penser que cette loi ne sera pas adoptée par le Sénat sans modification importante. Toutefois, l'absence d'avancée législative sur le Financial Choice Act n'a pas dissuadé le président de la CFTC, M. Giancarlo, de présenter les réformes qu'il envisage au niveau réglementaire. Son objectif est de réaligner les Règles promulguées par la CFTC dans le cadre de la mise en œuvre sur les exigences prévues au Titre VII de la loi. L'avancement de la réforme réglementaire, particulièrement à la CFTC, a été quelque peu ralenti par le retard pris dans la nomination de commissaires aux deux sièges encore vacants.

Malgré l'échec du projet KISS, lancé en mai 2017, le président Giancarlo a entrepris de réformer les règles applicables aux swaps et a chargé du personnel des divisions Surveillance des marchés (DMO), Surveillance des swap dealers et des intermédiaires (DSIO) et Compensation et risques (DCR) de la CFTC de travailler sur un ensemble de règles. Le livre blanc publié par le président Giancarlo avec le chef économiste de la CFTC, Bruce Tuckerman, intitulé « Swaps regulation 2.0 : An Assessment of the current

implementation of reform and proposals for next steps », donne des indications de l'objectif des nouvelles règles. Cinq domaines sont abordés : 1) compensation, 2) déclaration, 3) exécution, 4) fonds propres des swap dealers et 5) dérogation à l'obligation de compensation pour les utilisateurs finaux commerciaux.

Concernant l'exécution des swaps, le domaine qui intéresse principalement Tradition et son activité mondiale d'intermédiation, il semble que l'intention, à l'échelle nationale, soit d'encourager les négociations sur les SEF tout en rendant aussi simples et efficaces que possible l'accès la liquidité, la gestion et l'exécution à l'intérieur d'un SEF pour toutes les catégories de contreparties (« tout moyen de commerce interétatique » remplaçant l'obligation de négociation CLOB/RFQ). Outre ces objectifs internes, la CFTC étudie les pistes pour faciliter la négociation de dérivés sur des plateformes étrangères sans obligation de négociation sur un SEF. Lorsque c'est possible, l'idée est une soumission aux régulateurs étrangers (comme en témoigne le régime d'équivalence avec l'Europe instauré avant l'entrée en vigueur de la directive MIF II en janvier), mais comme on pouvait s'y attendre, des difficultés se posent à l'échelle mondiale. À un niveau plus granulaire, les domaines couverts sont notamment les suivants : i) les produits soumis à l'obligation de négociation, ii) la structure des SEF (notamment concernant l'intermédiation voix et la restructuration du modèle IDB « arranger et exécuter »), iii) les ressources financières, iv) la règle d'embargo et v) la séquence des opérations pré- et post-négociation. Compte tenu de nos échanges des 6-12 derniers mois avec la CFTC, nous sommes aussi confiants que possible à ce stade qu'hormis les complications liées aux règles transfrontières, les règles proposées ne créeront pas de « surprises », et nous sommes bien positionnés pour accueillir les modifications à venir et en tirer parti. Globalement, les règles proposées devraient permettre à Tradition d'exploiter ses atouts dans l'intermédiation.

La dernière partie de 2018 a été marquée par le maintien du comportement politique extrêmement partisan qui gangrène la présidence Trump depuis le début. Aux élections de mi-mandat en novembre, les Démocrates ont pris le contrôle de la Chambre des représentants (le Congrès) tandis que les Républicains conservaient une majorité au Sénat. Le shutdown de l'administration, les litiges continus sur la sécurité des frontières et les accords commerciaux internationaux, les résistances aux nominations des juges à la Cour suprême et la remise en cause continue des relations du Président Trump avec la Russie ont fortement compliqué le fonctionnement courant du gouvernement.

Le président de la CFTC en exercice (Chris Giancarlo) a annoncé qu'il se retirera après la fin de son mandat en avril 2019. Toutefois, il ne devrait pas partir immédiatement mais rester en poste jusqu'à l'été 2019. On pense généralement que Heath Tarbert

remplacera le président Giancarlo, après avoir suivi la procédure d'audition nécessaire au Sénat. M. Tarbert est Secrétaire adjoint au Trésor pour les marchés internationaux et la politique d'investissement depuis octobre 2017. Son arrivée pourrait être une bonne nouvelle pour des sociétés comme Tradition car on espère qu'il apportera une réelle volonté de résoudre certaines des questions sur les transactions transfrontières mondiales qui se posent depuis l'introduction des SEF en octobre 2013 et qu'il poursuivra les objectifs de réforme du président Giancarlo concernant la négociation de swaps exposés dans la proposition de nouvelles règles sur les SEF et les obligations applicables à l'exécution des transactions.

Le 5 novembre 2018, la CFTC a tenu sa première réunion publique avec ses cinq commissaires au complet depuis mai 2013. À cette occasion, elle a approuvé les modifications proposées par le président Giancarlo aux règles gouvernant les SEF et les obligations applicables à l'exécution des transactions. Le président Giancarlo a annoncé son intention de parachever les règles révisées applicables au SEF en 2019 mais, avec l'accession prochaine de Heath Tarbert à la présidence, beaucoup pensent que très peu de mesures seront prises ou finalisées pendant le reste du mandat du président Giancarlo.

À la même audience, les commissaires ont unanimement demandé une consultation publique sur la pratique du « post-trade name give-up », consistant à révéler l'identité de chaque contrepartie à l'autre après l'appariement anonyme d'une transaction. Ces deux documents ont été inscrits au Registre fédéral et la consultation s'achèvera le 15 mars 2019.

Comme prévu, les règles proposées concernaient tous les domaines de l'accès au marché, de la formation de liquidité, de la découverte des prix, de l'exécution et du traitement des transactions ainsi que les transactions qui doivent être soumises à l'obligation de négociation.

Les principaux objectifs des règles proposées sont les suivants :

- Accroître le nombre de plateformes d'exécution de swaps qui doivent s'enregistrer en tant que SEF auprès de la CFTC.
- Améliorer l'efficacité de l'environnement de négociation des swaps à l'échelle nationale en codifiant un nombre de courriers de report de sanctions (No-Action Relief Letters, NARL) et de directives d'interprétation en règles.
- Accroître le nombre de swaps négociés sur des plateformes réglementées (SEF).
- Renforcer l'efficacité des SEF en autorisant un large éventail de protocoles de négociation par « tout moyen de commerce interétatique » et en modifiant les critères d'accès.
- Conférer plus de transparence à la procédure de découverte des prix pour tous les intervenants du marché.

Ces règles proposées sont conformes aux attentes des équipes de Tradition en Amérique du Nord, et les plans d'adaptation aux modifications susceptibles d'intervenir dans l'attente des règles définitives sont bien avancés. Aucun de ces changements ne devrait avoir d'impact sur nos activités en 2019. Les nouvelles règles entreront très probablement en vigueur début 2020, les domaines plus vastes et plus complexes étant progressivement couverts sur 12 à 24 mois.

Il faut souligner que dans les modifications proposées, la CFTC ne règle pas vraiment les questions concernant les transactions transfrontières. Il semblerait que le président Giancarlo ne recherche pas une solution universelle à ce problème, et sa récente proposition indique plutôt une volonté de laisser au prochain président le soin de le régler. En attendant une meilleure solution, plus spécifique, fondée sur des règles à mettre en œuvre, la CFTC poursuivra sur la voie des accords d'équivalence ou de reconnaissance conclus un par un, en ciblant les 8 systèmes les plus avancés du monde (Europe, Royaume-Uni, Suisse, Hong Kong, Japon, Singapour, Australie et Canada). Il est possible que d'autres systèmes juridiques soient jugés non directs et importants pour l'économie américaine et qu'ils puissent de ce fait être exemptés de la nécessité d'équivalence ou de reconnaissance.

Dans le cadre du Brexit, le Royaume-Uni s'est efforcé d'éviter la perte des relations transfrontières développées avec l'UE en termes d'équivalence des plateformes si le Royaume-Uni quitte finalement l'Europe. La CFTC a récemment publié une déclaration conjointe avec la FCA et la Banque d'Angleterre annonçant que « les intervenants du marché peuvent être assurés de la continuité des activités de négociation de dérivés et de compensation entre le Royaume-Uni et les États-Unis après le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne ».

## EUROPE

### Directive MIF II/Règlement MIF (directive/règlement concernant les marchés d'instruments financiers)

La directive MIF II est entrée en vigueur le 3 janvier 2018 sans les perturbations de marché que certains avaient craintes. Le marché est encore en phase d'ajustement au nouveau régime et de nouvelles meilleures pratiques apparaissent. Cependant, d'importantes zones d'incertitude demeurent et les entreprises demandent des précisions aux autorités. Les entreprises et les régulateurs s'intéressent notamment aux aspects suivants :

- **Qualité des données :** La qualité des données est au cœur de la directive MIF II et elle est indispensable pour déterminer le champ d'application des exigences concernant la transparence et la déclaration des transactions, la déclaration des données de référence et l'obligation de négociation

pour les dérivés. L'hétérogénéité des interprétations et des normes de données dans les entreprises de l'UE empêche les régulateurs d'exploiter leurs systèmes et de contrôler les procédures avec le niveau d'efficacité initialement prévu.

- **Transparence des coûts et des frais :** Le secteur européen des fonds, en particulier, estime que les exigences de la directive MIF II et les exigences connexes du règlement PRIIP concernant la présentation des coûts produisent des résultats trompeurs pour les investisseurs et il dialogue avec les régulateurs pour revoir les méthodologies de calcul.
- **Séparation de la recherche :** Les exigences ont déjà profondément remodelé le marché européen de la recherche en investissement externe. Cependant, de profondes incertitudes demeurent quant à la conformité des nouveaux modèles de tarification et d'accès aux différents types de recherche. La FCA a déjà annoncé qu'elle prévoit d'examiner plus attentivement les comportements des entreprises buy-side concernant leur consommation de services de recherche externes en vertu de la directive MIF II.
- **Impacts extraterritoriaux :** Dans la phase de mise en œuvre de la directive MIF II, ce sont surtout les conflits entre les régimes de l'Europe et des États-Unis autour de la recherche en investissement et de la nécessité d'obtenir un LEI qui ont occupé les entreprises non européennes. Alors que le marché prend toute la mesure des impacts extraterritoriaux de la directive, l'attention se porte sur de nouveaux aspects de la directive MIF II impactant les modèles de négociation mondiaux des entreprises, comme la transparence des transactions, l'obligation de négociation pour les actions et dérivés et l'exécution au mieux.

Une évolution significative des comportements de négociation a été observée lorsque l'AEMF a publié son registre d'actions soumises au double plafond des volumes, le 12 mars 2018. Ce plafond, qui s'applique aux actions dont les volumes de dark trading sont supérieurs à certains seuils, entraîne la suspension des dérogations à la transparence. Jusqu'ici la majeure partie des volumes de dark trading s'est reportée - c'était l'objectif - sur des plateformes transparentes, mais une part considérable demeure négociée sur des plateformes opaques alternatives, y compris les transactions de blocs, les internalisateurs systématiques des banques et un nouveau système de négociation en vertu de la directive MIF II dit des « enchères périodiques ». Le développement de ce paysage parallèle de la liquidité pour les titres soumis au double plafond et les autres, et la montée en puissance de nouvelles plateformes opaques sont critiqués par les régulateurs comme par les acteurs du marché et devraient entraîner des réformes de la réglementation post-MIF II.

L'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) et les autorités nationales compétentes ont entrepris d'examiner

les impacts de la directive MIF II à l'échelle européenne et nationale. Les aspects suivants ont été des zones importantes de développement et d'attention des régulateurs :

- **Transparence :** En septembre, les entreprises négociant pour compte propre avec des clients de manière systématique et importante ont dû publier leurs prix sur les instruments qu'elles négocient dans le cadre du régime de l'internalisateur systématique (IS) de la directive MIF II. Les entreprises doivent déterminer si elles sont un IS sur la base des données de marché publiées par l'AEMF. Celle-ci a publié ses données de marché en août pour les actions, les instruments assimilés à des actions et les obligations. En fonction de la qualité des données publiées par les plateformes de négociation, elle devrait publier des données pour les ETC, les ETN, les SFP, les dérivés titrisés, les droits d'émission et les dérivés en février 2019.
- **Séparation de la recherche :** Les effets de la séparation de la recherche étant ressentis partout dans le monde, le président de l'Autorité française des marchés financiers (AMF) a demandé une révision des règles en raison de son effet néfaste sur les petits courtiers et les sociétés de recherche indépendantes. L'AMF s'oppose depuis longtemps à la séparation des coûts de recherche et des commissions sur transaction, contrairement à la FCA, qui devrait publier début 2019 les conclusions d'une étude réalisée cet été sur la tarification de la recherche.
- **Qualité des données :** Les objectifs de la directive MIF II dépendent en partie de l'exhaustivité et de l'homogénéité des déclarations de données compilées par l'AEMF. Après un début difficile dans le sillage de l'entrée en vigueur de la directive MIF II, une amélioration progressive a été observée au deuxième semestre de 2018. En octobre, l'AEMF a annoncé qu'elle n'était pas satisfaite de l'exhaustivité et de la qualité des données déclarées en vertu de la directive MIF II pour la liquidité des obligations et le double plafond des volumes et a donc commencé à publier des indicateurs d'exhaustivité des données relatifs aux entreprises déclarantes.

Pour l'instant, il semble que la plupart des préoccupations exprimées par de nombreux intervenants de marché avant l'entrée en vigueur de la directive MIF II ne se soient pas matérialisées. Les comportements de négociation se sont adaptés aux nouvelles règles, quoiqu'avec quelques conséquences involontaires ; en décembre, l'AEMF a proposé des modifications à son régime de pas de cotation parce que les plateformes de négociation de l'UE étaient soumises à des pas de cotation minimums supérieurs à ceux qui s'appliquent aux autres plateformes, ce qui les place dans une position concurrentielle désavantageuse. Une proposition similaire tendant à appliquer le régime des pas de cotation aux internalisateurs systématiques a été validée par la Commission européenne en septembre. L'AEMF a également

publié un appel à contributions sur le développement des enchères périodiques et la possibilité que les intervenants du marché s'en servent pour contourner le mécanisme de double plafond des volumes. Le recours aux enchères périodiques s'est nettement développé après l'entrée en vigueur de la directive MIF II, la FCA et l'AMF ayant des opinions opposées sur son impact. L'appel à contributions de l'AEMF, qui doit être publié début 2019, pourrait déboucher sur de nouvelles mesures en fonction des conclusions qui seront tirées des contributions.

## Brexit

Les négociations du Brexit entre le Royaume-Uni et l'UE, dont le coup d'envoi avait été donné en juin 2017, sont passées à la vitesse supérieure en mars 2018 lors d'une réunion avec le Conseil européen. De nouvelles avancées pourraient être obtenues sur les droits des citoyens britanniques et de l'UE installés à l'étranger et sur la « facture du divorce ». Cependant, le statut de la frontière avec l'Irlande du Nord n'est pas réglé. Le Royaume-Uni a renforcé son engagement à éviter une frontière physique entre l'Irlande du Nord et la République d'Irlande, acceptant, si aucune autre solution n'est trouvée au cours des négociations, une solution « backstop » qui consisterait à laisser l'Irlande du Nord dans l'union douanière de l'UE en maintenant un « alignement réglementaire ». La frontière britannique serait ainsi située en mer d'Irlande et séparerait l'Irlande du Nord du reste du Royaume-Uni pour les besoins douaniers. Bien que l'UE ait salué les progrès accomplis, elle a précisé que les négociations sur un futur accord commercial ne commenceront pas tant que la question de la frontière irlandaise n'est pas résolue (« rien n'est décidé tant que tout n'est pas décidé »). D'autre part, une période transitoire pour le retrait du Royaume-Uni jusqu'en décembre 2020 dépendrait de la résolution de toutes les questions en suspens.

Dans les mois qui ont suivi le conseil de mars, le parlement britannique a été rongé par un vif débat entre les « Breainers » favorables à l'UE et les « Brexiteers » eurosceptiques autour de la meilleure solution pour éviter une frontière physique entre l'Irlande du Nord et la République d'Irlande. Cela dit, le débat sous-jacent portait sur la question de savoir si (et pour combien de temps) le Royaume-Uni doit rester dans une union douanière avec l'UE (et potentiellement dans le marché unique des biens et la zone TVA). Ces querelles internes ont empêché d'obtenir une réelle avancée sur cette question cruciale avant la réunion avec le Conseil européen en juin. D'autre part, un très attendu livre blanc exposant la vision du gouvernement pour ses futures relations commerciales avec l'UE a finalement été publié le 12 juillet. Présentant les positions et les défis principaux du Royaume-Uni dans les négociations, il montre que le gouvernement a écouté les entreprises et cherche des solutions pour des frontières commerciales sans friction. Il propose des règles unifiées pour les biens et les produits agroalimentaires selon une approche de convergence pour

réaliser la libre circulation des marchandises avec un accord douanier extérieur à l'Union douanière. Concernant les services financiers en revanche, la « reconnaissance mutuelle » n'est plus d'actualité et le livre blanc confirme que les dispositifs de passeport cesseront de s'appliquer au Royaume-Uni et seront remplacés par une structure d'équivalence renforcée. Le livre blanc admet que le régime d'équivalence pour les pays tiers n'est pas suffisant pour préserver la stabilité financière et que des améliorations significatives seront nécessaires pour que le régime actuel réponde aux besoins.

La FCA a annoncé qu'elle va instaurer un régime temporaire d'autorisations assurant la continuité d'accès des entreprises de l'UE au Royaume-Uni pour une durée indéterminée. Elle a également annoncé que la transmission des données relatives à la transparence et des rapports de transactions à l'AEMF sera maintenue tout au long de la période transitoire.

Côté UE, le Conseil européen réuni le 29 juin 2018 s'est félicité des nouveaux progrès accomplis sur certaines parties du texte juridique de l'accord tout en relevant que d'autres aspects importants doivent encore faire l'objet d'un accord, dont l'application territoriale de l'accord de retrait. Le Conseil a réitéré son appel aux États membres, aux institutions de l'Union et à toutes les parties prenantes à intensifier leurs travaux pour se préparer à tous les niveaux, à tout ce qui adviendra.

Entre-temps, l'ambiguïté persistante sur l'issue des négociations et la forme possible d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'UE 27 pousse les prestataires de services financiers britanniques à examiner leurs modèles économiques et à établir des plans d'urgence pour minimiser les perturbations du service client en cas de « Brexit dur ». Les régulateurs européens ont très tôt fait savoir aux entreprises qu'elles doivent « espérer que tout se passe au mieux et se préparer au pire » et ont souligné que leurs plans d'urgence devraient laisser assez de temps pour l'agrément de nouvelles filiales, même dans le cas où l'hypothèse d'une période transitoire courant jusqu'en décembre 2020 ne se matérialiserait pas. Résultat, les activités d'agrément des autorités nationales compétentes se sont intensifiées au deuxième trimestre 2018, surtout en Allemagne, en France, aux Pays-Bas, en Irlande et au Luxembourg.

Début juillet 2018, le Cabinet britannique a trouvé un accord sur les contours de ses futures relations commerciales avec l'UE à la suite de discussions à Chequers, la résidence de Theresa May. Cet accord prévoit un Brexit plus « doux » et une zone de libre-échange, qui instaurerait des règles communes pour les biens industriels et les produits agricoles en laissant le Royaume-Uni à part pour les services. Reste à savoir comment l'UE va répondre aux propositions, mais l'intégrité du marché unique (non traitée dans la proposition actuelle du gouvernement) sera sans doute un important point d'achoppement.

Le 14 novembre, le gouvernement britannique et la Commission européenne ont publié le projet d'accord sur le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne. La déclaration politique fixant le cadre des futures relations entre l'UE et le Royaume-Uni a été publiée peu après, le 22 novembre 2018. Les chefs d'État et de gouvernement de l'UE ont approuvé le projet d'accord et la déclaration politique au sommet de l'UE du 25 novembre 2018.

En revanche, la Chambre des communes a massivement rejeté l'accord de retrait le 15 janvier de cette année par une marge historique de 230 voix. La motion de censure déposée ensuite par le parti travailliste contre la Première ministre a été rejetée.

Une préoccupation cruciale pour la majorité du parlement britannique demeure le « backstop irlandais », qui prévoit que le Royaume-Uni restera dans l'Union européenne jusqu'à ce que des mesures aient été mises en place pour éviter une frontière physique avec l'île d'Irlande. Il est entendu que le Royaume-Uni ne pourra pas se retirer unilatéralement de cet arrangement, ce qui explique que les députés favorables au Brexit craignent qu'il reste indéfiniment lié à l'UE. La Première ministre a depuis tenté de rouvrir les négociations sur l'accord de retrait concernant le « backstop irlandais », mais les représentants de l'UE ont été nombreux à rejeter l'idée d'une renégociation.

### RGPD (règlement général sur la protection des données)

L'impact du règlement général sur la protection des données (RGPD) a été presque immédiat dans toute l'Europe après son entrée en vigueur en mai 2018, surtout pour les entreprises de technologie. Le bureau du Commissaire irlandais à la protection des données, qui régule un grand nombre de sociétés de technologie multinationales ayant leur siège européen en Irlande, a confirmé avoir ouvert de multiples enquêtes sur plusieurs sociétés de technologie ayant pignon sur rue à la suite de plaintes déposées dans tout le territoire de l'UE par des citoyens.

Au Royaume-Uni, le bureau du Commissaire à l'information a utilisé de son pouvoir de contrainte pour infliger des amendes à plusieurs sociétés au deuxième semestre, notamment de premières amendes pour non-paiement de la taxe de protection des données (data protection fee) à des organisations appartenant à un large éventail de secteurs y compris les services aux entreprises, la construction, la finance, la santé et l'éducation.

Le Contrôleur européen de la protection des données et les autorités nationales chargées de la protection des données ont publié de nouvelles lignes directrices précisant ce qui est attendu des entreprises en ce qui concerne la conformité au RGPD. Bien que les mesures d'application se soient jusqu'ici concentrées sur les entreprises de technologie, on peut penser que les régulateurs s'intéresseront à d'autres secteurs en temps opportun, notamment les services financiers.

### Règlement Benchmarks (règlement sur les indices de référence)

Entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le règlement Benchmarks instaure un régime applicable aux administrateurs d'indices qui contribuera à garantir l'exactitude et l'intégrité des indices. Ce règlement est la réponse de l'UE aux scandales du Libor et de l'Euribor. Outre les administrateurs, il s'applique aux contributeurs et aux utilisateurs d'indices et d'indices de référence.

## ASIE-PACIFIQUE

### Japon

Peu de progrès sont à noter en 2018 sur les marchés OTC japonais en ce qui concerne les produits de taux après l'élargissement du champ d'application pour les entités négociant des produits dérivés, l'expiration de l'agrément temporaire des CCP et l'application de l'exigence de marge pour les dérivés non compensés par une CCP, le régime de la marge de variation pour ces produits étant appliqué à tous les établissements financiers.

La modification de la réglementation opérée par la SESC, l'organe d'inspection des valeurs mobilières de la JFSA, pour mieux l'aligner sur les règles mondiales, l'adoption d'une analyse fondée sur les risques basée sur des inspections hors site et la collecte de renseignements de marché, le renforcement de la collaboration avec les régulateurs étrangers et l'examen des entreprises étrangères actives au Japon du point de vue des technologies, du modèle économique et du contrôle des risques sont en cours.

### Hong Kong

La Securities & Futures Commission (SFC) et la Hong Kong Monetary Authority (HKMA) ont publié de nouvelles directives en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (LBC/FT) à effet du 1<sup>er</sup> mars 2018. Les entités agréées peuvent désormais revoir et simplifier leurs politiques et procédures de vigilance à l'égard de la clientèle, ainsi que les check-lists et documents similaires compte tenu des modifications suivantes :

La ligne directrice sur la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (pour les sociétés agréées) a été publiée en novembre 2018 ; elle précise les exigences relatives aux systèmes de LBC/FT des groupes, aux personnes déclarant agir au nom d'un client (« PPTA »), à l'adoption d'une approche fondée sur les risques pour les vérifications d'identité, à l'identification des dirigeants et aux délais de vérification complète.

La SFC a également modifié les règles applicables aux investisseurs professionnels : 1) pour autoriser la prise en compte, dans

le seuil permettant d'être reconnu comme un investisseur professionnel, des portefeuilles détenus sur des comptes joints avec des sociétés non liées et des entreprises d'investissement entièrement détenues par une personne physique ; (2) pour élargir les catégories d'investisseurs professionnels aux entreprises dont l'activité principale est la détention de participations et qui sont entièrement détenues par un ou plusieurs investisseurs professionnels, ainsi qu'aux entreprises détenant entièrement une autre société qui est un investisseur professionnel qualifié ; (3) pour autoriser d'autres formes de justificatifs, permettant aux investisseurs de s'appuyer sur les documents déposés conformément aux exigences légales et réglementaires à Hong Kong ou ailleurs et sur les certificats émis par des dépositaires, des auditeurs et des experts-comptables.

Au vu des nouvelles améliorations apportées au régime réglementaire des dérivés OTC pour Hong Kong, la SFC et la HKMA ont conclu leurs consultations sur l'obligation d'utilisation du LEI, qui ne s'appliquera qu'à l'identification des entités qui sont « du côté de l'entité déclarant une transaction ». Cette obligation s'appliquera à la déclaration des nouvelles transactions et aux informations quotidiennes de valorisation à compter du 1<sup>er</sup> avril 2019. Les entités déclarantes doivent continuer à identifier leurs contreparties dans des déclarations de transaction conformément à une cascade d'identifiants précisés dans des instructions complémentaires pour les transactions sur dérivés OTC. Entre-temps, les entités déclarantes sont censées établir une procédure pour demander le LEI à leurs clients.

### Singapour

La Monetary Authority of Singapore (MAS) a publié deux documents de consultation sur des projets de règlements d'application du Securities and Futures Act (« SFA »). Les modifications donnent effet à des propositions visant à garantir que le cadre réglementaire des marchés de capitaux à Singapour reste en phase avec les évolutions du marché et soit aligné sur les normes internationales et les meilleures pratiques. Depuis, le Securities and Futures (Amendment) Act est entré en vigueur le 8 octobre 2018.

En mai 2018, la MAS a publié un document de consultation sur la refonte du régime des opérateurs de marché reconnus (RMO). Ayant constaté l'apparition de nouveaux modèles économiques en matière de plateformes de négociation, notamment des plateformes utilisant la technologie du blockchain ou autorisant les transactions entre pairs sans intermédiaire, la MAS propose d'étendre le régime des RMO, qui comprenait un niveau, à trois niveaux qui permettraient une meilleure adéquation entre les exigences réglementaires et les risques posés par les différents

types d'opérateurs de marché. Les IDB qui sont soumis au régime réglementaire applicable aux marchés organisés et aux intermédiaires sur les marchés de capitaux ont 3 mois (à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2018) pour indiquer qu'ils souhaitent se porter candidats au titre de RMO et 9 mois pour soumettre leur candidature.

Toujours en mai 2018, la MAS a publié un nouveau document de consultation concernant un projet d'avis sur le régime de notification des produits. Actuellement, les marchés réglementés et les RMO locaux qui souhaitent coter ou sortir de la cote des produits dérivés (dont les futures et les options) doivent obtenir l'autorisation de la MAS pour chaque produit. La MAS approuve la cotation et la sortie de cotation de ces produits sur la base d'un ensemble de critères. Ces dispositions feront partie de la réglementation en matière de déclaration pour les IDB RMO.

### Autres évolutions en Asie

Les entités de Tradition en Asie ont pris les mesures appropriées à la taille et à la complexité de ses activités ainsi qu'à la nature de son engagement sur le marché des changes pour aligner ses activités sur les principes du code mondial pour les opérations de change (Global FX Code).

Aux Philippines, la Securities Exchange Commission a récemment publié une note demandant de soumettre les programmes révisés de prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme dans un délai de 6 mois suivant la prise d'effet des lignes directrices. Une circulaire générale a été publiée le 8 novembre 2018 et prendra effet 15 jours après. Une révision a également été opérée afin d'étoffer les données sur le bénéficiaire économique dans les dossiers des entreprises soumis par le biais des fiches d'information générales.

En Thaïlande, la Banque de Thaïlande a établi un projet de Procédures opérationnelles types pour les banques et les courtiers des changes pour la soumission des données de transactions de change aux fins du calcul du THBFX (méthode basée sur les transactions). La transparence et la fiabilité des opérations de fixing sur devises sur le marché thaïlandais s'en trouvent ainsi renforcées.

## PERSPECTIVES

Le Groupe demeurera attentif aux opportunités de croissances organique et externe afin de compléter encore davantage son portefeuille de produits dans une industrie en phase avancée de consolidation autour des trois acteurs globaux dont Compagnie Financière Tradition.

# OPERATING REVIEW

The Group's overall activity improved during the year, with business growing compared with 2017, benefiting in particular from a positive market environment. Moreover, the interdealer broking business (IDB) benefited from efforts to recruit specialised brokers to reinforce the Group's presence in a number of regions and asset classes.

Against this backdrop, the Group's adjusted consolidated revenue reached CHF 971.7m compared with CHF 873.5m in 2017, a rise of 11.2% at current exchange rates, or 10.4% in constant currencies. Adjusted revenue from IDB business rose 9.7% in constant currencies to CHF 935.0m while the forex trading business for retail investors in Japan, Gaitame.com, was up 31.9% to CHF 36.7m.

The Group's performance in 2018 helped generate a substantial increase in its direct contribution, up by nearly CHF 40.0m, impacted however by an increase in exceptional costs. Thus adjusted operating profit before exceptional items was CHF 101.1m against CHF 80.8m in 2017, a rise of 25.2% at current exchange rates and 24.7% in constant currencies, for an operating margin of 10.4% and 9.3% respectively. Exceptional costs represented CHF 23.5m against CHF 9.4m during the previous year.

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 2017 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.

Companies jointly controlled with other partners are proportionally consolidated in the Group's (adjusted) management reports since this allows a more accurate evaluation of its economic performance 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

Analysis of revenue by business and product group:

CHFm	2018	2017	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
Currencies and interest rates	429.5	382.8	+12.2%	+11.1%
Securities and security derivatives	302.9	268.8	+12.7%	+12.6%
Commodities and other	202.6	194.4	+4.2%	+3.0%
<b>IDB business</b>	<b>935.0</b>	<b>846.0</b>	<b>+10.5%</b>	<b>+9.7%</b>
Non-IDB business	36.7	27.5	+33.1%	+31.9%
<b>Total adjusted revenue</b>	<b>971.7</b>	<b>873.5</b>	<b>+11.2%</b>	<b>+10.4%</b>
Equity accounted joint ventures	-87.0	-71.0		
<b>Total reported revenue</b>	<b>884.7</b>	<b>802.5</b>	<b>+10.2%</b>	<b>+9.5%</b>

Analysis of consolidated revenue by region:

CHFm	2018	2017	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
Currencies and interest rates	318.0	278.7	+14.1%	+11.3%
Securities and security derivatives	100.3	85.9	+16.7%	+13.8%
<b>Commodities and other</b>	<b>418.3</b>	<b>364.6</b>	<b>+14.7%</b>	<b>+11.9%</b>
IDB business	286.7	265.5	+8.0%	+9.6%
Non-IDB business	266.7	243.4	+9.6%	+9.2%
<b>Total adjusted revenue</b>	<b>971.7</b>	<b>873.5</b>	<b>+11.2%</b>	<b>+10.4%</b>
Equity accounted joint ventures	-87.0	-71.0		
<b>Total reported revenue</b>	<b>884.7</b>	<b>802.5</b>	<b>+10.2%</b>	<b>+9.5%</b>

## OPERATING REVIEW

## EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA

Our activities managed from our London office, the Group's largest operation, accounted for 32.7% of adjusted consolidated revenue in 2018, against 31.9% reported in 2017. Overall, revenue booked was 11.3% up on the figure for 2017 in constant currencies. In Continental Europe, revenue was up 13.8% in constant currencies. The region represented 10.3% of adjusted consolidated revenue, against 9.8% in the previous year.

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 up 9.6% at constant exchange rates compared with the previous year. Overall, activities in the U.S. generated 29.5% of adjusted consolidated revenue, against 30.4% in 2017. The figures for this region include revenue from Trad-X for interest rate swaps in dollars.

## ASIA-PACIFIC

Adjusted revenue in this region rose 9.2% in constant currencies compared with 2017. The region accounted for 27.4% of adjusted consolidated revenue against 27.9% in the previous year.

## OPERATING PROFIT

The adjusted underlying operating profit before exceptional items, was CHF 101.1m compared with CHF 80.8m in 2017, a rise of 24.7% in constant currencies. The adjusted underlying operating margin was 10.4% of consolidated revenue against 9.3% in the previous year.

The IDB adjusted underlying operating profit was up 16.6% in constant currencies to CHF 85.7m for a margin of 9.2% compared with 8.7% in 2017.

At Gaitame.com, in Japan, operating profit rose to CHF 15.4m compared with CHF 7.4m in 2017, for a margin of 42.1% against 27.0% in 2017.

Net exceptional costs, mainly comprising legal and reorganisation costs, represented CHF 23.5m against CHF 9.4m for 2017.

Reported operating profit was down 7.9% in constant currencies to CHF 57.9m compared with CHF 63.1m in 2017, for an operating margin of 6.5% and 7.9% respectively.

The reconciliation of adjusted underlying operating profit to reported operating profit is as follows:

CHFm	2018	2017	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
<b>Adjusted underlying operating profit</b>	<b>101.1</b>	<b>80.8</b>	<b>+25.2%</b>	<b>+24.7%</b>
Adjusted underlying operating margin in %	10.4%	9.3%		
Net exceptional expense	-23.5	-9.4		
<b>Adjusted operating profit</b>	<b>77.6</b>	<b>71.4</b>	<b>+8.6%</b>	<b>+8.7%</b>
Adjusted operating margin in %	8.0%	8.2%		
Equity accounted joint ventures	-19.7	-8.3		
<b>Reported operating profit</b>	<b>57.9</b>	<b>63.1</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-7.9%</b>
Reported operating margin in %	6.5%	7.9%		

## NET PROFIT

The financial result represented a net expense of CHF 5.1m in 2018 against CHF 4.4m for the previous year. Net foreign exchange results due to exchange rate fluctuations had a positive impact on the Group's financial income and represented a gain of CHF 0.6m for the year against CHF 1.3m in 2017. Interest expense on bank borrowings and bonds, net of interest income from the investment of short-term cash, totalled CHF 5.1m against CHF 4.6m for the previous period.

The share in the results of associates and joint ventures was CHF 17.5m against CHF 6.3m in 2017, a rise of 177.7% at current exchange rates and 175.8% in constant currencies, thanks to the Group's strong performance in Mainland China and that of Gaitame.com in Japan.

Profit before tax was CHF 70.3m against CHF 65.0m in 2017. The Group's tax expense amounted to CHF 15.3m against CHF 16.4m in 2017 for an effective tax rate of 29% against 28% in the previous year.

Consolidated net profit was CHF 55.0m compared with CHF 48.6m in 2017 with a Group share of CHF 50.8m against CHF 46.4m a year ago, an increase of 10.5% in constant currencies.

## BALANCE SHEET

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 deduction of treasury shares of CHF 34.1m, consolidated equity amounted to CHF 435.4m at 31 December 2018 with adjusted cash of CHF 189.1m, including Group share of net cash held by joint ventures.

At 31 December 2018, consolidated equity stood at CHF 401.3m (31 December 2017: CHF 398.4m) of which CHF 383.3m was attributable to shareholders of the parent (31 December 2017: CHF 382.9m). Total adjusted cash, including financial assets at fair value, net of financial debt, was CHF 96.7m at 31 December 2018 against CHF 137.9m at 31 December 2017.

## REGULATORY DEVELOPMENTS

### USA

Progress has been slow so far this year in terms of the swaps rules reform that was promised toward the end of last year with the passing by Congress of the Financial Choice Act, which was seen as the vehicle to undo many key provisions of the 2010 Dodd-Frank Act. Opinion is still split in a partisan fashion and as a result this Act is still not expected to pass through Senate without significant modification. The lack of progress on the Financial Choice Act at a legislative level, has not deterred Chairman Giancarlo of the CFTC from presenting the reforms he plans to undertake at the regulatory level. His objective is to realign the Rules promulgated by the CFTC as part of the implementation process with the requirements under Title VII of the Act. Progress on regulatory reform, particularly at the CFTC, has been somewhat slowed by continued delays in the appointment of Commissioners to the two remaining unfilled seats.

Despite the lack of success associated with Project KISS, which was launched in May of 2017, Chairman Giancarlo has launched a Swaps Rules Reform and has staff of the CFTC's Divisions (DMO, DSIO and DCR) working on a set of proposed rules which were expected before June, but as yet have not been issued publicly. It is our understanding that the proposed rules are in their final stages of preparation and will be submitted to the Chairman's office for review sometime around the end of August. As an indication of what is intended as part of the new rule proposal, Chairman Giancarlo issued a white paper co-authored with the CFTC Chief Economist Bruce Tuckerman, entitled "Swaps Regulation 2.0: An Assessment of the Current Implementation of Reform and Proposals for Next Steps". The white paper addressed 5 key areas: (1) swaps clearing (2) swaps reporting (3) swaps execution (4) swap sealer capital and (5) commercial end user clearing exceptions.

Focusing on swaps execution, the primary area of concern for Tradition and our global intermediation business, the intention domestically appears to be to drive more trading on-SEF while making access to, and management and execution of liquidity within SEFs as simple and efficient as possible for all types of counterparties ("any means of interstate commerce" as a replacement for the current trading mandate of CLOB/RFQ). In addition to these domestic objectives, the CFTC are looking at ways to facilitate trading of derivatives via venues overseas without having to have them trade on-SEF. Where possible, their plan is a deferral to home regulators (as witnessed by the implementation of the equivalence regime with Europe prior to the January implementation of MiFID II), but as expected, at a global level, this is proving challenging. At a more granular level, areas being covered include, but are not limited to: (i) products subject to a trading mandate (ii) the structure of SEFs (particularly as it relates to voice intermediation and the re-structuring of the IB "arrange and execute" model) (iii) financial resources (iv) the embargo rule and (v) the pre- and post-trade workflow. In our discussions with the CFTC over the last 6 to 12 months, except for the complexities associated with cross-border rules, we are as comfortable as we can be at this stage that there will be no "surprises" in the proposed rules and we are well-positioned to deal with and capitalise on any changes that may come. On the whole, the proposed rules play to Tradition's strengths in intermediation.

The latter part of 2018 saw the continuation of extreme partisan political behaviour which has plagued the Trump presidency from the start. In the November midterm elections, the Democrats took control of the House of Representatives (Congress) with Republicans retaining a majority in the Senate. A government shutdown, continued disputes over border security and international trade agreements, resistance to appointments of judges to the Supreme Court and the continued inquiries into President Trump's relationship with Russia have made it very difficult for government business to function without issue. The current Chairman of the CFTC (Chris Giancarlo) has announced he will step down after his term ends in April 2019. It is not expected that he will leave immediately at the end of his term, but instead will remain in office until the Summer of 2019. It is widely expected that Heath Tarbert will replace Chairman Giancarlo, after he has gone through the necessary Senate Hearing process. Mr Tarbert has been Assistant Secretary of the Treasury for International Markets and Investment Policy since October 2017. This could be good news for firms like Tradition as it is hoped that Mr Tarbert will at last bring the impetus needed to resolve some of the global cross-border trading issues that have existed since the introduction of SEF's in October 2013, and that he will carry on with Chairman Giancarlo's swap trading reform objectives as set out in the Proposed new Rules on Swap Execution Facilities and Trade Execution Requirements.

On November 5, 2018, the CFTC held its first open meeting with all five commissioners since May 2013. At that meeting, the Commission approved Chairman Giancarlo's proposed amendments to the rules governing swap execution facilities (SEF) and the trade execution requirement. Chairman Giancarlo announced his intention to finalise the revised SEF rules in 2019, however, with the changeover in Chairmanship to Heath Tarbert, very little is expected to be done or finalised during Chairman Giancarlo's remaining time in office.

At the same hearing, the commissioners also unanimously requested public comment on the practice of post-trade name give-up on SEFs for intended to be cleared swaps. Both documents have been placed in the Federal Register and the comment period for both closed on 15 March 2019.

As expected, the proposed rules focused on all areas of market access, liquidity formation, price discovery, execution and processing of trades, and which trades should, or should not, be subject to a trading mandate.

The primary objectives of the Proposed Rules are to:

- Expand the number of swap execution venues that must register as SEFs with the CFTC
- Improve the efficiency of the Swaps Trading environment domestically by codifying a number of active No-Action Relief Letters and Interpretive Guidance into rules
- Increase the number of Swaps traded on regulated venues (SEFs)
- Improve the efficiency of SEFs by enabling a wide array of trading protocols via "any means of interstate commerce", and modifying access criteria
- Bring greater transparency to the price discovery process for all market participants.

These proposed rules are consistent with the expectations of Tradition staff in North America and plans are well underway to accommodate any change that may occur pending the final rules. It is not expected that any of these changes will have an impact on our business in 2019. Any implementation of new rules will probably commence early in 2020 with the larger and more complex areas being phased in over a period of 12 to 24 months. It is worth noting that in the proposed rule changes, the CFTC has failed to address cross-border trading issues in any meaningful way. It would appear that Chairman Giancarlo is not pursuing a universal resolution to this issue, but instead his recent proposal indicates a willingness to leave it up to the next chairman to deal with the problem. Until such time as a better, more specific, rules-based solution can be implemented,

the CFTC will continue on the path of concluding equivalence or deference agreements jurisdiction by jurisdiction, with the focus being on the world's 8 most advanced financial market systems (Europe, UK, Switzerland, Hong Kong, Japan, Singapore, Australia, Canada). It is possible that jurisdictions outside of the "big 8" will be deemed not "direct and significant" to the US economy and as a result may be exempt from the need for equivalence and/or deference recognition.

Brexit has focused efforts on ensuring that cross-border relationships developed with the EU in terms of equivalence for platforms are not lost should the UK finally separate from Europe. The CFTC recently issued a joint statement with the FCA and the Bank of England announcing that "Market participants can be assured of the continuity of derivatives trading and clearing activities between the UK and US, after the UK's withdrawal from the EU".

## EUROPE

### MiFID/MiFIR (Markets in Financial Instruments Directive/Regulation)

MiFID II entered into force on 3 January 2018 without the major market disruptions some had feared. The market is still adjusting to the new regime and new best practices are continuing to emerge. However, significant areas of uncertainty persist with firms seeking further clarification from authorities. Some important areas of focus for firms and regulators are:

- **Data quality:** High quality data lies at the heart of MiFID II and is essential for determining the scope of the application of requirements concerning trade transparency, transaction reporting, reference data reporting and the trading obligation for derivatives. Due to a lack of consistent interpretations and data standards across EU firms, regulators are not yet able to operate their systems and control processes at the level of efficiency that was originally planned.
- **Transparency of costs & charges:** The European funds industry in particular feels that the MiFID II requirements, and the related PRIIP requirements regarding cost disclosures, are producing misleading results for investors and they are engaging with regulators to review the underlying calculation methodologies.
- **Research unbundling:** The requirements have already fundamentally reshaped the European market for external investment research. However, considerable uncertainty remains regarding MiFID compliance of new pricing and access models to various types of research. The FCA has already announced its plans to look more closely into the behaviours of buy-side firms regarding their consumption of external investment research under MiFID II.

- **Extraterritorial impacts:** During the implementation phase of MiFID II, the conflicting regimes of Europe and the US with regard to investment research, and the need to obtain an LEI, were top of the agenda for non-EU firms. As the full extent of the extraterritorial impacts of MiFID II are unfolding and are better understood by the market, new aspects of MiFID II that impact the global trading models of firms are coming into focus, such as trade transparency, the trading obligation for shares and derivatives, as well as best execution.

A significant shift in trading behaviour was observed when ESMA published its register of shares subject to the “Double Volume Cap” (DVC) on 12 March 2018. The cap applies to shares with dark trading volumes above certain thresholds and leads to a suspension of the respective transparency waivers. So far, most of the volumes previously traded in the dark have moved – as intended – onto lit venues but a considerable amount of the volumes remains on alternative dark venues, including block trading, bank Systematic Internalisers and a new type of trading system under MiFID II called “periodic auctions”. The development of this parallel liquidity landscape for DVC and non-DVC stocks, as well as the rise of new types of dark venues, has already attracted criticism from regulators and market participants alike and is likely to drive the post-MiFID II regulatory agenda.

The European Securities and Markets Authority (ESMA) and National Competent Authorities (NCAs) have initiated reviews of MiFID II’s impacts at a European and domestic level. Some important areas of development and regulatory focus have been:

- **Transparency:** In September, firms that trade on their own account with clients on a systematic and substantial basis were required to make public quotes in instruments they are trading as part of MiFID II’s Systematic Internaliser (SI) regime. Firms are required to make an assessment whether or not they are an SI based on market data published by ESMA. ESMA published its market data in August for equity, equity-like and bond instruments. Depending on the quality of data reported by trading venues, ESMA is expected to publish data for ETCs, ETNs, SFPs, securitised derivatives, emission allowances and derivatives in February 2019.
- **Research unbundling:** With the effect of research unbundling being felt globally, the chairman of France’s *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) called for the rules to be reviewed due to its adverse effect on smaller brokers and independent research houses. The AMF has long opposed the unbundling of research costs from trading fees, in contrast to the FCA, which is expected to publish the findings of its summer review on research pricing in early 2019.

- **Data quality:** The MiFID II objectives are in part dependent on the data ESMA collates being complete and consistently reported. The second half of 2018 saw a gradual improvement, after a difficult start following the implementation of MiFID II. In October, ESMA announced that it was unsatisfied with the completeness and quality of data under MiFID II for bond liquidity and double volume caps, and therefore started publishing data completeness indicators about the submitting firms.

So far, it would appear that most of the concerns voiced by many market participants before the implementation of MiFID II failed to materialise. Trading behaviour adapted to the new rules, albeit with some unintended consequences; in December, ESMA proposed amendments to its tick size regime because EU trading venues were subject to minimum tick sizes that are larger than those applicable on non-EU venues, which created a competitive disadvantage. A similar proposal to apply the tick size regime to Systematic Internalisers was endorsed by the European Commission in September. ESMA also published a call for evidence regarding the increase in use of periodic auctions and the possibility that market participants are using them to circumvent its double volume cap mechanism. The use of period auctions has risen sharply following the implementation of MiFID II, with the FCA and AMF holding conflicting opinions about its impact. ESMA’s call for evidence, due to be published in early 2019, may lead to new policy measures depending on the conclusions drawn from the evidence.

## Brexit

Brexit negotiations between the UK and the EU, which began in June 2017, made a breakthrough during a meeting with the European Council in March 2018. Further progress could be achieved on the rights of UK and EU citizens living abroad and the “divorce bill”. However, an open issue remains the status of the Northern Ireland border. The UK side reinforced its commitment to avoid a “hard border” between Northern Ireland and the Republic of Ireland agreeing to a “backstop” solution in case no alternative solution would be found in the course of the negotiations. The “backstop” would see Northern Ireland remaining in the EU customs union by maintaining “regulatory alignment”. As a result, the UK customs border would run through the Irish Sea and separate Northern Ireland for customs purposes from the rest of the UK. While the EU side welcomed the progress made, it made it clear that the negotiations on a future trade agreement would not commence until the Irish border question was resolved (“nothing is agreed until everything is agreed”). Also, an agreed transition period for the withdrawal of the UK, which would run until December 2020, would be contingent on the resolution of all the open issues.

In the months following the March council the UK parliament was consumed by a heated debate between pro-European “Breiners” and Eurosceptic “Brexiters” over the best way to avoid a “hard border” between Northern Ireland and the Republic of Ireland. However, the underlying debate gravitated around if (and if so, how long) the UK should remain in a customs union with the EU (and potentially the single market for goods and the VAT area). Due to these internal battles, no significant progress was achieved on this central issue leading up to the meeting with the European Council in June. Also, a much-anticipated white paper setting out the vision of the government for its future trade relationship with the EU was delayed and finally released on 12 July. The white paper sets out the UK’s key negotiating positions and challenges. It shows that government has been listening to business and it addresses solutions to provide for frictionless trade borders. It proposes a common rulebook approach for goods and agricultural food products with a convergence approach to achieving free movement of goods, with a customs arrangement that is outside of the customs union. However, with regard to financial services, there is a shift away from the established approach of “mutual recognition” and the white paper confirms that passporting arrangements will cease to apply in the UK and will be replaced by an enhanced equivalence structure. The white paper recognises that a backstop of the existing third country equivalence regime is not sufficient to preserve financial stability and significant enhancements will be required for the existing regime to be fit for the purpose.

The FCA has announced that they will be introducing a temporary permissions regime which is a one-way temporary permission regime that allows for uninterrupted access for EU firms into the UK for an undefined period. The FCA has also announced that the practice of forwarding transparency data and transaction reports to ESMA will continue throughout the transition period.

On the EU side, a meeting was held on 29 June 2018. The European Council welcomed the progress made on parts of the legal text of the Withdrawal Agreement, however, it noted that other important aspects still needed to be agreed, including the territorial application of the Withdrawal Agreement. The Council renewed its call to Member States, Union institutions and all stakeholders to step up their work on preparedness at all levels and for all outcomes.

Meanwhile, the ongoing ambiguity about the outcome of the negotiations and the possible shape of a future trade agreement between the UK and the EU27 is increasingly prompting UK financial service firms to assess their business models and to set up contingency plans in order to minimise disruptions to client services in the case of a “hard Brexit”. European regulators have stated from an early stage that they would expect firms to “hope for the best and prepare for the worst”, and have indicated that firms’ contingency plans should provide sufficient time

for the authorisation of new subsidiaries, also allowing for the assumption that the transition period until December 2020 would not materialise. As a result, we observed an acceleration of the authorisation activities by National Competent Authorities in the second quarter of 2018, especially in Germany, France, the Netherlands, Ireland and Luxembourg.

At the beginning of July 2018, the British Cabinet reached an agreement on the outline of its future trade relationship with the EU following talks at Chequers. The proposed deal foresees a softer Brexit and a so-called UK-EU free trade area, which would establish a common rulebook for industrial goods and agriculture, but keep Britain separate for services. How the EU will respond to the proposals remains to be seen but the integrity of the single market (which is not addressed in the current proposal by the government) is likely to be a major sticking point.

On 14 November the UK Government and the European Commission published the Draft Agreement on the UK’s withdrawal (DWA) from the EU. Shortly after, on 22 November 2018, the political declaration setting out the framework for the future relationship between the EU and the UK was published. At the EU summit on 25 November 2018, EU heads of government approved the DWA and political declaration.

In contrast, the House of Commons voted down the Withdrawal Agreement on 15 January this year by a historical margin of 230 votes. The following no confidence motion launched by the Labour Party against the Prime Minister was defeated.

A key concern for a majority of the British parliament remains the “Irish backstop”, which will see the UK remain part of the customs union until measures have been put in place that will avoid a hard border on the island of Ireland. It is understood that the UK will not be able to unilaterally withdraw from this arrangement, hence MEPs in favour of Brexit are concerned that the UK will remain tied to the EU for an indefinite period of time. The Prime Minister has since attempted to reopen negotiations on the Withdrawal Agreement with regard to the “Irish backstop”. However, numerous EU representatives have rejected the idea of renegotiations.

### GDPR (General Data Protection Regulation)

The impact of the General Data Protection Regulation (GDPR) was felt almost immediately across Europe after its implementation in May 2018, most notably for technology firms. The Irish Data Protection Commissioner’s office, which regulates a number of large multinational technology firms with their EU headquarters in Ireland, confirmed it has opened multiple investigations into several high-profile technology firms as a result of complaints from citizens throughout the EU.

In the UK, the Information Commissioner's Office used its enforcement powers to issue fines against several companies in the latter half of the year, including the first fines for not paying the data protection fee to organisations across a range of sectors including business services, construction, finance, health and childcare.

Both the European Data Protection Board and national data protection authorities have issued further guidance that clarifies the expectations of firms with regard to compliance with GDPR. While the enforcement action has so far been focusing on technology firms, it can be expected that other industries, including financial services, will become subject to the scrutiny of the data protection regulators in due course.

### BMR (Benchmark Regulation)

The Benchmarks Regulation entered into force on 1 January 2018 and introduces a regime for benchmark administrators that will help ensure the accuracy and integrity of benchmarks. The BMR is a European response to the Libor and Euribor scandals and also regulates contributors and users of benchmarks and indices in addition to administrators.

## ASIA-PACIFIC

### Japan

There was no material change in 2018 for the Japanese OTC markets for rates products following the increased scope for entities trading derivatives, the expiry of temporarily licensed CCPS and the implementation of the margin requirement for non-centrally cleared derivatives, with the variation margin regime for non-cleared derivatives being applied to all financial institutions.

The change in policy of the SESC, the securities inspection body of the JFSA, to bring it more into line with global standards, the adoption of a risk-based analysis conducted through off-site inspections and market intelligence gathering, closer cooperation with foreign regulators, and the review of foreign companies conducting business in Japan specifically from the standpoint of technology, business model, and risk control, are ongoing.

### Hong Kong

The Securities and Futures Commission (SFC) and the Hong Kong Monetary Authority (HKMA) issued new Guidelines on Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing, both effective from 1 March 2018, to reflect the enhancement. Licensed entities may now review and simplify customer due

diligence (CDD) policies and procedures, checklists and similar documents to reflect the following changes, as well as to implement them in practice.

The Guideline on Anti-Money Laundering and Counter Financing of Terrorism (For Licensed Corporations) was published in November 2018 detailing requirements in regard to Group-wide AML/CFT systems, person purporting to act (PPTA) on behalf of the customer, adopting a risk-based approach to identity verification, senior management identification, and timelines for complete verification.

The SFC also amended the Securities and Futures (Professional Investor) Rules to (1) allow portfolios held in joint accounts with non-associates and investment corporations wholly-owned by an individual to count towards meeting the threshold to qualify as an individual professional investor; (2) expand the categories of professional investors to include corporations which have investment holding as their principal business and are wholly-owned by one or more professional investors, as well as corporations which wholly own another corporation which is a qualified professional investor; (3) allow alternative forms of evidence, permitting investors to rely on public filings made pursuant to legal or regulatory requirements in Hong Kong or in a place outside Hong Kong, and certificates issued by custodians, auditors or certified public accountants.

In light of the further enhancements to the OTC derivatives regulatory regime for Hong Kong, the SFC and HKMA concluded consultation on the mandatory use of Legal Entity Identifiers (LEIs), which will only apply to the identification of entities that are on a reporting entity's side of a transaction during trade reporting. This requirement will apply to the reporting of new transactions and daily valuation information beginning 1 April 2019. Reporting entities should continue to identify their counterparties in transaction reports in accordance with a "waterfall of identifiers" specified in the Supplementary Reporting Instructions for OTC Derivative Transactions. Meanwhile, reporting entities are expected to establish a process to request LEIs from their clients.

### Singapore

The MAS issued 2 consultation papers on draft regulations pursuant to the Securities and Futures Act ("SFA"). The amendments give effect to policy proposals aimed at ensuring that the capital markets regulatory framework in Singapore keeps pace with market developments and is aligned to international standards and best practices. Since then the Securities and Futures (Amendment) Act came into effect on 8 October 2018.

In May 2018, MAS published a Consultation Paper on the Review of the Recognised Market Operators (RMO) Regime. MAS has observed the emergence of new business models in trading platforms, including trading facilities that make use of blockchain technology, or platforms that allow peer-to-peer trading without the involvement of intermediaries. It is therefore proposing to expand the current RMO Regime from a single tier to three separate tiers, which would better match regulatory requirements to the risks posed by different types of market operators. Interdealer brokers which are subject to the regulatory regime for organised markets and capital market intermediaries have 3 months (from 1 October 2018) in which to indicate their interest in applying for Recognised Market Operator status and 9 months in which to submit the application.

Furthermore, in May 2018, MAS published another Consultation Paper on Draft Notice on Product Notification Regime. Currently, approved exchanges and locally-incorporated recognised market operators seeking to list or delist derivatives products must obtain MAS' approval on a product-by-product basis. Such products include futures contracts and options contracts. MAS approves the listing and delisting of these products based on a set of criteria. This will form part of the reporting regulations for IDB RMOs.

#### Other Asian developments

Tradition's entities in Asia have taken appropriate steps, based on the size and complexity of our activities and the nature of our engagement in the FX market, to align our activities with the principles of the Global FX Code.

In the Philippines the Securities Exchange Commission has recently issued a memorandum requiring the revised Money Laundering and Terrorist Financing Prevention Programs (MLPPs)

to be submitted within 6 months of the Guidelines going into effect. A Memorandum Circular was published on 8 November 2018 and took effect 15 days later. There was also a revision to increase the data on Beneficial Ownership in corporate records submitted through the general information sheets.

In Thailand, the Bank of Thailand has prepared draft Standard Operating Procedures for contributing banks and FX brokers for the submission of FX transactional data for the purpose of THBFX benchmark calculation (transactions-based methodology). This increases the transparency and reliability of FX currency fixing operations in the Thai market.

## OUTLOOK

For 2019, the Group will seek to generate business growth, and will remain focused on organic and external growth opportunities in order to further enhance its product portfolio, against a backdrop of advanced consolidation in the industry around three global players, including Compagnie Financière Tradition.

# COMPTES CONSOLIDÉS



## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**57 | 62**

**RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR L'AUDIT DU GROUPE**  
STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS

**63 |**

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**  
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

**64 |**

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**  
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

**65 | 66**

**BILAN CONSOLIDÉ**  
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

**67 |**

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**  
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

**68 |**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**  
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

**69 | 149**

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR L'AUDIT DU GROUPE

## STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

À l'Assemblée générale de Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, le 14 mars 2019

To the General Meeting of Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, 14 March 2019

### OPINION D'AUDIT

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales (le Groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés et le tableau de variation des capitaux propres consolidés pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe aux états financiers consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les états financiers consolidés (pages 63 à 149) donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2018 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice arrêté à cette date conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

### BASES DE L'OPINION D'AUDIT

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi suisse dans le respect des International Standards on Auditing (ISA) et des Normes d'audit suisses (NAS). Notre responsabilité selon ces dispositions et ces normes est décrite plus en détail dans le paragraphe du présent rapport intitulé « Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit du Groupe ».

Nous sommes indépendants du Groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession ainsi que du Code of Ethics for Professional Accountants (code IESBA) et nous avons rempli nos autres obligations professionnelles dans le respect de ces exigences.

### OPINION

We have audited the consolidated financial statements of Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2018 and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements (pages 63 to 149) give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2018, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and comply with Swiss law.

### BASIS FOR OPINION

We conducted our audit in accordance with Swiss law, International Standards on Auditing (ISAs) and Swiss Auditing Standards. Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report.

We are independent of the Group in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, as well as the IESBA Code of Ethics for Professional Accountants, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## ÉLÉMENTS CLÉS DE L'AUDIT

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants pour notre audit des états financiers consolidés de l'exercice. Nous avons examiné ces éléments dans le cadre de l'audit global du Groupe et nous les avons pris en compte lors de la constitution de l'opinion d'audit que nous avons émise; il n'est pas fourni d'opinion d'audit distincte à leur sujet. Nous décrivons ci-dessous, pour chaque élément clé, les réponses que nous avons apportées lors de l'audit.

Nous avons respecté les responsabilités décrites dans la section « Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit du Groupe » du présent rapport, y compris les responsabilités liées aux éléments clés. Notre audit comprend la mise en œuvre de procédures définies en fonction de notre évaluation du risque d'anomalies significatives dans les états financiers consolidés. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures réalisées afin de répondre aux éléments décrits ci-dessous, constituent la base pour fonder notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés.

## ÉVALUATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION

### RISQUE

Tel qu'indiqué aux notes 8 et 9 des états financiers consolidés, les écarts d'acquisition au 31 décembre 2018 s'élèvent à CHF 54,3 millions y compris un montant de CHF 26,8 millions inclus dans l'évaluation des participations dans les sociétés associées et coentreprises. Les écarts d'acquisition sont principalement liés à TFS SA, Lausanne, pour un montant de CHF 18,3 millions et à la joint-venture avec Gaitame.com Co Ltd, Tokyo, pour un montant de CHF 17,1 millions.

Le Groupe effectue des tests de dépréciation de ses écarts d'acquisition à chaque date de bilan. La valeur d'utilité des écarts d'acquisition est appréciée par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés sur les unités génératrices de trésorerie auxquelles les écarts d'acquisition sont affectés. Nous avons considéré ce domaine comme un élément clé de l'audit car l'évaluation des écarts d'acquisition implique des jugements complexes et subjectifs de la Direction sur les différentes hypothèses utilisées pour l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

*See Key accounting estimates and judgements (Goodwill impairment) on page 71 of the consolidated financial statements.*

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## KEY AUDIT MATTERS

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the consolidated financial statements.

## VALUATION OF GOODWILL

### RISK

As disclosed in the notes 8 and 9 of the consolidated financial statements, the goodwill as of 31 December 2018 amounts to CHF 54.3 million of which CHF 26.8 million is included in the valuation of investments in associates and joint ventures. The goodwill is mainly related to TFS SA, Lausanne for an amount of CHF 18.3 million and the joint venture with Gaitame.com Co Ltd, Tokyo for an amount of CHF 17.1 million.

The Group tests goodwill for impairment at each balance sheet date. The value in use of goodwill is estimated using discounted cash flow projections on the cash-generating units (CGUs) to which the goodwill has been allocated.

We considered this area as a key audit matter because the valuation of goodwill involves complex and subjective judgements made by management on the different assumptions used for discounting future cash flows.

*See Key accounting estimates and judgements (Goodwill impairment) on page 71 of the consolidated financial statements.*

Se référer également aux Principales méthodes comptables (Immobilisations incorporelles, pertes de valeur des actifs non financiers) aux pages 77 à 78 des états financiers consolidés ainsi que les notes 8 et 9 aux états financiers consolidés aux pages 99 à 106.

## NOS RÉPONSES D'AUDIT

Notre approche d'audit afin de répondre à ce risque inclut les procédures suivantes :

- Nous avons apprécié la méthodologie utilisée pour les tests de dépréciation et nous avons apprécié la conformité avec les normes comptables.
- Nous avons apprécié les projections de flux de trésorerie et les hypothèses sous-jacentes :
  - Nous avons comparé les budgets utilisés pour les périodes passées avec les réalisations afin d'apprécier la pertinence de l'estimation réalisée par la Direction
  - Nous avons analysé la projection des flux de trésorerie préparée par la Direction et apprécié la cohérence des hypothèses sous-jacentes faites par la Direction
  - Nous avons étudié les résultats réalisés utilisés comme base des projections de flux de trésorerie
  - Nous avons apprécié la pertinence du taux de croissance appliqué aux résultats réalisés
  - Nous avons procédé à une évaluation de la méthode de calcul utilisée et procédé à des recalculs
- Nous avons fait appel à un spécialiste en évaluation afin d'apprécier la pertinence des taux d'actualisation utilisés pour calculer les projections de flux de trésorerie actualisés.

Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des écarts d'acquisition.

## ÉVALUATION DE LA PROVISION POUR LITIGES

### RISQUE

Comme indiqué dans la note 21 des états financiers consolidés, en raison de la nature des activités, le Groupe est exposé à des procédures légales et à des litiges potentiels.

Des provisions pour litiges en cours sont comptabilisées lorsque l'issue probable d'un litige impliquant le Groupe peut être estimée de manière fiable. Les provisions pour litiges au 31 décembre 2018 s'élèvent à CHF 13,9 millions.

Les litiges sont considérés comme un élément clé d'audit dans la mesure où le processus d'évaluation des provisions liées est complexe et est basé sur l'issue attendue d'affaires qui peuvent durer plusieurs années.

See Significant accounting policies (Intangible assets, Impairment losses on non-financial assets) on pages 77 to 78 of the consolidated financial statements. See notes 8 and 9 to the consolidated financial statements on pages 99 to 106.

## OUR AUDIT RESPONSE

Our audit response to address this Key Audit Matter included the following:

- We examined the impairment testing methodology and we assessed the compliance with the accounting standards.
- We evaluated the cash-flow projections and underlying assumptions:
  - We compared the previous budgets on the past periods with the actual results to assess the appropriateness of the estimation performed by the management
  - We analysed the cash flow projection prepared by the management and assessed the consistency of the underlying assumptions made by the management
  - We verified the actual results used as a basis of cash-flow projections
  - We assessed the reasonableness of growth rate applied to actual results
  - We verified the calculation method used and reperformed arithmetic calculations
- We involved our specialist to assist in evaluating the discount rate used in calculating the discounted cash flow projections.

Our audit procedures did not lead to any reservations regarding the valuation of goodwill.

## VALUATION OF PROVISIONS FOR LITIGATION

### RISK

As disclosed in the note 21 of the consolidated financial statements, due to the nature of the activities, the Group has historically been exposed to legal procedures and potential litigation.

Provisions are recognised for litigation in progress when the probable outcome of a court case or other litigation involving the Group can be estimated reliably. Provisions for litigation at 31 December 2018 totalled CHF 13.9 million.

Litigation are considered as a key audit matter because the assessment process of related provisions is complex and is based on the expected outcome of cases which can last several years.

Se reporter à la rubrique « Principales estimations et hypothèses comptables (Provisions pour litiges) à la page 72 des états financiers consolidés » ainsi qu'à la note 21 des états financiers consolidés aux pages 124 et 125.

## NOS RÉPONSES D'AUDIT

Notre approche d'audit afin de répondre à ce risque inclut les procédures suivantes :

- Nous avons obtenu un résumé des principales procédures en cours et avons eu des entretiens avec le Responsable juridique du Groupe afin d'obtenir une compréhension des principales affaires en cours.
- Nous avons demandé aux auditeurs locaux d'apprécier l'analyse juridique préparée par la Société ainsi que les correspondances avec les conseils externes et d'apprécier le montant des provisions liées. Nous avons supervisé les travaux des auditeurs locaux.

Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation de la provision pour litiges.

## ACTIVITÉS EN PRINCIPAL : TRANSACTIONS NON RÉGLÉES À LA FIN DE L'EXERCICE

### RISQUE

Certaines sociétés du Groupe agissent en tant que principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour compte de tiers.

Ces transactions sont débloquées lorsque les deux opérations de la transaction sont réglées ; le règlement effectué d'une part et la livraison des titres d'autre part (délai technique de règlement - livraison).

Afin de refléter la substance de ces transactions, ces dernières sont constatées à la date de livraison. Les montants à recevoir et à payer aux contreparties découlant des transactions en cours de livraison ayant dépassé le délai de livraison prévu sont présentés au bilan en valeur brute à l'actif dans la rubrique Clients et autres créances et au passif dans la rubrique Fournisseurs et autres créanciers.

Lorsqu'une contrepartie manque à ses obligations, il existe un risque potentiel de dépréciation des créances. Ce risque de dépréciation des créances pour les transactions non réglées à la fin de l'exercice est considéré comme un élément clé d'audit.

Comme indiqué à la note 12 des états financiers consolidés, les transactions non réglées, et donc comptabilisées comme créances, s'élèvent à CHF 318,7 millions au 31 décembre 2018.

See Key accounting estimates and judgements (Litigation) on page 72 of the consolidated financial statements.

See note 21 to the consolidated financial statements on pages 124 and 125.

## OUR AUDIT RESPONSE

Our audit response to address this Key Audit Matter included the following:

- We obtained a summary of main legal case and held interviews with the Group in-house counsel to obtain an understanding of the evolution of ongoing legal cases.
- We instructed component auditors to evaluate an internal legal analysis, to obtain legal confirmation letters from lawyers in charge of the cases when deemed required, and to assess the reasonableness of provisions recorded. We supervised their due diligence.

Our audit procedures did not lead to any reservations regarding the valuation provisions for litigation.

## MATCHED PRINCIPAL ACTIVITIES: DEALS NOT SETTLED AT YEAR-END

### RISK

Some Group companies act as principal in the simultaneous purchase and sale of securities for the account of third parties.

Such trades are completed when both sides of the deal are settled, namely once payment is made and the securities are delivered (matched trades).

In order to reflect the substance of these transactions, they are recognised at the time of delivery. Counterparty receivables and payables arising on current transactions that have gone beyond the expected settlement date are carried gross on the balance sheet under "Trade and other receivables" or "Trade and other payables".

When a counterparty fails to deliver on its obligations, a risk of potential impairment loss on receivables arises. Impairment risk of receivables for deals not settled at year-end is considered as a key audit matter.

As disclosed in the note 12 of the financial statements, the deals not settled, and therefore booked as receivables, amount to CHF 318.7 million as at 31 December 2018.

Se reporter à la rubrique Principales méthodes comptables (Chiffres d'affaires, Activités en principal) aux pages 75 et 80 à 81 des états financiers consolidés.

Se référer également à la note 1, Secteurs opérationnels, en pages 86 à 90 ainsi qu'aux paragraphes de la note 30, Instruments financiers, relatifs aux risques de crédit en pages 136 et 137.

## NOS RÉPONSES D'AUDIT

Notre approche d'audit afin de répondre à ce risque inclut les procédures suivantes :

- Nous avons apprécié le risque de défaillance de la contrepartie pour toutes les transactions non réglées à la fin de l'exercice et avons testé l'encaissement subséquent de ces transactions.

Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des transactions non réglées à la fin de l'exercice.

## AUTRES INFORMATIONS DU RAPPORT DE GESTION

Le Conseil d'administration est responsable des autres informations du rapport de gestion. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des états financiers consolidés, des comptes annuels, du rapport de rémunération et de nos rapports correspondants. Il est attendu que le rapport de gestion nous soit communiqué après la date du présent rapport de l'organe de révision.

Les autres informations du rapport de gestion ne constituent pas l'objet de notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés et nous ne formulons aucune appréciation sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit du Groupe, il est de notre devoir de lire les autres informations quand elles deviennent disponibles et de juger s'il existe des incohérences significatives par rapport aux états financiers consolidés ou à nos conclusions d'audit, ou si les autres informations semblent présenter des anomalies significatives d'une autre façon.

## RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des états financiers consolidés donnant une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les IFRS et les exigences légales. Le conseil d'administration est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

See Significant accounting policies (Revenue, Matched principal activities) on pages 75 and 80 to 81 of the consolidated financial statements.

See operating segments on pages 86 to 90, note 1 of consolidated financial statements. See credit and counterparty risk on pages 136 and 137 in note 30 on financial instruments.

## OUR AUDIT RESPONSE

Our audit response to address this Key Audit Matter included the following:

- We assessed the counterparty risk default of deals not settled at year-end and tested subsequent collection on these deals.

Our audit procedures did not lead to any reservations regarding the valuation of deals not settled at year-end.

## OTHER INFORMATION IN THE ANNUAL REPORT

The Board of Directors is responsible for the other information in the annual report. The other information comprises all information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements, the remuneration report and our auditor's reports thereon. The annual report is expected to be made available to us after the date of this auditor's report.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information in the annual report and we will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information in the annual report when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

## RESPONSIBILITY OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS and the provisions of Swiss law, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre l'exploitation de l'entreprise. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du Groupe à poursuivre ses activités et d'établir le bilan sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf s'il existe une intention de liquidation ou de cessation d'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

## RESPONSABILITÉ DE L'ORGANE DE RÉVISION POUR L'AUDIT DU GROUPE

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé en conformité avec la loi suisse dans le respect des ISA et des NAS permette toujours de détecter une anomalie qui pourrait exister. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Un descriptif plus détaillé de nos responsabilités dans l'audit des états financiers est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Ce descriptif fait partie de notre rapport.

## RAPPORT SUR LES AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous confirmons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des états financiers consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les présents états financiers consolidés.

**Ernst & Young SA**

**Milena De Simone**  
 Experte-réviser agréée  
 (Réviser responsable)

**Jean-Christophe Le Floch**

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law, ISAs and Swiss Auditing Standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the consolidated financial statements is located at the website of EXPERTSuisse: <http://www.expertsuisse.ch/en/audit-report-for-public-companies>. This description forms part of our auditor's report.

## REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

In accordance with article 728a para. 1 item 3 CO and the Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

**Ernst & Young Ltd**

**Milena De Simone**  
 Licensed audit expert  
 (Auditor in charge)

**Jean-Christophe Le Floch**

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	2018	2017	CHF 000
Chiffre d'affaires	1	884 693	802 498	Revenue
Autres produits d'exploitation nets	2	2 961	4 539	Other net operating income
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>887 654</b>	<b>807 037</b>	<b>Operating income</b>
Charges de personnel		-632 039	-574 828	Staff costs
Autres charges d'exploitation	3	-182 653	-155 835	Other operating expenses
Amortissements	7,8	-15 032	-13 111	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	7,8	-	-132	Impairment losses
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-829 724</b>	<b>-743 906</b>	<b>Operating expenses</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>57 930</b>	<b>63 131</b>	<b>Operating profit</b>
Produits financiers	4	4 495	6 222	Financial income
Charges financières	4	-9 592	-10 618	Financial expense
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	17 539	6 315	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>70 372</b>	<b>65 050</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice	5	-15 324	-16 411	Income tax
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>55 048</b>	<b>48 639</b>	<b>Net profit for the year</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		50 771	46 398	shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants	17	4 277	2 241	non-controlling interests
Résultat par action (en CHF) :	6			Earnings per share (in CHF):
Résultat de base par action		7,45	6,93	Basic earnings per share
Résultat dilué par action		7,17	6,59	Diluted earnings per share

# ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers de CHF	Notes	2018	2017	CHF 000
<b>Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat</b>		<b>55 048</b>	<b>48 639</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>
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		449	-	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Réévaluation des régimes à prestations définies		-1 099	3 204	Remeasurement 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>-650</b>	<b>3 204</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 actifs financiers disponibles à la vente				Fair value adjustments on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation		-	1 241	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat		-	-1 364	- transferred to income statement
Ecart de conversion		-8 072	3 841	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat		-	79	Transfer of exchange differences to income statement
Autres éléments du résultat global des sociétés associées et coentreprises	9	-520	417	Other comprehensive income of associates and joint ventures
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		<b>-8 592</b>	<b>4 214</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>-9 242</b>	<b>7 418</b>	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>45 806</b>	<b>56 057</b>	<b>Comprehensive income for the year</b>
Attribuable aux :				Attributable to:
Actionnaires de la société mère		41 520	54 039	shareholders of the parent
Intérêts non contrôlants		4 286	2 018	non-controlling interests

L'impact fiscal sur chacun des autres éléments du résultat global est présenté en note 5.

The tax impact on each of the other items of comprehensive income is disclosed in Note 5.

# BILAN CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>ACTIF</b> en milliers de CHF	<b>Notes</b>	<b>31 décembre 2018</b> <b>31 December 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b> <b>31 December 2017</b>	<b>ASSETS</b> CHF 000
Immobilisations corporelles	7	27 843	20 179	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	8	50 896	55 015	Intangible assets
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	146 743	135 188	Investments in associates and joint ventures
Actifs financiers disponibles à la vente	14 a)	-	5 691	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	14 b)	4 506	-	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	13	1 627	-	Financial assets at fair value through profit or loss
Autres actifs financiers	10	10 764	8 754	Other financial assets
Impôts différés actifs	5	28 751	27 009	Deferred tax assets
Trésorerie non disponible	11	34 013	34 148	Unavailable cash
<b>Total actif non courant</b>		<b>305 143</b>	<b>285 984</b>	<b>Total non-current assets</b>
Autres actifs courants		15 087	14 937	Other current assets
Instruments financiers dérivés actifs	25	105	534	Derivative financial instruments
Impôts à recevoir	24	6 671	5 992	Tax receivable
Clients et autres créances	12	643 303	447 471	Trade and other receivables
Actifs financiers disponibles à la vente	14 a)	-	5 954	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués au coût amorti	14 c)	5 855	-	Financial assets at amortised cost
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	13	31	131	Financial assets at fair value through profit or loss
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	278 045	322 670	Cash and cash equivalents
<b>Total actif courant</b>		<b>949 097</b>	<b>797 689</b>	<b>Total current assets</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 254 240</b>	<b>1 083 673</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN CONSOLIDÉ

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> en milliers de CHF	<b>Notes</b>	<b>31 décembre 2018</b> <b>31 December 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b> <b>31 December 2017</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> CHF 000
Capital	16	18 228	17 976	Share capital
Prime d'émission		37 404	36 386	Share premium
Actions propres	16	-34 148	-26 599	Treasury shares
Ecart de conversion		-145 305	-136 708	Currency translation
Réserves consolidées	16	507 137	491 795	Consolidated reserves
<b>Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>383 316</b>	<b>382 850</b>	<b>Total equity attributable to shareholders of the parent</b>
Intérêts non contrôlants	17	17 949	15 515	Non-controlling interests
<b>Total capitaux propres</b>		<b>401 265</b>	<b>398 365</b>	<b>Total equity</b>
Dettes financières	20	238 753	238 531	Financial debts
Provisions	21	24 726	20 237	Provisions
Impôts différés passifs	5	1 039	1 431	Deferred tax liabilities
Produits différés		7 169	1 900	Deferred income
<b>Total passif non courant</b>		<b>271 687</b>	<b>262 099</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Dettes financières	20	38 634	1 572	Financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	23	515 645	405 163	Trade and other payables
Provisions	21	10 830	5 185	Provisions
Impôts à payer	24	14 514	11 217	Tax liabilities
Instruments financiers dérivés passifs	25	464	71	Derivative financial instruments
Produits différés		1 201	1	Deferred income
<b>Total passif courant</b>		<b>581 288</b>	<b>423 209</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total passif</b>		<b>852 975</b>	<b>685 308</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 254 240</b>	<b>1 083 673</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	2018	2017	CHF 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>				<b>Cash flows from operating activities</b>
Résultat avant impôts de l'exercice		70 372	65 050	Profit before tax for the year
Amortissements	7, 8	15 032	13 111	Depreciation and amortisation
Pertes de valeur des actifs	7, 8	-	132	Impairment losses
Résultat financier net		6 568	2 392	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-17 539	-6 315	Share of profit of associates and joint ventures
Augmentation/(diminution) des provisions	21	10 454	2 892	Increase/(decrease) in provisions
Augmentation/(diminution) des produits différés		6 465	-625	Increase/(decrease) in deferred income
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	19	599	764	Expense related to share-based payments
Plus- / moins-values sur cessions de sociétés		-304	264	(Gains)/losses on disposal of companies
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	2	22	-84	(Gains)/losses on disposal of fixed assets
(Augmentation)/diminution des créances/dettes liées aux activités en principal et de teneur de comptes		-43 300	-3 601	(Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities
(Augmentation)/diminution du fonds de roulement		-46 271	-18 465	(Increase)/decrease in working capital
Provisions payées		-2 316	-1 796	Provisions paid
Intérêts payés		-6 218	-5 857	Interest paid
Intérêts perçus		1 395	1 565	Interest received
Impôts payés		-14 224	-14 019	Income tax paid
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-19 265</b>	<b>35 408</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		-3 931	-1 430	Acquisition of financial assets
Valeur de vente d'actifs financiers		3 110	3 609	Proceeds from disposal of financial assets
Acquisition de sociétés, nette de la trésorerie acquise		-	-7 338	Acquisition of companies, net of cash acquired
Cession de sociétés, nette de la trésorerie cédée		486	658	Disposal of companies, net of cash disposed
Acquisition d'immobilisations corporelles	7	-15 237	-4 981	Acquisition of property and equipment
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		47	131	Proceeds from disposal of property and equipment
Acquisition d'immobilisations incorporelles	8	-4 275	-6 067	Purchase of intangible assets
Dividendes reçus		6 634	6 163	Dividends received
(Augmentation)/diminution de la trésorerie non disponible		-340	376	(Increase)/decrease in unavailable cash
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>		<b>-13 506</b>	<b>-8 879</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 du capital	16	252	345	Capital increase
Acquisition d'actions propres	16	-7 762	-8 393	Acquisition of treasury shares
Valeur de vente d'actions propres	16	290	842	Proceeds from disposal of treasury shares
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants		-2 258	-1 363	Dividends paid to non-controlling interests
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18	-34 118	-29 491	Dividends paid to shareholders of the parent
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>		<b>-43 596</b>	<b>-38 060</b>	<b>Net cash flows from financing activities</b>
Variation des cours de change		-5 320	1 107	Movement in exchange rates
Augmentation / (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		-81 687	-10 424	Increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		321 098	331 522	Cash and cash equivalents at start of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	15	239 411	321 098	Cash and cash equivalents at year-end

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

## 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 equity	CHF 000 (except for number of shares)
		Nombre d'actions Number of shares	Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Ecart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves				
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>		<b>7 052 218</b>	<b>17 631</b>	<b>24 328</b>	<b>-36 039</b>	<b>-139 436</b>	<b>498 962</b>	<b>365 446</b>	<b>14 860</b>	<b>380 306</b>	<b>At 1 January 2017</b>
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-	46 398	<b>46 398</b>	2 241	<b>48 639</b>	Net profit for the year
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	2 728	4 913	<b>7 641</b>	-223	<b>7 418</b>	Other comprehensive income
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>16</b>	-	-	-	-	<b>2 728</b>	<b>51 311</b>	<b>54 039</b>	<b>2 018</b>	<b>56 057</b>	<b>Comprehensive income for the year</b>
Augmentation de capital	16	138 000	345	-	-	-	-	<b>345</b>	-	<b>345</b>	Capital increase
Acquisition d'actions propres	16	-	-	-	-8 393	-	-	<b>-8 393</b>	-	<b>-8 393</b>	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres	16	-	-	197	645	-	-	<b>842</b>	-	<b>842</b>	Disposal of treasury shares
Dividendes versés	16	-	-	8 254	17 188	-	-55 681	<b>-30 239</b>	-1 363	<b>-31 602</b>	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	16	-	-	-	-	-	300	<b>300</b>	-	<b>300</b>	Effect of changes in basis of consolidation
Exercice d'options de souscription d'actions	16	-	-	3 607	-	-	-3 607	-	-	-	Exercise of share options
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	16	-	-	-	-	-	510	<b>510</b>	-	<b>510</b>	Impact of recognition of share options
<b>Au 31 décembre 2017</b>		<b>7 190 218</b>	<b>17 976</b>	<b>36 386</b>	<b>-26 599</b>	<b>-136 708</b>	<b>491 795</b>	<b>382 850</b>	<b>15 515</b>	<b>398 365</b>	<b>At 31 December 2017</b>
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	50 771	<b>50 771</b>	4 277	<b>55 048</b>	Net profit for the year
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	-8 597	-654	<b>-9 251</b>	9	<b>-9 242</b>	Other comprehensive income
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>16</b>	-	-	-	-	<b>-8 597</b>	<b>50 117</b>	<b>41 520</b>	<b>4 286</b>	<b>45 806</b>	<b>Comprehensive income for the year</b>
Augmentation de capital	16	101 000	252	-	-	-	-	<b>252</b>	-	<b>252</b>	Capital increase
Acquisition d'actions propres	16	-	-	-	-7 762	-	-	<b>-7 762</b>	-	<b>-7 762</b>	Acquisition of treasury shares
Cession d'actions propres	16	-	-	77	213	-	-	<b>290</b>	-	<b>290</b>	Disposal of treasury shares
Dividendes versés	16/18	-	-	-	-	-	-34 118	<b>-34 118</b>	-2 258	<b>-36 376</b>	Dividends paid
Incidence des variations de périmètre	16	-	-	-	-	-	-626	<b>-626</b>	406	<b>-220</b>	Effect of changes in basis of consolidation
Exercice d'options de souscription d'actions	16	-	-	941	-	-	1 481	<b>2 422</b>	-	<b>2 422</b>	Exercise of share options
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions	16	-	-	-	-	-	-1 544	<b>-1 544</b>	-	<b>-1 544</b>	Impact of recognition of share options
Autres variations	16	-	-	-	-	-	32	<b>32</b>	-	<b>32</b>	Other movements
<b>Au 31 décembre 2018</b>		<b>7 291 218</b>	<b>18 228</b>	<b>37 404</b>	<b>-34 148</b>	<b>-145 305</b>	<b>507 137</b>	<b>383 316</b>	<b>17 949</b>	<b>401 265</b>	<b>At 31 December 2018</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS



## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

Compagnie Financière Tradition SA est une société anonyme suisse, domiciliée au 11 rue de Langallerie à Lausanne. Présent dans 29 pays, le Groupe Compagnie Financière Tradition (ci-après le « Groupe ») 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 (énergie, métaux précieux 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.

Compagnie Financière Tradition SA est détenue indirectement à hauteur de 69,81 % par VIEL & Cie, elle-même détenue par VIEL et Compagnie Finance.

Le Conseil d'administration a approuvé la publication des comptes consolidés de Compagnie Financière Tradition SA arrêtés au 31 décembre 2018 par décision du 14 mars 2019.

### PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés de Compagnie Financière Tradition SA sont présentés en milliers de francs suisses (CHF) sauf explicitement mentionné ; le franc suisse étant la devise fonctionnelle et la devise de présentation de Compagnie Financière Tradition SA. Les comptes consolidés ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certains instruments financiers réévalués à la juste valeur. Les comptes consolidés de Compagnie Financière Tradition SA sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### GENERAL

Compagnie Financière Tradition SA is a public limited company with its registered office at 11 Rue de Langallerie, Lausanne. With a presence in 29 countries, Compagnie Financière Tradition Group ("the Group") is one of the world's leading interdealer brokers of both financial products (money market products, bonds, interest rate, currency and credit derivatives, equities, equity derivatives, interest rate futures and index futures) and non-financial products (energy, precious metals, and environmental products). Its shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the Third Market Segment of the Frankfurt Stock Exchange.

Compagnie Financière Tradition SA is indirectly owned by VIEL & Cie, which holds a 69.81% controlling interest. VIEL & Cie is itself held by VIEL et Compagnie-Finance.

Publication of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 was approved by the Board of Directors on 14 March 2019.

### BASIS OF PREPARATION

The consolidated financial statements are presented in thousands of Swiss francs (CHF) except where expressly stated otherwise; the Swiss franc is Compagnie Financière Tradition SA's functional currency and presentation currency. The consolidated financial statements have been prepared on an historical cost basis, with the exception of certain financial instruments remeasured at fair value, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2017, à l'exception des normes et amendements suivants, appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
IFRS 2 (amendements) IFRS 2 (amendments)	- Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions - Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	1 <sup>er</sup> janvier 2018 1 January 2018
IFRS 4 (amendements) IFRS 4 (amendments)	- Appliquer IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance - Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	1 <sup>er</sup> janvier 2018 1 January 2018
IFRS 9 IFRS 9	- Instruments financiers - Financial instruments	1 <sup>er</sup> janvier 2018 1 January 2018
IFRS 15 IFRS 15	- Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients - Revenue from Contracts with Customers	1 <sup>er</sup> janvier 2018 1 January 2018

### IFRS 9 - INSTRUMENTS FINANCIERS

L'adoption de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a entraîné une modification de la présentation des instruments financiers au bilan sans impact sur leur évaluation. Le Groupe a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent. Des informations complémentaires ainsi que les méthodes comptables appliquées pour l'exercice 2017 sont présentées en note 32.

### IFRS 15 - PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

IFRS 15 remplace IAS 11 Contrats de construction, IAS 18 Produits des activités ordinaires et les Interprétations y relatives et s'applique à tous les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, sauf si ces contrats sont dans le champ d'application d'autres normes. La nouvelle norme établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. Selon cette norme, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés au montant qui correspond à la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit en échange des biens ou services fournis aux clients.

Le Groupe a adopté IFRS 15 le 1<sup>er</sup> janvier 2018 en utilisant l'approche rétrospective modifiée, sans impact sur les capitaux propres à la date de transition. Le chiffre d'affaires est constitué de revenus de courtages et de commissions liées aux opérations d'intermédiation menées par les filiales opérationnelles de Compagnie Financière Tradition avec des tiers. Pour les transactions à titre d'agent, le chiffre d'affaires est présenté net des remises et escomptes

## CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies applied to the consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2017, except for the following standards and amendments which have been applied since 1 January 2018:

### IFRS 9 - FINANCIAL INSTRUMENTS

The adoption of IFRS 9 at 1 January 2018 entailed a change in the way financial instruments are presented on the balance sheet, but has no impact of their measurement. The Group has chosen not to restate the comparative figures of the previous year. Additional information and accounting policies applied in 2017 are presented in Note 32.

### IFRS 15 - REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

IFRS 15 replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue and the related interpretations, and applies to all income arising in the course of ordinary activities with customers, except if the contracts fall within the scope of other Standards. The new Standard establishes a five-step model to account for revenue deriving from contracts with customers. Under this Standard, revenue from ordinary activities is recognised at an amount that corresponds to the consideration to which the Group expects to be entitled in exchange for goods or services transferred to customers.

The Group adopted IFRS 15 on 1 January 2018 using the modified retrospective approach, which had no impact on equity at the transition date. Revenue consists of broking revenues and commissions from broking activities conducted by the Compagnie Financière Tradition's operating subsidiaries with third parties. For transactions in which we act as agents, revenue is presented net of rebates, discounts, and charges paid to correspondents,

ainsi que des frais versés aux correspondants et est constaté dès la négociation de l'opération, lorsque la filiale a rempli ses obligations de performances.

Dans le cadre des activités en principal où le Groupe agit à titre de principal pour l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers, les revenus de commissions représentent la différence entre le montant de la vente de ces titres et le montant de leur achat et sont constatés en date de livraison.

L'adoption des autres dispositions n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

## PRINCIPALES ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES

Lors de l'établissement des comptes consolidés, la Direction procède à des estimations lors de l'application des conventions comptables. En raison des incertitudes inhérentes aux activités du Groupe, certains éléments des comptes consolidés ne peuvent pas être évalués avec précision, et ne peuvent faire l'objet que d'une estimation. Ces estimations impliquent des jugements fondés sur les dernières informations fiables disponibles.

Les hypothèses clés relatives à l'avenir et les autres sources principales d'incertitude relatives aux estimations à la date de clôture, qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif des montants des actifs et des passifs au cours de la période, sont les suivantes :

### PERTE DE VALEUR DES ÉCARTS D'ACQUISITION

Le Groupe effectue annuellement des tests de dépréciation de ses écarts d'acquisition. La valeur d'utilité des écarts d'acquisition est appréciée par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés sur les unités génératrices de trésorerie auxquelles les écarts d'acquisition sont affectés. Les projections de flux de trésorerie futurs sont basées sur des estimations faites par la Direction qui estime également le taux d'actualisation à retenir dans le calcul de leur valeur actualisée. Le montant total des écarts d'acquisition relatifs aux filiales est de CHF 27 536 000 au 31 décembre 2018, contre CHF 27 709 000 au 31 décembre 2017. Des informations complémentaires sont données en note 8.

### IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS

Des impôts différés actifs sont enregistrés pour les reports fiscaux déficitaires dans la mesure où il est probable de les récupérer à un horizon prévisible grâce à l'existence de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces reports fiscaux déficitaires pourront être imputés. La Direction estime le montant des actifs d'impôts différés à comptabiliser sur la base des prévisions de bénéfices

and is recognised at the time of the transaction, when the subsidiary has fulfilled its performance obligations.

With matched principal activities, where the Group acts as principal to simultaneously buy and sell securities for the account of third parties, commission revenues represent the difference between the buying and selling price of the securities, and are recognised at the delivery date.

The adoption of other provisions did not have any material impact on the Group's consolidated accounts.

## KEY ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

When preparing the consolidated financial statements, Management makes certain assumptions and estimates in applying its accounting policies. As a result of the uncertainties inherent in the Group's activities, some items in the consolidated financial statements cannot be measured with precision and must therefore be estimated. Estimates involve judgments based on the latest reliable information available.

The key estimates and assumptions concerning the future and other important sources of uncertainty regarding estimates at the balance sheet date that present a significant risk of entailing material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are as follows:

### GOODWILL IMPAIRMENT

The Group tests goodwill annually for impairment. The value in use of goodwill is estimated using discounted cash flow projections on the cash-generating units (CGUs) to which the goodwill has been allocated. Future cash flow projections and the discount rate to be used in calculating their present value are based on estimates made by Management. Total goodwill for subsidiaries at 31 December 2018 was CHF 27,536,000 (2017: CHF 27,709,000). Additional information is disclosed in Note 8.

### DEFERRED TAX ASSETS

Deferred tax assets are recognised for tax loss carry-forwards to the extent that it is probable that taxable profits will be available in the foreseeable future against which the temporary differences can be utilised. Management estimates the deferred tax assets to be recognised on the basis of forecasts of future taxable profits. Total deferred tax assets relating to

imposables futurs. Le montant total des impôts différés actifs relatif aux reports fiscaux déficitaires au 31 décembre 2018 est de CHF 11 691 000 contre CHF 10 590 000 au 31 décembre 2017. Des informations complémentaires sont données en note 5.

#### ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

Les obligations du Groupe liées aux régimes à prestations définies sont évaluées chaque année sur la base d'évaluations actuarielles. Ce type d'évaluation implique l'utilisation d'hypothèses actuarielles, notamment les taux d'actualisation, les rendements attendus des actifs des régimes, les augmentations futures des salaires et des retraites ainsi que les taux de mortalité. En raison de leur perspective long terme, ces estimations sont sujettes à incertitudes. Les engagements nets des régimes à prestations définies sont de CHF 11 199 000 au 31 décembre 2018, contre CHF 8 741 000 au 31 décembre 2017. Des informations complémentaires sont données en note 22.

#### PROVISIONS POUR LITIGES

Des provisions sont constatées pour les litiges en cours lorsque l'issue probable d'une action en justice ou de tout autre litige impliquant le Groupe peut être estimée de manière fiable. L'échéance des sorties de trésorerie relative à ces provisions est incertaine car elle dépend de l'issue des procédures en question. Celles-ci ne sont par conséquent pas actualisées car leur valeur actuelle ne représenterait pas une information fiable. Le montant total des provisions pour litiges au 31 décembre 2018 est de CHF 13 919 000 contre CHF 8 331 000 au 31 décembre 2017. Des informations complémentaires sont données en note 21.

### PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés comprennent ceux de Compagnie Financière Tradition SA ainsi que ceux de ses filiales, coentreprises et sociétés associées (appelées collectivement le « Groupe »). La liste des principales sociétés consolidées, ainsi que le pourcentage de contrôle, le pourcentage d'intérêt et méthode de consolidation retenue pour chacune de ces sociétés figurent en note 31.

#### REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

L'acquisition d'entreprises est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition est mesuré en additionnant les justes valeurs, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entreprise acquise. Les frais d'acquisition engagés au titre de regroupement d'entreprise sont comptabilisés en charges.

tax losses carried forward amounted to CHF 11,691,000 at 31 December 2018 (2017: CHF 10,590,000). Additional information is disclosed in Note 5.

#### EMPLOYEE BENEFITS

The Group's obligations under defined benefit schemes are measured each year on the basis of actuarial valuations. This type of valuation implies the use of actuarial assumptions the most important of which are the discount rate, expected return on plan assets, future salary and benefit increases, and the mortality rate. Because of the long-term perspective, these estimates involve a degree of uncertainty. Net defined benefit obligations were CHF 11,199,000 at 31 December 2018 (2017: CHF 8,741,000). Additional information is disclosed in Note 22.

#### LITIGATION

Provisions are recognised for litigation in progress when the probable outcome of a court case or other litigation involving the Group can be estimated reliably. The timing of cash outflows relating to these provisions is uncertain, since it will depend on the outcome of the relevant cases. They have therefore not been discounted since their present value would not be a reliable estimate. Provisions for litigation at 31 December 2018 totalled CHF 13,919,000 (2017: CHF 8,331,000). Additional information is disclosed in Note 21.

### SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include Compagnie Financière Tradition SA, its subsidiaries, joint ventures and associates ("the Group"). A list of the main consolidated companies, together with the controlling interest, equity interest, and method of consolidation for each one, is shown in Note 31.

#### BUSINESS COMBINATIONS

Company acquisitions are accounted for using the purchase method. Acquisition cost is measured as the aggregate of the fair values, at the date of exchange, of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group, in exchange for control of the acquired company. Acquisition-related costs in combinations are expensed.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise, qui satisfont aux conditions de comptabilisation, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'écart d'acquisition est comptabilisé en tant qu'actif et évalué initialement à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs, et passifs éventuels identifiables ainsi constatée. Si, après réévaluation, la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables excède le coût d'acquisition, l'excédent est comptabilisé immédiatement en résultat. Après la comptabilisation initiale, les écarts d'acquisition positifs sont évalués au coût d'acquisition diminué du cumul des pertes de valeur.

Les écarts d'acquisition sur les filiales sont présentés au bilan dans les immobilisations incorporelles. Dans le cadre du test de dépréciation effectué annuellement, ces écarts d'acquisition sont alloués à des unités génératrices de trésorerie. Leur valeur d'utilité est appréciée par référence à des flux futurs de trésorerie actualisés.

Les intérêts non contrôlants dans l'entreprise acquise sont évalués initialement en fonction de leur quote-part de la juste valeur des actifs nets acquis.

## MÉTHODES DE CONSOLIDATION

### Filiales

La méthode d'intégration globale est appliquée à toutes les sociétés dans lesquelles Compagnie Financière Tradition SA exerce, directement ou indirectement, le contrôle sur la gestion des affaires. Il y a contrôle lorsque le Groupe est exposé à des rendements variables résultants de sa participation dans la société ou détient des droits sur ces rendements, et s'il peut utiliser son pouvoir sur la société pour influencer sur les rendements. Les états financiers des filiales sont intégrés aux comptes consolidés à partir de la date de prise de contrôle jusqu'à la date où le contrôle cesse. La part des intérêts non contrôlants à l'actif net des filiales consolidées et au résultat global de l'exercice est présentée distinctement au bilan et au compte de résultat global consolidés même si cela se traduit par un solde déficitaire pour les intérêts non contrôlants.

### Coentreprises

Une coentreprise est un partenariat qui confère au Groupe des droits sur l'actif net de la société dans laquelle le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires. Le Groupe comptabilise ses intérêts dans les coentreprises selon

The assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired company, which meet the recognition criteria, are recognised at fair value on the acquisition date. Goodwill is recognised as an asset and is initially measured at cost, which is the excess of the cost of the acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities so recognised. If, after remeasurement, the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities exceeds the cost of the acquisition, the excess is immediately recognised in profit or loss. After initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses.

Goodwill on subsidiaries is shown on the balance sheet under intangible assets. As part of the annual impairment testing, goodwill is allocated to cash-generating units. Its value in use is estimated using discounted cash flow projections.

Non-controlling interests in the acquired company are initially measured on the basis of their proportion of the fair value of the net assets acquired.

## CONSOLIDATION METHODS

### Subsidiaries

All companies in which Compagnie Financière Tradition SA directly or indirectly holds a controlling interest are fully consolidated in the financial statements. There is control when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the company and when it has the ability to affect those returns through its power over the company. The financial statements of subsidiaries are incorporated in the consolidated financial statements from the date on which control is obtained until the date on which control ceases. Non-controlling interests in the net assets and in the comprehensive income of consolidated subsidiaries are identified and presented separately in the consolidated balance sheet and statement of comprehensive income even if this results in non-controlling interest having a deficit balance.

### Joint ventures

A joint venture is a partnership which confers on the Group rights to the net assets of the company in which it exercises joint control with other shareholders. The Group's interests in joint ventures are consolidated using the equity method. Goodwill

la méthode de la mise en équivalence. Les écarts d'acquisition déterminés sur les coentreprises sont inclus dans la valeur comptable de l'investissement.

### **Sociétés associées**

Les sociétés associées sur lesquelles Compagnie Financière Tradition SA exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles mais sans toutefois en avoir le contrôle sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence. Une influence notable est notamment présumée lorsque Compagnie Financière Tradition SA détient, directement ou indirectement, plus de 20% des droits de vote de ces sociétés. Les comptes consolidés incluent la quote-part du Groupe dans l'actif net et le résultat des sociétés associées. Les écarts d'acquisition déterminés sur les sociétés associées sont inclus dans la valeur comptable de l'investissement.

### **ÉLIMINATION DES OPÉRATIONS RÉCIPROQUES**

Lors de l'établissement des comptes consolidés, les soldes et transactions significatifs intragroupes ainsi que les gains et pertes non réalisés résultant de transactions intragroupes sont éliminés. Les gains et pertes non réalisés résultant de transactions avec des sociétés associées et des sociétés contrôlées conjointement sont éliminés à hauteur de la participation du Groupe dans ces entités.

### **TRAITEMENT DES DEVICES ÉTRANGÈRES**

Au sein du Groupe, dont le franc suisse est la monnaie de présentation des comptes, les transactions en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle de chaque entité, au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la fin de la période sont convertis aux cours de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat. Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises étrangères et constatés à leur coût historique sont convertis au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises étrangères et constatés à leur juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur au moment où la juste valeur est déterminée.

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des filiales étrangères exprimés en monnaies étrangères, incluant les écarts d'acquisition et les écarts d'évaluation, sont convertis en francs suisses aux cours de change en vigueur à la date d'établissement des comptes. Les produits et charges des filiales étrangères exprimés en monnaies étrangères sont convertis en francs suisses aux cours de change moyens de l'année écoulée.

identified on joint ventures is included in the carrying amount of the investment.

### **Associates**

Associates in which Compagnie Financière Tradition SA has a significant but not controlling influence on the financial and operating policies are accounted for using the equity method. Significant influence is presumed when Compagnie Financière Tradition SA directly or indirectly holds over 20% of the equity voting rights in these companies. The consolidated financial statements include the Group's share of the net assets and the profit or loss of associates. Goodwill identified on associates is included in the carrying amount of the investment.

### **ELIMINATION OF INTERCOMPANY TRANSACTIONS**

When preparing the consolidated financial statements, significant balances, transactions and unrealised gains and losses between Group companies are eliminated. Unrealised gains and losses on transactions with associates and jointly controlled companies are eliminated to the extent of the Group's interest in these entities.

### **FOREIGN CURRENCY TRANSLATION**

The Group's presentation currency is the Swiss franc. Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each entity of the Group using the exchange rate prevailing on the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated at the exchange rate prevailing at that date. Translation differences resulting from such transactions are recognised in the income statement. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies and recognised at their historical cost are translated at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Those recognised at fair value are translated at the exchange rate prevailing on the date on which fair value is determined.

On consolidation, assets and liabilities of foreign subsidiaries denominated in foreign currencies, including goodwill and fair value adjustments, are translated into Swiss francs at the exchange rate prevailing on the reporting date. Income and expenses of foreign subsidiaries denominated in foreign currencies are translated into Swiss francs at average rates of exchange during the year.

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Les différences de change résultant de la variation des cours de change d'un exercice sur l'autre, appliquées à la situation nette des filiales étrangères exprimée en monnaies étrangères, ainsi que la différence entre le cours moyen de l'année écoulée et le cours de clôture appliquée au résultat des filiales, sont directement imputées aux capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ». Lors de la cession d'une filiale étrangère, le montant cumulé de l'écart de conversion relatif à cette dernière et imputé dans les capitaux propres, est constaté au compte de résultat.

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

Translation differences resulting from exchange rate fluctuations between years, applied to the net position of foreign subsidiaries denominated in foreign currencies, and differences between the average exchange rate during the year and the year-end exchange rate applied to the results of subsidiaries, are charged directly to equity, under "Currency translation". When a foreign subsidiary is disposed of, the cumulative amount of any exchange differences relating to the subsidiary recognised in equity is recognised in profit or loss.

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

	2018		2017		
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	
1 Euro - EUR	1,13	1,16	1,17	1,11	1 Euro - EUR
1 Livre sterling - GBP	1,26	1,31	1,32	1,27	1 pound sterling - GBP
100 Yen japonais - JPY	0,90	0,89	0,87	0,88	100 Japanese yen - JPY
1 Dollar américain - USD	0,98	0,98	0,98	0,98	1 US dollar - USD

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est constitué de revenus de courtages et de commissions liées aux opérations d'intermédiation menées par les filiales opérationnelles de Compagnie Financière Tradition avec des tiers. Pour les transactions à titre d'agent, le chiffre d'affaires est présenté net des remises et escomptes ainsi que des frais versés aux correspondants et est constaté dès la négociation de l'opération. Dans le cadre des activités en principal où le Groupe agit à titre de principal pour l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers, les revenus de commissions représentent la différence entre le montant de la vente de ces titres et le montant de leur achat et sont constatés en date de livraison.

#### RÉSULTAT FINANCIER NET

Le résultat financier net comprend les intérêts issus du placement de la trésorerie à court terme, les intérêts payés sur les dettes financières à court et à long terme, les intérêts liés aux activités de teneur de comptes ainsi que les plus et moins-values sur actifs et passifs financiers. Cette rubrique inclut également les gains et pertes de change sur les actifs et passifs financiers. Les charges et revenus d'intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### REVENUE

Revenue consists of broking revenues and commissions from broking activities conducted by the Compagnie Financière Tradition's operating subsidiaries with third parties. For transactions in which we act as agents, revenue is presented net of rebates, discounts, and charges paid to correspondents, and is recognised at the time of the transaction. With matched principal activities, where the Group acts as principal to simultaneously purchase and sell securities for the account of third parties, commission revenues represent the difference between the buying and selling price of the securities, and are recognised at the delivery date.

#### NET FINANCIAL RESULT

Then net financial result includes interest from reinvestment of short-term cash flows, interest paid on short- and long-term financial debts, and interest in respect of account holder activities, as well as gains and losses on financial assets and liabilities. This item also includes exchange rate gains and losses on financial assets and liabilities. Interest income and expense is recognised in the income statement pro rata over the relevant period using the effective interest method.

**IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE**

Cette rubrique comprend l'impôt exigible ainsi que l'impôt différé sur le bénéfice. L'effet fiscal des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres consolidés est enregistré dans les capitaux propres consolidés.

L'impôt exigible est le montant des impôts sur le bénéfice payables au titre du bénéfice imposable de la période calculé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture ainsi que les ajustements d'impôts d'années précédentes.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur la base des taux d'imposition attendus lors de la réalisation des actifs ou le règlement des passifs. Tout changement du taux d'imposition est enregistré au compte de résultat sauf s'il est relatif directement à des éléments de capitaux propres. Des impôts différés sont calculés et comptabilisés sur toutes les différences temporelles imposables, à l'exception des écarts d'acquisition non déductibles. Les impôts différés actifs sont enregistrés sur toutes les différences temporelles déductibles, dès lors qu'il est probable de les récupérer à un horizon prévisible grâce à l'existence de bénéfices futurs. Dans le cas contraire, ils ne sont retenus qu'à hauteur des passifs d'impôts différés pour une même entité fiscale.

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition, diminuée de l'amortissement cumulé et, si nécessaire, d'une dépréciation pour perte de valeur. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction de leur durée d'utilisation estimée, soit :

- Agencements et installations : entre 5 et 10 ans,
- Matériel informatique et de téléphonie : entre 2 et 5 ans,
- Autres immobilisations corporelles : entre 3 et 5 ans.

Lorsque des éléments d'une même immobilisation corporelle ont une durée d'utilisation estimée différente, ils sont constatés distinctement dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée d'utilisation estimée respective.

Les charges d'entretien et de réparation sont imputées au compte de résultat de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les dépenses permettant d'augmenter les avantages économiques futurs liés aux immobilisations corporelles sont capitalisées et amorties.

**INCOME TAX**

Income tax comprises both current and deferred income tax. The tax effect of items directly reported in consolidated equity is recognised in consolidated equity.

Current tax is the income tax payable on taxable income for the period, using tax rates adopted, or more or less adopted at the balance sheet date, as well as tax adjustments for previous years.

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amount of a balance sheet asset or liability and its tax base. It is measured using the liability method on the basis of the tax rate expected to apply when the asset is realised or the liability is settled. Any change in tax rate is recognised in the income statement, except if it relates directly to equity components. Deferred tax is measured and recognised on all taxable temporary differences, except non-deductible goodwill. Deferred tax assets are recognised on all deductible temporary differences when it is probable that taxable profit will be available in the foreseeable future against which the deferred tax asset can be utilised. Where this is not the case, they are only carried in the amount of the deferred tax liabilities for the same taxable entity.

**PROPERTY AND EQUIPMENT**

Items of property and equipment are stated on the balance sheet at cost less accumulated depreciation and any impairment losses. Depreciation is accounted for on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset as follows:

- Fixtures and fittings: 5 to 10 years,
- Computing and telephone equipment: 2 to 5 years,
- Other property and equipment: 3 to 5 years.

When elements of the same tangible asset have a different estimated useful life, they are recognised separately under property and equipment and depreciated over their respective estimated useful life.

Maintenance and repair expenses are charged to profit or loss in the year in which they are incurred. Expenses incurred for increasing future economic benefits related to property and equipment are capitalised and amortised.

La juste valeur des immobilisations corporelles comptabilisées suite à un regroupement d'entreprises est déterminée sur la base de données du marché. La valeur de marché correspond au montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes.

### **CONTRATS DE LOCATION**

Un contrat de location est comptabilisé en tant que contrat de location-financement lorsqu'il transfère au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Un contrat de location est classé en tant que contrat de location simple lorsque ce transfert n'a pas lieu.

Les immobilisations financées par des contrats de location-financement sont constatées au bilan à la valeur la plus basse entre la juste valeur de l'actif loué et la valeur actualisée des loyers minimum dus au début du contrat de location et amorties, en accord avec les principes du Groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles, sur la durée la plus courte de la durée du bail ou de leur durée de vie utile. Les engagements qui en découlent sont présentés dans les dettes financières.

Les engagements futurs résultant de contrats de location simple sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur la durée du contrat.

### **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition, diminuées de l'amortissement cumulé et, si nécessaire, d'une dépréciation pour perte de valeur.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction de leur durée d'utilisation estimée sauf si cette durée est indéfinie. Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilisation estimée est indéfinie font l'objet d'un test de dépréciation annuel. Les durées d'utilisation estimées sont les suivantes :

- Logiciels : entre 3 et 5 ans
- Relations clientèle : durée contractuelle
- Autres immobilisations incorporelles : entre 3 et 5 ans
- Fonds de commerce : indéfinies
- Ecarts d'acquisition : indéfinies

The fair value of property and equipment recognised following a business combination, is determined on the basis of market data. The market value is the amount that could be obtained from the sale of an asset under normal competitive market conditions between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction.

### **LEASES**

A lease is recognised as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards incidental to ownership to the Group. It is classified as an operating lease if this transfer does not take place.

Fixed assets acquired under finance leases are recognised on the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum rents payable at the start of the lease. They are depreciated over the shorter of the term of the lease or the useful life of the assets, in accordance with Group valuation principles for property and equipment. Related liabilities are presented under financial debts.

Future liabilities arising from operating leases are recognised as an expense in the income statement over the term of the lease.

### **INTANGIBLE ASSETS**

Intangible assets are stated on the balance sheet at cost less accumulated amortisation and any impairment losses.

Amortisation is accounted for on a straight-line basis over the estimated useful life, except where this is indefinite. Intangible fixed assets with an indefinite useful life are reviewed annually for impairment. Estimated useful life is estimated as follows:

- Software: 3 to 5 years
- Customer relationships: duration of the contract
- Other intangible assets: 3 to 5 years
- Business assets: indefinite
- Goodwill: indefinite

**PERTES DE VALEUR DES ACTIFS NON FINANCIERS**

Les actifs non financiers sont examinés à chaque date de bilan afin de déterminer s'il existe des indices révélant une perte de leur valeur. Si de tels indices existent, la valeur recouvrable des actifs est estimée. Pour déterminer la valeur recouvrable, le Groupe utilise des données de marché, et lorsque ces dernières ne sont pas disponibles ou fiables, des techniques d'actualisation de flux de trésorerie futurs.

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, la valeur recouvrable est estimée annuellement qu'il y ait un indice révélant une perte de valeur ou non.

Une perte de valeur est constatée dans le compte de résultat dès lors que la valeur comptable d'un actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif correspond à la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs susceptibles de découler d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie.

Une perte de valeur est comptabilisée pour une unité génératrice de trésorerie tout d'abord en réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'unité génératrice de trésorerie (au groupe d'unités) et ensuite, aux autres actifs de l'unité (du groupe d'unités) au prorata de la valeur comptable de chaque actif dans l'unité (le groupe d'unités).

Les pertes de valeur comptabilisées au cours des périodes antérieures pour des actifs non financiers, autres que les écarts d'acquisitions, sont revues annuellement et reprises si nécessaire.

**ACTIFS FINANCIERS**

En cas d'achat ou de vente ordinaire d'actifs financiers, la date de transaction est retenue pour la comptabilisation initiale et la décomptabilisation subséquente.

Les créances sont initialement évaluées à leur prix de transaction si elles ne comportent pas une composante de financement importante. Les autres actifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur, augmentée, dans le cas d'un actif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition de cet actif financier.

**IMPAIRMENT LOSSES ON NON-FINANCIAL ASSETS**

Non-financial assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is any indication of impairment. Should this be the case, the asset's recoverable amount is estimated. To determine this amount, the Group uses market data or, where this is unavailable or unreliable, discounted future cash flow techniques.

For goodwill and intangible assets with an indefinite useful life, the recoverable amount is estimated annually, regardless of whether there is any indication of impairment.

An impairment loss is recognised in the income statement when the carrying amount of an asset or the cash-generating unit (CGU) is greater than its recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the higher of its net selling price and its value in use. The value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset or CGU.

An impairment loss is recognised on a CGU, first, to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the CGU (or group of units), and then on the other assets in the unit (or group of units) pro rata to the carrying amount of each asset in the unit (or group of units).

Impairment losses recognised in a previous period on non-financial assets, other than goodwill, are reviewed annually and reversed where necessary.

**FINANCIAL ASSETS**

Ordinary purchases and sales of financial assets are initially recognised and subsequently derecognised on the transaction date.

Receivables are initially measured at their transaction price if they do not contain a significant financial component. Other financial assets are initially measured at fair value; financial assets not measured at fair value through profit or loss are measured at fair value plus transaction costs directly attributable to the acquisition of the asset.

Tous les actifs financiers comptabilisés sont ultérieurement évalués soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, soit à la juste valeur par le biais du résultat net, en fonction à la fois :

- du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers ;
- des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Un actif financier est évalué au coût amorti si la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et que les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Le coût amorti d'un actif financier est la valeur qui lui est attribuée lors de sa comptabilisation initiale, diminuée des remboursements en principal, majorée ou diminuée de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre cette valeur initiale et la valeur à l'échéance et ajustée au titre de la correction de valeur pour pertes, le cas échéant.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les futures entrées de trésorerie, estimées sur la durée de vie attendue d'un actif, de manière à obtenir exactement la valeur comptable brute de l'actif financier.

Les clients et autres créances sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif déduction faite d'éventuelles pertes de valeur. Ces actifs financiers sont présentés dans l'actif courant à l'exception de ceux qui ont une échéance supérieure à douze mois après la date de clôture du bilan qui sont présentés dans l'actif non courant sous la rubrique « Autres actifs financiers ». Dans l'actif courant, les clients et autres créances comprennent, outre les créances de courtages, les créances liées aux activités de teneur de comptes et les créances liées aux activités en principal. Les dépôts bancaires à court terme qui ont une maturité supérieure à trois mois à partir de la date d'acquisition sont évalués au coût amorti et présenté au bilan dans la rubrique « Actifs financiers évalués au coût amorti ».

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers et que les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

All recognised financial assets are subsequently measured at amortised cost, at fair value through comprehensive income, or at fair value through profit or loss, on the basis of both:

- the entity's business model for managing financial assets;
- the contractual cash flow characteristics of the financial asset.

A financial asset is measured at amortised cost if the asset is held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial asset gives rise, on specified dates, to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

The amortised cost of a financial asset is the amount at which it is measured at initial recognition minus the principal repayments, plus or minus the cumulative amortisation using the effective interest method of any difference between that initial amount and the maturity amount, adjusted for any loss allowance.

The effective interest rate is the rate that discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial asset to the gross carrying amount of a financial asset.

Trade and other receivables are measured at amortised cost using the effective interest method minus impairment losses. These financial assets are presented in current assets, except those with maturities of more than twelve months after the reporting date, which are carried in non-current assets under "Other financial assets". In current assets, "Trade and other receivables" includes broking receivables, as well as receivables related to account holder and matched principal activities. Short-term bank deposits with maturities of more than three months from the acquisition date are measured at amortised cost and presented in the balance sheet under "Financial assets measured at amortised cost".

A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income if the asset is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets, and if the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins qu'il ne soit évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Lors de la comptabilisation initiale, le Groupe peut faire le choix irrévocable de présenter dans les autres éléments du résultat global les variations ultérieures de la juste valeur d'un placement dans un instrument de capitaux propres, qui n'est ni détenu à des fins de transaction ni une contrepartie éventuelle comptabilisée par un acquéreur dans un regroupement d'entreprises. Les dividendes reçus sur ces placements sont enregistrés dans le compte de résultat. Lorsque ces instruments de capitaux propres sont cédés, le montant des variations cumulées nettes de juste valeur jusqu'au moment de leur cession est reclassé au bénéfice au bilan dans les capitaux propres.

Les autres instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net tout comme les instruments financiers dérivés sauf si l'instrument dérivé est désigné comme instrument de couverture efficace.

#### **Juste valeur**

La juste valeur des actifs financiers qui sont traités sur un marché actif est déterminée par référence au cours acheteur à la date d'évaluation. Si un marché actif n'est pas disponible, la juste valeur est estimée par l'application d'une technique de valorisation appropriée. De telles techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, de la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés ou les modèles de valorisation des options.

#### **ACTIVITÉS DE TENEUR DE COMPTES**

Certaines sociétés du Groupe exercent une activité de teneur de comptes au cours de laquelle elles reçoivent des dépôts de la part de leur clientèle, qu'elles déposent à leur tour auprès d'organismes de compensation afin d'assurer la bonne fin des opérations menées par leur clientèle. Par ailleurs, dans le cadre de leurs activités de courtage en ligne sur opérations de change, certaines sociétés du Groupe reçoivent des dépôts de la part de leurs clients, qu'elles déposent à leur tour auprès de leurs banques compensatrices. Les créances et dettes liées à cette activité sont présentées au bilan à l'actif dans la rubrique Clients et autres créances et au passif dans la rubrique Fournisseurs et autres créanciers.

#### **ACTIVITÉS EN PRINCIPAL**

Certaines sociétés du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers.

A financial asset is measured at fair value through profit or loss, unless it is measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income.

The Group may make an irrevocable election at initial recognition, to present in other comprehensive income subsequent changes in the fair value of an investment in an equity instrument that is neither held for trading nor contingent consideration recognised by an acquirer in a business combination. Dividends received on these investments are recognised in profit or loss. On disposal of these equity instruments, the net cumulative changes in fair value up to the time of disposal are reclassified to available earnings under shareholders' equity.

Other equity instruments are measured at fair value through profit or loss, as are derivative financial instruments, except if the derivative instrument is designated as a hedging instrument.

#### **Fair value**

The fair value of financial assets traded on an active market is determined by reference to the bid price on the valuation date. If there is no observable active market, fair value is estimated using an appropriate valuation technique. Such techniques include the use of recent transactions, reference to the current fair value of another substantially identical instrument, discounted cash flow analysis and option pricing models.

#### **ACCOUNT HOLDER ACTIVITIES**

Some Group companies act as account holders, receiving deposits from their customers which in turn they deposit with clearing houses for the settlement of customer trades. Moreover, in connection with their online broking activities in forex trading, some Group companies receive deposits from customers, which in turn they deposit with their clearing banks. Receivables and payables in respect of these activities are carried on the balance sheet under "Trade and other receivables" or "Trade and other payables".

#### **MATCHED PRINCIPAL ACTIVITIES**

Some Group companies act as principal in the simultaneous purchase and sale of securities for the account of third parties.

Ces transactions sont débouclées lorsque les deux opérations de la transaction sont réglées ; le règlement effectué d'une part et la livraison des titres d'autre part (délai technique de règlement - livraison).

Afin de refléter la substance de ces transactions, ces dernières sont constatées à la date de livraison. Les montants à recevoir et à payer aux contreparties découlant des transactions en cours de livraison ayant dépassé le délai de livraison prévu sont présentés au bilan en valeur brute à l'actif dans la rubrique Clients et autres créances et au passif dans la rubrique Fournisseurs et autres créanciers. Les montants à recevoir et à payer aux contreparties pour les transactions dont la livraison est prévue dans le cadre normal des affaires sont présentés en note 28.

#### **DÉPRÉCIATION DES ACTIFS FINANCIERS**

La perte de valeur d'un actif financier évalué au coût amorti est calculée suivant le modèle des pertes de crédit attendues. Pour les créances de courtage, la correction de valeur pour pertes est évaluée au montant des pertes de crédit attendues sur la durée de vie de la créance. La valeur comptable de l'actif est réduite via l'utilisation d'un compte de correction de valeur.

Les pertes de valeur sont comptabilisées au compte de résultat, sauf pour les instruments d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, la correction de valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

#### **INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

Le Groupe utilise de façon ponctuelle des instruments financiers dérivés principalement pour gérer les risques de change auxquels il est confronté dans le cadre de ses opérations. Ces instruments financiers dérivés consistent principalement en des contrats de change à terme et options sur devises.

Les instruments financiers sont initialement constatés à leur coût d'acquisition. Par la suite, tous les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur, soit la valeur de marché pour les instruments cotés en bourse soit une estimation selon des modèles de valorisation couramment utilisés pour les instruments non cotés. Les variations de juste valeur des instruments financiers sont comptabilisées au compte de résultat.

#### **TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

La trésorerie se compose de la caisse et des dépôts bancaires à vue alors que les équivalents de trésorerie regroupent les dépôts bancaires à court terme et les placements monétaires à court

Such trades are completed when both sides of the deal are settled, namely once payment is made and the securities are delivered (matched trades).

In order to reflect the substance of these transactions, they are recognised at the time of delivery. Counterparty receivables and payables arising on current transactions that have gone beyond the expected settlement date are carried gross on the balance sheet under "Trade and other receivables" or "Trade and other payables". Counterparty receivables and payables for matched principal transactions expected to be settled in the normal course of trading are disclosed in Note 28.

#### **IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS**

Impairment of a financial asset measured at amortised cost is calculated using the expected credit loss model. For broking receivables, the loss allowance is measured at the amount of the lifetime expected credit losses. The carrying amount of the asset is reduced through use of an allowance account.

Impairment losses are recognised in the income statement, except for debt instruments measured at fair value through other comprehensive income, for which the allowance is recognised in other comprehensive income.

#### **DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

The Group uses derivative financial instruments on a specific and generally marginal basis, mainly to manage currency risks arising during the course of its activities. These instruments mostly consist of forward exchange contracts and currency options.

Financial instruments are initially recognised at their acquisition cost and are subsequently measured at fair value, either at the quoted market price for listed instruments or on the basis of generally accepted valuation models for unlisted instruments. Changes in the fair value of financial instruments are recorded in the income statement.

#### **CASH AND CASH EQUIVALENTS**

Cash consists of cash in hand and sight deposits held with banks; cash equivalents are short-term bank deposits and short-term money market investments with maturities of three

terme dont l'échéance, à partir de la date d'acquisition, est égale ou inférieure à trois mois. Les placements monétaires à court terme sont constitués d'instruments de trésorerie négociables à court terme tels que les titres d'Etat ou des fonds d'investissement monétaires. Ceux-ci sont valorisés à leur juste valeur. Les gains et les pertes sur ces titres, réalisés et non réalisés, sont comptabilisés directement au compte de résultat. Les découverts bancaires sont présentés avec les dettes bancaires à court terme.

Les découverts bancaires remboursables sur demande sont inclus dans la trésorerie et équivalents de trésorerie dans le cadre du tableau des flux de trésorerie.

### **AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants comprennent principalement les charges payées d'avance imputables au prochain exercice.

### **CAPITAUX PROPRES**

Toutes les actions émises sont des actions au porteur et sont présentées dans les capitaux propres.

Les actions propres sont enregistrées au bilan à leur valeur d'acquisition et portées en diminution des capitaux propres consolidés. Lors de cessions ultérieures, la plus ou moins-value n'a pas d'effet sur le résultat mais est enregistrée comme apport ou réduction aux réserves provenant de primes d'émission.

### **PASSIFS FINANCIERS**

Les passifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur diminuée, dans le cas d'un passif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'émission de ce passif financier. Ils sont ultérieurement évalués au coût amorti, à l'exception notamment des passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. L'évaluation ultérieure de ces passifs est effectuée à la juste valeur. C'est le cas des instruments financiers dérivés.

#### **Juste valeur**

La juste valeur des passifs financiers qui sont traités sur un marché actif est déterminée par référence au cours vendeur à la date d'évaluation. Si un marché actif n'est pas disponible, la juste valeur est estimée par l'application d'une technique de valorisation appropriée. De telles techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, de la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés ou les modèles de valorisation des options.

months or less from the date of acquisition. Short-term money market investments are made up of short-term cash products such as government securities and money market funds. They are carried at fair value. All realised and unrealised profits and losses on these securities are recognised directly in the income statement. Bank overdrafts are included with short-term bank borrowings.

Bank overdrafts payable on demand are included in cash and cash equivalents for the purpose of the cash flow statement.

### **OTHER CURRENT ASSETS**

Other current assets mainly consist of prepayments related to the next financial year.

### **SHAREHOLDERS' EQUITY**

All shares issued are bearer shares and are presented in equity.

Treasury shares are recognised on the balance sheet at their acquisition cost and presented as a deduction from consolidated equity. In the case of subsequent disposals, gains or losses have no effect on profit or loss but are recognised as an addition to or reduction in share premium reserves.

### **FINANCIAL LIABILITIES**

Financial liabilities are initially measured at fair value; financial liabilities not measured at fair value through profit or loss are measured at fair value minus transaction costs directly attributable to the issue of that liability. They are subsequently measured at amortised cost, except for financial liabilities measured at fair value through profit or loss. These liabilities are subsequently measured at fair value. This is the case for derivative financial instruments.

#### **Fair value**

The fair value of financial liabilities traded on an active market is determined by reference to the selling price on the valuation date. If there is no observable active market, fair value is estimated using an appropriate valuation technique. Such techniques include the use of recent transactions, reference to the current fair value of another substantially identical instrument, discounted cash flow analysis and option pricing models.

**PROVISIONS**

Une provision est constatée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements passés au titre de laquelle il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision correspond à la valeur actualisée des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour éteindre l'obligation, estimée en utilisant un taux d'actualisation avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif.

**PRODUITS DIFFÉRÉS**

Les produits différés comprennent les produits encaissés d'avance afférents aux prochains exercices.

**ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL**

Selon les pays où le Groupe est implanté et en fonction des réglementations en vigueur localement en matière de prestations de retraite, il a été mis en place des régimes de retraite à cotisations ou à prestations définies.

Les régimes à cotisations définies donnent lieu à des versements par les employés et par les sociétés du Groupe auprès d'organismes habilités à gérer de tels fonds de retraite. Les versements par des sociétés du Groupe sont constatés dans le compte de résultat dans l'exercice au cours duquel ils sont exigibles.

Les obligations du Groupe liées aux régimes à prestations définies sont évaluées chaque année, en valeur actuarielle, par des experts indépendants selon la méthode des unités de crédit projetées. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon le pays dans lequel le régime est situé.

Les écarts actuariels résultent principalement des modifications des hypothèses à long terme (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires, etc) et de la différence entre les hypothèses prises et l'évolution réelle des régimes. Ceux-ci sont enregistrés intégralement dans les autres éléments du résultat global.

La charge des prestations comptabilisée au compte de résultat comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice ainsi que les intérêts nets sur les engagements nets des régimes à prestations définies.

**PROVISIONS**

A provision is recognised when the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events and it is probable that an outflow of resources representing economic benefits will be required to settle the obligation, and the amount has been reliably estimated. Where the effect of the time value of money is material, the amount of the provision is the present value of expenditures expected to be required to settle the obligation, estimated using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and those risks specific to the liability.

**DEFERRED INCOME**

Deferred income comprises income received in advance relating to future financial years.

**EMPLOYEE BENEFITS**

The Group operates both defined benefit and defined contribution plans, depending on the countries in which it is established and local regulations on retirement benefit schemes.

Defined contribution plans are those in which employees and Group companies pay contributions to an entity authorised to manage retirement funds. Payments by Group companies are recognised in the income statement in the period in which they are due.

The present value of the Group's defined benefit obligations is measured each year by qualified independent actuaries using the projected unit credit method. The actuarial assumptions used to determine obligations vary according to the country in which the plan operates.

Actuarial gains and losses arise mainly from changes in long-term actuarial assumptions (discount rates, increased services costs, etc.) and the effects of differences between previous actuarial assumptions and what has actually occurred. All such gains and losses are recognised under other comprehensive income.

Benefit costs charged to profit or loss include current service cost and net interest on net liabilities of defined benefit schemes.

Les autres engagements de retraites, tels que les indemnités de départs, font également l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées et sont intégralement provisionnés.

Other retirement liabilities, such as retirement allowances, are also determined by actuarial valuation using the projected unit credit method and are fully provisioned.

### **PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS**

Des options de souscription d'actions sont octroyées aux membres de la Direction Générale et cadres supérieurs leur conférant ainsi le droit de recevoir des actions au terme de la période d'acquisition des droits. L'octroi et les conditions de participation des collaborateurs sont définis par le Conseil d'administration. Lors de l'exercice de leurs options de souscription, de nouvelles actions sont créées par l'utilisation du capital conditionnel (cf. note 19).

### **SHARE-BASED PAYMENTS**

Share options are granted to members of the Executive Board and senior management entitling them to receive shares at the end of the vesting period. The granting of options and conditions for employee participation are defined by the Board of Directors. When options are exercised, new shares are created using conditional capital (Note 19).

La juste valeur des options de souscription consenties est reconnue en tant que charge de personnel avec, en contrepartie, une augmentation des capitaux propres. La juste valeur est déterminée à la date d'attribution des options de souscription et amortie sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur des options de souscription octroyées est déterminée par un expert indépendant en recourant à un modèle de valorisation prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

The fair value of options granted is recognised as a staff cost with a corresponding increase in equity. Fair value is determined at the grant date and amortised over the vesting period. The fair value of share options is determined by an independent expert using a valuation method, taking into account the general vesting characteristics and conditions prevailing at that date.

A chaque date de clôture, le Groupe révisé ses estimations du nombre d'options sur actions qui seront exercées dans un futur proche. L'impact de cette révision est comptabilisé au compte de résultat avec un ajustement correspondant dans les capitaux propres.

At each balance sheet date, the Group revises its estimates of the number of share options that will be exercised in the near future. The impact of this revision is recognised in the income statement with a corresponding adjustment in equity.

Lors de l'exercice d'options de souscription, la valeur des instruments est transférée de la réserve pour options de souscription d'actions au compte de prime d'émission.

At each exercise of share options, the value of the instruments is transferred from the share options reserve to the share premium account.

### **ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS**

Les actifs et passifs éventuels résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance, ou non, d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle du Groupe sont présentés en note aux états financiers.

### **CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES**

Contingent assets and liabilities arising from past events whose existence will be confirmed only by the occurrence, or non-occurrence, of one or more uncertain future events not wholly within the Group's control, are disclosed in the notes to the financial statements.

### **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Les événements postérieurs à la date de clôture sont les événements qui se produisent entre la date de clôture et la date d'approbation des comptes consolidés.

### **EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

Events after the balance sheet date are events that occur between the balance sheet date and the approval date of the financial statements.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

La valeur des actifs et passifs à la date du bilan est ajustée afin de refléter les événements postérieurs à la date de clôture qui contribuent à confirmer des situations qui existaient à la date de clôture. Les événements postérieurs à la date de clôture qui indiquent des situations apparues postérieurement à la date de clôture sont présentés en note aux comptes consolidés lorsque significatifs.

The value of assets and liabilities at the balance sheet date is adjusted to reflect events after the balance sheet date that help confirm situations that existed at the reporting date. Material post-balance sheet events that are indicative of conditions that arose after the balance sheet date are disclosed in the notes to the financial statements.

### NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

Le Conseil des standards comptables internationaux (IASB) a publié certaines normes et amendements de norme dont la date d'entrée en vigueur pour le Groupe est postérieure à la date des comptes consolidés. Ceux-ci n'ont pas été appliqués par anticipation pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2018.

### NEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

The International Accounting Standards Board (IASB) published a number of standards and amendments which will take effect within the Group after the balance sheet date. These were not early adopted for the consolidated financial statements at 31 December 2018.

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
Cadre conceptuel (amendements) Conceptual framework (amendments)	- Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS - Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	1 <sup>er</sup> janvier 2020 1 January 2020
IAS 1 et IAS 8 (amendements) IAS 1 and IAS 8 (amendments)	- Définition de significatif - Definition of Material	1 <sup>er</sup> janvier 2020 1 January 2020
IAS 19 (amendements) IAS 19 (amendments)	- Modification, réduction ou liquidation de régime - Plan Amendment, Curtailment or Settlement	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019
IAS 28 (amendements) IAS 28 (amendments)	- Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises - Long-term Interests in Associates and Joint Ventures	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019
IFRS 3 (amendements) IFRS 3 (amendments)	- Définition d'une entreprise - Definition of a Business	1 <sup>er</sup> janvier 2020 1 January 2020
IFRS 9 (amendements) IFRS 9 (amendments)	- Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative - Prepayment Features with Negative Compensation	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019
IFRS 16 IFRS 16	- Contrats de location - Leases	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019
IFRS 17 IFRS 17	- Contrats d'assurance - Insurance contracts	1 <sup>er</sup> janvier 2021 1 January 2021
IFRIC 23 IFRIC 23	- Incertitude relative aux traitements fiscaux - Uncertainty over Income Tax Treatments	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019
Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS Annual Improvements to IFRSs (2015-2017 Cycle)	- Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS - Annual Improvements to IFRSs (2015-2017 Cycle)	1 <sup>er</sup> janvier 2019 1 January 2019

L'adoption de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 entraînera une augmentation du total des immobilisations corporelles et des dettes financières d'environ CHF 79 millions avec la reconnaissance au bilan de tous les contrats de location, sans impact significatif sur le résultat net du Groupe. Le Groupe envisage d'appliquer cette norme selon la méthode rétrospective simplifiée. Au 31 décembre 2018, le montant total des engagements relatifs aux contrats de location simple est présenté en note 26.

The adoption of IFRS 16 on 1 January 2019 will give rise to an increase in total property and equipment and financial debts of approximately CHF 79 million as all finance leases will be recorded on-balance sheet, but it will have no significant impact on the Group's net profit. The Group intends to apply this Standard using the modified retrospective method. Total operating lease liabilities at 31 December 2018 are disclosed in Note 26.

Le Groupe prévoit que l'adoption des autres normes et amendements ci-dessus n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

The Group does not expect the initial application of the other Standards and Amendments mentioned above to have any significant impact on the consolidated financial statements.

## 1. SECTEURS OPÉRATIONNELS

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe reflète l'information fournie à l'interne au Président exécutif du Conseil d'administration qui est le principal décideur opérationnel. Celui-ci analyse les rapports de gestion afin d'évaluer les performances et d'allouer les ressources aux différents secteurs opérationnels.

La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe est fondée sur une approche géographique avec trois zones géographiques retenues pour son information de gestion, comprenant des produits et services globalement similaires. Les secteurs à présenter ainsi retenus sont : l'Europe, Moyen-Orient et Afrique, les Amériques et l'Asie-Pacifique. L'approche géographique repose principalement sur la localisation des bureaux et des équipes.

Le principal décideur opérationnel apprécie les performances sectorielles et décide de l'affectation des ressources sur la base d'une mesure de résultat d'exploitation qui diffère sur certains aspects du résultat d'exploitation tel que présenté dans les comptes consolidés.

Les principes comptables appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés à l'exception des éléments suivants :

- L'information sectorielle relative aux coentreprises intègre la quote-part du Groupe dans les actifs, passifs, chiffre d'affaires et résultat de ces sociétés.
- Le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre des activités en principal est constaté à la date de transaction au lieu de la date de livraison des titres.

Certaines charges relatives au fonctionnement des sociétés « holding » du Groupe sont présentées distinctement des secteurs opérationnels. Par ailleurs, certains éléments considérés comme exceptionnels tels que des plus ou moins-values sur cession de filiales ou sociétés associées, des amortissements d'immobilisations incorporelles ou charges de restructuration sont exclus du résultat d'exploitation sectoriel.

Les revenus générés par les secteurs opérationnels proviennent de trois grandes familles de produits présentant des profils de rentabilité ou des modes de transaction globalement similaires.

## 1. OPERATING SEGMENTS

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

The Group's internal organisation and management structure is based on a geographical approach. Management information is grouped into three geographic regions - Europe, the Middle East and Africa, the Americas and Asia-Pacific - and comprises broadly similar products and services. The geographic approach is based mainly on the location of the Group's offices and operating teams.

The chief operational decision-maker assesses segment performances and decides on the allocation of resources based on the evaluation of the segment's operating results, which differ in certain respects from the operating result presented in the consolidated financial statements.

The accounting policies applied in evaluating the segment operating results are identical to those used in preparing the consolidated financial statements, with the following exceptions:

- Segment reporting on joint ventures includes the Group's share in the assets, liabilities, revenue and results of these companies.
- Revenue from matched principal activities is recognised at the transaction date instead of the delivery date of securities.

Certain operating expenses related to the Group's holding companies are presented separately from the operating segments. Moreover, some items considered exceptional, such as gains or losses on the disposal of subsidiaries or associates, depreciation of property and equipment, or restructuring charges, are not included in operating segment results.

Revenues generated by operating segments are derived from three major products groups, which present broadly similar profitability profiles or transaction methods.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Le pôle « Change et taux » rassemble l'ensemble des activités d'intermédiation historiques de Compagnie Financière Tradition, sur marchés monétaires, opérations de change au comptant et à terme, instruments dérivés de taux d'intérêt et options de change. Le pôle « Titres et dérivés sur titres » inclut les opérations traitées sur marchés à terme de taux d'intérêt, les activités d'intermédiation sur obligations d'Etat et privées, sur actions et dérivés sur actions traités de gré à gré ou sur marchés organisés ainsi que les opérations de « repurchase agreements » sur titres, et l'intermédiation sur dérivés de crédit. Enfin, le pôle « Matières premières et autres activités » comprend les activités d'intermédiation sur l'énergie, les métaux précieux et l'environnement ainsi que les activités destinées à une clientèle de particuliers via des plates-formes transactionnelles spécialisées dans les opérations de change en Asie.

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

L'information par secteur opérationnel se présente comme suit :

All Compagnie Financière Tradition's historical broking activities, in the money markets, spot and forward forex trading, interest rate derivatives and currency options, are grouped under "Currencies and interest rates". "Securities and security derivatives" includes operations in the interest rate futures markets, broking activities in sovereign and corporate bonds, equities and equity derivatives traded in the OTC or regulated markets, repo transactions, and credit derivatives broking. Finally, "Commodities and other activities" comprises broking activities in energy, precious metals and environmental products, as well as activities catering to retail customers via specialised forex trading platforms trading in Asia.

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

Information about operating segments is disclosed below:

Au 31 décembre 2018 en milliers de CHF	Europe, Moyen- Orient et Afrique Europe, Middle East and Africa	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 31 December 2018 CHF 000
Chiffre d'affaires	431 527	286 699	253 695	-87 228	<b>884 693</b>	Revenue
Résultat d'exploitation	18 365	21 201	49 161	-30 797	<b>57 930</b>	Operating profit
Résultat financier net					<b>-5 097</b>	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					<b>17 539</b>	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>70 372</b>	<b>Profit before tax</b>

Au 31 décembre 2017 en milliers de CHF	Europe, Moyen- Orient et Afrique Europe, Middle East and Africa	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total Total	At 31 December 2017 CHF 000
Chiffre d'affaires	375 665	265 865	232 476	-71 508	<b>802 498</b>	Revenue
Résultat d'exploitation	23 347	21 959	35 746	-17 921	<b>63 131</b>	Operating profit
Résultat financier net					<b>-4 396</b>	Net financial result
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					<b>6 315</b>	Share of profit of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts</b>					<b>65 050</b>	<b>Profit before tax</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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	2018	2017	CHF 000
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>971 921</b>	<b>874 006</b>	<b>Segment revenue</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-87 017	-71 030	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-117	-512	Recognition of revenue at the delivery date
Autres	-94	34	Other
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>884 693</b>	<b>802 498</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 is as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Résultat d'exploitation sectoriel</b>	<b>88 727</b>	<b>81 052</b>	<b>Segment operating profit</b>
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-19 668	-8 324	Application of the proportionate consolidation method for joint ventures
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison	-52	-256	Recognition of revenue at the delivery date
Charges de services centraux	-13 321	-10 190	Corporate expenses
Autres éléments	2 244	849	Other items
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>57 930</b>	<b>63 131</b>	<b>Consolidated operating profit</b>

#### AUTRE INFORMATION SECTORIELLE

#### OTHER SEGMENT REPORTING

La charge d'amortissement par secteur opérationnel se décompose comme suit :

An analysis of depreciation/amortisation expense for each operating segment is shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Europe, Moyen-Orient et Afrique	6 251	4 996	Europe, Middle East and Africa
Amériques	5 431	5 108	Americas
Asie-Pacifique	4 425	3 751	Asia-Pacific
<b>Total</b>	<b>16 107</b>	<b>13 855</b>	<b>Total</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**INFORMATION SUR LES PRODUITS ET SERVICES**

La répartition par groupe de produits du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de Compagnie Financière Tradition s'analyse comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Change et taux	392 774	348 511	Currencies and interest rates
Titres et dérivés sur titres	300 713	267 293	Securities and security derivatives
Matières premières et autres activités	191 206	186 694	Commodities and other activities
<b>Total</b>	<b>884 693</b>	<b>802 498</b>	<b>Total</b>

**INFORMATION ON PRODUCTS AND SERVICES**

A segment analysis of consolidated revenue on continuing operations is shown below:

**INFORMATION SUR LES ZONES GÉOGRAPHIQUES**

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies se répartit entre les différents pays comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Suisse (pays de résidence de la holding du Groupe)	10 630	10 240	Switzerland (country of domicile of the Group's holding company)
Royaume-Uni	263 597	228 585	United Kingdom
Etats-Unis	256 969	238 713	United States
Japon	70 083	66 173	Japan
Chine	68 776	63 101	China
Autres	214 638	195 686	Other
<b>Total</b>	<b>884 693</b>	<b>802 498</b>	<b>Total</b>

**INFORMATION ON GEOGRAPHIC REGIONS**

An analysis of revenue from continuing operations in the various countries is shown below:

Le Chiffre d'affaires est réparti entre les pays en fonction de la localisation respective des filiales du Groupe.

Revenue is broken down among countries according to the location of the Group's subsidiaries.

Les actifs non courants par pays sont présentés ci-dessous :

Non-current assets for each country are shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Suisse (pays de résidence de la holding du Groupe)	19 772	19 823	Switzerland (country of domicile of the Group's holding company)
Etats-Unis	23 172	18 941	United States
Royaume-Uni	15 102	15 764	United Kingdom
Autres	20 693	20 666	Other
<b>Total</b>	<b>78 739</b>	<b>75 194</b>	<b>Total</b>

Les actifs non courants comprennent uniquement les immobilisations corporelles et incorporelles.

Non-current assets consist solely of property and equipment, and intangible assets.

#### INFORMATION CONCERNANT LES CLIENTS IMPORTANTS

Aucun client ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires pour les exercices se terminant au 31 décembre 2018 et 2017.

#### INFORMATION ON MAJOR CUSTOMERS

No customer represented more than 10% of revenue for the financial years ended 31 December 2018 and 2017.

## 2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Plus-value sur cession de coentreprises (cf. note 9)	304	-	Gains on disposal of joint ventures (Note 9)
Plus- / moins-values sur cession d'actifs immobilisés	-22	84	Gains/losses on disposal of fixed assets
Autres produits d'exploitation	2 679	4 455	Other operating income
<b>Total</b>	<b>2 961</b>	<b>4 539</b>	<b>Total</b>

En 2017, la rubrique « Autres produits d'exploitation » inclut un montant de CHF 1 878 000 d'indemnités reçues suite à la résolution d'un litige.

An analysis of this item is shown below:

In 2017, "Other operating income" included compensation payments of CHF 1,878,000 following settlement of litigation.

## 3. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Charges de télécommunication et d'information financière	54 948	54 180	Telecommunications and financial information
Charges de voyages et de représentation	30 554	28 149	Travel and representation
Honoraires professionnels	27 772	20 989	Professional fees
Charges locatives et de maintenance	25 846	22 580	Rental and maintenance expenses
Autres charges d'exploitation	43 533	29 937	Other operating expenses
<b>Total</b>	<b>182 653</b>	<b>155 835</b>	<b>Total</b>

## 3. OTHER OPERATING EXPENSES

An analysis of this item is shown below:

**4. RÉSULTAT FINANCIER NET****4. NET FINANCIAL RESULT**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Produits financiers</b>			<b>Financial income</b>
Produits d'intérêts	1 379	1 517	Interest income
Gains de change	2 970	2 944	Exchange gains
Produits des titres de participation	78	96	Income from equity investments
Plus-values sur actifs disponibles à la vente transférées des capitaux propres (cf. note 14 a))	-	1 665	Gains on available-for-sale assets transferred from equity (Note 14 a))
Autres produits financiers	68	-	Other financial income
<b>Total</b>	<b>4 495</b>	<b>6 222</b>	<b>Total</b>
<b>Charges financières</b>			<b>Financial expense</b>
Charges d'intérêts	-6 488	-6 090	Interest expense
Pertes de change	-2 330	-4 227	Exchange losses
Moins-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	-740	-	Losses on financial assets at fair value through profit or loss
Moins-values sur actifs disponibles à la vente transférées des capitaux propres	-	-301	Losses on available-for-sale assets transferred from equity
Autres charges financières	-34	-	Other financial expense
<b>Total</b>	<b>-9 592</b>	<b>-10 618</b>	<b>Total</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-5 097</b>	<b>-4 396</b>	<b>Net financial result</b>

**5. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE****5. INCOME TAX**

La charge d'impôt de l'exercice se compose des éléments suivants :

An analysis of tax expense for the year is shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Charge d'impôts courants	19 430	13 562	Current tax expense
Charge/(Produit) d'impôts différés	-4 106	2 849	Deferred tax expense/(income)
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>15 324</b>	<b>16 411</b>	<b>Income tax</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition normatif de Compagnie Financière Tradition peut s'analyser comme suit :

An analysis of the difference between the effective tax rate and the standard tax rate is shown below:

	2018		2017		
	(%)	en milliers de CHF CHF 000	(%)	en milliers de CHF CHF 000	
Résultat avant impôts		70 372		65 050	Profit before tax
Ajustement de la quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises		-17 539		-6 315	Adjustment for the share of profits of associates and joint ventures
<b>Résultat avant impôts et quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises</b>		<b>52 833</b>		<b>58 735</b>	<b>Profit before tax and share of profit of associates and joint ventures</b>
<b>Taux d'imposition normatif</b>	<b>17,8 %</b>	<b>9 427</b>	<b>17,3 %</b>	<b>10 171</b>	<b>Standard tax rate</b>
<b>Effet fiscal des éléments suivants :</b>					<b>Tax effect of the following items:</b>
Consommation de reports déficitaires non valorisés	0,0 %	-	-0,2 %	-143	Use of unadjusted tax loss carry-forwards
Déficits de l'exercice non valorisés	3,6 %	1 899	4,4 %	2 593	Unadjusted tax loss for the year
Charge d'impôt des intérêts non contrôlants pour les sociétés fiscalement transparentes et intégrées globalement	-1,4 %	-746	-0,9 %	-540	Tax expense for fully consolidated fiscally transparent companies charged to non-controlling interests
Produits non imposables	-0,2 %	-87	-0,6 %	-316	Non-taxable income
Charges non déductibles	6,7 %	3 530	5,8 %	3 383	Expenses not deductible for tax purposes
Pertes fiscales non comptabilisées précédemment	0,0 %	-	-4,4 %	-2 594	Tax loss not previously recognised
Variation du taux d'impôt	0,1 %	25	5,0 %	2 939	Change in tax rate
Impôts concernant les exercices antérieurs	2,2 %	1 155	0,0 %	15	Tax relating to previous years
Autres	0,2 %	121	1,5 %	903	Other
<b>Taux d'imposition effectif du Groupe</b>	<b>29,0 %</b>	<b>15 324</b>	<b>27,9 %</b>	<b>16 411</b>	<b>Group's effective tax rate</b>

Le taux moyen d'imposition consolidé normatif de Compagnie Financière Tradition est calculé comme la moyenne pondérée des taux d'imposition en vigueur dans les différentes juridictions fiscales où ses filiales sont présentes. Celui-ci varie d'un exercice à l'autre en fonction du poids relatif de chaque entité individuelle dans le résultat avant impôt du Groupe ainsi que des changements de taux d'imposition statutaires.

The average consolidated standard tax rate is measured as the weighted average of the rates in effect in the various tax jurisdictions in which the Group has subsidiaries. This varies from year to year in line with the relative weight of each entity in the Group's pre-tax results and changes in statutory tax rates.

La rubrique « Charges non déductibles » comprend essentiellement des frais de représentation considérés comme non déductibles fiscalement dans certains pays.

"Expenses not deductible for tax purposes" mainly comprises business expenses not allowable as deductions in certain countries.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

En 2017, la réforme fiscale américaine a engendré une charge fiscale complémentaire unique sur l'exercice de CHF 3 000 000 présentée dans la rubrique « Variation du taux d'impôt » ci-dessus avec en outre un impact négatif de CHF 2 300 000 enregistré directement dans les capitaux propres.

In 2017, the U.S. tax reform generated a one-off additional tax expense of CHF 3,000,000 for the year, presented above under "Change in tax rate" with a negative impact of CHF 2,300,000 recognised directly in equity.

Des impôts différés ont été comptabilisés sur les autres éléments du résultat global comme suit :

Deferred tax was recognised on other comprehensive income, as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies	-113	272	Actuarial gains and losses of defined benefit schemes
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-65	-	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers disponibles à la vente	-	122	Available-for-sale financial assets
<b>Total charges / (produits) d'impôts différés</b>	<b>-178</b>	<b>394</b>	<b>Total deferred tax expense/(income)</b>

Des impôts ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres comme suit :

Tax was recognised directly in equity as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Impôts courants relatifs à l'exercice d'options de souscriptions d'actions	-2 422	-	Current tax related to the exercise of share options
Impôts différés relatifs à l'octroi d'options de souscriptions d'actions	2 143	254	Deferred tax related to the granting of share options
<b>Total charges / (produits) d'impôts</b>	<b>-279</b>	<b>254</b>	<b>Total tax expense/(income)</b>

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Les impôts différés ont évolué comme suit :

Movements in deferred tax were as follows:

en milliers de CHF	<b>1.1.18</b>	<b>Enregistrés au compte de résultat Recognised in profit or loss</b>	<b>Enregistrés dans les autres éléments du résultat global Recognised in other comprehensive income</b>	<b>Enregistrés dans les capitaux propres Recognised in equity</b>	<b>Reclassements Reclassifications</b>	<b>Écarts de conversion Currency translation</b>	<b>31.12.18</b>	CHF 000
<b>Impôts différés actifs</b>								<b>Deferred tax assets</b>
Immobilisations corporelles	1 779	-45	-	-	-	-56	1 678	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	1 300	-338	-	-	-	6	968	Intangible assets
Reports fiscaux déficitaires	10 590	1 237	-	-	-	-136	11 691	Tax loss carry-forwards
Provisions et charges à payer	15 734	2 567	113	-2 143	-	209	16 480	Provisions and accruals
Autres	5 513	2 413	-	-	-	41	7 967	Other
<b>Total</b>	<b>34 916</b>	<b>5 834</b>	<b>113</b>	<b>-2 143</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>38 784</b>	<b>Total</b>
<b>Impôts différés passifs</b>								<b>Deferred tax liabilities</b>
Immobilisations corporelles	-655	-230	-	-	-	2	-883	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	-3 526	-995	-	-	-	-22	-4 543	Intangible assets
Autres	-5 157	-503	65	-	-	-51	-5 646	Other
<b>Total</b>	<b>-9 338</b>	<b>-1 728</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-71</b>	<b>-11 072</b>	<b>Total</b>
<b>Total impôts différés nets</b>	<b>25 578</b>	<b>4 106</b>	<b>178</b>	<b>-2 143</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>27 712</b>	<b>Total net deferred tax</b>
Présenté au bilan comme suit :								Stated on the balance sheet as follows:
Impôts différés actifs	27 009						28 751	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	-1 431						-1 039	Deferred tax liabilities

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

en milliers de CHF	<b>1.1.17</b>	<b>Enregistrés au compte de résultat</b> Recognised in profit or loss	<b>Enregistrés dans les autres éléments du résultat global</b> Recognised in other comprehensive income	<b>Enregistrés dans les capitaux propres</b> Recognised in equity	<b>Reclasse- ments</b> Reclassifi- cations	<b>Écarts de conversion</b> Currency translation	<b>31.12.17</b>	CHF 000
<b>Impôts différés actifs</b>								<b>Deferred tax assets</b>
Immobilisations corporelles	<b>1 730</b>	-18	-	-	-	67	<b>1 779</b>	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	<b>1 011</b>	331	-	-	-	-42	<b>1 300</b>	Intangible assets
Reports fiscaux déficitaires	<b>16 634</b>	-5 830	-	-	-	-214	<b>10 590</b>	Tax loss carry- forwards
Provisions et charges à payer	<b>18 676</b>	-1 892	-272	-254	-	-524	<b>15 734</b>	Provisions and accruals
Autres	<b>4 035</b>	1 657	-	-	-	-179	<b>5 513</b>	Other
<b>Total</b>	<b>42 086</b>	<b>-5 752</b>	<b>-272</b>	<b>-254</b>	<b>-</b>	<b>-892</b>	<b>34 916</b>	<b>Total</b>
<b>Impôts différés passifs</b>								<b>Deferred tax liabilities</b>
Immobilisations corporelles	<b>-5 426</b>	296	-	-	4 333	142	<b>-655</b>	Property and equipment
Immobilisations incorporelles	<b>-891</b>	1 710	-	-	-4 333	-12	<b>-3 526</b>	Intangible assets
Autres	<b>-6 177</b>	897	-122	-	-	245	<b>-5 157</b>	Other
<b>Total</b>	<b>-12 494</b>	<b>2 903</b>	<b>-122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>375</b>	<b>-9 338</b>	<b>Total</b>
<b>Total impôts différés nets</b>	<b>29 592</b>	<b>-2 849</b>	<b>-394</b>	<b>-254</b>	<b>-</b>	<b>-517</b>	<b>25 578</b>	<b>Total net deferred tax</b>
Présenté au bilan comme suit :								Stated on the balance sheet as follows:
Impôts différés actifs	<b>30 814</b>						<b>27 009</b>	Deferred tax assets
Impôts différés passifs	<b>-1 222</b>						<b>-1 431</b>	Deferred tax liabilities

Au 31 décembre 2018, les impôts différés actifs non enregistrés s'élèvent à CHF 22 186 000 (2017 : CHF 24 776 000) et sont relatifs à des reports fiscaux déficitaires qui n'ont pas été activés en raison de l'historique de pertes récentes des sociétés concernées.

Unrecognised deferred tax assets amounted to CHF 22,186,000 at 31 December 2018 (2017: CHF 24,776,000) in respect of tax loss carry-forwards which were not capitalised because of the recent history of losses at the companies concerned.

Les pertes fiscales pour lesquelles aucun impôt différé actif n'est comptabilisé expirent comme suit :

The unused tax losses for which no deferred tax assets were recognised expire as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
A moins d'un an	-	-	Less than 1 year
Entre un et cinq ans	6 065	10 120	Between 1 and 5 years
Supérieur à cinq ans	31 252	27 271	Over 5 years
Durée illimitée	40 642	38 995	Available indefinitely
<b>Total</b>	<b>77 959</b>	<b>76 386</b>	<b>Total</b>

Les pertes fiscales à durée illimitée incluent un montant de CHF 3 010 000 (2017: CHF 3 120 000) qui peut être utilisé uniquement à l'encontre de gains en capitaux.

Tax losses available indefinitely include an amount of CHF 3,010,000 (2017: CHF 3,120,000) which can only be used against capital gains.

## 6. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen des actions propres détenues par le Groupe.

Le résultat dilué par action résulte de la division entre, au numérateur, le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre moyen pondéré d'actions qui seraient créées dans le cadre de l'exercice des instruments dilutifs, déduction faite des actions propres.

Les éléments de calcul retenus pour la détermination du résultat par action de Compagnie Financière Tradition sont détaillés ci-après :

## 6. EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to shareholders of the parent by the weighted average number of shares outstanding during the year, less the average number of treasury shares held by the Group.

Diluted earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to shareholders of the parent by the weighted average number of shares outstanding during the year, including the weighted average number of shares which would be created in connection with the exercise of dilutive instruments, less treasury shares.

The items used to calculate earnings per share are shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>50 771</b>	<b>46 398</b>	<b>Net profit attributable to shareholders of the parent</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6 815 047	6 693 708	Weighted average number of shares outstanding
Ajustement pour effet dilutif des options de souscription sur actions	262 918	349 391	Adjustment for dilutive effect of share options
<b>Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le résultat dilué par action</b>	<b>7 077 965</b>	<b>7 043 099</b>	<b>Weighted average number of shares included for diluted earnings per share</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Le résultat par action s'établit comme suit :

Earnings per share are as follows:

en CHF	2018	2017	CHF
<b>Résultat de base par action</b>	<b>7,45</b>	<b>6,93</b>	<b>Basic earnings per share</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>7,17</b>	<b>6,59</b>	<b>Diluted earnings per share</b>

## 7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 7. PROPERTY AND EQUIPMENT

Au 31 décembre 2018 en milliers de CHF	Agencements et installations Fixtures and fittings	Informatique et téléphonie IT and telephone equipment	Autres immobilisations corporelles Other property and equipment	Total Total	At 31 December 2018 CHF 000
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>41 223</b>	<b>53 330</b>	<b>2 433</b>	<b>96 986</b>	<b>Gross value at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	Changes in basis of consolidation
Acquisitions	11 400	3 732	105	15 237	Acquisitions
Cessions	-94	-1 744	-124	-1 962	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	-900	-1 220	-24	-2 144	Currency translation
<b>Valeur brute au 31 décembre</b>	<b>51 629</b>	<b>54 098</b>	<b>2 390</b>	<b>108 117</b>	<b>Gross value at 31 December</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-31 719</b>	<b>-44 133</b>	<b>-955</b>	<b>-76 807</b>	<b>Accumulated depreciation and impairment losses at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	Changes in basis of consolidation
Amortissements	-3 206	-4 009	-10	-7 225	Depreciation
Pertes de valeur	-	-	-	-	Impairment losses
Cessions	94	1 711	95	1 900	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	789	1 053	16	1 858	Currency translation
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 31 décembre</b>	<b>-34 042</b>	<b>-45 378</b>	<b>-854</b>	<b>-80 274</b>	<b>Accumulated depreciation and impairment losses at 31 December</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>17 587</b>	<b>8 720</b>	<b>1 536</b>	<b>27 843</b>	<b>Net value at 31 December</b>
Dont actifs sous contrat de location-financement	-	-	-	-	Of which assets under finance leases

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Agencements et installations</b> Fixtures and fittings	<b>Informatique et téléphonie</b> IT and telephone equipment	<b>Autres immobilisations corporelles</b> Other property and equipment	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>39 525</b>	<b>51 880</b>	<b>1 984</b>	<b>93 389</b>	<b>Gross value at 1 January</b>
Variations de périmètre	932	321	189	<b>1 442</b>	Changes in basis of consolidation
Acquisitions	1 180	3 388	413	<b>4 981</b>	Acquisitions
Cessions	-1 121	-3 118	-196	<b>-4 435</b>	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	707	859	43	<b>1 609</b>	Currency translation
<b>Valeur brute au 31 décembre</b>	<b>41 223</b>	<b>53 330</b>	<b>2 433</b>	<b>96 986</b>	<b>Gross value at 31 December</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-28 450</b>	<b>-42 447</b>	<b>-897</b>	<b>-71 794</b>	<b>Accumulated depreciation and impairment losses at 1 January</b>
Variations de périmètre	-902	-281	-148	<b>-1 331</b>	Changes in basis of consolidation
Amortissements	-2 896	-3 699	-38	<b>-6 633</b>	Depreciation
Pertes de valeur	-	-	-	-	Impairment losses
Cessions	1 121	3 114	153	<b>4 388</b>	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	-592	-820	-25	<b>-1 437</b>	Currency translation
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 31 décembre</b>	<b>-31 719</b>	<b>-44 133</b>	<b>-955</b>	<b>-76 807</b>	<b>Accumulated depreciation and impairment losses at 31 December</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>9 504</b>	<b>9 197</b>	<b>1 478</b>	<b>20 179</b>	<b>Net value at 31 December</b>
Dont actifs sous contrat de location-financement	-	-	-	-	Of which assets under finance leases

8. IMMOBILISATIONS  
INCORPORELLES8. INTANGIBLE  
ASSETS

Au 31 décembre 2018 en milliers de CHF	Fonds de commerce Business assets	Écarts d'acqui- sitions Goodwill	Logiciels Software	Relations clientèle Customer relation- ships	Autres immobilisations incorporelles Other intangible assets	Total Total	At 31 December 2018 CHF 000
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 278</b>	<b>29 935</b>	<b>75 845</b>	<b>63 511</b>	<b>4 461</b>	<b>175 030</b>	<b>Gross value at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	Changes in basis of consolidation
Acquisitions	-	-	3 997	-	278	<b>4 275</b>	Acquisitions
Cessions	-	-	-41	-	-7	<b>-48</b>	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	-3	-173	-1 074	389	-44	<b>-905</b>	Currency translation
<b>Valeur brute au 31 décembre</b>	<b>1 275</b>	<b>29 762</b>	<b>78 727</b>	<b>63 900</b>	<b>4 688</b>	<b>178 352</b>	<b>Gross value at 31 December</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-881</b>	<b>-2 226</b>	<b>-50 996</b>	<b>-63 511</b>	<b>-2 401</b>	<b>-120 015</b>	<b>Accumulated amortisation and impairment losses at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	Changes in basis of consolidation
Amortissements	-	-	-7 819	-	12	<b>-7 807</b>	Amortisation
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	Impairment losses
Cessions	-	-	41	-	-	<b>41</b>	Disposals
Reclassements	-	-	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	24	-	695	-389	-5	<b>325</b>	Currency translation
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 31 décembre</b>	<b>-857</b>	<b>-2 226</b>	<b>-58 079</b>	<b>-63 900</b>	<b>-2 394</b>	<b>-127 456</b>	<b>Accumulated amortisation and impairment losses at 31 December</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>418</b>	<b>27 536</b>	<b>20 648</b>	<b>-</b>	<b>2 294</b>	<b>50 896</b>	<b>Net value at 31 December</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Fonds de commerce</b> Business assets	<b>Écarts d'acquisitions</b> Goodwill	<b>Logiciels</b> Software	<b>Relations clientèle</b> Customer relationships	<b>Autres immobilisations incorporelles</b> Other intangible assets	<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 230</b>	<b>25 474</b>	<b>68 201</b>	<b>65 642</b>	<b>4 335</b>	<b>164 882</b>	<b>Gross value at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	4 150	92	-	-	<b>4 242</b>	Changes in basis of consolidation
Acquisitions	-	-	6 040	-	27	<b>6 067</b>	Acquisitions
Cessions	-	-	-191	-	-	<b>-191</b>	Disposals
Reclassements	-	-	1 590	-	-61	<b>1 529</b>	Reclassifications
Écarts de conversion	48	311	113	-2 131	160	<b>-1 499</b>	Currency translation
<b>Valeur brute au 31 décembre</b>	<b>1 278</b>	<b>29 935</b>	<b>75 845</b>	<b>63 511</b>	<b>4 461</b>	<b>175 030</b>	<b>Gross value at 31 December</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-833</b>	<b>-2 226</b>	<b>-42 821</b>	<b>-65 642</b>	<b>-2 311</b>	<b>-113 833</b>	<b>Accumulated amortisation and impairment losses at 1 January</b>
Variations de périmètre	-	-	-88	-	-	<b>-88</b>	Changes in basis of consolidation
Amortissements	-	-	-6 464	-	-14	<b>-6 478</b>	Amortisation
Pertes de valeur	-	-	-132	-	-	<b>-132</b>	Impairment losses
Cessions	-	-	191	-	-	<b>191</b>	Disposals
Reclassements	-	-	-1 529	-	-	<b>-1 529</b>	Reclassifications
Écarts de conversion	-48	-	-153	2 131	-76	<b>1 854</b>	Currency translation
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés au 31 décembre</b>	<b>-881</b>	<b>-2 226</b>	<b>-50 996</b>	<b>-63 511</b>	<b>-2 401</b>	<b>-120 015</b>	<b>Accumulated amortisation and impairment losses at 31 December</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>397</b>	<b>27 709</b>	<b>24 849</b>	<b>-</b>	<b>2 060</b>	<b>55 015</b>	<b>Net value at 31 December</b>

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit au 31 décembre 2018 :

An analysis of goodwill at 31 December 2018 is shown below:

	2018			2017	
	<b>Valeur brute</b> Gross value	<b>Pertes de valeur cumulées</b> Accumulated impairment losses	<b>Valeur nette</b> Net value	<b>Valeur nette</b> Net value	
TFS SA	<b>18 301</b>	-	<b>18 301</b>	18 301	TFS SA
Autres	<b>11 461</b>	<b>-2 226</b>	<b>9 235</b>	9 408	Other
<b>Total</b>	<b>29 762</b>	<b>-2 226</b>	<b>27 536</b>	<b>27 709</b>	<b>Total</b>

## TESTS DE DÉPRÉCIATION

Les unités génératrices de trésorerie (UGT) sont définies par l'ensemble des activités des entités ayant généré ces écarts d'acquisition. Les écarts d'acquisition constatés au bilan de Compagnie Financière Tradition ont fait l'objet de tests de dépréciation. La valeur recouvrable est estimée selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs des activités afférentes à chacun de ces écarts d'acquisition. Sur la base de prévisions d'exploitation établies sur 5 ans, le flux de trésorerie normatif est actualisé afin de déterminer la valeur de l'activité sous-jacente par rapport aux écarts d'acquisition constatés. Des taux d'actualisation de 5,4 % à 9,8 % (2017 : 3,7 % à 7,3 %) ont été retenus dans le cadre de ces évaluations afin de refléter le risque présent sur chacun des marchés. Ces taux incluent également une prime de risque complémentaire en raison de la sensibilité de cette hypothèse dans l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

Par ailleurs, des taux de croissance de 0,0 % à 1,0 % (2017 : 0,0 % à 1,0 %) ont été utilisés pour extrapoler les projections de flux de trésorerie au-delà de la période couverte par les prévisions d'exploitation sur la base de l'expérience passée et en fonction du marché dans lequel ces sociétés sont présentes.

Les différentes hypothèses retenues dans le cadre de l'actualisation des flux de trésorerie futurs des principales unités génératrices de trésorerie sont les suivantes :

en %	Taux d'actualisation Discount rate		Taux de croissance Growth rate		In %
	2018	2017	2018	2017	
TFS SA	5,4 %	3,7 %	1,0 %	1,0 %	TFS SA
Autres	5,5 % - 9,8 %	4,1 % - 7,3 %	0,0 % - 1,0 %	0,0 % - 1,0 %	Other

Les évaluations obtenues par l'utilisation de cette méthode sont supérieures aux valeurs comptables et par conséquent aucune perte de valeur n'a été constatée sur les écarts d'acquisition en 2018 et 2017.

## 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. Le détail des sociétés consolidées selon cette méthode est présenté en note 31.

## IMPAIRMENT TESTS

Cash-generating units (CGU) are defined by the aggregate activities of entities that have generated this goodwill. Goodwill recognised on the balance sheet was tested for impairment. The recoverable value of activities relating to each item of goodwill was estimated using a discounted cash flow method.

The normalised cash flow is discounted to determine the value of the underlying activity compared to the recognised goodwill, based on a 5-year business plan. The discount rates for measuring these valuations varied between 5.4% and 9.8% (2017: 3.7% and 7.3%), to reflect the risk in each of the markets. These rates also included an additional risk premium because of the sensitivity of this assumption when discounting future cash flows.

Growth rates of 0.0% to 1.0% (2017: 0.0% to 1.0%) were used to estimate cash flow projections beyond the period covered by operating forecasts. These rates were based on past experience in line with the market in which these companies operate.

The different assumptions used for discounting future cash flows of the main CGUs are as follows:

The valuations obtained using this method were greater than the carrying amounts and therefore no goodwill impairment was recognised in 2018 and 2017.

## 9. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

This item covers the Group's share of equity accounted associates and joint ventures. Details of these companies are disclosed in Note 31.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

La variation pour l'exercice se présente comme suit :

Movements during the year are shown below:

en milliers de CHF	<b>Sociétés associées</b> Associates	<b>Coentreprises</b> Joint ventures	<b>Total</b> Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>21 567</b>	<b>113 621</b>	<b>135 188</b>	<b>At 1 January 2018</b>
Résultat net de l'exercice	3 836	13 703	<b>17 539</b>	Net profit for the year
Autres éléments du résultat global	-520	-	<b>-520</b>	Other comprehensive income
Acquisitions	-	-	-	Acquisitions
Cessions	-	-588	<b>-588</b>	Disposals
Dividendes distribués	-2 405	-4 151	<b>-6 556</b>	Dividends paid
Variation de périmètre	-	178	<b>178</b>	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	-956	2 458	<b>1 502</b>	Currency translation
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>21 522</b>	<b>125 221</b>	<b>146 743</b>	<b>At 31 December 2018</b>

en milliers de CHF	<b>Sociétés associées</b> Associates	<b>Coentreprises</b> Joint ventures	<b>Total</b> Total	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>20 978</b>	<b>105 607</b>	<b>126 585</b>	<b>At 1 January 2017</b>
Résultat net de l'exercice	719	5 596	<b>6 315</b>	Net profit for the year
Autres éléments du résultat global	417	-	<b>417</b>	Other comprehensive income
Acquisitions	-	4 521	<b>4 521</b>	Acquisitions
Cessions	-	-801	<b>-801</b>	Disposals
Dividendes distribués	-2 279	-3 788	<b>-6 067</b>	Dividends paid
Variation de périmètre	203	2 500	<b>2 703</b>	Change in the basis of consolidation
Ecart de conversion	1 529	-14	<b>1 515</b>	Currency translation
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>21 567</b>	<b>113 621</b>	<b>135 188</b>	<b>At 31 December 2017</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**SOCIÉTÉ ASSOCIÉES**

Les informations financières résumées, avant élimination des comptes et opérations réciproques, des principales sociétés associées se présentent comme suit :

**ASSOCIATES**

Summarised financial information on the main associates, before eliminating intercompany balances and transactions, is as follows:

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>Capital Markets Holding SA</b>	<b>PingAn Tradition International Money Broking Company Ltd</b>	<b>Autres sociétés associées Other associates</b>	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Madrid</b>	<b>Shenzhen</b>			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention</b>	<b>32,4 %</b>	<b>33,0 %</b>			<b>Percentage held</b>
Actif non courant	19 306	2 227			Non-current assets
Actif courant	50 241	44 841			Current assets
Passif non courant	2 540	144			Non-current liabilities
Passif courant	29 233	19 735			Current liabilities
Actif net	37 774	27 189			Net assets
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- l'actif net	12 239	8 972			- net assets
Ecarts d'acquisition	-	-			Goodwill
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>12 239</b>	<b>8 972</b>	<b>311</b>	<b>21 522</b>	<b>Book value at 31 December</b>
Chiffre d'affaires	28 812	49 763			Revenue
Résultat net de l'exercice	-4 607	15 588			Net profit for the year
Autres éléments du résultat global	-1 605	-			Other comprehensive income
Résultat global de l'exercice	-6 212	15 588			Comprehensive income for the year
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- le résultat net	-1 290	5 144	-18	<b>3 836</b>	- net profit/(loss)
- les autres éléments du résultat global	-520	-	-	<b>-520</b>	- other comprehensive income
- le résultat global	-1 810	5 144	-18	<b>3 316</b>	- comprehensive income
<b>Dividendes versés au Groupe</b>	<b>-</b>	<b>2 405</b>	<b>-</b>	<b>2 405</b>	<b>Dividends paid to Group</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Capital Markets Holding SA</b>	<b>PingAn Tradition International Money Broking Company Ltd</b>	<b>Autres sociétés associées Other associates</b>	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Madrid</b>	<b>Shenzhen</b>			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention</b>	<b>32,3 %</b>	<b>33,0 %</b>			<b>Percentage held</b>
Actif non courant	22 256	2 223			Non-current assets
Actif courant	89 324	30 906			Current assets
Passif non courant	3 153	-			Non-current liabilities
Passif courant	63 417	12 894			Current liabilities
Actif net	45 010	20 235			Net assets
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- l'actif net	14 556	6 678			- net assets
Ecart d'acquisition	-	-			Goodwill
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>14 556</b>	<b>6 678</b>	<b>333</b>	<b>21 567</b>	<b>Book value at 31 December</b>
Chiffre d'affaires	29 277	32 927			Revenue
Résultat net de l'exercice	-6 925	8 983			Net profit for the year
Autres éléments du résultat global	1 290	-			Other comprehensive income
Résultat global de l'exercice	-5 635	8 983			Comprehensive income for the year
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- le résultat net	-2 240	2 964	-5	<b>719</b>	- net profit/(loss)
- les autres éléments du résultat global	417	-	-	<b>417</b>	- other comprehensive income
- le résultat global	-1 823	2 964	-5	<b>1 136</b>	- comprehensive income
<b>Dividendes versés au Groupe</b>	<b>76</b>	<b>2 203</b>	<b>-</b>	<b>2 279</b>	<b>Dividends paid to Group</b>

### COENTREPRISES

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires concernent essentiellement l'activité sur les options de change réalisée conjointement avec ICAP et Volbroker ainsi que l'activité de change auprès d'une clientèle de particuliers au Japon menée par l'intermédiaire de Gaitame.com Co., Ltd. Le contrôle conjoint est exercé sur cette société en vertu d'un pacte d'actionnaires. Par ailleurs, l'activité sur les options de change est réalisée principalement depuis Londres, New York et Singapour au travers de plusieurs sociétés qui ont été regroupées sous « Tradition-ICAP » dans le tableau ci-dessous et qui intègrent entre 25,0 % et 55,0 % des actifs et du résultat net de cette activité. Le Groupe détient un intérêt de 27,5 % dans

### JOINT VENTURES

The companies over which the Group exercised joint control with other partners essentially concerned the currency options business operated jointly with ICAP and Volbroker, and the forex trading business for retail investors in Japan operated by Gaitame.com Co., Ltd. Joint control over this company is exercised under a shareholders' agreement. The currency options business is conducted mainly out of London, New York and Singapore through several companies which are grouped under the heading "Tradition-ICAP" in the table below and which comprise between 25.0% and 55.0% of the assets and net results of this activity. The Group holds a 27.5% interest in operating companies in London and New York through

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

les sociétés opérationnelles de Londres et New York par le biais de sociétés holding dans lesquelles le Groupe détient 55 % du capital-actions mais exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel avec le partenaire.

holding companies in which it holds 55% of the share capital but exercises joint control under a contractual agreement with the partner.

Les informations financières résumées, avant élimination des comptes et opérations réciproques, des principales coentreprises se présentent comme suit :

Summarised financial information regarding the main joint ventures, before eliminating intercompany balances and transactions, is as follows:

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>Gaitame.com Co., Ltd</b>	<b>Tradition-ICAP</b>	<b>Autres sociétés Other companies</b>	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Tokyo Tokyo</b>	<b>Londres, New York, Singapour London, New York, Singapore</b>			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention</b>	<b>50,0 %</b>	<b>25,0 % - 55,0 %</b>			<b>Percentage held</b>
Actif non courant	41 757	557			Non-current assets
Actif courant	997 445	39 800			Current assets
<i>Dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	123 205	20 789			<i>Of which cash and cash equivalents</i>
Passif non courant	1 827	-			Non-current liabilities
<i>Dont dettes financières</i>	1 431	-			<i>Of which financial debts</i>
Passif courant	874 783	14 017			Current liabilities
<i>Dont dettes financières</i>	583	-			<i>Of which financial debts</i>
Actif net	162 592	26 340			Net assets
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- l'actif net	80 797	11 316			- net assets
Écarts d'acquisition	17 114	-			Goodwill
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>97 911</b>	<b>11 316</b>	<b>15 994</b>	<b>125 221</b>	<b>Book value at 31 December</b>
Chiffre d'affaires	73 365	65 637			Revenue
Amortissements	-3 630	-40			Depreciation and amortisation
Produits d'intérêts	13	-			Interest income
Charges d'intérêts	-37	-20			Interest expense
Impôts sur le bénéfice	-9 232	-668			Income tax
Résultats net/global de l'exercice	21 326	7 121			Net profit/comprehensive income for the year
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- le résultat net/global	10 661	2 356	686	<b>13 703</b>	- net profit/ comprehensive income
<b>Dividendes versés au Groupe</b>	<b>2 544</b>	<b>757</b>	<b>850</b>	<b>4 151</b>	<b>Dividends paid to Group</b>

Au 31 décembre 2018, les écarts d'acquisition totaux inclus dans la valeur comptable des coentreprises s'élèvent à CHF 26 823 000 (31 décembre 2017 : 26 281 000).

Goodwill included in the book value of joint ventures totalled CHF 26,823,000 at 31 December 2018 (2017: CHF 26,281,000).

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Des enquêtes sont actuellement menées par les autorités et régulateur en relation avec une coentreprise dans laquelle le Groupe détient une participation minoritaire. Une provision a été enregistrée par cette société afin de couvrir un éventuel impact financier au 31 décembre 2018. L'impact net de cette provision sur le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère est non significatif. Cependant, sur la base des informations qui nous sont disponibles à ce jour, il n'est pas possible de déterminer l'issue de certaines de ces procédures et par conséquent, d'estimer le montant d'un éventuel impact financier au niveau du Groupe.

A joint venture in which the Group holds a minority interest is currently being investigated by the authorities and the regulator. At 31 December 2018, this company recognised a provision to cover a probable financial impact. The net impact of the provision on net profit attributable to shareholders of the parent is insignificant. However, there is no way of knowing the outcome of some of these proceedings based on the information that we have at present, and it is therefore impossible to estimate any financial impact they may have on the Group.

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Gaitame.com</b> <b>Co., Ltd</b>	<b>Tradition-ICAP</b>	<b>Autres sociétés</b> <b>Other companies</b>	<b>Total</b> <b>Total</b>	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Tokyo</b> Tokyo	<b>Londres, New York, Singapour</b> London, New York, Singapore			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention</b>	<b>50,0%</b>	<b>25,0% - 55,0%</b>			<b>Percentage held</b>
Actif non courant	35 198	940			Non-current assets
Actif courant	999 877	34 824			Current assets
<i>Dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	99 421	19 558			<i>Of which cash and cash equivalents</i>
Passif non courant	382	983			Non-current liabilities
<i>Dont dettes financières</i>	-	-			<i>Of which financial debts</i>
Passif courant	893 147	12 758			Current liabilities
<i>Dont dettes financières</i>	-	-			<i>Of which financial debts</i>
Actif net	141 546	22 023			Net assets
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- l'actif net	70 291	10 004			- net assets
Ecarts d'acquisition	16 566	-			Goodwill
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>86 857</b>	<b>10 004</b>	<b>16 760</b>	<b>113 621</b>	<b>Book value at 31 December</b>
Chiffre d'affaires	55 106	61 776			Revenue
Amortissements	-1 452	-93			Depreciation and amortisation
Produits d'intérêts	12	-			Interest income
Charges d'intérêts	-	-			Interest expense
Impôts sur le bénéfice	-4 499	244			Income tax
Résultats net/global de l'exercice	10 345	2 146			Net profit/comprehensive income for the year
<b>Quote-part du Groupe dans :</b>					<b>Group share in:</b>
- le résultat net/global	5 172	-503	927	<b>5 596</b>	- net profit/comprehensive income
<b>Dividendes versés au Groupe</b>	<b>2 724</b>	<b>978</b>	<b>86</b>	<b>3 788</b>	<b>Dividends paid to Group</b>

**10. AUTRES ACTIFS FINANCIERS****10. OTHER FINANCIAL ASSETS**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Prêts aux employés	3 466	1 597	Employee loans
Créances sur les parties liées (cf. note 27)	5 165	5 004	Related party receivables (Note 27)
Autres actifs financiers	2 133	2 153	Other financial assets
<b>Total</b>	<b>10 764</b>	<b>8 754</b>	<b>Total</b>

Les prêts aux employés portent intérêt à un taux moyen de 1,5 % et ont une échéance moyenne de 32 mois.

Loans to employees earn interest at an average rate of 1.5% and have an average maturity of 32 months.

Les autres actifs financiers incluent principalement les créances de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales sur ses anciens actionnaires ultimes, Comipar, Paris et Banque Pallas Stern, Paris (cf. note 27).

Other financial assets mostly include receivables held by Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries from its former ultimate shareholders, Comipar, Paris, and Banque Pallas Stern, Paris (Note 27).

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les autres actifs financiers est décrite en note 30.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on other financial assets is disclosed in Note 30.

**11. TRÉSORERIE NON DISPONIBLE****11. UNAVAILABLE CASH**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Dépôts de liquidités ou de titres bloqués en garantie dans le cadre de l'activité de courtage	34 013	34 148	Call deposits and securities given as collateral in connection with broking activities

Outre ces dépôts de liquidités bloqués auprès de sociétés de compensation, tels qu'Euroclear ou le FICC (Fixed Income Clearing Corporation) - certaines filiales de Compagnie Financière Tradition sont soumises à des contraintes de capitaux propres fixées par leurs autorités de tutelle qui limitent la disponibilité ou la libre circulation de leurs liquidités au sein du Groupe.

In addition to these call deposits held as collateral with clearing houses such as Euroclear and the Fixed Income Clearing Corporation (FICC), certain subsidiaries are subject to minimum equity restrictions set by their regulatory authorities, which limit the availability or free use of their cash holdings within the Group.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur la trésorerie non disponible est décrite en note 30.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on unavailable cash is disclosed in Note 30.

**12. CLIENTS  
ET AUTRES CRÉANCES**

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Créances liées aux activités de teneur de comptes	62 954	32 415	Receivables related to account holder activities
Créances liées aux activités en principal	318 729	211 546	Receivables related to matched principal activities
Clients et comptes rattachés	175 193	139 539	Trade debtors
Créances sur les employés	59 298	37 026	Employee receivables
Créances sur les parties liées (cf. note 27)	9 573	10 148	Related party receivables (Note 27)
Autres créances à court terme	17 556	16 797	Other short-term receivables
<b>Total</b>	<b>643 303</b>	<b>447 471</b>	<b>Total</b>

Le poste des « Créances sur les employés » comporte des primes et bonus payés d'avance et conditionnés à la présence de l'employé durant la durée du contrat. Ainsi, la charge liée à ces primes et bonus est constatée en résultat de façon linéaire sur la durée du contrat.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les clients et autres créances est décrite en note 30.

**12. TRADE AND OTHER  
RECEIVABLES**

An analysis of this item is shown below:

"Employee receivables" includes bonuses paid in advance, subject to the employee remaining with the Group throughout the duration of the contract. The expense relating to these bonuses is recognised in the income statement on a straight-line basis over the life of the contract.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on trade and other receivables is disclosed in Note 30.

**13. ACTIFS FINANCIERS ÉVALUÉS  
À LA JUSTE VALEUR  
PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET**

Non courant en milliers de CHF	2018	2017	Non-current CHF 000
Actions	1 627	-	Shares
<b>Total</b>	<b>1 627</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>

Ces actions cotées étaient précédemment présentées dans la rubrique « Actifs financiers disponibles à la vente » (cf. note 14 a)).

**13. FINANCIAL ASSETS  
AT FAIR VALUE THROUGH  
PROFIT OR LOSS**

These listed shares were previously reported under "Available-for-sale financial assets" (Note 14 a)).

Courant en milliers de CHF	2018	2017	Current CHF 000
Obligations	21	29	Bonds
Actions	10	102	Shares
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>131</b>	<b>Total</b>

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net est décrite en note 30.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on financial assets measured at fair value through profit or loss is disclosed in Note 30.

**14. A) ACTIFS FINANCIERS  
DISPONIBLES À LA VENTE**

<b>Non courant</b> en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Non-current</b> CHF 000
Actions	-	5 691	Shares
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5 691</b>	<b>Total</b>

En décembre 2017, le Groupe a cédé les actions qu'il détenait dans une chambre de compensation à une partie liée pour un montant de CHF 3 159 000 (cf. note 27). Lors de cette cession, une plus-value de CHF 1 665 000 a été transférée des capitaux propres au compte de résultat (cf. note 4).

**14. A) AVAILABLE-FOR-SALE  
FINANCIAL ASSETS**

<b>Non-current</b> CHF 000	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Non-current</b> CHF 000
Shares	-	5 691	Shares
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5 691</b>	<b>Total</b>

In December 2017, the Group sold its shareholding in a clearing house to a related party for a consideration of CHF 3,159,000 (Note 27). A gain of CHF 1,665,000 arising from this operation was transferred from equity to the income statement (Note 4).

<b>Courant</b> en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Current</b> CHF 000
Dépôts bancaires à court terme	-	5 954	Short-term bank deposits
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5 954</b>	<b>Total</b>

Cette rubrique comprend des dépôts bancaires à court terme dont la maturité est supérieure à 3 mois à partir de la date d'acquisition.

This item consists of short-term bank deposits with maturities of more than three months from the acquisition date.

Suite à l'adoption de la norme IFRS 9 - Instruments financiers, les actifs financiers précédemment inclus dans la catégorie « disponibles à la vente » ont été reclassés au bilan. Une description des reclassements effectués est présentée en note 32.

Following the adoption of IFRS 9 – Financial Instruments, financial assets previously included in the “available-for-sale” category were reclassified on the balance sheet. A description of the reclassifications is disclosed in Note 32.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers disponibles à la vente est décrite en note 30.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on available-for-sale financial assets is disclosed in Note 30.

**14. B) ACTIFS FINANCIERS  
ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR  
PAR LE BIAIS DES AUTRES  
ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Cette rubrique se décompose principalement des investissements suivants :

**14. B) FINANCIAL ASSETS  
MEASURED AT FAIR  
VALUE THROUGH OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME**

This item consists mainly of the following investments:

<b>Non courant</b> en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Non-current</b> CHF 000
The Depository Trust & Clearing Corporation	2 242	-	The Depository Trust & Clearing Corporation
Currency Mountain Holdings	1 967	-	Currency Mountain Holdings
ETM Analytics	274	-	ETM Analytics
Autres	23	-	Other
<b>Total</b>	<b>4 506</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>

Ces actions non cotées étaient précédemment présentées dans la rubrique « Actifs financiers disponibles à la vente » (cf. note 14 a)). Ces titres de participation ne sont pas détenus à des fins de transactions. L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global est décrite en note 30.

These unlisted shares were previously reported under "Available-for-sale financial assets" (Note 14 a)). These equity investments are not held for trading. The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on financial assets measured at fair value through other comprehensive income is disclosed in Note 30.

## 14. C) ACTIFS FINANCIERS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI

## 14. C) FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST

<b>Courant</b> en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Current</b> CHF 000
Dépôts bancaires à court terme	5 855	-	Short-term bank deposits
<b>Total</b>	<b>5 855</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>

Cette rubrique comprend des dépôts bancaires à court terme dont la maturité est supérieure à 3 mois à partir de la date d'acquisition. Ces dépôts bancaires étaient précédemment présentés dans la rubrique « Actifs financiers disponibles à la vente » (cf. note 14 a)). L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur les actifs financiers évalués au coût amorti est décrite en note 30.

This item consists of short-term bank deposits with maturities of more than three months from the acquisition date. These bank deposits were previously reported under "Available-for-sale financial assets" (Note 14 a)). The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on financial assets at amortised cost is disclosed in Note 30.

## 15. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

## 15. CASH AND CASH EQUIVALENTS

en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	CHF 000
Caisse et dépôts bancaires à vue	266 471	250 392	Cash and call deposits with banks
Dépôts bancaires à court terme	3 250	63 070	Short-term bank deposits
Placements monétaires à court terme	8 324	9 208	Short-term money market investments
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>278 045</b>	<b>322 670</b>	<b>Cash and cash equivalents on the balance sheet</b>
moins : Découverts bancaires (cf. note 20)	-38 634	-1 572	less: Bank overdrafts (Note 20)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau</b>	<b>239 411</b>	<b>321 098</b>	<b>Cash and cash equivalents in cash flow statement</b>

La caisse et les dépôts bancaires à vue génèrent des intérêts à des taux variables basés sur les taux bancaires quotidiens. Les dépôts bancaires à court terme ont une maturité comprise entre une journée et trois mois selon les besoins en liquidités du Groupe et génèrent des intérêts sur la base des taux bancaires pour leur durée respective.

Cash and deposits held on call with banks earn variable interest based on daily bank rates. Short-term bank deposits have maturities of between one day and three months depending on the Group's liquidity requirements and earn interest at the bank rate prevailing during the respective periods.

L'exposition du Groupe liée aux risques de crédit, de change et de taux d'intérêts sur la trésorerie et équivalents de trésorerie est décrite en note 30.

The Group's exposure to credit risk, foreign currency risk and interest rate risk on cash and cash equivalents is disclosed in Note 30.

## 16. CAPITAL-ACTIONS, ACTIONS PROPRES ET RÉSERVES CONSOLIDÉES

### COMPOSITION DU CAPITAL-ACTIONS

Au 31 décembre 2018, le capital-actions s'établit à CHF 18 228 000 (CHF 17 976 000 au 31 décembre 2017), soit 7 291 218 actions au porteur (7 190 218 actions au porteur au 31 décembre 2017) d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Durant l'exercice, 101 000 actions nouvelles de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de CHF 2,50, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 252 000.

En 2017, 138 000 actions nouvelles de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de CHF 2,50, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 345 000.

### ACTIONNAIRES IMPORTANTS

Au 31 décembre 2018, la société Financière Vermeer NV, Amsterdam détient 69,81 % du capital-actions de Compagnie Financière Tradition SA contre 70,79 % au 31 décembre 2017.

La société Financière Vermeer NV, Amsterdam, est détenue à 100,00 % par VIEL & Cie, Paris elle-même détenue à 57,08 % par VIEL et Compagnie-Finance au 31 décembre 2018 contre 55,88 % au 31 décembre 2017.

### CAPITAL AUTORISÉ

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de CHF 5 758 327, par l'émission au maximum de 2 303 331 nouvelles actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. Le Conseil d'administration fixera le prix d'émission des actions et la date à compter de laquelle les nouvelles actions donneront droit à des dividendes. Cette autorisation est valable jusqu'au 18 mai 2019.

Le Conseil d'administration est autorisé à supprimer ou limiter le droit préférentiel de souscription des actionnaires actuels pour permettre des acquisitions ou des prises de participation. Les droits de souscription des actions pour lesquelles un droit préférentiel de souscription est accordé mais non exercé sont à la disposition du Conseil d'administration qui les utilise dans l'intérêt de la Société.

## 16. SHARE CAPITAL, TREASURY SHARES AND CONSOLIDATED RESERVES

### COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

Share capital at 31 December 2018 was CHF 18,228,000 (2017: CHF 17,976,000) consisting of 7,291,218 bearer shares (2017: 7,190,218) with a nominal value of CHF 2.50.

Following the conversion of subscription rights during the year, 101,000 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 2.50 per share. This operation increased the share capital by CHF 252,000.

In 2017, 138,000 new shares were issued following the conversion of subscription rights, at an issue price of CHF 2.50 per share. That operation increased the share capital by CHF 345,000.

### MAJOR SHAREHOLDERS

Financière Vermeer NV, Amsterdam held 69.81% of the share capital of Compagnie Financière Tradition SA at 31 December 2018 (2017: 70.79%).

Financière Vermeer NV, Amsterdam, is wholly owned by VIEL & Cie, Paris, in which VIEL et Compagnie-Finance held a 57.08% interest at 31 December 2018 (2017: 55.88%).

### AUTHORISED CAPITAL

The Company's capital may be increased by up to CHF 5,758,327 through the issuance of up to 2,303,331 new bearer shares with a nominal value of CHF 2.50. The Board of Directors will set the issue price and the date from which the new shares are to carry dividend rights. This authority is valid until 18 May 2019.

The Board has authority to disapply or limit current shareholders' pre-emptive rights to enable acquisitions or equity stakes. Subscription rights for which a pre-emptive right is granted but not exercised are available to the Board to be used in the Company's interest.

**CAPITAL CONDITIONNEL**

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de CHF 1 536 462 par l'émission d'un maximum de 614 585 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. L'augmentation s'opère par l'exercice d'un droit préférentiel de souscription des collaborateurs de la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de participation des collaborateurs seront définies par le Conseil d'administration. Les caractéristiques des options de souscription consenties aux collaborateurs de la Société sont présentées en note 19.

En outre, le Conseil d'administration peut décider une augmentation du capital-actions d'un montant maximum de CHF 3 600 000 par l'émission d'un maximum de 1 440 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. Les nouvelles actions seront entièrement libérées. L'augmentation s'opère :

- A concurrence de CHF 2 500 000 par l'exercice d'un droit de conversion accordé en relation avec l'émission sur les marchés de capitaux nationaux et internationaux d'obligations ou de titres de créance similaires convertibles par la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de l'émission de tels emprunts seront définies par le Conseil d'administration, avec une faculté de conversion sur la base d'un prix d'émission qui ne sera pas inférieur à la moyenne des cours de bourse des vingt séances précédant l'émission. Le droit des actionnaires de souscrire par préférence à de tels emprunts est supprimé. Les droits de conversion ne pourront être exercés que pendant une durée de cinq ans au maximum à compter de la date de leur émission, après quoi ils seront échus.
- A concurrence de CHF 1 100 000 par l'exercice d'options indépendantes de souscription d'actions attribuées gratuitement aux actionnaires proportionnellement à leur participation antérieure au capital-actions. Les conditions d'attribution et d'exercice des options de souscription par les actionnaires ou par les titulaires ultérieurs des options (options cessibles) seront définies par le Conseil d'administration.

Les détenteurs de droits de conversion et/ou d'options sont autorisés à souscrire des actions nouvelles.

**CONDITIONAL CAPITAL**

The Company's capital may be increased by up to CHF 1,536,462 through the issuance of up to 614,585 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50. The increase would take place through the exercise of a pre-emptive right by Company employees. The pre-emptive rights of existing shareholders would be disapplied. Conditions for employee participation will be defined by the Board of Directors. The characteristics of share options granted to Company employees are disclosed in Note 19.

Furthermore, the Company's capital may be increased by up to CHF 3,600,000 through the issuance of up to 1,440,000 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50. The new shares will be fully paid-up. The increase would be carried out as follows:

- up to CHF 2,500,000 through the exercise of a conversion right, granted in relation to the Company's issuance of bonds or similar convertible debt securities on national and international capital markets. The pre-emptive rights of existing shareholders would be disapplied. The conditions of issue of such borrowings will be defined by the Board of Directors, with a conversion right based on an issue price of no less than the average market price during the twenty days preceding the issue. Shareholders' pre-emptive right to subscribe such borrowings would be disapplied. Conversion rights must be exercised within five years of the issue date, after which they expire.
- Up to CHF 1,100,000 through the exercise of options independent of share subscriptions granted free of charge to shareholders pro rata to their existing holdings of share capital. The terms and conditions for allotting and exercising share options by shareholders or future option holders (transferable options) will be defined by the Board of Directors.

Holders of conversion rights and/or options may subscribe new shares.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**ACTIONS PROPRES****TREASURY SHARES**

	<b>Valeur comptable</b> en milliers de CHF <b>Carrying amount</b> CHF 000	<b>Prix d'acquisition ou de réalisation</b> en milliers de CHF <b>Acquisition or redemption price</b> CHF 000	<b>Nombre d'actions</b> de CHF 2,50 de nominal <b>Number of shares</b> of CHF 2.50 nominal	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>36 039</b>	<b>36 039</b>	<b>554 240</b>	<b>At 1 January 2017</b>
Acquisitions	8 393	8 393	<b>95 470</b>	Acquisitions
Cessions	-645	-842	<b>-9 212</b>	Disposals
Actions distribuées	-17 188	-26 190	<b>-260 601</b>	Share distribution
Plus-values réalisées		9 199	-	Realised gains
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>26 599</b>	<b>26 599</b>	<b>379 897</b>	<b>At 31 December 2017</b>
Acquisitions	7 762	7 762	<b>75 451</b>	Acquisitions
Cessions	-213	-290	<b>-2 906</b>	Disposals
Plus-values réalisées		77	-	Realised gains
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>34 148</b>	<b>34 148</b>	<b>452 442</b>	<b>At 31 December 2018</b>

En 2017, une plus-value nette de CHF 8 254 000 a été enregistrée en primes d'émission dans les capitaux propres en relation avec la distribution d'actions propres.

In 2017, a net gain of CHF 8,254,000 in connection with the distribution of treasury shares was recognised in equity in the share premium account.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**RÉSERVES CONSOLIDÉES****CONSOLIDATED RESERVES**

Cette rubrique se décompose comme suit :

An analysis of this item is shown below:

en milliers de CHF	Bénéfice au bilan Available earnings	Réserve générale General reserve	Réserve pour actions propres Reserve for treasury shares	Réserve pour options de souscription d'actions Reserve for share options	Réserve de réévaluation Revaluation reserve	Écarts actuariels des régimes à prestations définies Actuarial gains and losses of defined benefit schemes	Réserves consolidées Consolidated reserves	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>450 958</b>	<b>13 680</b>	<b>36 039</b>	<b>11 574</b>	<b>247</b>	<b>-13 536</b>	<b>498 962</b>	<b>At 1 January 2017</b>
Résultat net de l'exercice	46 398	-	-	-	-	-	<b>46 398</b>	Net profit for the year
Réévaluation des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	3 212	<b>3 212</b>	Remeasurement of defined benefit schemes
Incidence de la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-123	-	<b>-123</b>	Effect of remeasurement of available-for-sale financial assets
Incidence de la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente des sociétés associées	-	-	-	-	1 824	-	<b>1 824</b>	Effect of remeasurement of available-for-sale financial assets of associates
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>46 398</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 701</b>	<b>3 212</b>	<b>51 311</b>	<b>Comprehensive income for the year</b>
Dividendes versés	-55 681	-	-	-	-	-	<b>-55 681</b>	Dividends paid
Affectation à la réserve pour actions propres	9 440	-	-9 440	-	-	-	-	Transfer to the reserve for treasury shares
Exercice d'options de souscription d'actions	-	-	-	-3 607	-	-	<b>-3 607</b>	Exercise of share options
Incidence de la comptabilisation des options de souscriptions d'actions	-254	-	-	764	-	-	<b>510</b>	Effect of recognition of share options
Transfert d'écarts actuariels	-315	-	-	-	-	315	-	Transfer of actuarial gains or losses
Incidence des variations de périmètre	131	-	-	-	169	-	<b>300</b>	Effect of changes in basis of consolidation
<b>Au 31 décembre 2017 publié</b>	<b>450 677</b>	<b>13 680</b>	<b>26 599</b>	<b>8 731</b>	<b>2 117</b>	<b>-10 009</b>	<b>491 795</b>	<b>At 31 December 2017 reported</b>
Impact des changements de politiques comptables (cf. note 32)	1 697	-	-	-	-1 697	-	-	Impact of changes in accounting policies (Note 32)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018 retraité</b>	<b>452 374</b>	<b>13 680</b>	<b>26 599</b>	<b>8 731</b>	<b>420</b>	<b>-10 009</b>	<b>491 795</b>	<b>At 1 January 2018 restated</b>
Résultat net de l'exercice	50 771	-	-	-	-	-	<b>50 771</b>	Net profit for the year
Réévaluation des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-1 103	<b>-1 103</b>	Remeasurement of defined benefit schemes
Incidence de la réévaluation d'actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	449	-	<b>449</b>	Effect of remeasurement of financial assets measured at fair value through other comprehensive income
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>50 771</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>449</b>	<b>-1 103</b>	<b>50 117</b>	<b>Comprehensive income for the year</b>
Affectation à la réserve générale	-100	100	-	-	-	-	-	Transfer to the general reserve
Dividendes versés	-34 118	-	-	-	-	-	<b>-34 118</b>	Dividends paid
Affectation à la réserve pour actions propres	-7 549	-	7 549	-	-	-	-	Transfer to the reserve for treasury shares
Exercice d'options de souscription d'actions	2 422	-	-	-941	-	-	<b>1 481</b>	Exercise of share options
Incidence de la comptabilisation des options de souscriptions d'actions	-2 143	-	-	599	-	-	<b>-1 544</b>	Effect of recognition of share options
Transfert de la réserve de rééva- luation au bénéfice au bilan	185	-	-	-	-185	-	-	Transfer from the revaluation reserve to available earnings
Incidence des variations de périmètre	-626	-	-	-	-	-	<b>-626</b>	Effect of changes in basis of consolidation
Autres variations	-20	-	-	-	106	-54	<b>32</b>	Other movements
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>461 196</b>	<b>13 780</b>	<b>34 148</b>	<b>8 389</b>	<b>790</b>	<b>-11 166</b>	<b>507 137</b>	<b>At 31 December 2018</b>

La réserve générale et la réserve pour actions propres de Compagnie Financière Tradition ne sont pas disponibles pour une distribution. La réserve pour actions propres comprend le coût d'acquisition des actions de la société Compagnie Financière Tradition SA détenues par le Groupe.

La réserve pour options de souscription d'actions est utilisée pour comptabiliser la juste valeur des instruments de capitaux propres consentis aux collaborateurs du Groupe (cf. note 19). Lors de l'exercice d'options de souscription, la valeur des instruments est transférée de cette réserve au compte de prime d'émission.

La réserve de réévaluation comprend les variations cumulées nettes de la juste valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur par les biais des autres éléments du résultat global. Lorsque ces instruments sont cédés, le montant des variations cumulées nettes de juste valeur jusqu'au moment de leur cession est reclassé au bénéfice au bilan dans les capitaux propres. Jusqu'au 31 décembre 2017, la réserve de réévaluation comprend les variations cumulées nettes de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente jusqu'au moment de leur cession ou d'une constatation d'une perte de valeur.

La réserve d'écarts de conversion comprend les écarts de change relatifs à la conversion en francs suisses des états financiers des sociétés du Groupe libellés en monnaies étrangères ainsi que les changements de juste valeur des instruments utilisés pour couvrir des investissements nets dans des entités étrangères. Cette réserve est présentée distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

The general reserve and the reserve for treasury shares are not available for distribution. The reserve for treasury shares includes the acquisition cost of Compagnie Financière Tradition SA shares held by the Group.

The share options reserve is used to recognise the fair value of own equity instruments granted to Group employees (Note 19). At each exercise of share options, the value of the instruments is transferred from this reserve to the share premium account.

The revaluation reserve comprises net cumulative changes in the fair value of financial assets measured at fair value through other comprehensive income. On disposal of these instruments, the net cumulative changes in fair value up to the time of disposal are reclassified to available earnings under shareholders' equity. Until 31 December 2017, the revaluation reserve comprised net cumulative changes in fair value of available-for-sale financial assets until they were sold or an impairment was recognised.

The currency translation reserve comprises foreign exchange differences arising from the translation into Swiss francs of the financial statements of Group companies denominated in foreign currencies, as well as changes in fair value of instruments used in hedging net investments in foreign entities. It is shown separately in "Consolidated statement of changes in equity".

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

## OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Cette rubrique se décompose comme suit :

An analysis of this item is shown below:

2018 en milliers de CHF	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent				Intérêts non contrôlants Non- controlling interests	Total Total	2018 CHF 000
	Écart de conversion Currency translation	Réserve de réévaluation Revaluation reserve	Écarts actuariels des régimes à prestations définies Actuarial gains and losses of defined benefit schemes	Total Total			
<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>
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	449	-	449	-	449	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Réévaluation des régimes à prestations définies	-	-	-1 103	-1 103	4	-1 099	Remeasurement of defined benefit schemes
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	-	449	-1 103	-654	4	-650	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieu- rement au compte de résultat</b>							<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Écart de conversion	-8 077	-	-	-8 077	5	-8 072	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	-	-	-	-	-	Transfer of exchange differences to income statement
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	-520	-	-	-520	-	-520	Share of other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>-8 597</b>	-	-	<b>-8 597</b>	<b>5</b>	<b>-8 592</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>-8 597</b>	<b>449</b>	<b>-1 103</b>	<b>-9 251</b>	<b>9</b>	<b>-9 242</b>	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

2017 en milliers de CHF	Attribuables aux actionnaires de la société mère Attributable to shareholders of the parent				Intérêts non contrôlants Non- controlling interests	Total Total	2017 CHF 000
	Écart de conversion Currency translation	Réserve de réévaluation Revaluation reserve	Écarts actuariels des régimes à prestations définies Actuarial gains and losses of defined benefit schemes	Total Total			
<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>
Réévaluation des régimes à prestations définies	-	-	3 212	3 212	-8	3 204	Remeasurement of defined benefit schemes
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	-	-	3 212	3 212	-8	3 204	<b>Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieu- rement au compte de résultat</b>							<b>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
Ajustements à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente							Fair value adjustments on available-for-sale financial assets
- constatés dans la réserve de réévaluation	-	1 241	-	1 241	-	1 241	- recognised in revaluation reserve
- transférés au compte de résultat	-	-1 364	-	-1 364	-	-1 364	- transferred to income statement
Écart de conversion	4 056	-	-	4 056	-215	3 841	Currency translation
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	79	-	-	79	-	79	Transfer of exchange differences to income statement
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	-1 407	1 824	-	417	-	417	Share of other comprehensive income of associates
<b>Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	2 728	1 701	-	4 429	-215	4 214	<b>Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>	2 728	1 701	3 212	7 641	-223	7 418	<b>Other comprehensive income, net of tax</b>

## 17. INTÉRÊTS NON CONTRÔLANTS

### INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES FILIALES ET COENTREPRISES AVEC DES INTÉRÊTS NON CONTRÔLANTS SIGNIFICATIFS

Les informations financières résumées, avant élimination des comptes et opérations réciproques, des principales sociétés dans lesquelles les intérêts non contrôlants sont significatifs sont présentées ci-après.

## 17. NON-CONTROLLING INTERESTS

### FINANCIAL INFORMATION ON SUBSIDIARIES AND JOINT VENTURES WITH SIGNIFICANT NON-CONTROLLING INTERESTS

Summary financial information, before eliminating intercompany balances and transactions, for companies in which the Group held a significant non-controlling interest is presented below.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

L'activité sur les options de change ainsi que celle relative à l'énergie sont réalisées par l'intermédiaire de plusieurs sociétés qui ont été regroupées respectivement sous « Tradition-ICAP » et « Tradition Energy » (aux Etats-Unis) dans le tableau ci-dessous.

The Group's currency options and energy activities are conducted through several companies which are grouped under "Tradition-ICAP" and "Tradition Energy" (in the US) respectively in the table below.

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>Tradition-ICAP</b>	<b>Tradition Energy</b>	<b>Autres sociétés</b> <b>Other companies</b>	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Londres, New York, Singapour</b> London, New York, Singapore	<b>Stamford</b> Stamford			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention des intérêts non contrôlants</b>	<b>50,0 %</b>	<b>40,0 %<sup>(1)</sup></b>			<b>Percentage holding in non-controlling interests</b>
Actif non courant	557	684			Non-current assets
Actif courant	39 800	47 847			Current assets
Passif non courant	-	25			Non-current liabilities
Passif courant	14 017	19 027			Current liabilities
Actif net	26 340	29 479			Net assets
<b>Valeur comptable des intérêts non contrôlants</b>	<b>4 149</b>	<b>12 372</b>	<b>1 428</b>	<b>17 949</b>	<b>Book value of non-controlling interests</b>
Chiffre d'affaires	65 637	50 439			Revenue
Résultat net/ global de l'exercice	7 121	10 130			Net profit/comprehensive income for the year
<b>Quote-part attribuable aux intérêts non contrôlants dans le résultat net/global :</b>	<b>519</b>	<b>3 292</b>	<b>466</b>	<b>4 277</b>	<b>Share in the net profit/comprehensive income attributable to non-controlling interests:</b>
Flux de trésorerie nets opérationnels	3 995	4 282			Net operating cash flows
Flux de trésorerie nets d'investissement	-4	-100			Net investing cash flows
Flux de trésorerie nets de financement (hors dividendes versés aux intérêts non contrôlants)	-769	-3 666			Net financing cash flows (excl. dividends paid to non-controlling interests)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-1 572	-2 252			Dividends paid to non-controlling interests
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 650</b>	<b>-1 736</b>			<b>Movement in cash and cash equivalents</b>

<sup>(1)</sup> En outre, 2,5 % complémentaire du capital-actions est détenu par l'intermédiaire d'actions ne donnant pas de droits de vote.

<sup>(1)</sup> In addition, 2.5% of the share capital is held through non-voting shares.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Tradition-ICAP</b>	<b>Tradition Energy</b>	<b>Autres sociétés</b> <b>Other companies</b>	<b>Total Total</b>	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
<b>Lieu d'activité</b>	<b>Londres, New York, Singapour</b> <b>London, New York, Singapore</b>	<b>Stamford</b> <b>Stamford</b>			<b>Place of business</b>
<b>Pourcentage de détention des intérêts non contrôlants</b>	<b>50,0 %</b>	<b>40,0 %<sup>(1)</sup></b>			<b>Percentage holding in non-controlling interests</b>
Actif non courant	940	794			Non-current assets
Actif courant	34 824	42 767			Current assets
Passif non courant	983	293			Non-current liabilities
Passif courant	12 758	16 308			Current liabilities
Actif net	22 023	26 960			Net assets
<b>Valeur comptable des intérêts non contrôlants</b>	<b>3 766</b>	<b>11 227</b>	<b>522</b>	<b>15 515</b>	<b>Book value of non-controlling interests</b>
Chiffre d'affaires	61 776	50 784			Revenue
Résultat net/ global de l'exercice	2 146	7 673			Net profit/comprehensive income for the year
<b>Quote-part attribuable aux intérêts non contrôlants dans le résultat net/global :</b>	<b>-957</b>	<b>3 022</b>	<b>176</b>	<b>2 241</b>	<b>Share in the net profit/comprehensive income attributable to non-controlling interests:</b>
Flux de trésorerie nets opérationnels	6 526	4 109			Net operating cash flows
Flux de trésorerie nets d'investissement	-22	-51			Net investing cash flows
Flux de trésorerie nets de financement (hors dividendes versés aux intérêts non contrôlants)	-989	-1 809			Net financing cash flows (excl. dividends paid to non-controlling interests)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-3 872	-1 366			Dividends paid to non-controlling interests
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 643</b>	<b>883</b>			<b>Movement in cash and cash equivalents</b>

<sup>(1)</sup> En outre, 2,5 % complémentaire du capital-actions est détenu par l'intermédiaire d'actions ne donnant pas de droits de vote.

<sup>(1)</sup> In addition, 2.5% of the share capital is held through non-voting shares.

## 18. DIVIDENDES

Le dividende à payer n'est comptabilisé qu'après son approbation par l'Assemblée générale. Le dividende suivant a été proposé par le Conseil d'administration :

en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	CHF 000
Dividende de CHF 5,0 par action au titre de l'exercice 2018 (2017 : CHF 5,0)*	<b>34 194</b>	34 118	Dividend of CHF 5.0 per share for the 2018 financial year (2017: CHF 5.0)*

\* Hors propres actions détenues par la société.

## 18. DIVIDENDS

Dividends are not recognised until after they have received shareholder approval at the Annual General Meeting. The Board of Directors is recommending the following dividend:

\* Excluding treasury shares.

En outre, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires la distribution d'une action ancienne pour 35 actions détenues.

The Board will also be seeking shareholder approval for the distribution of one treasury share for every 35 shares held.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Le dividende relatif à l'exercice 2017 d'un montant de CHF 34 118 000 a été versé le 30 mai 2018, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2018, comme suit :

The dividend for 2017 totalling CHF 34,118,000 was paid on 30 May 2018 in accordance with the resolution of the Annual General Meeting of 24 May 2018, as follows:

en milliers de CHF	<b>2018</b>	CHF 000
Versement en espèces	<b>34 118</b>	Cash payment
<b>Total</b>	<b>34 118</b>	<b>Total</b>

## 19. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

## 19. SHARE-BASED PAYMENTS

Au 31 décembre 2018, les options de souscription d'actions consenties aux collaborateurs du Groupe présentent les caractéristiques suivantes :

An analysis of the Group's employee share options at 31 December 2018 is shown below:

Date d'attribution Grant date	Nombre d'options de CHF 2,50 de nominal Number of options of CHF 2.50 nominal	Augmentation de capital potentielle en CHF Potential increase in capital CHF	Date de début d'exercice <sup>(1)</sup> Start of exercise period <sup>(1)</sup>	Date d'échéance Expiration date	Prix d'exercice en CHF Exercise price CHF	Condition d'exercice <sup>(2)</sup> en CHF Exercise terms <sup>(2)</sup> CHF
23.08.13	66 667	166 168	33 333 titres le 01.09.15 33 334 titres le 01.09.16 33,333 securities on 01.09.15 33,334 securities on 01.09.16	01.09.21	2,50	65,00
12.03.15	1 000	2 500	13.03.18	13.03.23	2,50	65,00
01.07.15	125 000	312 500	25 000 titres le 01.07.16 50 000 titres le 01.07.17 50 000 titres le 01.07.18 25,000 securities on 01.07.16 50,000 securities on 01.07.17 50,000 securities on 01.07.18	01.07.23	2,50	80,00
31.08.16	10 000	25 000	01.09.19	01.09.24	2,50	80,00
09.03.17	8 500	21 250	09.03.20	09.03.25	2,50	100,00
07.07.17	30 000	75 000	07.07.20	07.07.25	2,50	110,00
30.08.17	3 000	7 500	01.09.20	01.09.25	2,50	110,00
04.09.17	20 000	50 000	04.09.20	04.09.25	2,50	110,00
05.01.18	20 000	50 000	01.02.21	01.02.26	2,50	115,00
15.03.18	21 000	52 500	15.03.21	15.03.26	2,50	115,00
18.07.18	30 000	75 000	18.07.21	18.07.26	2,50	115,00
30.08.18	12 000	30 000	01.09.21	01.09.26	2,50	120,00
20.11.18	50 000	125 000	20.11.21	20.11.26	2,50	120,00
28.11.18	30 000	75 000	6 000 dès le 01.12.19 6 000 dès le 01.12.20 6 000 dès le 01.12.21 6 000 dès le 01.12.22 6 000 dès le 01.12.23 6,000 from 01.12.19 6,000 from 01.12.20 6,000 from 01.12.21 6,000 from 01.12.22 6,000 from 01.12.23	01.12.26	2,50	110,00
<b>Total</b>	<b>427 167</b>	<b>1 067 918</b>				

### Conditions d'exercice

<sup>(1)</sup> Les collaborateurs doivent être employés du Groupe afin d'exercer les options de souscription d'actions consenties.

<sup>(2)</sup> Le cours de l'action doit être supérieur à ces seuils pendant 10 jours consécutifs au cours des 12 mois précédant la date d'exercice.

### Exercise terms

<sup>(1)</sup> Options granted may only be exercised by employees of the Group.

<sup>(2)</sup> The share price must have been above these thresholds for 10 consecutive days in the 12 months preceding the exercise date.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

En 2018, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 163 000 options de souscription d'actions à des collaborateurs du Groupe (61 500 options en 2017).

Compagnie Financière Tradition SA granted 163,000 share options to Group employees in 2018 (2017: 61,500 options).

La juste valeur des options octroyées est déterminée à la date d'attribution des options de souscription en recourant à un modèle d'évaluation prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

The fair value of options is determined at the grant date using a valuation method, taking into account the general vesting characteristics and conditions prevailing at that date.

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

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

<b>Moyennes pondérées</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Weighted averages</b>
Rendement de dividendes	<b>5,0 %</b>	5,0 %	Dividend yield
Volatilité attendue	<b>16,0 %</b>	19,0 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	<b>0,0 %</b>	0,0 %	Risk-free interest rate
Prix de l'action à la date d'attribution (en CHF)	<b>102,0</b>	89,7	Share price on the grant date (in CHF)

En 2018, la moyenne pondérée de la juste valeur des options à la date de l'octroi est de CHF 11,6 (2017 : CHF 11,4).

In 2018, the weighted average fair value of options at the grant date was CHF 11.6 (2017: 11.4).

Les options de souscription suivantes ont été exercées au cours des exercices 2018 et 2017 :

The following share options were exercised in 2018 and 2017:

<b>Date d'exercice</b> Exercise date	<b>Date d'attribution du plan</b> Grant date	<b>Nombre d'options</b> Number of options	<b>Prix d'exercice</b> en CHF Exercise price CHF	<b>Prix de l'action à la date d'exercice</b> en CHF Share price at exercise date CHF
12 mars 2018 12 March 2018	23.08.13	25 000	2,50	101,5
13 mars 2018 13 March 2018	12.03.15	16 000	2,50	101,5
30 octobre 2018 30 October 2018	31.07.15	10 000	2,50	104,0
7 novembre 2018 7 November 2018	01.07.15	50 000	2,50	105,0
10 janvier 2017 10 January 2017	02.09.10	5 000	2,50	77,4
13 janvier 2017 13 January 2017	02.09.10	4 000	2,50	77,2
29 mars 2017 29 March 2017	02.09.10	9 000	2,50	95,8
20 septembre 2017 20 September 2017	01.07.15	50 000	2,50	89,0
17 novembre 2017 17 November 2017	21.05.08	15 000	2,50	94,6

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Le nombre et le prix d'exercice moyen pondéré des options de souscription sur action consenties aux collaborateurs du Groupe sont les suivants :

An analysis of the number and weighted average exercise price of employee share options is shown below:

	2018		2017		
	Prix d'exercice moyen pondéré en CHF Weighted average exercise price CHF	Nombre d'options Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré en CHF Weighted average exercise price CHF	Nombre d'options Number of options	
En circulation au début de l'exercice	2,50	365 167	2,50	386 667	Outstanding at start of the year
Attribuées	2,50	163 000	2,50	61 500	Granted
Exercées	2,50	-101 000	2,50	-83 000	Exercised
Expirées	-	-	-	-	Lapsed
Annulées	-	-	-	-	Cancelled
En circulation à la fin de l'exercice	2,50	427 167	2,50	365 167	Outstanding at end of the year
<b>Exerçables à la fin de l'exercice</b>	<b>2,50</b>	<b>192 667</b>	<b>2,50</b>	<b>166 667</b>	<b>Exercisable at end of the year</b>

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. En 2018, le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de CHF 599 000 (CHF 764 000 en 2017).

The options exercised only entitle holders to delivery of the shares. The cost of share-based payments in 2018 was CHF 599,000 (2017: CHF 764,000).

## 20. FINANCIAL DEBTS

## 20. FINANCIAL DEBTS

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Court terme</b>			<b>Short-term</b>
Découverts bancaires	38 634	1 572	Bank overdrafts
<b>Total</b>	<b>38 634</b>	<b>1 572</b>	<b>Total</b>
<b>Long terme</b>			<b>Long-term</b>
Emprunts obligataires	238 753	238 531	Bonds
<b>Total</b>	<b>238 753</b>	<b>238 531</b>	<b>Total</b>
<b>Total dettes financières au bilan</b>	<b>277 387</b>	<b>240 103</b>	<b>Total financial debts on balance sheet</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Les dettes financières provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit :

Movements in financial debts from financing activities shown in the cash flow statement were as follows:

en milliers de CHF	1.1.18	Eléments financiers Financial items	Eléments non financiers Non-financial items		31.12.18	CHF 000
			Autres variations Other movements	Écarts de conversion Currency translation		
<b>Long terme</b>						<b>Long-term</b>
Emprunts obligataires	238 531	-	222	-	238 753	Bonds
<b>Total</b>	<b>238 531</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>238 753</b>	<b>Total</b>

en milliers de CHF	1.1.17	Eléments financiers Financial items	Eléments non financiers Non-financial items		31.12.17	CHF 000
			Autres variations Other movements	Écarts de conversion Currency translation		
<b>Long terme</b>						<b>Long-term</b>
Emprunts obligataires	238 308	-	223	-	238 531	Bonds
<b>Total</b>	<b>238 308</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>238 531</b>	<b>Total</b>

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

An analysis of bond issues is shown below:

Émetteur	Année d'émission et d'échéance Year of issue and maturity	Valeur nominale résiduelle en milliers de CHF Outstanding face value CHF 000	Coupon Coupon	Taux d'intérêt effectif Effective interest rate	Valeur comptable en milliers de CHF Carrying amount CHF 000		Issuer
					31.12.18	31.12.17	
					Compagnie Financière Tradition SA	2016-2022	
Compagnie Financière Tradition SA	2015-2020	CHF 129 300	2,000 %	2,1 %	129 108	128 979	Compagnie Financière Tradition SA
<b>TOTAL</b>					<b>238 753</b>	<b>238 531</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Dont montant remboursable dans les 12 mois</i>					-	-	<i>Of which amount redeemable within 12 months</i>

Au 31 décembre 2018, Compagnie Financière Tradition dispose de facilités de crédit pour un montant de CHF 102 953 000 (CHF 102 927 000 au 31 décembre 2017). Celles-ci n'ont pas été utilisées au 31 décembre 2018 et 2017.

Available credit facilities at 31 December 2018 amounted to CHF 102,953,00 (2017: CHF 102,927,000), which were unused at 31 December 2018 and 2017.

L'exposition du Groupe liée aux risques de liquidité, de change et de taux d'intérêts sur les dettes financières est décrite en note 30.

The Group's exposure to liquidity risk, foreign currency risk and interest rate risk on financial debts is disclosed in Note 30.

**21. PROVISIONS ET PASSIFS  
ÉVENTUELS****21. PROVISIONS  
AND CONTINGENT LIABILITIES**

Les provisions se décomposent comme suit :

An analysis of provisions is shown below:

en milliers de CHF	Provisions pour pensions et retraites Pensions and post- employment benefits	Provisions pour litiges Litigation	Provisions pour impôts Tax	TOTAL TOTAL	CHF 000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>19 524</b>	<b>7 991</b>	<b>2 457</b>	<b>29 972</b>	<b>At 1 January 2017</b>
<i>Dont montant qui devrait être réglé dans les 12 mois</i>				<b>7 555</b>	<i>Of which amount that should be settled within 12 months</i>
Variation de périmètre	-	454	-	<b>454</b>	Change in the basis of consolidation
Dotation	2 795	1 293	166	<b>4 254</b>	Recognised
Utilisation	-1 276	-520	-2 653	<b>-4 449</b>	Used
Dissolution	-488	-874	-	<b>-1 362</b>	Reversed
Réévaluation des régimes à prestations définies	-3 512	-	-	<b>-3 512</b>	Remeasurement of defined benefit schemes
Reclassements	-	-	-	-	Reclassifications
Ecarts de conversion	-11	-13	89	<b>65</b>	Currency translation
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>17 032</b>	<b>8 331</b>	<b>59</b>	<b>25 422</b>	<b>At 31 December 2017</b>
<i>Dont montant qui devrait être réglé dans les 12 mois</i>				<b>5 185</b>	<i>Of which amount that should be settled within 12 months</i>
Variation de périmètre	-	-	-	-	Change in the basis of consolidation
Dotation	3 174	7 323	-	<b>10 497</b>	Recognised
Utilisation	-576	-1 683	-57	<b>-2 316</b>	Used
Dissolution	-8	-34	-1	<b>-43</b>	Reversed
Réévaluation des régimes à prestations définies	1 212	-	-	<b>1 212</b>	Remeasurement of defined benefit schemes
Reclassements	583	-	-	<b>583</b>	Reclassifications
Ecarts de conversion	220	-18	-1	<b>201</b>	Currency translation
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>21 637</b>	<b>13 919</b>	<b>-</b>	<b>35 556</b>	<b>At 31 December 2018</b>
<i>Dont montant qui devrait être réglé dans les 12 mois</i>				<b>10 830</b>	<i>Of which amount that should be settled within 12 months</i>

**PROVISIONS POUR PENSIONS ET RETRAITES**

Les provisions pour pensions et retraites sont constatées au bilan afin de couvrir les obligations du Groupe en matière de régimes à prestations définies et d'autres avantages à long terme en faveur du personnel. Le détail de ces engagements est présenté en note 22.

**PENSIONS AND POST-EMPLOYMENT BENEFITS**

Provisions for pensions and post-employment benefits are recognised in the balance sheet to cover the Group's obligations arising under defined benefit plans and other long-term employee benefits. Details of these liabilities are disclosed in Note 22.

**PROVISIONS POUR LITIGES**

Dans le cadre de leurs activités, il arrive que des filiales du Groupe soient impliquées dans des litiges avec des anciens employés suite à la résiliation de leur contrat de travail ou avec des sociétés concurrentes lors de l'engagement de nouveaux collaborateurs. Par ailleurs, des procédures administratives peuvent être menées à l'encontre de filiales par les régulateurs locaux. En 2017, un montant de CHF 1 293 000 a été provisionné à cet effet.

L'échéance des sorties de trésorerie relative à ces provisions est incertaine car elle dépend de l'issue des procédures en question qui peuvent durer de nombreuses années.

En février 2010, une filiale du Groupe a recruté un nouveau collaborateur qui travaillait auparavant pour un concurrent. Par la suite, ce concurrent a engagé une procédure d'arbitrage auprès de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) contre ce collaborateur et la filiale à New York, en invoquant en particulier une violation de contrat et l'ingérence de la filiale dans le contrat du collaborateur. Le collaborateur a déposé une demande reconventionnelle contre ce concurrent, invoquant notamment une discrimination illégale.

En décembre 2016, la commission de la FINRA a conclu à la responsabilité du collaborateur et de la filiale et s'est prononcée en faveur du concurrent. En janvier 2017, la filiale a formé un recours en annulation de la sentence arbitrale auprès de la Cour suprême de l'État de New York; le concurrent a demandé la confirmation de la sentence arbitrale. En juillet 2017, la Cour suprême a rejeté le recours de la filiale qui a fait appel de cette décision. En février 2019, la Cour suprême de l'État de New York a rejeté l'appel déposé par la filiale du Groupe. Le montant du règlement est inclus dans la rubrique des provisions à court terme au 31 décembre 2018.

**PROVISIONS POUR IMPÔTS**

Les provisions qui avaient été constituées au cours des exercices antérieurs par des filiales du Groupe pour un montant total de CHF 2 457 000 au 31 décembre 2016, et relatives à des contrôles fiscaux réalisés en 2003 et 2006, ont été utilisées en 2017 suite à la clôture de ces dossiers, sans impact sur la trésorerie du Groupe.

**22. ENGAGEMENTS  
ENVERS LE PERSONNEL**

La majorité des employés de Compagnie Financière Tradition bénéficie de prestations de retraites octroyées par des régimes à cotisations définies dont les cotisations sont inscrites en charge lorsqu'elles sont encourues. Les éventuels montants à payer en fin de période sont présentés dans la rubrique des « Fournisseurs et autres créanciers ».

**LITIGATION**

In the course of their business activities, the Group's subsidiaries may become involved in litigation with former employees over termination of their employment contracts, or with competitors over the hiring of new employees. Subsidiaries may be subject to administrative procedures brought by local regulators. A provision of CHF 1,293,000 was set aside for this purpose in 2017.

The timing of cash outflows relating to these provisions is uncertain, since it will depend on the outcome of the relevant cases which can last several years.

In February 2010, one of the Group's subsidiaries recruited a new employee who previously worked for a competitor. The competitor subsequently filed arbitration proceedings with the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) against the employee and the New York subsidiary citing, in particular, breach of contract and tortious interference with contract. The employee filed a counterclaim against the competitors claiming, in particular, unlawful discrimination.

In December 2016, the FINRA Panel found the employee and the subsidiary liable and entered an award in favour of the competitor. In January 2017, the subsidiary filed a petition in the Supreme Court of the State of New York to vacate the arbitration award; the respondent asked that the arbitral award be upheld. In July 2017, the Supreme Court denied the petition of the subsidiary appealing the decision. In February 2019, the New York State Supreme Court dismissed the appeal filed by the Group's subsidiary. The amount of the settlement is included under short-term provisions at 31 December 2018.

**TAXES**

Provisions totalling CHF 2,457,000 at 31 December 2016 which had been set aside by subsidiaries of the Group in previous years in connection with tax inspections in 2003 and 2006, were used in 2017 after the cases were closed; there was no impact on the Group's cash flow.

**22. EMPLOYEE BENEFITS**

The retirement benefits of most Compagnie Financière Tradition employees are insured under defined contribution plans. Contributions to these plans are recognised as an expense when they are incurred. Any amounts payable at the end of the period are presented under "Trade and other payables".

Les régimes à prestations définies concernent principalement les employés du Groupe basés en Suisse.

Les collaborateurs en Suisse sont assurés auprès de l'institution de prévoyance de l'employeur contre les risques de vieillesse, d'invalidité et de décès. L'institution de prévoyance a la forme juridique d'une fondation. L'institution de prévoyance assume elle-même le risque vieillesse alors que les risques décès et invalidités sont réassurés auprès d'une compagnie d'assurance. Les prestations de vieillesse sont définies en fonction du solde des comptes d'épargne individuels (avoir de vieillesse) à la date du départ à la retraite. La rente vieillesse annuelle se calcule en multipliant l'avoir de vieillesse à la date du départ par le taux de conversion défini dans le règlement de la fondation. Les collaborateurs peuvent prendre une retraite anticipée au plus tôt à 58 ans révolus, auquel cas le taux de conversion est réduit en fonction de la prolongation de la durée attendue du versement de la rente et de l'avoir de vieillesse moins important. Les collaborateurs ont en outre la possibilité de percevoir tout ou partie de la rente vieillesse sous forme de capital.

Les cotisations ordinaires de l'employeur sont exprimées en pourcent du salaire assuré (selon l'âge) et versées sur les avoirs de vieillesse individuels.

La politique d'investissement de l'institution de prévoyance se fonde sur l'objectif de réaliser un rendement qui, associé aux cotisations versées, soit suffisant pour garder un contrôle raisonnable sur les différents risques de financement du régime. Le Conseil de fondation, avec l'aide de conseillers en placement, détermine la pondération des catégories d'actifs et les allocations cibles, lesquelles sont révisées périodiquement. L'allocation effective des actifs est déterminée par une série de conditions économiques et de marché et en considération des risques spécifiques aux catégories d'actifs.

Les autres avantages à long terme concernent essentiellement des employés de filiales du Groupe au Japon qui ont la possibilité de différer le versement d'une partie de leur rémunération jusqu'à l'âge de la retraite ou de leur départ de la société.

Les provisions pour pensions et retraites se répartissent comme suit :

Defined benefit schemes are confined mainly to Group employees based in Switzerland.

Employees in Switzerland are insured with the employer's occupational benefits institution for retirement, death and disability cover. This occupational benefits institution takes the legal form of a foundation. It manages retirement risk itself while reinsuring death and disability risks with an insurance company. Retirement benefits are defined on the basis of the individual's retirement savings account balance (retirement savings capital) at the retirement date. The annual retirement pension is calculated by multiplying the retirement savings capital at the retirement date by the conversion rate defined in the foundation's pension plan rules. Employees may opt to take early retirement from age 58, in which case the conversion rate is reduced proportionally, to take account of the expected increase in the duration of pension payments and the lower retirement savings capital. Employees also have the option of taking all or part of their retirement pension as a lump sum.

The employer's ordinary contributions are expressed as a percentage of the pensionable salary (according to age) and are paid into the individual retirement accounts.

The investment policy of the occupational benefits institution aims at achieving a target return which, combined with contributions paid to the foundation, is sufficient to maintain reasonable control over the pension scheme's funding risks. The Pension Board, with the assistance of investment advisers, determines the asset class weightings and target allocations, which are reviewed periodically. The actual asset allocation is determined by a series of economic and market conditions and takes account of the specific risks of the asset classes.

The other long-term benefits mainly concerned employees of the Group's subsidiaries in Japan, who can defer the payment of part of their remuneration until retirement age or until they leave the Company.

Provisions for pensions and post-employment benefits are broken down as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Régimes à prestations définies	11 199	8 741	Defined benefit plans
Autres avantages à long terme	10 438	8 291	Other long-term benefits
<b>Total des provisions pour pensions et retraites</b>	<b>21 637</b>	<b>17 032</b>	<b>Total provisions for pensions and post-employment benefits</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Les charges liées aux régimes à prestations et cotisations définies sont présentées dans la rubrique « charges du personnel ». En 2018, le montant des charges liées aux régimes à cotisations définies est de CHF 4 718 000 (CHF 4 328 000 en 2017).

Expense related to defined benefit and defined contribution plans is presented under "Staff costs". In 2018, expenses for defined contribution plans amounted to CHF 4,718,000 (2017: CHF 4,328,000).

**PROVISION POUR DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES**

**PROVISIONS FOR DEFINED BENEFIT SCHEMES**

**Actifs et passifs comptabilisés au bilan**

**Assets and liabilities recognised in the balance sheet**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Valeur actualisée des obligations	47 515	47 766	Present value of obligations
Juste valeur des actifs des régimes	-36 316	-39 025	Fair value of plan assets
<b>Engagements nets des régimes à prestations définies</b>	<b>11 199</b>	<b>8 741</b>	<b>Net defined benefit scheme liabilities</b>

**Mouvement de la valeur actualisée des obligations**

**Movements in the present value of obligations**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Valeur actualisée des obligations au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>47 766</b>	<b>48 192</b>	<b>Present value of obligations at 1 January</b>
<i>dont obligations financées</i>	<i>45 182</i>	<i>45 483</i>	<i>of which funded obligations</i>
<i>dont obligations non financées</i>	<i>2 584</i>	<i>2 709</i>	<i>of which non-funded obligations</i>
Reclassements	583	-	Reclassifications
Coût des services rendus	1 539	1 514	Current service cost
Coût financier	460	369	Financial cost
(Gains) / pertes actuariel(le)s liés à l'expérience	1 144	-240	Actuarial experience (gains)/losses
(Gains) / pertes actuariel(le)s sur les hypothèses démographiques	6	-1 307	Actuarial (gains)/losses on demographic assumptions
(Gains) / pertes actuariel(le)s sur les hypothèses financières	-2 021	18	Actuarial (gains)/losses on financial assumptions
Cotisations des employés	707	670	Employee contributions
Prestations versées	-2 598	-1 058	Benefit payments
Coûts des services passés	-	-441	Past service costs
Ecart de conversion	-71	49	Currency translation
<b>Valeur actualisée des obligations au 31 décembre</b>	<b>47 515</b>	<b>47 766</b>	<b>Present value of obligations at 31 December</b>
<i>dont obligations financées</i>	<i>43 940</i>	<i>45 182</i>	<i>of which funded obligations</i>
<i>dont obligations non financées</i>	<i>3 575</i>	<i>2 584</i>	<i>of which non-funded obligations</i>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**Mouvement de la juste valeur des actifs des régimes****Movements in the fair value of plan assets**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Juste valeur des actifs des régimes au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>39 025</b>	<b>35 730</b>	<b>Fair value of plan assets at 1 January</b>
Rendement attendu des actifs des régimes	220	201	Expected return on plan assets
Gains / (pertes) actuariel(le)s liés à l'expérience	-2 083	1 983	Actuarial experience gains/(losses)
Cotisations des employés	707	670	Employee contributions
Cotisations de l'employeur	880	839	Employer contributions
Prestations versées	-2 336	-353	Benefit payments
Frais d'administration	-82	-79	Administration costs
Ecarts de conversion	-15	34	Currency translation
<b>Juste valeur des actifs des régimes au 31 décembre</b>	<b>36 316</b>	<b>39 025</b>	<b>Fair value of plan assets at 31 December</b>

Le Groupe estime à CHF 890 000 le montant des cotisations liées aux régimes à prestations définies pour l'exercice 2019.

The Group estimates that contributions to be paid to defined benefit plans in 2019 will amount to CHF 890,000.

**Juste valeur des actifs par nature exprimée en pourcentage du total des actifs des régimes****Fair value of asset classes as a percentage of total plan assets**

en %	2018	2017	In %
Actions	27,4 %	30,8 %	Equities
Obligations	27,4 %	26,4 %	Bonds
Immobiliers	29,0 %	28,4 %	Real estate
Contrats d'assurance	1,2 %	1,3 %	Insurance contracts
Liquidités	6,6 %	5,7 %	Cash and cash equivalents
Divers	8,4 %	7,4 %	Other
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>Total</b>

Les placements en actions, obligations et immobiliers sont essentiellement investis au travers de fonds de placements et sont en majorité cotés sur un marché boursier actif. Les autres catégories de placements ne sont pour la plupart pas cotés sur un marché boursier actif.

Investments in stocks, bonds and real estate are mostly made through investment funds and the majority are listed on an active stock market. Most other investment categories are not listed on an active stock market.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**Écarts actuariels des régimes à prestations définies  
enregistrés dans les autres éléments du résultat global**

**Actuarial gains and losses of defined benefit plans recognised  
in other comprehensive income**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Écarts actuariels sur les passifs des régimes	2 015	1 289	Actuarial gains/(losses) on plan liabilities
Ajustements liés à l'expérience relatifs aux passifs des régimes	-1 144	240	Experience adjustments on plan liabilities
Ajustements liés à l'expérience relatifs aux actifs des régimes	-2 083	1 983	Experience adjustments on plan assets
<b>Gain / (perte) sur la réévaluation des régimes à prestations définies</b>	<b>1 212</b>	<b>3 512</b>	<b>Gain/(loss) on remeasurement of defined benefit plans</b>

**Charge comptabilisée au compte de résultat**

**Expense recognised in the income statement**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Coût des services rendus	1 539	1 514	Current service cost
Charge d'intérêt net	240	168	Net interest expense
Coût des services passés	-	-441	Past service cost
Frais d'administration	82	79	Administration costs
<b>Coût / (produit) des régimes à prestations définies</b>	<b>1 861</b>	<b>1 320</b>	<b>Cost/(income) - defined benefit plans</b>

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Rendement effectif des actifs des régimes	-1 863	2 184	Actual return on plan assets

**Principales hypothèses actuarielles**

**Main actuarial assumptions**

en %	2018	2017	In %
Taux d'actualisation	1,22 %	0,85 %	Discount rate
Augmentations futures des salaires	1,32 %	1,15 %	Future salary increases

**Tables de mortalité**

**Mortality tables**

L'espérance de vie est prise en compte dans les engagements définis sur la base de tables de mortalité du pays dans lequel le régime est situé. Des tables générationnelles, permettant de modéliser l'évolution future de la mortalité, ont été utilisées au 31 décembre 2018 et 2017.

Life expectancy is taken into account in liabilities defined on the basis of mortality tables for the country in which the plan operates. Generational tables, which model future mortality trends, were used at 31 December 2018 and 2017.

**Analyse de sensibilité**

L'impact sur le montant des engagements des régimes à prestations définies au 31 décembre 2018 et 2017 d'une augmentation ou diminution des principales hypothèses actuarielles est présenté ci-dessous :

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>Augmentation</b> Increase	<b>Diminution</b> Decrease	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
Taux d'actualisation (variation de 0,5 %)	-3 193	3 625	Discount rate (0.5% variation)
Augmentations futures des salaires (variation de 0,5 %)	216	-216	Future salary increases (0.5% variation)

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Augmentation</b> Increase	<b>Diminution</b> Decrease	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
Taux d'actualisation (variation de 0,5 %)	-3 325	3 769	Discount rate (0.5% variation)
Augmentations futures des salaires (variation de 0,5 %)	222	-222	Future salary increases (0.5% variation)

Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes.

**Sensitivity analysis**

The impact of an increase or decrease in the main actuarial assumptions on defined benefit plan liabilities at 31 December 2018 and 2017 was as follows:

This analysis is based on the assumption that all other variables remain constant.

**Duration des obligations des régimes à prestations définies**

La duration moyenne pondérée de l'obligation du régime à prestations définies pour les employés du Groupe en Suisse est de 16 années au 31 décembre 2018 (16 années au 31 décembre 2017).

**Duration of defined benefit obligations**

The weighted average duration of the defined benefit obligation for Group employees in Switzerland was 16 years at 31 December 2018 (2017: 16 years).

**23. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS**

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	CHF 000
Dettes liées aux activités de teneur de comptes	62 957	32 415	Payables related to account holder activities
Dettes liées aux activités en principal	262 543	196 457	Payables related to matched principal activities
Charges à payer	129 267	121 886	Accrued liabilities
Dettes envers les parties liées (cf. note 27)	3 403	4 527	Related party payables (Note 27)
Autres dettes à court terme	57 475	49 878	Other short-term payables
<b>Total</b>	<b>515 645</b>	<b>405 163</b>	<b>Total</b>

L'exposition du Groupe liée aux risques de liquidité, de change et de taux d'intérêts sur les fournisseurs et autres créanciers est décrite en note 30.

**23. TRADE AND OTHER PAYABLES**

An analysis of this item is shown below:

The Group's exposure to liquidity risk, foreign currency risk and interest rate risk on trade and other payables is disclosed in Note 30.

**24. IMPÔTS À PAYER  
ET À RECEVOIR**

Au 31 décembre 2018, les impôts à payer consolidés de Compagnie Financière Tradition s'élevaient à CHF 14 514 000 contre CHF 11 217 000 au 31 décembre 2017.

Les impôts à recevoir d'un montant de CHF 6 671 000 au 31 décembre 2018 contre CHF 5 992 000 au 31 décembre 2017 sont principalement constitués d'acomptes d'impôt versés par des sociétés du Groupe.

**25. INSTRUMENTS  
FINANCIERS DÉRIVÉS**

Aux 31 décembre, la juste valeur des instruments financiers dérivés se décompose comme suit :

en milliers de CHF	2018		2017		CHF 000
	Actifs Assets	Passifs Liabilities	Actifs Assets	Passifs Liabilities	
Contrats de change à terme sur devises	105	464	534	71	Forward foreign exchange contracts
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>464</b>	<b>534</b>	<b>71</b>	<b>Total</b>

**26. CONTRATS  
DE LOCATION SIMPLE**

Engagements futurs minimaux relatifs à la période contractuelle non résiliable :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
A moins d'un an	21 432	23 540	Less than 1 year
Entre un et cinq ans	43 469	42 717	Between 1 and 5 years
Supérieur à cinq ans	32 931	37 393	Over 5 years
<b>Engagements futurs minimaux</b>	<b>97 832</b>	<b>103 650</b>	<b>Minimum future lease payments</b>

Ces engagements de location non portés au bilan concernent principalement des bureaux que louent les sociétés du Groupe. Les montants indiqués se rapportent uniquement à la période contractuelle non résiliable.

Les charges de location simple se montent à CHF 20 746 000 pour l'exercice 2018 (2017 : CHF 17 634 000) et sont incluses sous la rubrique « Autres charges d'exploitation ».

**24. TAX PAYABLES  
AND RECEIVABLES**

Consolidated tax payables at 31 December 2018 amounted to CHF 14,514,000 (2017: CHF 11,217,000).

Tax receivables of CHF 6,671,000 at 31 December 2018 (2017: CHF 5,992,000) consisted mainly of tax instalments paid by Group companies.

**25. DERIVATIVE FINANCIAL  
INSTRUMENTS**

The fair value of derivative financial instruments at 31 December is analysed below:

**26. OPERATING  
LEASES**

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases for each of the following periods are:

These lease commitments, which are not carried on the balance sheet, mainly concern office rentals for Group companies. The amounts shown relate to the non-cancellable period only.

Operating lease expenses in 2018 amounted to CHF 20,746,000 (2017: CHF 17,634,000) and are included under "Other operating expenses".

**27. OPÉRATIONS  
AVEC DES PARTIES LIÉES****NATURE DES FONCTIONS DES EMPLOYÉS CLÉS**

Les employés clés comprennent les membres de la Direction Générale du Groupe. Leurs fonctions incluent le management de l'ensemble des équipes opérationnelles dans les différentes zones géographiques du Groupe ainsi que des fonctions de direction.

**RÉMUNÉRATION DES EMPLOYÉS CLÉS**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Salaires et bonus	13 174	14 330	Salaries and bonuses
Options de souscription d'actions	242	724	Share options
Avantages en nature	-	-	Benefits in kind
<b>Total</b>	<b>13 416</b>	<b>15 054</b>	<b>Total</b>

En 2018 et 2017, les employés clés n'ont reçu aucune rémunération sous forme d'avantages postérieurs à l'emploi, d'indemnités de fin de contrat de travail, de paiements sous forme d'autres avantages à court et long terme.

En 2018, Compagnie Financière Tradition a octroyé 83 000 options de souscription (3 000 options en 2017) à des membres de la Direction Générale du Groupe. Un montant de CHF 242 000 (2017 : CHF 724 000) a été constaté au cours de l'exercice à titre de charge relative aux paiements fondés sur des actions relatif aux employés clés.

**27. RELATED PARTY  
TRANSACTIONS****NATURE OF DUTIES OF KEY MANAGEMENT STAFF**

Key management personnel consist of the members of the Group's Executive Board. Their duties encompass managing all operating teams across the Group's various geographical zones, and executive management functions.

**KEY MANAGEMENT REMUNERATION**

No compensation in the form of post-employment benefits or termination benefits, or payments in the form of short- or long-term benefits were received by key management personnel in 2018 and 2017.

83,000 share options were granted to members of the Group's Executive Board in 2018 (2017: 3,000). An expense of CHF 242,000 (2017: CHF 724,000) was recognised in respect of share-based payments granted to key management personnel.

**CRÉANCES SUR LES PARTIES LIÉES****RELATED PARTY RECEIVABLES**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Non courant</b>			<b>Non-current</b>
Créances sur les employés clés	5 165	5 004	Receivables from key management personnel
<b>Total</b>	<b>5 165</b>	<b>5 004</b>	<b>Total</b>
<b>Courant</b>			<b>Current</b>
Créances sur les sociétés associées	102	758	Receivables from associates
Créances sur les coentreprises	4 855	3 969	Receivables from joint ventures
Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées	1 159	4 896	Receivables from the shareholder and associated companies
Créances sur les employés clés	3 457	525	Receivables from key management personnel
<b>Total</b>	<b>9 573</b>	<b>10 148</b>	<b>Total</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**DETTES ENVERS LES PARTIES LIÉES****RELATED PARTY PAYABLES**

en milliers de CHF	<b>2018</b>	<b>2017</b>	CHF 000
<b>Courant</b>			<b>Current</b>
Dettes envers les sociétés associées	<b>216</b>	131	Payables to associates
Dettes envers les coentreprises	<b>2 104</b>	1 654	Payables to joint ventures
Dettes envers l'actionnaire et les sociétés liées	<b>1 083</b>	2 742	Payables to shareholder and associated companies
<b>Total</b>	<b>3 403</b>	<b>4 527</b>	<b>Total</b>

Les rubriques « Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées » et « Dettes envers l'actionnaire et les sociétés liées » comprennent l'ensemble des créances et dettes de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales vis-à-vis de leur actionnaire majoritaire ultime, VIEL et Compagnie-Finance, Paris, et des filiales de cette société.

"Receivables from shareholder and associated companies" and "Payables to shareholder and associated companies" include all receivables and payables due to or by Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries in respect of their ultimate majority shareholder, VIEL et Compagnie-Finance, Paris, and subsidiaries of that company.

**TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES****RELATED PARTY TRANSACTIONS**

En décembre 2017, le Groupe a cédé les actions qu'il détenait dans une chambre de compensation à Viel et Cie pour un montant de CHF 3 159 000 (cf. note 14 a)). Le prix de cession a été déterminé sur la base de transactions récentes entre tierces parties. Lors de cette cession, une plus-value de CHF 1 665 000 a été transférée des capitaux propres au compte de résultat (cf. note 4). Au 31 décembre 2017, un montant à recevoir équivalent est présenté dans la rubrique « Créances sur l'actionnaire et les sociétés liées ». Ce montant a été réglé en 2018.

In December 2017, the Group sold its shareholding in a clearing house to Viel et Cie for a consideration of CHF 3,159,000 (Note 14 a)). The sale price was established based on recent transactions between third parties. A gain of CHF 1,665,000 arising from this operation was transferred from equity to the income statement (Note 4) and an equivalent receivable is presented under "Receivables from shareholder and associated companies" at 31 December 2017. This amount was paid in 2018.

Compagnie Financière Tradition SA a conclu un contrat de bail à loyer d'une durée résiduelle de 4 ans avec une société appartenant à son actionnaire ultime. En 2018, une charge locative d'un montant de CHF 960 000 (CHF 960 000 en 2017) est constatée sous la rubrique « Autres charges d'exploitation ».

Compagnie Financière Tradition SA has a lease with a residual term of 4 years with a company owned by its ultimate shareholder. In 2018, a rental charge of CHF 960,000 (2017: CHF 960,000) was recognised under "Other operating expenses".

**GARANTIES ET ENGAGEMENTS CONDITIONNELS REÇUS DE PARTIES LIÉES****GUARANTEES AND CONDITIONAL COMMITMENTS FROM RELATED PARTIES**

Lors du rachat des actions de Compagnie Financière Tradition SA détenues par Banque Pallas Stern, VIEL et Compagnie-Finance s'est engagée à payer à Compagnie Financière Tradition SA et à ses filiales la différence entre le montant total des créances sur Comipar et Banque Pallas Stern et les dividendes de liquidation qui seront encaissés par Compagnie Financière Tradition SA et ses filiales au titre du recouvrement de ces mêmes créances. Le solde total de ces créances, garanti par VIEL et Compagnie-Finance, maison-mère de VIEL & Cie, a été contre-garanti par VIEL & Cie.

When VIEL et Compagnie-Finance purchased the shares of Compagnie Financière Tradition SA held by Banque Pallas Stern, it undertook to pay Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries the difference between aggregate receivables due from Comipar and Banque Pallas Stern and the liquidation dividends to be received by Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries in respect of such receivables. The total balance of these receivables, guaranteed by VIEL et Compagnie-Finance, parent company of VIEL & Cie, was counter-guaranteed by VIEL & Cie.

Cet engagement porte sur le montant des créances déclarées par Compagnie Financière Tradition SA et ses filiales lors de la mise en redressement judiciaire de ces deux structures, soit un total de EUR 16 444 000. VIEL et Compagnie-Finance exécutera cet engagement de payer dès versement, par Banque Pallas Stern et par Comipar, du dernier dividende de liquidation se rapportant aux créances susmentionnées.

Entre 1999 et 2018, Compagnie Financière Tradition SA et ses filiales ont reçu des remboursements partiels de la part de Banque Pallas Stern et Comipar, portant le total des dividendes chirographaires perçus depuis la liquidation de ces sociétés à 91,0% des créances déclarées (sans changement par rapport à l'exercice précédent). Les créances résiduelles de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales s'établissent ainsi à CHF 2 133 000 au 31 décembre 2018 (CHF 2 153 000 au 31 décembre 2017).

#### CONSOLIDATION DE COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA

Compagnie Financière Tradition SA fait l'objet d'une consolidation dans les comptes consolidés de VIEL & Cie dont le siège social est situé au 9, Place Vendôme, 75001 Paris.

## 28. OPÉRATIONS HORS-BILAN

### TITRES À LIVRER ET À RECEVOIR

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Titres à livrer	246 426 092	165 069 600	Commitments to deliver securities
Titres à recevoir	246 425 552	165 069 022	Commitments to receive securities

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

## 29. GESTION DU RISQUE FINANCIER

Le Groupe est principalement exposé aux risques financiers suivants :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché

This undertaking relates to receivables of EUR 16,444,000 declared by Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries at the time Comipar and Banque Pallas Stern went into receivership. VIEL et Compagnie-Finance will perform this undertaking when these two entities pay the final liquidation dividend in connection with these receivables.

Between 1999 and 2018, Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries received partial repayments from Banque Pallas Stern and Comipar, bringing total unsecured dividends received since the liquidation of these companies to 91.0% of declared receivables (unchanged from the previous year). The Group's remaining receivables amounted to CHF 2,133,000 at 31 December (2017: CHF 2,153,000).

#### CONSOLIDATION OF COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA

Compagnie Financière Tradition SA is consolidated in the financial statements of VIEL & Cie, whose registered office is at 9, Place Vendôme, 75001 Paris.

## 28. 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 31 December and closed out after that date, in connection with the matched principal activities of Group companies.

## 29. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group is exposed to three main types of financial risk:

- credit risk
- liquidity risk
- market risk

Des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques cités ci-dessus, les objectifs, politique et procédures de gestion du risque, ainsi que les méthodes utilisées pour les mesurer sont présentés dans la section « Gouvernement d'entreprise » en pages 29 à 32.

## GESTION DU CAPITAL

Les objectifs du Groupe au niveau de la gestion du capital sont de maintenir un niveau de capitaux propres suffisant afin d'assurer la continuité des opérations et d'apporter un retour sur investissement aux actionnaires.

Le Conseil d'administration effectue le suivi de la rentabilité des capitaux propres qui est défini par la relation entre le résultat net d'exploitation et les capitaux propres, nets de la part attribuables aux intérêts non contrôlants. Le Conseil d'administration effectue aussi le suivi des dividendes versés aux actionnaires.

Le Groupe gère la structure du capital et y apporte des rectifications en fonction des variations de l'environnement économique. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut soit ajuster le montant des dividendes distribués aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, ou vendre des actifs pour réduire le montant des dettes.

En 2018, il n'y a pas eu de changement dans l'approche du Groupe en relation avec la gestion du capital.

Compagnie Financière Tradition SA n'est pas soumise à des exigences en matière de capital. Cependant, certaines filiales du Groupe sont soumises localement à des exigences de capital réglementaire imposées par les autorités de surveillance des pays concernés. Le suivi et l'application des directives réglementaires sont effectués par les responsables locaux en charge de la conformité.

Details of the Group's exposure to each of these risk areas, its risk management objectives, policy and procedures, and the methods it uses to measure risk are disclosed in the Corporate Governance section on pages 29 to 32.

## CAPITAL MANAGEMENT

The Group's capital management strategy aims to maintain sufficient equity to ensure operating continuity and produce a return on investment for shareholders.

The Board of Directors monitors return on equity, which is defined as the ratio of net operating income to shareholders' equity, net of the share of non-controlling interests. The Board also monitors dividends paid to shareholders.

The Group manages the capital structure and makes adjustments in the light of changes in economic conditions. In order to maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares, or sell assets to reduce debt.

No changes were made in the Group's approach to managing capital in 2018.

Compagnie Financière Tradition SA is not subject to any externally imposed capital requirements. However, on the local level, some Group subsidiaries are subject to capital requirements imposed by regulators in the countries concerned. Monitoring and compliance with regulatory directives are the responsibility of local compliance officers.

**30. INSTRUMENTS FINANCIERS****RISQUE DE CRÉDIT****Exposition au risque de crédit**

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit. Au 31 décembre, l'exposition au risque de crédit se présente comme suit :

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Actifs financiers disponibles à la vente	-	11 645	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 506	-	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	1 658	131	Financial assets at fair value through profit or loss
Prêts et créances	612 467	428 965	Loans and receivables
Actifs financiers évalués au coût amorti	5 855	-	Financial assets at amortised cost
Instruments financiers dérivés actifs	105	534	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	278 045	322 670	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	34 013	34 148	Unavailable cash
<b>Total</b>	<b>936 649</b>	<b>798 093</b>	<b>Total</b>

**Pertes de crédit attendues**

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés ainsi que les pertes de crédit attendues se présentent comme suit :

**30. FINANCIAL INSTRUMENTS****CREDIT RISK****Exposure to credit risk**

The carrying value of financial assets represent the Group's maximum exposure to credit risk. The following table presents the Group's exposure to credit risk at 31 December:

**Expected credit losses**

An analysis of ageing of trade receivables and expected credit losses is shown below:

en milliers de CHF	2018		2017		CHF 000
	Valeur brute Gross value	Pertes de valeur Impairment losses	Valeur brute Gross value	Pertes de valeur Impairment losses	
Non en souffrance	99 233	-	75 810	-	Not overdue
En souffrance à moins de 30 jours	33 050	-	27 886	-	Overdue by less than 30 days
En souffrance entre 31 et 60 jours	15 580	-	12 325	-	Overdue by 31 to 60 days
En souffrance entre 61 et 90 jours	8 010	-11	7 784	-220	Overdue by 61 to 90 days
En souffrance entre 91 et 180 jours	11 301	-122	7 742	-115	Overdue by 91 to 180 days
En souffrance supérieur à 180 jours	8 667	-515	8 827	-500	Overdue by more than 180 days
<b>Total</b>	<b>175 841</b>	<b>-648</b>	<b>140 374</b>	<b>-835</b>	<b>Total</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Depuis l'adoption de la norme IFRS 9 Instruments financiers, le Groupe applique une méthode simplifiée pour mesurer les pertes de crédit attendues sur la durée de vie des créances de courtage. Une analyse est effectuée par les sociétés du Groupe sur la base de l'échéancier des créances clients en tenant compte de données historiques sur les défauts, de la situation actuelle et prévisible à la date de clôture. La majorité des clients sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une bonne notation de crédit.

Since the adoption of IFRS 9 Financial Instruments, the Group has applied a simplified approach for measuring expected credit losses over the life of brokerage receivables. An analysis is carried out by Group companies based on the ageing of trade receivables, taking into account historical default data and the current and foreseeable situation at the balance sheet date. Most clients are major financial institutions with good credit ratings.

Le mouvement de la provision pour pertes de crédit attendues relatives aux créances clients et comptes rattachés au cours de la période se présente comme suit :

Movements in the provision for expected credit losses on customer receivables and trade debtors during the period are shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Au 1 <sup>er</sup> janvier	-835	-1 413	At 1 January
Variation de périmètre	-	-13	Change in the basis of consolidation
Dotation	-426	-784	Recognised
Utilisation	165	363	Used
Dissolution	431	1 000	Reversed
Ecart de conversion	17	12	Currency translation
<b>Au 31 décembre</b>	<b>-648</b>	<b>-835</b>	<b>At 31 December</b>

L'échéancier des créances liées aux activités en principal se présente comme suit :

The ageing of receivables related to matched principal activities is shown below:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
En souffrance à moins de 5 jours	176 006	56 129	Overdue by less than 5 days
En souffrance entre 6 et 15 jours	119 493	111 526	Overdue by 6 to 15 days
En souffrance entre 16 et 30 jours	20 632	42 606	Overdue by 16 to 30 days
En souffrance entre 31 et 45 jours	697	164	Overdue by 31 to 45 days
En souffrance supérieur à 45 jours	1 901	1 121	Overdue by more than 45 days
<b>Total</b>	<b>318 729</b>	<b>211 546</b>	<b>Total</b>

Ces montants représentent des opérations non dénouées après la date de livraison prévue et sont causés essentiellement par des retards de règlement des titres de la part des contreparties. Sur la base d'analyses de données historiques des pertes encourues, le Groupe estime qu'une dépréciation des créances liées aux activités en principal n'est pas nécessaire. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une bonne notation de crédit. De plus, les transactions sont soumises à des limites de crédit appropriées déterminées en fonction de la qualité de la contrepartie.

These amounts represent transactions that are not settled after their due delivery dates and arise mainly as a result of delayed settlement of securities by counterparties. Based on analyses of historical data on losses incurred, the Group does not consider it necessary to write down receivables related to matched principal activities. Most counterparties are major financial institutions with a good credit rating. Transactions are subject to appropriate credit limits, established on the basis of the creditworthiness of the counterparty.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**RISQUE DE LIQUIDITÉ**

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers incluant le montant estimatif des paiements d'intérêts se présentent comme suit :

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>A moins de 3 mois</b> Less than 3 months	<b>De 3 à 6 mois</b> 3 to 6 months	<b>De 6 à 12 mois</b> 6 to 12 months	<b>De 1 à 5 ans</b> 1 to 5 years	<b>Supérieur à 5 ans</b> Over 5 years	<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
Emprunts obligataires	-	2 613	1 799	246 786	-	<b>251 198</b>	Bonds
Fournisseurs et autres créanciers	497 481	2 448	15 716	-	-	<b>515 645</b>	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	129	335	-	-	-	<b>464</b>	Derivative financial instruments
Dettes financières à court terme	38 634	-	-	-	-	<b>38 634</b>	Short-term financial debts
<b>Total</b>	<b>536 244</b>	<b>5 396</b>	<b>17 515</b>	<b>246 786</b>	<b>-</b>	<b>805 941</b>	<b>Total</b>

**LIQUIDITY RISK**

An analysis of remaining contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments, is shown below:

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>A moins de 3 mois</b> Less than 3 months	<b>De 3 à 6 mois</b> 3 to 6 months	<b>De 6 à 12 mois</b> 6 to 12 months	<b>De 1 à 5 ans</b> 1 to 5 years	<b>Supérieur à 5 ans</b> Over 5 years	<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
Emprunts obligataires	-	2 613	1 799	250 977	-	<b>255 389</b>	Bonds
Fournisseurs et autres créanciers	388 970	1 607	14 586	-	-	<b>405 163</b>	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	71	-	-	-	-	<b>71</b>	Derivative financial instruments
Dettes financières à court terme	1 572	-	-	-	-	<b>1 572</b>	Short-term financial debts
<b>Total</b>	<b>390 613</b>	<b>4 220</b>	<b>16 385</b>	<b>250 977</b>	<b>-</b>	<b>662 195</b>	<b>Total</b>

**RISQUE DE CHANGE****Analyse de sensibilité**

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est exposé au risque de change transactionnel principalement sur le dollar américain (USD), la livre sterling (GBP), l'euro (EUR) et le franc suisse (CHF).

Le tableau suivant détaille la sensibilité du Groupe à une variation de 10 % d'une devise de transaction par rapport aux devises fonctionnelles correspondantes. Cette analyse inclut les actifs et passifs monétaires libellés dans une devise autre que la devise fonctionnelle des différentes entités du Groupe et ajuste leur valeur à la fin de la période pour une variation de 10 % du taux de change.

Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes et est effectuée sur la même base pour l'année précédente.

**CURRENCY RISK****Sensitivity analysis**

The Group is exposed to transaction risk, particularly on the US dollar (USD), sterling (GBP), yen (JPY), euro (EUR) and Swiss franc (CHF).

The table below details the Group's sensitivity to a 10% change in a transaction currency compared with corresponding functional currencies. This analysis includes monetary assets and liabilities denominated in a currency other than the functional currency of the Group's entities, and adjusts their value at the end of the period for a 10% change in the foreign exchange rate.

This analysis is based on the assumption that all other variables remain constant and has been prepared on the same basis as the previous financial year.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Au 31 décembre, une appréciation de 10% d'une devise de transaction à l'encontre des autres devises fonctionnelles correspondantes aurait augmenté (diminué) le résultat de l'exercice comme suit, sans impact sur les capitaux propres :

At 31 December, an appreciation of 10% in a transaction currency compared with other corresponding functional currencies would have increased/(decreased) net profit for the year as shown below, with no impact on equity:

<b>Au 31 décembre 2018</b> en milliers de CHF	<b>Devises de transaction</b> Transaction currencies					<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2018</b> CHF 000
	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>	<b>Autres devises</b> Other currencies		
<b>Devises fonctionnelles</b>							<b>Functional currencies</b>
USD	-	-608	267	-202	284	<b>-259</b>	USD
GBP	2 239	-	2 967	185	-204	<b>5 187</b>	GBP
EUR	254	-470	-	39	32	<b>-145</b>	EUR
CHF	1 211	1 995	717	-	1 160	<b>5 083</b>	CHF
Autres devises	1 365	58	8	2	-	<b>1 433</b>	Other currencies
<b>Total</b>	<b>5 069</b>	<b>975</b>	<b>3 959</b>	<b>24</b>	<b>1 272</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Devises de transaction</b> Transaction currencies					<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>	<b>Autres devises</b> Other currencies		
<b>Devises fonctionnelles</b>							<b>Functional currencies</b>
USD	-	-823	281	-190	273	<b>-459</b>	USD
GBP	1 581	-	2 689	208	39	<b>4 517</b>	GBP
EUR	485	-41	-	21	34	<b>499</b>	EUR
CHF	2 345	313	643	-	1 131	<b>4 432</b>	CHF
Autres devises	2 157	73	17	2	-	<b>2 249</b>	Other currencies
<b>Total</b>	<b>6 568</b>	<b>-478</b>	<b>3 630</b>	<b>41</b>	<b>1 477</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>

## RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊTS

## INTEREST RATE RISK

## Profil

Au 31 décembre, le profil des instruments financiers portant intérêts se présente comme suit :

## Profile

The profile of interest-bearing financial instruments at 31 December was as follows:

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Instruments à taux fixe</b>			<b>Fixed rate instruments</b>
Actifs financiers	20 251	77 704	Financial assets
Passifs financiers	-238 753	-238 531	Financial liabilities
<b>Net</b>	<b>-218 502</b>	<b>-160 827</b>	<b>Net</b>
<b>Instruments à taux variable</b>			<b>Variable rate instruments</b>
Actifs financiers	233 131	178 819	Financial assets
Passifs financiers	-63 461	-24 181	Financial liabilities
<b>Net</b>	<b>169 670</b>	<b>154 638</b>	<b>Net</b>

## Analyse de sensibilité des flux de trésorerie pour les instruments à taux variables

Les actifs et passifs financiers à taux variables comprennent essentiellement de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des dettes financières. Les dettes financières portant intérêt à taux variables exposent le Groupe aux risques de flux de trésorerie sur taux d'intérêt.

Au 31 décembre, une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêts aurait augmenté (diminué) le résultat et les capitaux propres des montants présentés ci-après. Cette analyse repose sur l'hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes et est effectuée sur la même base pour l'année précédente.

## Sensitivity analysis of cash flows for variable rate instruments

Variable rate financial assets and liabilities essentially consist of cash and cash equivalents and financial debts. Financial debts bearing variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk.

A 50 bps increase in interest rates at 31 December would have increased/(decreased) net profit and equity by the amounts shown below. This analysis is based on the assumption that all other variables remain constant and has been prepared on the same basis as the previous financial year.

Au 31 décembre 2018 en milliers de CHF	Résultat Net profit	Capitaux propres Shareholders' equity	At 31 December 2018 CHF 000
Actifs financiers nets	848	-	Net financial assets
Au 31 décembre 2017 en milliers de CHF	Résultat Net profit	Capitaux propres Shareholders' equity	At 31 December 2017 CHF 000
Actifs financiers nets	773	-	Net financial assets

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

### 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.

### 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.

Au 31 décembre 2018 en milliers de CHF	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total Total	At 31 December 2018 CHF 000
		Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Niveau 3 Level 3		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 506	-	4 506	-	<b>4 506</b>	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	1 658	1 637	21	-	<b>1 658</b>	Financial assets at fair value through profit or loss
Clients et autres créances	612 467	-	-	-	-	Trade and other receivables
Instruments financiers dérivés actifs	105	-	105	-	<b>105</b>	Derivative financial instruments
Actifs financiers évalués au coût amorti	5 855	-	-	-	-	Financial assets at amortised cost
Trésorerie et équivalents de trésorerie	278 045	8 324	-	-	<b>8 324</b>	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	34 013	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>936 649</b>	<b>9 961</b>	<b>4 632</b>	-	<b>14 593</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	38 634	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	515 645	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	464	-	464	-	<b>464</b>	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	238 753	244 181	-	-	<b>244 181</b>	Long-term financial debts
<b>Total passifs financiers</b>	<b>793 496</b>	<b>244 181</b>	<b>464</b>	-	<b>244 645</b>	<b>Total financial liabilities</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

<b>Au 31 décembre 2017</b> en milliers de CHF	<b>Valeur comptable</b> Carrying amount	<b>Juste valeur</b> Fair value			<b>Total</b> Total	<b>At 31 December 2017</b> CHF 000
		<b>Niveau 1</b> Level 1	<b>Niveau 2</b> Level 2	<b>Niveau 3</b> Level 3		
Actifs financiers disponibles à la vente	11 645	1 244	10 401	-	<b>11 645</b>	Available-for-sale financial assets
Actifs financiers évalués à la juste valeur	131	99	32	-	<b>131</b>	Financial assets at fair value
Prêts et créances	428 965	-	-	-	-	Loans and receivables
Instruments financiers dérivés actifs	534	-	534	-	<b>534</b>	Derivative financial instruments
Trésorerie et équivalents de trésorerie	322 670	9 208	-	-	<b>9 208</b>	Cash and cash equivalents
Trésorerie non disponible	34 148	-	-	-	-	Unavailable cash
<b>Total actifs financiers</b>	<b>798 093</b>	<b>10 551</b>	<b>10 967</b>	-	<b>21 518</b>	<b>Total financial assets</b>
Dettes financières à court terme	1 572	-	-	-	-	Short-term financial debts
Fournisseurs et autres créanciers	405 163	-	-	-	-	Trade and other payables
Instruments financiers dérivés passifs	71	-	71	-	<b>71</b>	Derivative financial instruments
Dettes financières à long terme	238 531	245 144	-	-	<b>245 144</b>	Long-term financial debts
<b>Total passifs financiers</b>	<b>645 337</b>	<b>245 144</b>	<b>71</b>	-	<b>245 215</b>	<b>Total financial liabilities</b>

## 31. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La liste des principales sociétés consolidées, ainsi que les pourcentages de détention directe ou indirecte et les méthodes de consolidation retenues pour chacune des sociétés, sont présentés ci-après. Toutes les sociétés sont actives dans le domaine financier sauf mention contraire.

## 31. BASIS OF CONSOLIDATION

The table below shows the main consolidated companies, the percentage interests held directly or indirectly, and the method of consolidation used for each company. All companies are active in the financial field unless otherwise stated.

Pays Country		Entrées de l'exercice New companies	Pourcentage de contrôle Controlling interest	Pourcentage d'intérêt Equity interest	Capital en milliers Capital in thousands	Méthode IG/MEE FCM/EM
Suisse Switzerland	COMPAGNIE FINANCIÈRE TRADITION SA				CHF 18 228	Société consolidante Consolidating company
<b>EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE / EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA</b>						
Afrique du Sud South Africa	Tradition Data Analytics Services (Pty) Ltd, Fourways		100,0	100,0	ZAR n/s	IG / FCM
	Tradition Government Bond Brokers and Derivative Brokers (Pty) Ltd, Johannesburg		100,0	100,0	ZAR 1 000	IG / FCM
	TFS Securities (Pty) Ltd, Johannesburg		74,9	74,8	ZAR 1 000	IG / FCM
Allemagne Germany	Finacor Deutschland GmbH, Francfort, et succursale de Munich		100,0	100,0	EUR 3 600	IG / FCM
	Tradition Financial Services GmbH, Francfort		27,5	27,5	EUR 75	MEE / EM
Belgique Belgium	Finacor & Associés S.A., Bruxelles		100,0	99,9	EUR 1 967	IG / FCM
Émirats Arabes Unis United Arab Emirates	Tradition Dubaï Ltd, Dubaï		100,0	99,9	USD 450	IG / FCM
Espagne Spain	C.M. Capital Markets Holding S.A., Madrid		32,4	32,4	EUR 379	MEE / EM
France France	Carax SA, Paris		90,9	90,9	EUR 1 320	IG / FCM
	Tradition Securities And Futures S.A., Paris, et succursale de Londres		99,9	99,9	EUR 9 382	IG / FCM
	TSAF OTC S.A., Paris		100,0	99,9	EUR 4 587	IG / FCM
Israël Israel	TFS Israël (Brokers) Ltd, Tel Aviv		80,0	79,9	ILS 2 778	IG / FCM
Italie Italy	Tradition Italia S.R.L., Milan		100,0	100,0	EUR 50	IG / FCM
Luxembourg Luxembourg	Tradition Luxembourg S.A., Luxembourg		100,0	100,0	EUR 8 771	IG / FCM
Monaco Monaco	Carax Monaco S.A.M, Monaco		100,0	90,9	EUR 300	IG / FCM
Royaume-Uni United Kingdom	Tradition (UK) Ltd, Londres		100,0	100,0	GBP 21 050	IG / FCM
	Tradition Financial Services Ltd, Londres		100,0	99,9	GBP 250	IG / FCM
	TFS Derivatives Ltd, Londres, et succursales de Paris, Madrid, Milan et Amsterdam		100,0	99,9	GBP 1 200	IG / FCM
	TFS-ICAP Ltd, Londres		51,0	27,5	GBP 20	MEE / EM
	Tradition London Clearing Ltd, Londres		100,0	100,0	GBP 28 500	IG / FCM
	Trad-X (UK) Ltd, Londres		100,0	100,0	GBP 3 000	IG / FCM
	ParFX (UK) Ltd, Londres		100,0	100,0	GBP n/s	IG / FCM
	Tradition Management Services Ltd, Londres <sup>(2)</sup>		100,0	100,0	GBP n/s	IG / FCM
Russie Russia	Tradition CIS LLC, Moscou		100,0	100,0	RUB 2 680	IG / FCM
Suisse Switzerland	Tradition Service Holding SA, Lausanne <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	CHF 21 350	IG / FCM
	Trad-X Holding SA, Lausanne <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	CHF 100	IG / FCM
	ParFX Holding SA, Lausanne <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	CHF 100	IG / FCM
	Tradition S.A., Lausanne, et succursale de Zürich		100,0	100,0	CHF 100	IG / FCM
	Finarbit AG, Küsnacht		100,0	100,0	CHF 1 500	IG / FCM
	Gottex Brokers SA, Lausanne		49,0	49,0	CHF 360	MEE / EM
	Starfuels SA, Nyon		40,0	40,0	CHF 142	MEE / EM
TFS SA, Lausanne <sup>(1)</sup>		99,9	99,9	CHF 3 916	IG / FCM	

<sup>(1)</sup> Société holding. <sup>(2)</sup> Société de services. IG : Intégration globale. MEE : Mise en équivalence.

<sup>(1)</sup> Holding company. <sup>(2)</sup> Service company. FCM: Full consolidation method. EM: Equity method.

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

<b>Pays</b> Country		<b>Entrées de l'exercice</b> New companies	<b>Pourcentage de contrôle</b> Controlling interest	<b>Pourcentage d'intérêt</b> Equity interest	<b>Capital</b> en milliers Capital in thousands	<b>Méthode</b> IG/MEE FCM/EM
<b>AMÉRIQUES / AMERICAS</b>						
<b>Argentine</b> Argentina	Tradition Argentina S.A., Buenos Aires		100,0	100,0	ARS 1 546	IG / FCM
<b>Chili</b> Chile	Tradition Chile S.A., Santiago		100,0	100,0	CLP 476 805	IG / FCM
<b>Colombie</b> Colombia	Tradition Securities Colombia S.A., Bogota		100,0	100,0	COP 200 000	IG / FCM
	Tradition Colombia S.A., Bogota		100,0	100,0	COP 90 000	IG / FCM
<b>États-Unis</b> United States	Tradition America Holdings Inc., New York <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	USD 500	IG / FCM
	Tradition Americas LLC, New York		100,0	100,0	USD 500	IG / FCM
	Tradition SEF Inc., New York		100,0	100,0	USD n/s	IG / FCM
	Tradition Securities and Derivatives Inc., New York		100,0	100,0	USD 5	IG / FCM
	Trad-X US LLC, New York		100,0	100,0	USD n/s	IG / FCM
	TFS Derivatives Corp. LLC, New York		100,0	100,0	USD 95	IG / FCM
	TFS-ICAP LLC, New York		51,0	27,5	USD n/s	MEE / EM
	TFS Energy LLC, Stamford		57,5	57,5	USD n/s	IG / FCM
	TFS Energy Futures LLC, Stamford		100,0	57,5	USD n/s	IG / FCM
	TFS Energy Solutions LLC, Stamford		60,0	60,0	USD n/s	IG / FCM
	StreamingEdge.com Inc., New Jersey <sup>(2)</sup>		80,0	80,0	USD n/s	IG / FCM
<b>Mexique</b> Mexico	Tradition Services S.A. de C.V., Mexico		100,0	100,0	MXN 50	IG / FCM
<b>ASIE-PACIFIQUE / ASIA-PACIFIC</b>						
<b>Australie</b> Australia	Tradition Australia Pty Ltd, Sydney		100,0	100,0	AUD n/s	IG / FCM
	TFS Australia Pty Ltd, Sydney		100,0	99,9	AUD 5	IG / FCM
<b>Chine</b> China	Tradition (Asia) Ltd, Hong Kong		100,0	100,0	HKD 25 001	IG / FCM
	TFS Derivatives HK Ltd, Hong Kong		100,0	99,9	HKD 32 000	IG / FCM
	Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen		33,0	33,0	CNY 50 000	MEE / EM
<b>Corée du Sud</b> South Korea	Tradition Korea Ltd, Séoul		100,0	100,0	KRW 5 000 000	IG / FCM
<b>Inde</b> India	Derivium Capital & Securities Private Ltd, Mumbai		50,0	50,0	INR 24 375	MEE / EM
<b>Indonésie</b> Indonesia	PT Tradition Indonesia, Jakarta		99,0	99,0	IDR 5 000 000	IG / FCM
<b>Japon</b> Japan	Tradition Nihon Ltd, Tokyo		100,0	100,0	JPY 300 000	IG / FCM
	Tradition Japan FX Holdings Ltd, Tokyo <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	JPY 500	IG / FCM
	Gaitame.com Co., Ltd, Tokyo		50,0	50,0	JPY 801 354	MEE / EM
	Ueda Tradition Holdings Ltd, Tokyo <sup>(1)</sup>		60,0	60,0	JPY 1 000	IG / FCM
	Ueda Tradition Derivative Ltd, Tokyo		100,0	60,0	JPY 5 000	IG / FCM
	Ueda Tradition Securities Ltd, Tokyo		100,0	60,0	JPY 2 743 000	IG / FCM
<b>Philippines</b> Philippines	Tradition Financial Services Philippines Inc., Makati		100,0	100,0	PHP 515 000	IG / FCM
<b>Singapour</b> Singapore	Tradition Singapore (Pte) Ltd, Singapour		100,0	100,0	SGD 300	IG / FCM
	TFS Currencies Pte Ltd, Singapour		100,0	99,9	USD 700	IG / FCM
	Tradition Asia Pacific (Pte) Ltd, Singapour <sup>(1)</sup>		100,0	100,0	SGD n/s	IG / FCM
<b>Thaïlande</b> Thailand	Tradition Brokers (Thailand) Ltd, Bangkok		82,5	52,5	THB 12 000	IG / FCM
	Tradition Siam (Brokers) Ltd, Bangkok		100,0	52,5	THB 5 000	IG / FCM

<sup>(1)</sup> Société holding. <sup>(2)</sup> Société de services. IG : Intégration globale. MEE : Mise en équivalence.

<sup>(1)</sup> Holding company. <sup>(2)</sup> Service company. FCM: Full consolidation method. EM: Equity method.

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

Le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 9 de manière rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2018 mais a choisi de ne pas retravailler les chiffres comparatifs de l'exercice précédent qui sont présentés selon la norme IAS 39.

Le tableau ci-dessous présente la classe d'évaluation et la valeur comptable originellement déterminées selon IAS 39 pour les instruments financiers détenus par le Groupe au 31 décembre 2017 ainsi que la nouvelle classe d'évaluation et la nouvelle valeur comptable déterminées selon IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

## 32. IMPACT OF INITIAL APPLICATION OF ACCOUNTING STANDARDS

The Group applied IFRS 9 retrospectively at 1 January 2018 but elected not to restate the comparative figures of the previous year, which are presented in accordance with IAS 39.

The table below presents the original measurement category and carrying amount for financial instruments held by the Group at 31 December 2017 determined in accordance with IAS 39, as well as the new measurement category and carrying amount determined in accordance with IFRS 9 at 1 January 2018:

en milliers de CHF CHF 000	Classe d'évaluation selon IAS 39 Measurement category under IAS 39	Classe d'évaluation selon IFRS 9 Measurement category under IFRS 9	Valeur comptable selon IAS 39 Carrying amount under IAS 39	Valeur comptable selon IFRS 9 Carrying amount under IFRS 9
<b>Actifs financiers</b> <b>Financial assets</b>				
Actifs financiers disponibles à la vente Available-for-sale financial assets	Disponibles à la vente Available-for-sale	Voir détail ci-dessous See details below	11 645	11 645
Actifs financiers évalués à la juste valeur Financial assets at fair value	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	131	131
Clients et autres créances Trade and other receivables	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	428 965	428 965
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	534	534
Trésorerie Cash	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	313 462	313 462
Equivalents de trésorerie Cash equivalents	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	9 208	9 208
Trésorerie non disponible Unavailable cash	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	34 148	34 148
<b>Total actifs financiers</b> <b>Total financial assets</b>			<b>798 093</b>	<b>798 093</b>
<b>Passifs financiers</b> <b>Financial liabilities</b>				
Dettes financières à court terme Short-term financial debts	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	1 572	1 572
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	405 163	405 163
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	71	71
Dettes financières à long terme Long-term financial debts	Coût amorti Amortised cost	Coût amorti Amortised cost	238 531	238 531
<b>Total passifs financiers</b> <b>Total financial liabilities</b>			<b>645 337</b>	<b>645 337</b>

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Les actifs financiers précédemment inclus dans la catégorie « disponibles à la vente » ont été reclassés comme suit :

Financial assets previously designated as "available-for-sale" were reclassified as follows:

en milliers de CHF CHF 000	Classe d'évaluation selon IFRS 9 Measurement category under IFRS 9	Valeur comptable selon IAS 39 Carrying amount under IAS 39	Valeur comptable selon IFRS 9 Carrying amount under IFRS 9
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b> <b>Available-for-sale financial assets</b>			
Actions non cotées Unlisted shares	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Fair value through other comprehensive income	4 447	4 447
Actions cotées Listed shares	Juste valeur par le biais du résultat net Fair value through profit or loss	1 244	1 244
<b>Sous-total non courant</b> <b>Subtotal non-current</b>		<b>5 691</b>	<b>5 691</b>
Dépôts bancaires à court terme Short-term bank deposits	Coût amorti Amortised cost	5 954	5 954
<b>Total actifs financiers disponibles à la vente</b> <b>Total available-for-sale financial assets</b>		<b>11 645</b>	<b>11 645</b>

Le Groupe a fait le choix d'évaluer les actions non cotées détenues au 1<sup>er</sup> janvier 2018 à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (cf. note 14 b)). Ces titres de participation ne sont pas détenus à des fins de transactions. Cette option n'a pas été exercée pour les actions cotées sur un marché actif qui sont par conséquent évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net (cf. note 13). Un montant de CHF 1 697 000 relatif à des gains non réalisés sur des actions cotées détenues par une société associée a été transféré de la réserve de réévaluation au bénéfice au bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2018, sans impact sur le total des capitaux propres du Groupe (cf. note 16). Les dépôts bancaires à court terme ont une maturité supérieure à trois mois à partir de la date d'acquisition et remplissent les conditions d'évaluation au coût amorti (cf. note 14 c)).

En outre, IFRS 9 instaure un nouveau modèle de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendue. Le Groupe a décidé d'appliquer la méthode simplifiée pour évaluer les pertes de crédit attendues sur les créances clients. Au 31 décembre 2017, le montant de la provision pour pertes de valeur relatives aux créances clients et comptes rattachés s'élève à CHF 835 000 selon la norme IAS 39. Ce changement n'a pas eu d'impact sur le montant des provisions pour pertes de valeur à la date de transition.

The Group elected to measure unlisted shares held at 1 January 2018 at fair value through other comprehensive income (Note 14 b)). These equity investments are not held for trading. This election was not exercised for shares listed on an active market, which are measured at fair value through profit or loss (Note 13). An amount of CHF 1,697,000 relating to unrealised gains on listed shares held by an associate was transferred from the revaluation reserve to available earnings at 1 January 2018, with no impact on the Group's total equity (Note 16). Short-term bank deposits have maturities of more than three months from the acquisition date and fulfil the conditions for measurement at amortised cost (Note 14 c)).

IFRS 9 also introduces a new impairment model based on expected credit losses. The Group decided to apply the simplified approach for measurement of expected credit losses on trade receivables. At 31 December 2017, the provision for impairment losses on trade receivables was CHF 835,000 under IAS 39. This change had no impact on provisions for impairment losses at the transition date.

Les méthodes comptables appliquées pour l'exercice comparatif 2017 sont décrites ci-dessous :

### ACTIFS FINANCIERS

En cas d'achat ou de vente ordinaire d'actifs financiers, la date de transaction est retenue pour la comptabilisation initiale et la décomptabilisation subséquente.

Les actifs financiers sont classés en quatre catégories distinctes :

#### Actifs financiers évalués à la juste valeur par le résultat

Il s'agit des actifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat lors leur comptabilisation initiale. Ces actifs sont évalués à la juste valeur et les écarts de réévaluation sont enregistrés dans le résultat de la période. Les instruments financiers dérivés font partie de cette catégorie à moins qu'ils soient des instruments de couverture désignés et efficaces.

#### Prêts et créances

Ce sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont comptabilisés initialement à leur juste valeur puis évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif déduction faite d'éventuelles pertes de valeur. Les variations de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat de la période. Les actifs de cette catégorie sont présentés dans l'actif courant à l'exception de ceux qui ont une échéance supérieure à douze mois après la date de clôture du bilan qui sont présentés dans l'actif non courant sous la rubrique « autres actifs financiers ». Dans l'actif courant, les prêts et créances incluent les clients et autres créances et comprennent aussi les créances liées aux activités de teneur de comptes et les créances liées aux activités en principal.

#### Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Ce sont les actifs financiers non dérivés, assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixée, que le Groupe a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Ces actifs sont comptabilisés à un coût amorti intégrant les primes et décotes ainsi que les éléments accessoires comme les frais d'acquisition.

The accounting policies applied for the 2017 financial year are disclosed below:

### FINANCIAL ASSETS

Ordinary purchases and sales of financial assets are initially recognised and subsequently derecognised on the transaction date.

Financial assets are classified in four separate categories:

#### Financial assets at fair value through profit or loss

These are financial assets held for trading and financial assets at fair value through profit or loss designated as such upon initial recognition. They are measured at fair value and changes in fair value are recognised in profit or loss for the period. Derivative financial instruments are deemed held for trading, except for derivatives that are designated as effective hedging instruments.

#### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. These assets are initially recognised at fair value then measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses. Changes in value are recognised in the income statement for the period. Assets in this class are presented in current assets, except those with maturities of more than twelve months after the reporting date, which are carried in non-current assets under "Other financial assets". In current assets, loans and receivables include trade and other receivables as well as receivables related to account holder activities and receivables related to matched principal activities.

#### Held-to-maturity financial assets

These are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity, that the Group has the positive intention and ability to hold to maturity. They are carried at amortised cost including premiums, discounts, and other elements such as acquisition costs.

**Actifs disponibles à la vente**

Ce sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne sont pas classés dans les trois catégories précédentes. Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Par exception, les instruments financiers pour lesquels un prix de négociation sur un marché liquide n'est pas disponible, et dont la juste valeur ne peut être établie de manière fiable, sont maintenus à leur prix de revient, qui comprend le coût de transaction après déduction d'éventuelles pertes de valeurs. Les gains ou pertes causés par la variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente sont comptabilisés directement dans les capitaux propres. Lorsque les actifs en question sont vendus, encaissés ou transférés, les gains ou pertes qui avaient été constatés dans les capitaux propres sont enregistrés au compte de résultat.

**PERTES DE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS**

A chaque date de clôture, le Groupe apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers.

**Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur les prêts et créances ou sur des placements détenus jusqu'à l'échéance comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés actualisée au taux d'intérêt effectif calculé lors de la comptabilisation initiale. La valeur comptable de l'actif est réduite via l'utilisation d'un compte de correction de valeur. Le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat.

Si le montant de la perte de valeur diminue au cours d'une période ultérieure, et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation, la perte de valeur comptabilisée précédemment est reprise par l'ajustement d'un compte de correction de valeur. Le montant de la reprise est limité à la valeur du coût amorti de l'actif à la date de la reprise. Le montant de la reprise est comptabilisé au compte de résultat.

**Available-for-sale assets**

These are non-derivative financial assets that are designated as available for sale or are not classified under any of the above three categories. Available-for-sale financial assets are measured at fair value. By way of exception, financial instruments for which quoted market prices are not available and for which the fair value cannot be reliably established, are held at cost, which includes transaction costs after deduction of any impairment losses.

Gains and losses arising from changes in the fair value of available-for-sale assets are recognised directly in equity. When these assets are sold, received or transferred, gains or losses that were recognised in equity are recognised in the income statement.

**IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS**

At each balance sheet date, the Group assesses whether there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets is or are impaired.

**Held-to-maturity financial assets**

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on loans and receivables or on held-to-maturity investments accounted for at amortised cost, the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate calculated at initial recognition. The carrying amount of the asset is reduced through use of an allowance account. The loss is recognised in the income statement.

If, in a subsequent period, the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed by adjusting an allowance account. The reversal is limited to the value of the amortised cost of the asset at the date the impairment is reversed and is recognised in the income statement.

**Actifs financiers disponibles à la vente**

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur des actifs financiers disponibles à la vente, le montant de la perte, égal à la différence entre le coût d'acquisition (net de tout remboursement en principal et de tout amortissement) et la juste valeur actuelle diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisés en résultat, est sorti des capitaux propres et comptabilisé en résultat. Pour les instruments de capitaux propres, une baisse significative ou prolongée de la juste valeur de l'instrument en-dessous de son coût d'acquisition est considérée comme une indication objective d'une perte de valeur.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne sont pas reprises en résultat.

Les reprises de pertes de valeur sur les instruments d'emprunt classés comme disponibles à la vente sont comptabilisées en résultat si l'augmentation de la juste valeur est objectivement reliée à un événement survenant après la comptabilisation en résultat de la perte de valeur.

**Available-for-sale financial assets**

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on financial assets available for sale, the amount of the loss, equal to the difference between the acquisition cost (net of any principal repayment and amortisation) and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in profit or loss, is removed from equity and recognised in profit or loss. For equity instruments, a significant or prolonged decline in the fair value of the instrument below its acquisition cost is considered to be objective evidence of an impairment loss.

Impairment losses recognised in profit or loss for an investment in an equity instrument classified as available for sale are not reversed through profit or loss.

Reversals of impairment losses on debt instruments classified as available for sale are recognised in profit or loss if the increase in fair value is objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in profit or loss.

# COMPTES ANNUELS



## COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### **151 | 153**

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION  
REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR

### **154 |**

COMPTE DE RÉSULTAT  
INCOME STATEMENT

### **155 | 156**

BILAN  
BALANCE SHEET

### **157 | 164**

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS  
NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### **165 |**

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE DISPONIBLE AU BILAN  
PROPOSED APPROPRIATION OF AVAILABLE EARNINGS

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES ANNUELS



## REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR ON THE FINANCIAL STATEMENTS

À l'Assemblée générale de Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, le 14 mars 2019

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Compagnie Financière Tradition SA, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 154 à 165) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

### RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### RESPONSABILITÉ DE L'ORGANE DE RÉVISION

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons

To the General Meeting of Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, 14 March 2019

As statutory auditor, we have audited the financial statements of Compagnie Financière Tradition SA, which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 154 to 165), for the year ended 31 December 2018.

### BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in

effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

## OPINION D'AUDIT

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

## ÉLÉMENTS CLÉS DE L'AUDIT AU TITRE DE LA CIRCULAIRE 1/2015 DE L'AUTORITÉ FÉDÉRALE DE SURVEILLANCE EN MATIÈRE DE RÉVISION (ASR)

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants pour notre audit des comptes annuels. Nous avons examiné ces éléments dans le cadre de l'audit des comptes annuels et nous les avons pris en compte lors de la constitution de l'opinion d'audit que nous avons émise; il n'est pas fourni d'opinion d'audit distincte à leur sujet. Nous décrivons ci-dessous, pour chaque élément clé, les réponses que nous avons apportées lors de l'audit.

Nous avons respecté les responsabilités décrites dans la section «Responsabilité de l'organe de révision» du présent rapport, y compris les responsabilités liées aux éléments clés. Notre audit comprend la mise en œuvre de procédures définies en fonction de notre évaluation du risque d'anomalies significatives dans les comptes annuels. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures réalisées afin de répondre aux éléments décrits ci-dessous, constituent la base pour fonder notre opinion d'audit sur les comptes annuels ci-joint.

accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## OPINION

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2018 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

## REPORT ON KEY AUDIT MATTERS BASED ON THE CIRCULAR 1/2015 OF THE FEDERAL AUDIT OVERSIGHT AUTHORITY

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's responsibility section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the financial statements.

## ÉVALUATION DES PARTICIPATIONS

### RISQUE

Le total des participations comptabilisées au bilan s'élève à CHF 168,5 mios au 31 décembre 2018 (2017: CHF 168,5 mios). Ce compte est principalement composé des participations dans TFS SA et Tradition Service Holding SA pour respectivement CHF 50,1 mios et CHF 105,2 mios.

Les participations sont évaluées au coût d'acquisition. Chaque année, la Direction effectue un test de dépréciation sur les participations détenues.

Nous considérons ce domaine comme un élément clef de l'audit parce que l'évaluation des participations implique des jugements subjectifs de la part de la Direction sur les différentes hypothèses d'évaluations utilisées pour effectuer les tests de dépréciation. Se reporter à la note II.1 des états financiers individuels.

### NOS PROCÉDURES D'AUDIT

Notre approche d'audit afin de répondre à ce risque inclut les procédures suivantes :

- Nous avons évalué les hypothèses et la méthodologie utilisées par la Direction pour les tests de dépréciation,
- Nous avons testé l'exactitude arithmétique des tests de dépréciation effectués par la Direction.

Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des participations.

## RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

**Milena De Simone**  
Experte-réviser agréée  
(Réviser responsable)

**Jean-Christophe Le Floch**

## VALUATION OF EQUITY INVESTMENTS

### RISK

Total balance of equity investments recorded on the balance sheet amounts to CHF 168.5 million as at 31 December 2018 (2017: CHF 168.5 mios). The account is primarily composed of investments in TFS SA and Tradition Service Holding SA for an amount of CHF 50.1 million and CHF 105.2 million respectively. Equity investments are valued at acquisition cost. Each year, management performs impairment testing for all investments held. We considered this area as a key audit matter because the valuation of investments involves subjective judgements made by management on the different valuation assumptions used when conducting impairment testing.

See note II.1 to the financial statements.

### OUR AUDIT RESPONSE

Our audit response to address this Key Audit Matter included the following:

- We evaluated the assumptions and methodology used by management for the impairment test.
- We tested the clerical accuracy of the impairment test performed by Management.

Our audit procedures did not lead to any reservations regarding valuation of equity investments.

## REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a para. 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

Ernst & Young Ltd

**Milena De Simone**  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

**Jean-Christophe Le Floch**

# COMPTE DE RÉSULTAT

## INCOME STATEMENT

en milliers de CHF	Notes	2018	2017	CHF 000
Produits des participations		32 409	20 649	Income from equity investments
Autres produits		26 489	25 585	Other income
Produits financiers		4 052	14 942	Financial income
Dissolution de la provision pour pertes sur participations		3	37	Reversal of provision for impairment of equity investments
<b>Total des produits</b>		<b>62 953</b>	<b>61 213</b>	<b>Total income</b>
Charges de personnel		-7 007	-7 122	Staff costs
Autres charges		-8 145	-7 291	Other expenses
Charges financières		-6 943	-6 776	Financial expense
Dotation à la provision pour pertes sur créances		-710	-768	Provision for impairment of receivables
Amortissements		-63	-94	Depreciation and amortisation
<b>Total des charges</b>		<b>-22 868</b>	<b>-22 051</b>	<b>Total expenses</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>40 085</b>	<b>39 162</b>	<b>Profit before tax</b>
Impôts sur le bénéfice		-892	-1 576	Income tax
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>39 193</b>	<b>37 586</b>	<b>Net profit for the year</b>

# BILAN

## BALANCE SHEET

<b>ACTIF</b> en milliers de CHF	<b>Notes</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>ASSETS</b> CHF 000
<b>Actif circulant</b>				<b>Current assets</b>
Trésorerie		18 695	69 800	Cash and cash equivalents
Créances à court terme sur les sociétés du Groupe		13 785	12 977	Short-term receivables from Group companies
Créances à court terme envers les actionnaires		159	3 219	Short-term receivables from shareholders
Autres créances à court terme		2 055	2 324	Other short-term receivables
Actifs de régularisation		1 412	1 731	Prepayments and accrued income
<b>Total de l'actif circulant</b>		<b>36 106</b>	<b>90 051</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Actif immobilisé</b>				<b>Non-current assets</b>
Créances à long terme sur les sociétés du Groupe		289 450	252 713	Long-term receivables from Group companies
Autres créances à long terme		1 601	1 601	Other long-term receivables
Autres immobilisations financières		1 627	1 244	Other long-term investments
Participations	II.1	168 500	168 497	Equity investments
Immobilisations corporelles		855	888	Property and equipment
Immobilisations incorporelles		63	61	Intangible assets
<b>Total de l'actif immobilisé</b>		<b>462 096</b>	<b>425 004</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>498 202</b>	<b>515 055</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

# BILAN

## BALANCE SHEET

<b>PASSIF</b> en milliers de CHF	<b>Notes</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>LIABILITIES</b> CHF 000
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>				<b>Current liabilities</b>
Dettes à court terme portant intérêts envers les sociétés du Groupe		<b>76 327</b>	92 922	Short-term interest-bearing liabilities to Group companies
Dettes à court terme envers les sociétés du Groupe		<b>4 927</b>	4 706	Short-term liabilities to Group companies
Dettes à court terme envers les actionnaires		-	35	Short-term liabilities to shareholders
Autres dettes à court terme		<b>2 375</b>	744	Other short-term liabilities
Passifs de régularisation		<b>5 811</b>	5 664	Accruals and deferred income
<b>Total des capitaux étrangers à court terme</b>		<b>89 440</b>	<b>104 071</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>				<b>Non-current liabilities</b>
Dettes à long terme portant intérêts	II.4	<b>239 300</b>	239 300	Long-term interest-bearing liabilities
<b>Total des capitaux étrangers à long terme</b>		<b>239 300</b>	<b>239 300</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
<b>Total des capitaux étrangers</b>		<b>328 740</b>	<b>343 371</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Capitaux propres</b>				<b>Shareholders' equity</b>
Capital-actions	II.2	<b>18 228</b>	17 976	Share capital
Réserve légale issue du capital		<b>16 443</b>	16 443	Legal reserve from capital contributions
Réserve légale issue du bénéfice		<b>3 034</b>	3 034	Legal reserve from retained earnings
Réserve pour propres actions	II.3	<b>34 148</b>	26 599	Reserve for treasury shares
Bénéfice résultant du bilan		<b>131 757</b>	134 231	Available earnings
Propres actions	II.3	<b>-34 148</b>	-26 599	Treasury shares
<b>Total capitaux propres</b>		<b>169 462</b>	<b>171 684</b>	<b>Total shareholders' equity</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>498 202</b>	<b>515 055</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>

# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

## NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

### I. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels 2018 de Compagnie Financière Tradition SA, Lausanne ont été établis conformément aux dispositions du droit suisse en matière de présentation des comptes (titre trente-deuxième du Code des obligations). En vertu de l'article 961d alinéa 1 du Code des obligations, Compagnie Financière Tradition SA renonce à présenter un tableau de flux de trésorerie ainsi qu'aux mentions supplémentaires à l'annexe car la société établit des comptes consolidés selon les normes internationales d'information financière (IFRS).

### II. NOTES SUR LE BILAN

#### II.1 PARTICIPATIONS

Compagnie Financière Tradition SA détient des participations significatives dans les sociétés suivantes :

	Capital en milliers Capital in thousands	Pourcentage de détention <sup>(1)</sup> Percentage held <sup>(1)</sup>		Prix d'acquisition en milliers de CHF Acquisition cost CHF 000		
		2018	2017	2018	2017	
		Tradition Service Holding SA, Lausanne	CHF 21 350	100,0	100,0	
TFS SA, Lausanne	CHF 3 916	99,9	99,9	50 114	50 114	TFS SA, Lausanne
Tradificom International SA, Lausanne	CHF 200	100,0	100,0	200	200	Tradificom International SA, Lausanne
StreamingEdge.com Inc., New Jersey	USD n/s	80,0	80,0	2 872	2 872	StreamingEdge.com Inc., New Jersey
Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen	CNY 50 000	33,0	33,0	2 610	2 610	Ping An Tradition International Money Broking Company Ltd, Shenzhen
C. M. Capital Markets Holding S. A., Madrid	EUR 379	30,0	30,0	9 984	9 984	C. M. Capital Markets Holding S. A., Madrid
Trad-X Holding SA, Lausanne	CHF 100	100,0	100,0	100	100	Trad-X Holding SA, Lausanne
ParFX Holding SA, Lausanne	CHF 100	100,0	100,0	100	100	ParFX Holding SA, Lausanne
Autres participations				954	954	Other equity investments
<b>TOTAL BRUT</b>				<b>172 156</b>	<b>172 156</b>	<b>GROSS TOTAL</b>
Provisions pour dépréciation				-3 656	-3 659	Impairment allowance
<b>TOTAL NET</b>				<b>168 500</b>	<b>168 497</b>	<b>NET TOTAL</b>

(1) Le pourcentage de droits de vote est égal au pourcentage de détention du capital à l'exception de la société C.M. Capital Markets Holding SA, Madrid pour laquelle le pourcentage de droits de vote est de 32,4 % au 31 décembre 2018 et 32,3 % au 31 décembre 2017.

### I. BASIS OF PREPARATION

The 2018 annual accounts of Compagnie Financière Tradition SA, Lausanne, were prepared in accordance with Swiss law on accounting and financial reporting (Part Thirty-two of the Code of Obligations). As provided by Section 961d(1) of the Code of Obligations, Compagnie Financière Tradition SA has dispensed with the presentation of a cash flow statement and additional information in the notes to the annual accounts, since the Company prepares consolidated accounts in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

### II. NOTES TO THE BALANCE SHEET

#### II.1 EQUITY INVESTMENTS

Compagnie Financière Tradition SA holds significant interests in the following companies:

(1) The percentage of voting rights is equal to the percentage of equity ownership, with the exception of C.M. Capital Markets Holding SA, Madrid, in which the percentage of voting rights was 32.4% at 31 December 2018 and 32.3% at 31 December 2017.

Tradition Service Holding SA, TFS SA, Trad-X Holding SA et ParFX Holding SA sont des sous-holdings qui détiennent à leur tour des participations importantes dans des sociétés actives dans l'intermédiation de produits financiers et non financiers auprès d'une large clientèle principalement constituée d'établissements financiers et de grandes sociétés. La liste des participations importantes est présentée en note 31 des comptes consolidés de Compagnie Financière Tradition SA.

La valeur d'actif net, en fonction de laquelle ont été estimées les provisions économiquement nécessaires, a été déterminée sur la base des états financiers annuels ou, le cas échéant, consolidés des filiales arrêtés aux 31 décembre 2018 et 2017, valeur convertie aux cours de change applicables à ces dates.

## II.2 CAPITAUX PROPRES

### Capital-actions

Au 31 décembre 2018, le capital-actions s'établit à CHF 18 228 000 (CHF 17 976 000 au 31 décembre 2017), soit 7 291 218 actions au porteur (7 190 218 actions au porteur au 31 décembre 2017) d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Durant l'exercice, 101 000 actions nouvelles de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de CHF 2,50, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 252 000.

Au 31 décembre 2017, le capital-actions s'établit à CHF 17 976 000, soit 7 190 218 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Durant l'exercice, 138 000 actions nouvelles de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de CHF 2,50, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 345 000.

Au 31 décembre 2016, le capital-actions s'établit à CHF 17 631 000, soit 7 052 218 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50.

En octobre 2016, 10 000 actions nouvelles de Compagnie Financière Tradition SA ont été créées, suite à la conversion de droits de souscription, à un prix d'émission unitaire de CHF 2,50, soit une augmentation de capital d'un montant de CHF 25 000.

Au 31 décembre 2015, le capital-actions s'établit à CHF 17 606 000, soit 7 042 218 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Tradition Service Holding SA, TFS SA, Trad-X Holding SA and ParFX Holding SA are sub-holding companies, which in turn hold significant interests in companies broking financial and non-financial products for a wide range of clients consisting mainly of financial institutions and large corporations. The list of significant holdings is presented in Note 31 of the Group's consolidated financial statements.

The net asset value, used for estimating appropriate provisions, was determined on the basis of the annual or, where applicable, consolidated financial statements of the subsidiaries at 31 December 2018 and 2017, translated at the exchange rates prevailing on those dates.

## II.2 SHAREHOLDERS' EQUITY

### Share capital

Share capital at 31 December 2018 was CHF 18,228,000 (2017: CHF 17,976,000) consisting of 7,291,218 bearer shares (2017: 7,190,218) with a nominal value of CHF 2.50.

Following the conversion of subscription rights during the year, 101,000 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 2.50 per share. This operation increased the share capital by CHF 252,000.

The share capital at 31 December 2017 was CHF 17,976,000, consisting of 7,190,218 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50.

Following the conversion of subscription rights during the year, 138,000 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 2.50 per share. This operation increased the share capital by CHF 345,000.

The share capital at 31 December 2016 was CHF 17,631,000, consisting of 7,052,218 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50.

In October 2016, 10,000 new shares were issued following the conversion of option rights, at an issue price of CHF 2.50 per share. That operation increased capital by CHF 25,000.

The share capital at 31 December 2015 was CHF 17,606,000, consisting of 7,042,218 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50.

**Actionnaires importants**

Au 31 décembre 2018, la société Financière Vermeer NV, Amsterdam détient 69,81 % du capital-actions de Compagnie Financière Tradition SA contre 70,79% au 31 décembre 2017.

La société Financière Vermeer NV, Amsterdam, est détenue à 100,00 % par VIEL & Cie, Paris elle-même détenue à 57,08 % par VIEL et Compagnie-Finance au 31 décembre 2018 contre 55,88 % au 31 décembre 2017.

**Capital autorisé**

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de CHF 5 758 327, par l'émission au maximum de 2 303 331 nouvelles actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. Le Conseil d'administration fixera le prix d'émission des actions et la date à compter de laquelle les nouvelles actions donneront droit à des dividendes. Cette autorisation est valable jusqu'au 18 mai 2019.

Le Conseil d'administration est autorisé à supprimer ou limiter le droit préférentiel de souscription des actionnaires actuels pour permettre des acquisitions ou des prises de participation. Les droits de souscription des actions pour lesquelles un droit préférentiel de souscription est accordé mais non exercé sont à la disposition du Conseil d'administration qui les utilise dans l'intérêt de la Société.

**Capital conditionnel**

Le capital de la Société peut être augmenté d'un montant maximum de CHF 1 536 462 par l'émission d'un maximum de 614 585 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. L'augmentation s'opère par l'exercice d'un droit préférentiel de souscription des collaborateurs de la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de participation des collaborateurs seront définies par le Conseil d'administration.

427 167 options de souscription consenties par la Société aux collaborateurs du Groupe sont en vigueur au 31 décembre 2018 (365 167 options au 31 décembre 2017), représentant une augmentation de capital potentielle de CHF 1 067 918 (CHF 912 918 au 31 décembre 2017). Ces options donnent droit à la souscription d'une action de CHF 2,50 de valeur nominale.

En outre, le Conseil d'administration peut décider une augmentation du capital-actions d'un montant maximum de CHF 3 600 000 par l'émission d'un maximum de 1 440 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2,50 chacune. Les nouvelles actions seront entièrement libérées. L'augmentation s'opère :

**Major shareholders**

Financière Vermeer NV, Amsterdam held 69.81% of the share capital of Compagnie Financière Tradition SA at 31 December 2018 (2017: 70.79%).

Financière Vermeer NV, Amsterdam, is wholly owned by VIEL & Cie, Paris, in which VIEL et Compagnie-Finance held a 57.08% interest at 31 December 2018 (2017: 55.88%).

**Authorised capital**

The Company's share capital may be increased by up to CHF 5,758,327 through the issuance of up to 2,303,331 new bearer shares with a par value of CHF 2.50. The Board of Directors will set the issue price and the date from which the new shares are to carry dividend rights. This authority is valid until 18 May 2019.

The Board has authority to disapply or limit current shareholders' pre-emptive rights to enable acquisitions or equity stakes. Subscription rights for which a pre-emptive right is granted but not exercised are available to the Board to be used in the Company's interest.

**Conditional capital**

The Company's capital may be increased by up to CHF 1,536,462 through the issuance of up to 614,585 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50. The increase would take place through the exercise of a pre-emptive right by Company employees. The pre-emptive rights of existing shareholders would be disappplied. Conditions for employee participation will be defined by the Board of Directors.

There were 427,167 employee share options outstanding at 31 December 2018 (2017: 365,167), representing a potential capital increase of CHF 1,067,918 (2017: CHF 912,918). These options entitle the holder to subscribe one share with a nominal value of CHF 2.50.

In addition, the Board of Directors may decide to increase share capital by up to CHF 3,600,000 through the issuance of up to 1,440,000 bearer shares with a nominal value of CHF 2.50. The new shares will be fully paid-up. The increase would be carried out as follows:

**ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS**  
**NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

- A concurrence de CHF 2 500 000 par l'exercice d'un droit de conversion accordé en relation avec l'émission sur les marchés de capitaux nationaux et internationaux d'obligations ou de titres de créance similaires convertibles par la Société. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires actuels est supprimé. Les conditions de l'émission de tels emprunts seront définies par le Conseil d'administration, avec une faculté de conversion sur la base d'un prix d'émission qui ne sera pas inférieur à la moyenne des cours de bourse des vingt séances précédant l'émission. Le droit des actionnaires de souscrire par préférence à de tels emprunts est supprimé. Les droits de conversion ne pourront être exercés que pendant une durée de cinq ans au maximum à compter de la date de leur émission, après quoi ils seront échus.
  - A concurrence de CHF 1 100 000 par l'exercice d'options indépendantes de souscription d'actions attribuées gratuitement aux actionnaires proportionnellement à leur participation antérieure au capital-actions. Les conditions d'attribution et d'exercice des options de souscription par les actionnaires ou par les titulaires ultérieurs des options (options cessibles) seront définies par le Conseil d'administration.
- up to CHF 2,500,000 through the exercise of a conversion right, granted in relation to the Company's issuance of bonds or similar convertible debt securities on national and international capital markets. The pre-emptive rights of existing shareholders would be disappplied. The conditions of issue of such borrowings will be defined by the Board of Directors, with a conversion right based on an issue price of no less than the average market price during the twenty days preceding the issue. Shareholders' pre-emptive right to subscribe such borrowings would be disappplied. Conversion rights must be exercised within five years of the issue date, after which they expire.
  - Up to CHF 1,100,000 through the exercise of options independent of share subscriptions granted free of charge to shareholders pro rata to their existing holdings of share capital. The terms and conditions for allotting and exercising share options by shareholders or future option holders (transferrable options) will be defined by the Board of Directors.

Les détenteurs de droits de conversion et/ou d'options sont autorisés à souscrire des actions nouvelles.

Holders of conversion rights and/or options may subscribe new shares.

### II.3 PROPRES ACTIONS

### II.3 TREASURY SHARES

	<b>Valeur comptable</b> en milliers de CHF <b>Carrying amount</b> CHF 000	<b>Prix d'acquisition</b> <b>ou de réalisation</b> en milliers de CHF <b>Acquisition or</b> <b>redemption price</b> CHF 000	<b>Nombre d'actions</b> de CHF 2,50 de nominal <b>Number of shares</b> of CHF 2.50 nominal	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>36 039</b>	<b>36 039</b>	<b>554 240</b>	<b>At 1 January 2017</b>
Acquisitions	8 393	8 393	95 470	Acquisitions
Cessions	-645	-842	-9 212	Disposals
Actions distribuées	-17 188	-26 190	-260 601	Share distribution
Plus-values réalisées		9 199	-	Realised gains
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>26 599</b>	<b>26 599</b>	<b>379 897</b>	<b>At 31 December 2017</b>
Acquisitions	7 762	7 762	75 451	Acquisitions
Cessions	-213	-290	-2 906	Disposals
Plus-values réalisées		77	-	Realised gains
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>34 148</b>	<b>34 148</b>	<b>452 442</b>	<b>At 31 December 2018</b>

En 2017, une plus-value de CHF 9 002 000 a été constatée lors de la distribution d'actions propres. Celle-ci a été enregistrée en produits financiers au compte de résultat.

In 2017, a gain of CHF 9,002,000 was recognised on the distribution of treasury shares. This was reported as financial income in the income statement.

Un montant correspondant à la valeur d'acquisition des propres actions a été affecté à la réserve pour propres actions dans les capitaux propres.

An amount corresponding to the acquisition value of the treasury shares was transferred to the reserve for treasury shares under shareholders' equity.

#### II.4 EMPRUNTS OBLIGATAIRES

#### II.4 BONDS

Emetteur	Année d'émission et d'échéance Year of issue and maturity	Valeur nominale résiduelle en milliers de CHF Outstanding face value CHF 000	Coupon Coupon	Taux d'intérêt effectif Effective interest rate	Valeur comptable en milliers de CHF Carrying amount CHF 000		
					31.12.18	31.12.17	
Compagnie Financière Tradition SA	2016-2022	CHF 110 000	1,625%	1,7%	110 000	110 000	Compagnie Financière Tradition SA
Compagnie Financière Tradition SA	2015-2020	CHF 129 300	2,000%	2,1%	129 300	129 300	Compagnie Financière Tradition SA
<b>TOTAL</b>					<b>239 300</b>	<b>239 300</b>	<b>TOTAL</b>
Dont montant remboursable dans les 12 mois					-	-	Of which amount redeemable within 12 months

### III. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### III. ADDITIONAL DISCLOSURES

#### III.1 NOMBRE DE COLLABORATEURS

#### III.1 HEADCOUNT

Le nombre d'employés n'est pas supérieur à 50 emplois à plein temps en moyenne annuelle pour les exercices 2018 et 2017.

The number of employees did not exceed 50 full-time jobs on average in each of the years 2018 and 2017.

#### III.2 GARANTIES ET ENGAGEMENTS CONDITIONNELS DONNÉS

#### III.2 GUARANTEES AND CONTINGENT LIABILITIES

La Société a émis des lettres de confort en faveur de certaines de ses filiales, détenues indirectement, dans le cadre de leurs activités.

Comfort letters were issued in favour of a number of the Company's indirect subsidiaries, in connection with their activities.

#### Engagements locatifs

#### Lease commitments

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
Durée contractuelle résiduelle moins de 1 an	960	960	Remaining term of contract less than 1 year
Durée contractuelle résiduelle entre 1 et 5 ans	2 880	3 840	Remaining term of contract between 1 and 5 years
Durée contractuelle résiduelle plus de 5 ans	-	-	Remaining term of contract more than 5 years
<b>Total</b>	<b>3 840</b>	<b>4 800</b>	<b>Total</b>

Ces engagements non portés au bilan concernent des bureaux que loue la Société. Les montants indiqués se rapportent uniquement à la période contractuelle non résiliable.

These are liabilities for office rentals and are not carried on the balance sheet. The amounts shown relate to the non-cancellable period only.

### III.3 GARANTIES ET ENGAGEMENTS CONDITIONNELS REÇUS

Lors du rachat des actions de Compagnie Financière Tradition SA détenues par Banque Pallas Stern, VIEL & Compagnie Finance s'est engagée à payer à Compagnie Financière Tradition SA la différence entre le montant total des créances sur Comipar et Banque Pallas Stern et les dividendes de liquidation qui seront encaissés par Compagnie Financière Tradition SA au titre du recouvrement de ces mêmes créances. Le solde total de ces créances, garanti par VIEL et Compagnie-Finance, maison-mère de VIEL & Cie, a été contre-garanti par VIEL & Cie.

Cet engagement porte sur le montant des créances déclarées par Compagnie Financière Tradition SA lors de la mise en redressement judiciaire de ces deux structures, soit un total de EUR 14 032 000. VIEL et Compagnie-Finance exécutera cet engagement de payer dès versement, par Banque Pallas Stern et par Comipar, du dernier dividende de liquidation se rapportant aux créances susmentionnées.

Entre 1999 et 2018, Compagnie Financière Tradition SA a reçu des remboursements partiels de la part de Banque Pallas Stern et Comipar, portant le total des dividendes chirographaires perçus depuis la liquidation de Banque Pallas Stern et de Comipar à 92,5 % des créances déclarées. Les créances résiduelles de Compagnie Financière Tradition SA s'établissent ainsi à CHF 1 601 000 au 31 décembre 2018, sans changement par rapport à l'année précédente.

### III.4 DROITS D'OPTION POUR LES ORGANES ET LE PERSONNEL

Les droits d'option suivants ont été attribués aux organes de direction et d'administration ainsi qu'aux employés de Compagnie Financière Tradition SA pendant les exercices 2018 et 2017 :

	2018		2017		
	Nombre Number	Valeur (en milliers de CHF) Value CHF 000	Nombre Number	Valeur (en milliers de CHF) Value CHF 000	
Droits d'option attribués aux organes de direction et d'administration	25 000	290	6 000	68	Options granted to directors and executive management
Droits d'option attribués aux employés	3 000	35	2 500	29	Options granted to staff
<b>Total</b>	<b>28 000</b>	<b>325</b>	<b>8 500</b>	<b>97</b>	<b>Total</b>

La valeur des droits d'option ci-dessus est déterminée selon les principes reconnus par les normes IFRS.

### III.4 SHARE OPTIONS FOR DIRECTORS, EXECUTIVE MANAGEMENT AND EMPLOYEES

The following share options were granted to directors, executive management and employees of Compagnie Financière Tradition SA in 2018 and 2017:

The value of the above options is determined in accordance with IFRS principles.

### III.5 PARTICIPATIONS ET DROITS DE CONVERSION ET D'OPTION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

Les participations ainsi que les droits d'option au 31 décembre 2018 et 2017 de chacun des membres du Conseil d'administration et de la Direction Générale sont présentés ci-dessous conformément aux prescriptions de l'article 663c du Code des Obligations. Il n'existe pas de droits de conversion au 31 décembre 2018 et 2017.

#### Participations et droits d'option des membres du Conseil d'administration au 31 décembre 2018

Nom Name	Fonction Position	Participations Shareholding	Droits d'option Share options
(Nombre d'actions/options de CHF 2,50 de nominal) (Number of shares/options of CHF 2.50 nominal value)			
P. Combes	Président du Conseil d'administration / Membre exécutif Chairman of the Board of Directors/Executive Director	5 089 966	-
F. Carrard	Vice-Président du Conseil d'administration Président du Comité des rémunérations Vice Chairman of the Board of Directors Chairman of the Remuneration Committee	10 649	1 000
H. de Carmoy	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	4 482	1 000
J.M Descarpentries	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	8 619	1 000
C. Goecking	Administrateur / Membre du Comité des rémunérations Director/Member of the Remuneration Committee	3 369	1 000
E. Solvet	Administrateur Director	-	1 000
R. Pennone	Administrateur / Président du Comité d'audit Director/Chairman of the Audit Committee	12 829	1 000
U. Schneider	Administrateur Director	6 000	1 000
<b>Total</b>		<b>5 135 914</b>	<b>7 000</b>

### III.5 SHAREHOLDINGS, CONVERSION RIGHTS AND SHARE OPTIONS OF DIRECTORS AND EXECUTIVE BOARD MEMBERS

Pursuant to the requirements of Section 663c of the Swiss Code of Obligations, the shareholdings and share options held by each director and Executive Board member at 31 December 2018 and 2017 are disclosed below. No conversion rights were held at those dates.

#### Directors' shareholdings and share options at 31 December 2018

#### Participations et droits d'option des membres de la Direction Générale au 31 décembre 2018

#### Shareholdings and share options of Executive Board members at 31 December 2018

Nom Name	Fonction Position	Participations Shareholding	Droits d'option Share options
(Nombre d'actions/options de CHF 2,50 de nominal) (Number of shares/options of CHF 2.50 nominal value)			
A. Bell	Directeur Général Opérationnel Asie - Pacifique COO Asia-Pacific	136 253	50 000
F. Brisebois	Directeur Financier Chief Financial Officer	10 400	20 000
M. Leibowitz	Directeur Général Opérationnel Amériques et EMEA COO Americas and EMEA	93 785	191 667
L. Rosenshein	Directeur Général Opérationnel de Tradition Amériques COO Tradition Americas	6 334	20 000
D. Velter	Directrice du Marketing Stratégique Strategic Marketing Director	5 000	6 000
<b>Total</b>		<b>251 772</b>	<b>287 667</b>

**ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS**  
**NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

**Participations et droits d'option des membres du Conseil d'administration au 31 décembre 2017**

**Directors' shareholdings and share options at 31 December 2017**

<b>Nom Name</b>	<b>Fonction Position</b>	<b>Participations Shareholding</b>	<b>Droits d'option Share options</b>
<small>(Nombre d'actions/options de CHF 2,50 de nominal) (Number of shares/options of CHF 2.50 nominal value)</small>			
P. Combes	Président du Conseil d'administration / Membre exécutif Chairman of the Board of Directors/Executive Director	<b>5 089 966</b>	-
F. Carrard	Vice-Président du Conseil d'administration Président du Comité des rémunérations Vice Chairman of the Board of Directors Chairman of the Remuneration Committee	<b>9 649</b>	1 000
H. de Carmoy	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	<b>3 482</b>	1 000
J.M Descarpentries	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	<b>7 619</b>	1 000
C. Goecking	Administrateur / Membre du Comité des rémunérations Director/Member of the Remuneration Committee	<b>2 369</b>	1 000
P. Languetin(*)	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	<b>8 261</b>	1 000
R. Pennone	Administrateur / Président du Comité d'audit Director/Chairman of the Audit Committee	<b>9 729</b>	1 000
U. Schneider	Administrateur Director	<b>5 000</b>	1 000
<b>Total</b>		<b>5 136 075</b>	<b>7 000</b>

(\*) n'a pas renouvelé son mandat d'administrateur lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2018.

\*Did not seek re-election at the General Meeting of 24 May 2018.

**Participations et droits d'option des membres de la Direction Générale au 31 décembre 2017**

**Shareholdings and share options of Executive Board members at 31 December 2017**

<b>Nom Name</b>	<b>Fonction Position</b>	<b>Participations Shareholding</b>	<b>Droits d'option Share options</b>
<small>(Nombre d'actions/options de CHF 2,50 de nominal) (Number of shares/options of CHF 2.50 nominal value)</small>			
A. Bell	Directeur Général Opérationnel Asie - Pacifique COO Asia-Pacific	<b>86 253</b>	50 000
F. Brisebois	Directeur Financier Chief Financial Officer	<b>10 400</b>	10 000
M. Leibowitz	Directeur Général Opérationnel Amériques et EMEA COO Americas and EMEA	<b>68 785</b>	216 667
L. Rosenshein	Directeur Général Opérationnel de Tradition Amériques COO Tradition Americas	<b>6 334</b>	-
D. Velter	Directrice du Marketing Stratégique Strategic Marketing Director	-	8 000
<b>Total</b>		<b>171 772</b>	<b>284 667</b>

**PROPOSITION RELATIVE  
À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE  
DISPONIBLE AU BILAN****PROPOSED  
APPROPRIATION  
OF AVAILABLE EARNINGS**

en milliers de CHF	2018	2017	CHF 000
<b>Bénéfice disponible</b>			<b>Available earnings</b>
Report à nouveau	100 113	87 205	Retained earnings carried forward
Résultat net de l'exercice	39 193	37 586	Net profit for the year
Variation de la réserve pour propres actions	-7 549	9 440	Movements in the reserve for treasury shares
<b>Bénéfice disponible au bilan</b>	<b>131 757</b>	<b>134 231</b>	<b>Available earnings</b>
<b>Emploi du bénéfice au bilan 2017 et proposition d'emploi du bénéfice disponible 2018</b>			<b>Appropriation of 2017 available earnings and proposed appropriation of 2018 available earnings</b>
Dividende <sup>(1)</sup>	-34 194	-34 118	Dividend <sup>(1)</sup>
<b>Report à nouveau</b>	<b>97 563</b>	<b>100 113</b>	<b>Retained earnings carried forward</b>

<sup>(1)</sup> Hors propres actions détenues par la société au 31.12.18.

<sup>(1)</sup> Excluding treasury shares at 31 December 2018.

Le dividende relatif à l'exercice 2017 d'un montant de CHF 34 118 000 a été versé le 30 mai 2018, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2018, comme suit :

The dividend for 2017 totalling CHF 34,118,000 was paid on 30 May 2018 in accordance with the resolution of the Annual General Meeting of 24 May 2018, as follows:

en milliers de CHF	2017	CHF 000
Versement en espèces	34 118	Cash payment
<b>Total</b>	<b>34 118</b>	<b>Total</b>

Le Conseil d'administration de Compagnie Financière Tradition SA proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 23 mai 2019, la distribution d'un dividende en espèces de CHF 5,00 par action de CHF 2,50 de valeur nominale provenant du bénéfice disponible au bilan, soit une distribution d'un montant estimé de CHF 34 194 000 au titre de l'exercice 2018 sur le capital-actions ouvrant droit au dividende. Ainsi aucun dividende n'est versé sur les propres actions détenues par la société à la date du paiement. En outre, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires la distribution d'une action ancienne pour 35 actions détenues.

At the Annual General Meeting of Compagnie Financière Tradition SA to be held on 23 May 2019, the Board of Directors will be seeking shareholder approval for a cash dividend of CHF 5.00 per share to be paid from available earnings, for an estimated distribution of CHF 34,194,000 for the 2018 financial year on the share capital conferring entitlement to a dividend. No dividend is to be paid on treasury shares held by the Company on the payment date. The Board will also be seeking shareholder approval for the distribution of one treasury share for every 35 shares held.

Dans la mesure où la proposition du Conseil d'administration est approuvée par l'Assemblée générale annuelle, le dividende sera payé le 4 juin 2019.

If the Annual General Meeting approves the Board's proposal, the dividend will be paid on 4 June 2019.

# RAPPORT DE RÉMUNÉRATION



## REMUNERATION REPORT

### **167 | 168**

#### RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LA VÉRIFICATION DU RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR ON THE REMUNERATION REPORT

### **169 | 172**

#### RAPPORT DE RÉMUNÉRATION REMUNERATION REPORT

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LA VÉRIFICATION DU RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

## REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR ON THE REMUNERATION REPORT

À l'Assemblée générale de Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, le 14 mars 2019

Nous avons effectué l'audit du rapport de rémunération de Compagnie Financière Tradition SA, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018. Notre audit s'est limité aux indications selon les articles 14 à 16 de l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) détaillées dans le rapport aux pages 169 à 172.

### RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La responsabilité de l'établissement et de la présentation sincère du rapport de rémunération conformément à la loi et à l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) incombe au Conseil d'administration. Il est également responsable de la définition des principes de rémunération et de la fixation des rémunérations individuelles.

### RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport de rémunération. Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent que nous nous conformions

To the General Meeting of Compagnie Financière Tradition SA,  
Lausanne, 14 March 2019

We have audited the remuneration report of Compagnie Financière Tradition SA for the year ended 31 December 2018. The audit was limited to the information according to articles 14–16 of the Ordinance against Excessive Compensation in Stock Exchange Listed Companies (Ordinance) contained in the pages 169 to 172.

### BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The Board of Directors is responsible for the preparation and overall fair presentation of the remuneration report in accordance with Swiss law and the Ordinance. The Board of Directors is also responsible for designing the remuneration system and defining individual remuneration packages.

### AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on the remuneration report. We conducted our audit in accordance with Swiss Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to

aux règles d'éthique et que notre audit soit planifié et réalisé de telle façon qu'il nous permette de constater avec une assurance raisonnable que le rapport de rémunération est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les indications relatives aux indemnités, prêts et crédits selon les articles 14 à 16 ORAb contenues dans le rapport de rémunération. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que le rapport de rémunération puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Cet audit comprend en outre une évaluation de l'adéquation des méthodes d'évaluation appliquées des éléments de rémunération ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport de rémunération dans son ensemble.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## OPINION D'AUDIT

Selon notre appréciation, le rapport de rémunération de Compagnie Financière Tradition SA, Lausanne pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

### Ernst & Young SA

**Milena De Simone**  
Experte-réviser agréée  
(Réviser responsable)

**Jean-Christophe Le Floch**

obtain reasonable assurance about whether the remuneration report complies with Swiss law and articles 14–16 of the Ordinance.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence on the disclosures made in the remuneration report with regard to compensation, loans and credits in accordance with articles 14–16 of the Ordinance. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the remuneration report, whether due to fraud or error. This audit also includes evaluating the reasonableness of the methods applied to value components of remuneration, as well as assessing the overall presentation of the remuneration report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## OPINION

In our opinion, the remuneration report for the year ended 31 December 2018 of Compagnie Financière Tradition SA complies with Swiss law and articles 14–16 of the Ordinance.

### Ernst & Young Ltd

**Milena De Simone**  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

**Jean-Christophe Le Floch**

# RAPPORT DE RÉMUNÉRATION 2018

## REMUNERATION REPORT 2018

Le présent rapport de rémunération présente les informations sur les indemnités et crédits accordés aux membres du Conseil d'administration et de la Direction Générale de Compagnie Financière Tradition SA conformément aux articles 14 à 16 de l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb).

### PRINCIPES D'ÉVALUATION

Les indemnités versées en espèces sont évaluées à leur valeur nominale et réparties entre les exercices selon la méthode de la comptabilité d'engagements.

Les indemnités versées en devises étrangères sont converties en francs suisses au cours de change moyens de l'exercice. Les prêts et autres crédits en cours libellés en devises étrangères sont convertis en francs suisses au cours de change de clôture.

Tous les montants sont présentés en brut avec en outre la part de l'employeur aux contributions de sécurité sociale indiquée séparément.

Les options de souscriptions octroyées sont évaluées à la juste valeur à la date de l'octroi selon les principes reconnus par les normes IFRS. Ce montant est inclus dans le montant des indemnités versées à la date de l'octroi.

This Remuneration Report presents information on compensation, loans and credits to members of the Board of Directors and Executive Board of Compagnie Financière Tradition SA, in conformity with Articles 14 to 16 of the Ordinance against Excessive Compensation in Publicly Listed Companies (ORAb/VegüV).

### VALUATION PRINCIPLES

Compensation paid in cash is measured at nominal value and allocated to financial years using the accrual method.

Compensation paid in foreign currencies is translated into Swiss francs at the annual average exchange rate. Outstanding loans and other credits denominated in foreign currencies are translated into Swiss francs at the year-end exchange rate.

All amounts are presented gross with the employer's share of social security contributions shown separately.

Share options are measured at fair value on the grant date in accordance with IFRS principles. This amount is included in the compensation amount paid on the grant date.

RAPPORT DE RÉMUNÉRATION 2018  
REMUNERATION REPORT 2018

INDEMNITÉS ET CRÉDITS ACCORDÉS AUX MEMBRES  
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR L'EXERCICE 2018

COMPENSATION, LOANS AND CREDITS TO DIRECTORS  
FOR THE 2018 FINANCIAL YEAR

Nom Name	Fonction Position	Honoraires versés Fees paid	Options de souscription d'actions Share options	Total des indemnités versées Total compensation paid	Prêts et autres crédits en cours Loans and other credits outstanding
(en milliers de CHF) CHF 000					
P. Combes	Président du Conseil d'administration / Membre exécutif Chairman of the Board of Directors/Executive Director	-	-	-	-
F. Carrard	Vice-Président du Conseil d'administration Président du Comité des rémunérations Vice Chairman of the Board of Directors Chairman of the Remuneration Committee	40,0	11,6	51,6	-
H. de Carmoy	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	47,5	11,6	59,1	-
J.M Descarpentries	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	50,0	11,6	61,6	-
C. Goecking	Administrateur / Membre du Comité des rémunérations Director/Member of the Remuneration Committee	40,0	11,6	51,6	-
E. Solvet	Administrateur Director	15,0	11,6	26,6	-
R. Pennone	Administrateur / Président du Comité d'audit Director/Chairman of the Audit Committee	50,0	11,6	61,6	-
U. Schneider	Administrateur Director	30,0	11,6	41,6	-
<b>Total</b>		<b>272,5</b>	<b>81,2</b>	<b>353,7</b>	<b>-</b>

INDEMNITÉS ET CRÉDITS ACCORDÉS AUX MEMBRES  
DE LA DIRECTION GÉNÉRALE POUR L'EXERCICE 2018

COMPENSATION, LOANS AND CREDITS TO EXECUTIVE  
BOARD MEMBERS FOR THE 2018 FINANCIAL YEAR

Nom et fonction Name and position	Salaires et bonus Salaries and bonuses	Options de souscription d'actions Share options	Avantages en nature Benefits in kind	Total des indemnités versées Total compensation paid	Prêts et autres crédits en cours Loans and other credits outstanding
(en milliers de CHF) CHF 000					
M. Leibowitz Directeur Général Opérationnel Amériques et EMEA COO Americas and EMEA	5 277	-	-	5 277	3 457
Autres membres Other members	7 897	963	-	8 860	5 170
<b>Total</b>	<b>13 174</b>	<b>963</b>	<b>-</b>	<b>14 137</b>	<b>8 627</b>

RAPPORT DE RÉMUNÉRATION 2018  
REMUNERATION REPORT 2018

Les charges qui fondent ou augmentent les prétentions à des prestations de prévoyance des membres de la Direction Générale s'élèvent à CHF 356 000 pour l'exercice 2018.

Aucune autre indemnité, cautionnement ou honoraires supplémentaires n'ont été versés à un membre, actuel ou ancien, du Conseil d'administration ou de la Direction Générale au cours de la période concernée.

Aucune indemnité, prêts ou autres crédits en cours n'ont été octroyés à des proches du Conseil d'administration ou de la Direction Générale.

Expenditures creating or increasing occupational benefit entitlements of Executive Board members amounted to CHF 356,000 for 2018.

No other compensation, sureties or additional fees were paid to existing or former directors or Executive Board members during the reporting period.

No compensation, loans or other credit facilities were granted to persons closely associated with the Board of Directors or Executive Board.

**INDEMNITÉS ET CRÉDITS ACCORDÉS AUX MEMBRES  
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR L'EXERCICE 2017**

**COMPENSATION, LOANS AND CREDITS TO DIRECTORS  
FOR THE 2017 FINANCIAL YEAR**

Nom Name	Fonction Position	Honoraires versés Fees paid	Total des indemnités versées Total compensation paid	Prêts et autres crédits en cours Loans and other credits outstanding
<i>(en milliers de CHF) CHF 000</i>				
P. Combes	Président du Conseil d'administration / Membre exécutif Chairman of the Board of Directors/Executive Director	-	-	-
F. Carrard	Vice-Président du Conseil d'administration Président du Comité des rémunérations Vice Chairman of the Board of Directors Chairman of the Remuneration Committee	32,5	<b>32,5</b>	-
H. de Carmoy	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	50,0	<b>50,0</b>	-
J.M Descarpentries	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	50,0	<b>50,0</b>	-
C. Goecking	Administrateur / Membre du Comité des rémunérations Director/Member of the Remuneration Committee	40,0	<b>40,0</b>	-
P. Languetin(*)	Administrateur / Membre du Comité d'audit Director/Member of the Audit Committee	35,0	<b>35,0</b>	-
R. Pennone	Administrateur / Président du Comité d'audit Director/Chairman of the Audit Committee	50,0	<b>50,0</b>	-
U. Schneider	Administrateur Director	30,0	<b>30,0</b>	-
<b>Total</b>		<b>287,5</b>	<b>287,5</b>	-

(\*) n'a pas renouvelé son mandat d'administrateur lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2018.

\*Did not seek re-election as a director at the Annual General Meeting of 24 May 2018.

RAPPORT DE RÉMUNÉRATION 2018  
REMUNERATION REPORT 2018

INDEMNITÉS ET CRÉDITS ACCORDÉS AUX MEMBRES  
DE LA DIRECTION GÉNÉRALE POUR L'EXERCICE 2017

COMPENSATION, LOANS AND CREDITS TO EXECUTIVE  
BOARD MEMBERS FOR THE 2017 FINANCIAL YEAR

Nom et fonction Name and position	Salaires et bonus Salaries and bonuses	Options de souscription d'actions Share options	Avantages en nature Benefits in kind	Total des indemnités versées Total compensation paid	Prêts et autres crédits en cours Loans and other credits outstanding
(en milliers de CHF) CHF 000					
M. Leibowitz Directeur Général Opérationnel Amériques et EMEA COO Americas and EMEA	5 727	-	-	5 727	489
Autres membres Other members	8 603	34	-	8 637	5 108
<b>Total</b>	<b>14 330</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>14 364</b>	<b>5 597</b>

Les charges qui fondent ou augmentent les prétentions à des prestations de prévoyance des membres de la Direction Générale s'élèvent à CHF 231 000 pour l'exercice 2017.

Aucune autre indemnité, cautionnement ou honoraires supplémentaires n'ont été versés à un membre, actuel ou ancien, du Conseil d'administration ou de la Direction Générale au cours de la période concernée.

Aucune indemnité, prêts ou autres crédits en cours n'ont été octroyés à des proches du Conseil d'administration ou de la Direction Générale.

Expenditures creating or increasing occupational benefit entitlements of Executive Board members amounted to CHF 231,000 for 2017.

No other compensation, sureties or additional fees were paid to existing or former directors or Executive Board members during the reporting period.

No compensation, loans or other credit facilities were granted to persons closely associated with the Board of Directors or Executive Board.

Photos : Shutterstock - Impression : DRIDE - Conception : [www.justinecreation.fr](http://www.justinecreation.fr)



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



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

18