

**RAPPORT
SEMESTRIEL**

**HALF-YEAR
REPORT**

2022



Compagnie Financière Tradition



SOMMAIRE

CONTENTS

SOMMAIRE

2-9 / RAPPORT D'ACTIVITÉ

16-37 / COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2022

17 / COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

18 / ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

19-20 / BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

21 / TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

22-23 / TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

24-37 / ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

CONTENTS

10-15 / OPERATING REVIEW

16-37 / INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT 30 JUNE 2022

17 / INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

18 / INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

19-20 / INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

21 / INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

22-23 / INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

24-37 / NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Présent dans plus de 30 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 more than 30 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).

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



RAPPORT D'ACTIVITÉ

OPERATING REVIEW



L'évolution dans la gestion de la politique monétaire des banques centrales tant par rapport à l'assouplissement quantitatif que la remontée des taux d'intérêts a favorisé le développement des activités du Groupe. Cette tendance positive s'est reflétée dans l'ensemble des régions et notamment sur les produits de change et taux d'intérêts ainsi que les titres et dérivés sur titres.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé ajusté du Groupe atteint CHF 525,1 millions contre CHF 491,0 millions en 2021, soit une hausse de 7,7 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires ajusté de l'activité d'intermédiation professionnelle (IDB) est quant à lui en hausse de 7,3 % à taux de change constants pour atteindre CHF 507,5 millions alors que celui de l'activité dédiée à une clientèle de particulier au Japon (Non-IDB) est en hausse de 17,5 % à CHF 17,6 millions.

Le résultat d'exploitation ajusté hors éléments exceptionnels s'établit à CHF 69,3 millions contre CHF 58,1 millions au premier semestre 2021, soit une hausse de 21,4 % à cours de change constants pour une marge d'exploitation de respectivement 13,2 % et 11,8 %. Les charges exceptionnelles représentent CHF 13,3 millions par-rapport à CHF 3,7 millions lors de la période précédente et incluent notamment une provision de CHF 9,0m en lien avec des contreparties russes sanctionnés, sur des créances liées aux activités en matched principal en cours de règlement livraison ainsi que sur des créances de courtage.

Le Groupe est présent sur toutes les grandes places financières et effectue des opérations dans plusieurs devises ; de ce fait, ses résultats sont affectés par les fluctuations des cours de change utilisés pour convertir les chiffres locaux en francs suisses. Dans les tableaux ci-dessous, les variations de l'activité par rapport au premier semestre 2021 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

Le chiffre d'affaires consolidé publié (IFRS) s'élève à CHF 483,9 millions contre CHF 452,0 millions au premier semestre 2021, soit une hausse de 7,5 % à cours de change constants.

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

En millions de CHF	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation à cours de change courant	Variation à cours de change constant
Change et taux d'intérêt	234,8	215,7	+8,9 %	+9,8 %
Titres et dérivés sur titres	171,8	157,6	+8,9 %	+9,8 %
Matières premières et autres	100,9	101,2	-0,3 %	-1,8 %
Intermédiation professionnelle	507,5	474,5	+7,0 %	+7,3 %
Autres activités	17,6	16,5	+7,2 %	+17,5 %
Total du chiffre d'affaires ajusté	525,1	491,0	+7,0 %	+7,7 %
Mise en équivalence des coentreprises	-41,2	-39,0		
Total du chiffre d'affaires publié	483,9	452,0	+7,1 %	+7,5 %

Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé :

En millions de CHF	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation à cours de change courant	Variation à cours de change constant
Royaume-Uni	154,5	154,9	-0,2 %	+0,8 %
Europe continentale	76,7	62,0	+23,6 %	+29,4 %
Europe, Moyen-Orient et Afrique	231,2	216,9	+6,6 %	+9,0 %
Amériques	150,6	137,1	+9,9 %	+5,7 %
Asie - Pacifique	143,3	137,0	+4,6 %	+7,5 %
Total du chiffre d'affaires ajusté	525,1	491,0	+7,0 %	+7,7 %
Mise en équivalence des coentreprises	-41,2	-39,0		
Total du chiffre d'affaires publié	483,9	452,0	+7,1 %	+7,5 %

> EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Nos activités dirigées depuis notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalisent 29,4 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté au premier semestre 2022 contre 31,5 % en 2021. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,8 % à taux de change constants par rapport au chiffre d'affaires de la période précédente. En Europe continentale, le chiffre d'affaires est en hausse de 29,4 % à taux de change constants. La région représente 14,6 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté contre 12,6 % 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 5,7 % à taux de change constants par rapport à la période précédente. Dans l'ensemble, les activités conduites aux États-Unis génèrent 28,7 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté contre 27,9 % en 2021. 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 7,5 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2021. La région représente 27,3 % 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 69,3 millions contre CHF 58,1 millions au premier semestre 2021, soit une hausse de 21,4 % à taux de change constants. La marge d'exploitation ajustée sous-jacente atteint 13,2 % du chiffre d'affaires consolidé contre 11,8 % pour la période précédente.

Le résultat d'exploitation ajusté sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle est en hausse de 19,2 % à taux de change constants à CHF 60,3 millions pour une marge de 11,9 % contre 10,7 % en 2021.

En outre, le résultat d'exploitation de Gaitame.com atteint CHF 9,0 millions contre CHF 7,2 millions au premier semestre 2021 pour une marge de 50,8 % contre 43,4 % en 2021.

Les charges exceptionnelles nettes représentent CHF 13,3 millions pour la période et comprennent un montant de provision en lien avec des contreparties russes sanctionnées, ainsi que des frais de restructuration et des frais juridiques. En 2021, celles-ci s'élevaient à CHF 3,7 millions et étaient essentiellement constituées de frais de restructuration et de frais juridiques.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 43,9 millions contre CHF 43,8 millions en 2021, soit une légère hausse de 0,1 % à taux de change constants pour une marge d'exploitation de 9,1 %. En excluant l'impact lié à la Russie, celle-ci s'élève à 10,9 % contre 9,7 % pour la période précédente.

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

En millions de CHF	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation à cours de change courant	Variation à cours de change constant
Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent	69,3	58,1	+19,4 %	+21,4 %
Marge d'exploitation ajustée sous-jacente en %	13,2 %	11,8 %		
Charges exceptionnelles nettes	-13,3	-3,7		
Résultat d'exploitation ajusté	56,0	54,4	+3,0 %	+4,5 %
Marge d'exploitation ajustée en %	10,7 %	11,1 %		
Mise en équivalence des coentreprises	-12,1	-10,6		
Résultat d'exploitation publié	43,9	43,8	+0,1 %	+0,1 %
Marge d'exploitation publiée en %	9,1 %	9,7 %		

RÉSULTAT NET

Au premier semestre 2022, le Groupe enregistre un produit financier net de CHF 9,4 millions contre une charge financière nette CHF 5,0 millions au premier

semestre 2021. 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 14,4 millions pour la période en raison de l'évolution du rouble russe contre une perte de CHF 0,5 million au premier semestre 2021. Les charges d'intérêt sur les emprunts bancaires et obligataires, nettes des produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie, s'élèvent à CHF 3,8 millions en hausse par-rapport à CHF 3,3 millions pour la période précédente.

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des coentreprises s'élève à CHF 14,1 millions contre CHF 10,4 millions au premier semestre 2021, en hausse de 40,6 % à cours de change constants.

La charge fiscale du Groupe atteint un montant CHF 13,1 millions contre CHF 10,1 millions au premier semestre 2021 pour un taux d'imposition effectif de 25 % contre 26 % pour la période précédente.

Ainsi, le résultat net consolidé ressort à CHF 54,3 millions contre CHF 39,1 millions au premier semestre 2021. Le résultat net part du Groupe s'établit à CHF 51,1 millions contre CHF 35,5 millions en 2021, en hausse de 46,4 % 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 8,1 millions, les capitaux propres consolidés sont de CHF 435,0 millions pour une trésorerie ajustée incluant la quote-part du Groupe dans la trésorerie nette des coentreprises d'un montant de CHF 199,0 millions au 30 juin 2022.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 30 juin 2022 à CHF 426,9 millions (31 décembre 2021: CHF 429,7 millions) dont CHF 403,9 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2021 : CHF 407,5 millions). Le montant total de la trésorerie ajustée, incluant les actifs financiers à la juste valeur, net de la dette financière, ressort à CHF 104,3 millions au 30 juin 2022 contre CHF 105,7 millions au 31 décembre 2021.

ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

> ÉTATS-UNIS

Au premier semestre 2022, la poursuite du remplacement du LIBOR en tant que taux d'intérêt de référence mondial, les conséquences pour l'économie américaine de la pandémie prolongée de Covid-19, les développements, positifs et négatifs, intervenus dans le monde des cryptomonnaies et des actifs numériques et les effets du conflit opposant l'Ukraine à la Russie ont particulièrement occupé les régulateurs américains.

Après le 31 décembre 2021, qui a marqué la fin d'une majorité des taux LIBOR non USD ainsi que du LIBOR USD à 1 semaine et à 2 mois, la communauté des régulateurs américains a paru satisfaite du rythme d'avancement du remplacement du LIBOR, tant aux États-Unis qu'à l'étranger. Le taux privilégié aux États-Unis est le SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*, taux de financement à un jour garanti) ; ce taux, entièrement basé sur les transactions, est le plus utilisé de tous les taux de pension du Trésor américain. L'initiative « SOFR First », lancée mi-2021 aux États-Unis, est parvenue à orienter les marchés de courtiers américains vers ce nouveau taux de référence. Pour poursuivre sur cette lancée, en mai 2022, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) a approuvé par un vote à l'unanimité un avis de projet d'élaboration de règles visant à modifier l'obligation de compensation qu'elle impose pour les swaps de taux, en supprimant certaines obligations de compensation liées aux LIBOR et à d'autres taux interbancaires offerts et en les remplaçant par des obligations de compensation similaires pour les swaps renvoyant à des taux de référence à un jour presque sans risque. L'attention de la CFTC concernant le remplacement du LIBOR se porte maintenant sur les swaps non linéaires tels que les options sur SOFR.

La guerre déclarée par la Russie à l'Ukraine a eu des conséquences visibles et graves à l'échelle mondiale.

Les marchés financiers aux États-Unis n'ont pas été épargnés, les régulateurs américains cherchant à s'assurer que la communauté des services financiers respecte les sanctions imposées par le gouvernement américain. En outre, une attention particulière a été portée à la menace potentielle de cyber attaques visant les États-Unis et leurs établissements financiers.

Le 6 avril 2022, la Securities and Exchange Commission (SEC) a proposé le nouveau règlement SE en vertu du Securities Exchange Act de 1934 visant à établir un régime pour l'enregistrement et la régulation des SEF pour les swaps de titres (SBSEF). Le nouveau cadre réglementaire était une des grandes réformes requises par le Titre VII du Dodd-Frank Act relatif au marché dérivé de gré à gré, mais dont l'exécution a demandé un certain temps à la SEC.

Comme l'a souligné le président de la SEC, Gary Gensler, « l'intention de la proposition est d'accroître la transparence et l'intégrité du marché des swaps de titres de gré à gré, traditionnellement opaque, et de remplir ainsi l'obligation en vertu du Dodd-Frank Act de 2010 d'enregistrer et de réguler les plateformes sur lesquelles ces instruments sont négociés ». Si elle est adoptée, cette proposition établirait un cadre pour l'enregistrement des SBSEF, fondé sur les 14 principes fondamentaux énoncés dans le Dodd-Frank Act pour ces entités.

En élaborant cette proposition, le président Gensler – qui était président de la CFTC lorsque celle-ci a instauré son régime pour les swaps autres que les swaps de titres, en octobre 2013 – a recherché autant que possible l'harmonisation avec les règles parallèles de la CFTC gouvernant les SEF et l'exécution des swaps en général. Bien que la SEC ait déclaré qu'elle « souhaitait obtenir des bénéfices réglementaires comparables à ceux du régime de la CFTC tout en minimisant les coûts imposés aux SBSEF et à leurs membres », on craint que certains problèmes en suspens avec la CFTC concernant des inefficiences introduites par la réglementation applicable aux SEF se retrouvent dans la réglementation applicable aux SBSEF, mais aussi que les volumes d'activités et de transactions des plateformes sur swaps de titres soient nettement plus faibles que ceux des swaps régulés par la CFTC.

L'application de règles similaires aux SBSEF pourrait donc poser des problèmes opérationnels et économiques à ces plateformes. De nombreux intervenants du marché et associations professionnelles, parmi lesquelles la Wholesale Markets Brokers' Association Americas Inc. (WMBAA), dont Tradition est membre fondateur, ont commenté la proposition de règlement et nous pensons entamer prochainement des discussions avec les services de la SEC.

Le programme immédiat fixé par le président Benham porte sur les domaines suivants : 1) poursuite du remplacement du LIBOR, 2) poursuite de la mise en œuvre des obligations de marge initiale pour les swaps non compensés, la date de mise en œuvre de la phase 6 étant prévue en septembre 2022, 3) déclarations de données, 4) climat et 5) finance décentralisée et actifs numériques. Le président Behnam a déclaré que pour cette nouvelle frontière concernant la finance décentralisée et les actifs numériques, la Commission adoptera son approche habituelle et sera guidée par sa mission de longue date consistant à maintenir les marchés de dérivés américains au premier plan mondial en termes de liquidité, d'équité, d'efficacité, de sécurité et de productivité.

Le 21 mars 2022, les effets du changement climatique sur les marchés financiers américains et les activités sous-jacentes associées constituant une préoccupation forte pour la CFTC comme pour la SEC, cette dernière a proposé de nouvelles obligations déclaratives importantes visant à améliorer et standardiser les déclarations portant sur les risques liés au climat. Contrairement aux obligations déclaratives concernant les aspects climatiques, environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise, qui reposent en grande partie sur des principes, la nouvelle proposition, tout en conservant des seuils d'importance relative, prévoit aussi des obligations plus normatives par rubrique. Ces obligations s'appliqueraient aux émetteurs américains comme aux émetteurs privés étrangers. À peu près au même moment, le président Behnam a annoncé la création de l'unité transversale sur le risque climatique (Climate Risk Unit, CRU) de la CFTC afin de mieux comprendre le rôle des dérivés dans la tarification et l'atténuation du risque lié au climat. Cette unité s'efforcera aussi de faciliter la transition ordonnée vers une économie sobre en carbone par le biais d'initiatives basées sur le marché et l'innovation produit.

En 2022 également, les deux régulateurs porteront une attention croissante à la cybersécurité, en particulier aux règles visant à renforcer et standardiser les déclarations des sociétés cotées concernant la gestion du risque cyber, la stratégie, la gouvernance et la déclaration des incidents.

› EUROPE

Règlement/directive de l'UE sur les entreprises d'investissement (IFR/IFD) et régime prudentiel britannique applicable aux entreprises d'investissement (IFPR)

Entré en vigueur le 1^{er} janvier 2022 au Royaume-Uni, l'IFPR couvre toutes les entreprises d'investissement régulées par la Financial Conduct Authority (FCA). Les nouvelles règles ont été publiées dans deux nouveaux recueils prudentiels du règlement de la FCA, MIFIDPRU pour tous les aspects des fonds propres et de la liquidité, et SYSC 19G pour le nouveau code des rémunérations MIFIDPRU. Les principaux éléments de l'IFPR sont indiqués ci-dessous.

Les entreprises régulées par la Prudential Regulation Authority (PRA) et les entreprises européennes équivalentes sont désormais soumises au règlement CRR2 et à la directive CRD V, d'importantes modifications devant intervenir rapidement en vertu du règlement CRR3 et de la directive CRD VI (actuellement au stade de la consultation au Comité de Bâle).

Fonds propres et exigences de fonds propres

- › Les fonds propres éligibles sont inchangés par rapport au règlement CRR. Des critères de déduction plus stricts sont prévus pour les actifs d'impôt différés et les investissements dans des entités du secteur financier.
- › Les exigences de fonds propres comprennent désormais de nouvelles obligations déterminées par les k-facteurs, comprenant un ensemble d'indicateurs relatifs à l'exposition et à l'activité, ainsi que l'exigence plus familière (quoique légèrement ajustée) relative aux frais généraux.
- › Les exigences du règlement CRR liées à l'exposition pour les risques opérationnel, de crédit et de règlement ne sont plus applicables mais l'analyse approfondie de ces risques reste attendue aux fins de l'évaluation interne des fonds propres (ICARA).

Liquidité

Des exigences individuelles de liquidité s'appliquent pour la première fois à toutes les entreprises d'investissement. Les actifs liquides doivent être équivalents à un mois de frais généraux. La trésorerie non grevée peut être considérée comme un actif liquide, de sorte que contrairement à ce qu'impose le règlement CRR, les entreprises n'ont pas à détenir d'instruments pour remplir cette exigence.

Évaluation de l'adéquation du capital interne

En vertu de l'IFPR, l'ICAAP et l'ILAAP ont été remplacés par l'évaluation interne des fonds propres et des risques (ICARA). La FCA laisse une fenêtre généreuse pour les premières ICARA réalisées par les entreprises, qui tient compte de l'ampleur des changements apportés à la nature des travaux. À titre d'exemple, l'ICARA doit être réalisée au niveau de chaque entreprise et non au niveau du groupe consolidé. Toutes les entreprises doivent produire un plan de rétablissement, et la notion de « préjudices » est une nouvelle considération majeure introduite pour l'évaluation des besoins de fonds propres.

Rémunération

En vertu de l'IFPR, un nouveau code des rémunérations SYSC 19G s'applique à toutes les entreprises d'investissement soumises au MIFIDPRU, qui accroît sensiblement les obligations dans ce domaine pour de nombreuses entreprises. Bien que la FCA ait reconnu que ce domaine peut poser des difficultés, elle n'a pas indiqué de tolérance en cas de non-respect des règles.

> ASIE-PACIFIQUE

Japon

Face à l'expansion de l'activité des établissements financiers japonais à l'étranger, la Japan Financial Services Agency (JFSA) a publié une traduction anglaise de ses directives pour le contrôle des grandes banques (Comprehensive Guidelines for Supervision of Major Banks). Dans le cadre de ce programme, la JFSA s'est efforcée de renforcer la coopération avec les autorités étrangères autour des mesures de contrôle.

La Banque du Japon a publié un bilan du remplacement du LIBOR JPY présentant aussi les futures initiatives. La publication du LIBOR JPY a cessé fin décembre 2021. Depuis août 2018, la JFSA et la Banque du Japon soutiennent les efforts des intervenants du marché en réalisant des enquêtes et en suivant l'utilisation du LIBOR JPY par les établissements financiers et leur avancement dans la transition. Elles considèrent que le remplacement du LIBOR JPY s'est accompli sans heurt. Ce bilan notait que les futurs défis comprennent le remplacement du LIBOR USD, pour lequel la publication de certaines échéances cessera fin juin 2023.

Hong Kong

Au début de l'année, la Hong Kong Monetary Authority (HKMA) et la Securities and Futures Commission (SFC) ont annoncé l'ouverture d'un examen thématique portant sur la distribution des produits d'investissement non négociés sur un marché réglementé couvrant les politiques, les procédures, les systèmes et les contrôles d'une sélection d'intermédiaires, ainsi que sur la supervision par la direction de produits populaires tels que les produits structurés indexés sur des actions (y compris les accumulateurs et décumulateurs sur actions) et les obligations d'entreprises.

Au premier semestre, la SFC a publié des circulaires dans plusieurs domaines clés, parmi lesquelles une circulaire rappelant aux intermédiaires et aux personnes physiques agréées de déposer leurs demandes, notifications et déclarations en ligne, une circulaire adressée aux sociétés agréées portant sur les mesures pour gérer les perturbations causées par des difficultés financières et un nombre insuffisant de cadres responsables ainsi que des lignes directrices pour aider les sociétés agréées à s'acquitter de leurs obligations réglementaires en matière de gestion des plaintes émanant des clients.

La SFC a également publié une circulaire adressée aux intermédiaires sur la résilience opérationnelle et le télétravail, dans laquelle elle notait l'importance de ses conseils en matière de cybersécurité, de plans de continuité d'activité, de contrôles internes et de gestion des risques dans ses codes, lignes directrices et circulaires pendant l'épidémie de Covid-19 ainsi qu'une circulaire adressée aux sociétés agréées contenant des conseils spécifiques sur la gestion des risques d'atteinte à la sécurité des emails professionnels.

Singapour

La Monetary Authority of Singapore (MAS) a publié les résultats d'inspections thématiques portant sur les cadres et procédures de filtrage de noms en matière de LBC/FT dans une sélection d'établissements financiers en 2021. Le document expose les attentes de la MAS ainsi que les bonnes pratiques et les domaines d'amélioration, et donne des exemples tirés des inspections et d'une comparaison avec les attentes de l'autorité et les bonnes pratiques présentées.

La MAS a publié des lignes directrices sur la gestion de la continuité de l'activité, qui précisent la nécessité pour les établissements financiers d'adopter une approche centrée sur les services de bout en bout afin de garantir la continuité d'exécution des services critiques pour leurs clients.

En avril, elle a ouvert une consultation sur les avis révisés relatifs aux obligations de signalement des manquements. Les modifications portent sur les catégories de manquements à déclarer, le délai de signalement, l'obligation de soumettre un rapport d'enquête, ainsi que l'obligation pour les établissements financiers de soumettre à la MAS une copie de tout signalement à la police et de communiquer à leurs représentants une copie du signalement (y compris ses mises à jour ultérieures) déposé à la MAS. En juin, elle a conduit un examen thématique sur la mise en œuvre, par une sélection d'établissements financiers, de principes d'équité dans leur utilisation de l'intelligence artificielle et de l'apprentissage machine.

Les calendriers de remplacement du LIBOR restent inchangés, le SDSOR (Singapore Dollar Swap Offer Rate) cessant immédiatement après le 30 juin 2023 pour toutes les échéances, le SORA (Singapore Overnight Rate Average) étant désigné comme le taux de référence alternatif pour remplacer le SOR sur le marché des taux d'intérêts en dollars de Singapour.

Développements régionaux

En Corée, en mars, la promulgation du règlement spécial de la police judiciaire sur les marchés de capitaux a été annoncée. Le 31 mars, le Financial Supervisory Service (FSS) a constitué une nouvelle équipe de police qui se concentrera sur les grandes affaires relevant de la loi sur les marchés de capitaux, telles que les manipulations de cours.

En Australie, l'Australian Securities and Investments Commission (ASIC) a publié des règles d'intégrité du marché pour la résilience technologique et opérationnelle et a proposé des modifications des règles d'intégrité du marché et d'autres règlements. Elle a publié par la suite un manuel sur la déclaration des données relatives à la résolution des litiges internes, qui décrit les obligations définitives des entreprises concernant la déclaration de ces données.

En Nouvelle-Zélande, la Financial Markets Authority (FMA) a annoncé avoir achevé le cadre d'évaluation de l'importance systémique des infrastructures du marché financier à l'issue d'une consultation avec le secteur et les parties prenantes. Les infrastructures du marché financier forment un ensemble de systèmes critiques parfois qualifiés de « plomberie » du système financier, qui permettent de réaliser les paiements électroniques et les opérations sur le marché financier.

Les entités de Tradition en Asie ont pris les mesures appropriées, en fonction de la taille et de la complexité de ses activités ainsi que la nature de son engagement sur chacun des marchés sur lesquels elle est présente et se tiennent informées des domaines intéressant les autorités de réglementation et des futures modifications de la réglementation dans la région.

PERSPECTIVES

Le niveau d'activité durant les mois de juillet et août ressort en progression d'environ 15 % par rapport à la même période l'année dernière soutenu notamment par la gestion de la politique monétaire des banques centrales dans un contexte de forte inflation. Compagnie Financière Tradition poursuivra sa stratégie de croissance et sa gestion des coûts ainsi que ses investissements dans ses activités data et analytiques et ses capacités de courtage hybrides.

OPERATING REVIEW



A shift in central-bank monetary policy, away from quantitative easing and rate hikes, was beneficial for the Group's operations. This positive trend was reflected in all regions, and particularly in foreign exchange and interest rate products and securities and security derivatives.

Against this backdrop, the Group's adjusted consolidated revenue was up 7.7% at constant exchange rates to CHF 525.1m, compared with CHF 491.0m in 2021. Adjusted revenue from interdealer broking business (IDB) was up 7.3% at constant exchange rates to CHF 507.5m, while revenue from the online forex trading business for retail investors in Japan (Non-IDB), was ahead 17.5% to CHF 17.6m.

Adjusted operating profit before exceptional items was CHF 69.3m against CHF 58.1m in the first half of 2021, up 21.4% at constant exchange rates, for an operating margin of 13.2% and 11.8% respectively. Exceptional costs represented CHF 13.3m against CHF 3.7m in the previous period. They include in particular a provision of CHF 9.0m in connection with sanctioned Russian counterparties. This provision concerns receivables related to unsettled matched principal transactions and brokerage receivables.

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, year on year variations in activity are presented at constant exchange rates, to give 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, as this allows a more accurate evaluation of their 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

Reported consolidated revenue (IFRS) was up 7.5% at constant exchange rates to CHF 483.9m compared with CHF 452.0m in first-half 2021.

Analysis of revenue by business and product group:

CHFm	30 June 2022	30 June 2021	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
Currencies and interest rates	234.8	215.7	+8.9%	+9.8%
Securities and security derivatives	171.8	157.6	+8.9%	+9.8%
Commodities and other	100.9	101.2	-0.3%	-1.8%
IDB business	507.5	474.5	+7.0%	+7.3%
Non-IDB business	17.6	16.5	+7.2%	+17.5%
Total adjusted revenue	525.1	491.0	+7.0%	+7.7%
Equity accounted joint ventures	-41.2	-39.0		
Total reported revenue	483.9	452.0	+7.1%	+7.5%

Analysis of consolidated revenue by region:

CHFm	30 June 2022	30 June 2021	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
United Kingdom	154.5	154.9	-0.2%	+0.8%
Continental Europe	76.7	62.0	+23.6%	+29.4%
Europe, Middle East and Africa	231.2	216.9	+6.6%	+9.0%
Americas	150.6	137.1	+9.9%	+5.7%
Asia-Pacific	143.3	137.0	+4.6%	+7.5%
Total adjusted revenue	525.1	491.0	+7.0%	+7.7%
Equity accounted joint ventures	-41.2	-39.0		
Total reported revenue	483.9	452.0	+7.1%	+7.5%

> EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA

Our activities managed from our London office, the Group's largest operation, accounted for 29.4% of adjusted consolidated revenue in H1 2022, against 31.5% in 2021. Overall, revenue booked was up 0.8% on the figure for the previous period at constant

exchange rates. In Continental Europe, revenue was up 29.4% at constant exchange rates. The region represented 14.6% of adjusted consolidated revenue, against 12.6% in the previous period.

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

> AMERICAS

Adjusted revenue was up 5.7% at constant exchange rates compared with the previous period. Overall, activities in the US generated 28.7% of adjusted consolidated revenue, against 27.9% in 2021. The figures for this region include revenue from Trad-X for interest rate swaps in dollars.

> ASIA-PACIFIC

Adjusted revenue in this region was up 7.5% on H1 2021 at constant exchange rates. The region accounted for 27.3% of adjusted consolidated revenue against 27.9% in the previous period.

OPERATING PROFIT

The adjusted underlying operating profit (excluding net exceptional costs) was CHF 69.3m compared with CHF 58.1m in H1 2021, up 21.4% at constant exchange rates. The adjusted underlying operating margin was 13.2% of consolidated revenue against 11.8% in the previous period.

The IDB adjusted underlying operating profit was up 19.2% at constant exchange rates to CHF 60.3m for a margin of 11.9% against 10.7% in 2021.

At Gaitame.com, in Japan, operating profit rose to CHF 9.0m against CHF 7.2m in H1 2021 for a margin of 50.8% against 43.4% in 2021.

Net exceptional costs amounted to CHF 13.3m for the period and included a provision related to sanctioned Russian counterparties, and reorganisation and legal costs. In 2021, these costs amounted to CHF 3.7m and were composed mostly of reorganisation costs and legal fees.

Reported operating profit for the period was CHF 43.9m against CHF 43.8m in 2021, up 0.1% at constant exchange rates for an operating margin of 9.1%. Excluding the impact of Russia, the operating margin was 10.9% against 9.7% in the previous period.

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

CHFm	30 June 2022	30 June 2021	Variation at current exchange rates	Variation at constant exchange rates
Adjusted underlying operating profit	69.3	58.1	+19.4%	+21.4%
Adjusted underlying operating margin in %	13.2%	11.8%		
Net exceptional costs	-13.3	-3.7		
Adjusted operating profit	56.0	54.4	+3.0%	+4.5%
Adjusted operating margin in %	10.7%	11.1%		
Equity accounted joint ventures	-12.1	-10.6		
Reported operating profit	43.9	43.8	+0.1%	+0.1%
Reported operating margin in %	9.1%	9.7%		

NET PROFIT

The Group reported net financial income of CHF 9.4m in the first six months of 2022, against net financial expense of CHF 5.0m in first-half 2021. Net foreign exchange results due to exchange rate fluctuations positively impacted the Group's financial income and represented a gain of CHF 14.4m for the period, due to movements in the Russian rouble, against a loss of CHF 0.5m in the same period last year. Interest expense on bank borrowings and bonds, net of interest income from short-term cash investments, was CHF 3.8m against CHF 3.3m in the previous period.

The share in the results of associates and joint ventures was CHF 14.1m against CHF 10.4m in first-half 2021, up 40.6% at constant exchange rates.

The Group's tax expense amounted to CHF 13.1m against CHF 10.1m in first-half 2021 for an effective tax rate of 25% against 26% in the previous period.

Consolidated net profit was CHF 54.3m compared with CHF 39.1m in first-half of 2021, with a Group share of CHF 51.1m against CHF 35.5m in 2021, an increase of 46.4% at constant exchange rates.

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. Consolidated equity, before deduction of treasury shares of CHF 8.1m, was CHF 435.0m at 30 June 2022, with adjusted cash of CHF 199.0m including Group share of net cash from joint ventures.

Consolidated equity stood at CHF 426.9m (31 December 2021: CHF 429.7m) of which CHF 403.9m was attributable to shareholders of the parent (31 December 2021: CHF 407.5m). Total adjusted cash, including financial assets at fair value, net of financial debt, was CHF 104.3m at 30 June 2022 against CHF 105.7m at 31 December 2021.

REGULATORY DEVELOPMENTS

› USA

During the first half of 2022, the continued transition away from LIBOR as the global benchmark interest rate, the hangover effect on the US economy of an extended COVID-19 pandemic, developments - positive and negative - in the crypto/digital asset world, and the effects of the Russia/Ukraine conflict were among the things that took centre stage with the US regulators.

As the 31 December 2021 end-date for a majority of the non-USD LIBOR settings as well as a 1-week and 2-month USD LIBOR came and went, the US regulatory community appeared satisfied with the pace at which the LIBOR transition was progressing, both domestically and abroad. The US preferred rate is the Secured Overnight Financing Rate, or SOFR, which is a fully transactions-based rate with the widest coverage of any available US Treasury repurchase rate. The 'SOFR First' initiative, launched in the US in mid 2021, proved successful in driving the US interdealer markets toward the new Reference Rate. To continue that forceful move forward, in May 2022, the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) unanimously voted to approve a Notice of Proposed Rulemaking seeking to amend the Commission's interest rate swap clearing requirement to remove certain LIBOR related clearing requirements and other interbank offered rates, and to replace them with similar clearing requirements for swaps referencing overnight, nearly risk-free reference rates (RFRs). The CFTC's focus on the LIBOR transition is now turning to non-linear swaps such as SOFR Options.

The conflict initiated by Russia against Ukraine has had obvious and significant effects on a global scale. Financial markets in the United States have not been immune to this, with US regulators seeking to ensure that sanctions imposed by the US Government are being upheld by the financial services community. In addition, particular attention has been directed at the potential threat of cyberattacks on the United States and its financial institutions.

On 6 April 2022 the Securities and Exchange Commission (SEC) proposed new Regulation SE under the Securities Exchange Act of 1934 (the Exchange Act) to create a regime for the registration and regulation of security-based swap execution facilities (SBSEFs). The new regulatory framework was one of the major reforms required under Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (Dodd-Frank Act) relating to the over-the-counter derivatives market, but one which the SEC has taken some time to implement.

As SEC Chair Gensler noted, “the intention of the proposal is to increase the transparency and integrity of the traditionally opaque over-the-counter security-based swap market, fulfilling a mandate under the Dodd-Frank Act of 2010 to register and regulate the platforms that trade these instruments”. The proposal, if adopted, would create a framework for the registration of SBSEFs, based upon the 14 core principles for these entities spelled out in the Dodd-Frank Act.

In developing this proposal, Chair Gensler - who was the sitting Chair at the CFTC when it implemented its regime for non-Security based Swaps in October 2013 - has sought to harmonise as closely as practicable with the parallel rules of the CFTC that govern swap execution facilities (SEFs) and swap execution generally. Although the SEC stated that it “sought to obtain regulatory benefits comparable to those under the CFTC regime while minimizing costs imposed on SBSEFs and their members”, there is concern that not only some of the issues that remain outstanding with the CFTC regarding certain inefficiencies brought about by the SEF Rules will be carried into the SBSEF Rules, but also that business and transaction volumes for venues in Security Based Swaps are significantly less than Swaps regulated by the CFTC. Therefore, a

similar set of rule requirements for SBSEFs could create operational and economic concerns for SBSEF venues. Many market participants and trade associations, including the Wholesale Markets Brokers' Association Americas Inc (WMBAA), of which Tradition is a founding member, have commented on the proposed rule and we fully expect to enter discussions with SEC staff in the near future.

Chair Behnam has set his immediate agenda to focus on the following key areas: (1) continued LIBOR transition; (2) continued implementation of the Initial Margin Requirements for Uncleared Swaps, with the implementation date for Phase 6 set for September 2022; (3) data reporting (4) climate, and (5) decentralised finance (DeFi) and digital assets. Chair Behnam has stated that the Commission’s approach to this new DeFi and digital asset frontier will be familiar, and will be guided by the CFTC’s longstanding charge that the American derivatives markets must remain the most liquid, fairest, most efficient, safest, and most productive in the world. On 21 March 2022, with both the CFTC and SEC focused on the effects of climate change on US Financial markets and associated underlying businesses, the SEC proposed significant new disclosure requirements to enhance and standardise disclosures regarding climate-related risks. Unlike existing climate and environmental, social, and corporate governance disclosure requirements, which have largely been principles-based, the new proposal, while still including materiality thresholds, also includes more prescriptive line-item requirements. These proposed requirements would apply to domestic registrants as well as foreign private issuers. Around the same time, Chair Behnam announced the creation of the CFTC’s multi-divisional Climate Risk Unit (CRU) to better understand the role of derivatives in pricing and mitigating climate-related risk. This unit will also work to support the orderly transition to a low-carbon economy through market-based initiatives and product innovation.

Likewise, in 2022, both agencies will continue to increase their focus on cybersecurity, particularly rules intended to enhance and standardise public company disclosures regarding cybersecurity risk management, strategy, governance, and incident reporting.

► EUROPE

EU Investment Firm Regulation/Directive and UK Investment Firm Prudential Regime (IFPR)

The IFPR came into force in the UK on 1 January 2022, and applies to all FCA-regulated investment firms. The new rules were published in the FCA Handbook – the MIFIDPRU Prudential sourcebook covering all areas of capital and liquidity, and the SYSC sourcebook covering the MIFIDPRU Remuneration Code (SYSC 19G). The main IFPR elements are set out below.

Prudential Regulation Authority (PRA)-regulated firms and their European equivalents are now subject to CRR2/CRD V, with substantial changes soon to follow under CRR3/CRD VI (currently in Basel consultation stage).

Own Funds and Own Funds Requirements

- Eligible Own Funds remain similar to CRR. There are tighter deduction criteria for deferred tax assets and investments in financial sector entities.
- Own funds requirements now include new K-factor requirements, comprising a set of exposure- and activity-driven metrics, as well as the more familiar (although slightly adjusted) fixed overheads requirement.
- CRR exposure-driven requirements for operational, credit and settlement risk are no longer applicable, but the expectation remains for these risks to be analysed in-depth for ICARA purposes.

Liquidity

Individual liquidity requirements are applicable to all investment firms for the first time. The liquid assets requirement is equivalent to one month's fixed overhead costs. Unencumbered cash is eligible as a liquid asset, which means that, unlike the CRR, firms do not have to hold instruments to meet this requirement.

Internal Capital Adequacy Assessments

Under the IFPR, ICAAP and ILAAP have been succeeded by the Internal Capital Adequacy and Risk Assessment (ICARA). The FCA is allowing a generous window for firms to carry out the first ICARAs, which reflects the extent of the changes to the substance of the work.

For example, ICARA is required on an individual firm basis, rather than at the level of the consolidation group. Recovery planning is required for all firms, and the concept of 'harms' is introduced as a main consideration for assessing capital needs.

Remuneration

Under the IFPR, a new SYSC 19G Remuneration Code applies to all MIFIDPRU investment firms. The change of Remuneration Code has significantly increased the requirements in this area for many firms. Although the FCA has acknowledged that this may be challenging, it has not indicated any tolerance for non-compliance.

► ASIA-PACIFIC

Japan

The Japan Financial Services Agency (JFSA) published an English translation of the Comprehensive Guidelines for Supervision of Major Banks, in response to Japanese financial institutions' overseas business expansion. Within this programme, the JFSA has been working to strengthen the cooperation with overseas authorities on supervisory measures.

The Bank of Japan published the Review of JPY LIBOR Transition and Future Initiatives. Publication of JPY LIBOR ceased at the end of December 2021. Since August 2018, the JFSA and the Bank of Japan have supported market participants' efforts through surveys and monitoring the use of JPY LIBOR by financial institutions and their progress in the transition. It is considered that smooth transition from JPY LIBOR has now been achieved. It was noted that future challenges will include the transition from USD LIBOR, in respect of which the publication of some of the tenor settings will cease at the end of June 2023.

Hong Kong

Early in the year, the Hong Kong Monetary Authority (HKMA) and the Securities and Futures Commission (SFC) announced the commencement of a thematic review of the distribution of non-exchange traded investment products covering selected intermediaries' policies, procedures, systems and controls, as well as management oversight of the distribution of popular products such as equity-linked structured products (including equity accumulators and decumulators) and corporate bonds.

In the first half of the year the SFC issued circulars on a number of key areas, including those reminding intermediaries and licensed individuals to submit licensing applications, notifications and filings online, a circular to licensed corporations on measures to deal with disruptions caused by financial stress and insufficient responsible officers, and guidance to assist licensed corporations in their compliance with regulatory requirements for handling complaints from clients.

Other circulars issued by the SFC included one to intermediaries on operational resilience and remote working, in which it identified the importance of its guidance on cybersecurity, business continuity plans, internal controls and risk management in its codes, guidelines and circulars during the COVID-19 outbreak, and another to licensed corporations that offered specific guidance on managing the risks of business email compromise.

Singapore

The Monetary Authority of Singapore (MAS) published the results of thematic inspections on the AML/CFT name screening frameworks and processes of selected financial institutions in 2021. The paper sets out the MAS' supervisory expectations and good practices, areas for improvement, and illustrative examples observed from inspections and benchmarking against the supervisory expectations and good practices set out in the paper.

The MAS also issued Guidelines on Business Continuity Management (BCM), which set out the need for financial institutions to take an end-to-end service-centric view in ensuring the continuous delivery of critical business services to their customers.

In April, the MAS issued a Consultation on Revised Notices on Misconduct Reporting Requirements. The changes include revisions to the categories of reportable misconduct, the reporting timeline of the misconduct report, the requirement to submit an investigation report, the requirement for FIs to submit to the MAS a copy of any report lodged with the police, and the requirement for FIs to provide their representatives with a copy of the misconduct report (including subsequent updates to the misconduct report) filed with the MAS.

The LIBOR transition timelines remain unchanged, with the Singapore Dollar Swap Offer Rate being discontinued immediately after 30 June 2023 across all tenor settings and the Singapore Overnight Rate

Average (SORA) being identified as the alternative reference rate to replace SOR in the Singapore Dollar (SGD) interest rate market.

Regional Developments

In Korea, March saw the announcement of the enactment of Special Judicial Police Regulations on Capital Markets. On 31 March, the Financial Supervisory Service (FSS) launched a special judicial police team which will concentrate on major cases linked to the Capital Market Act, such as stock manipulation.

In Australia, the Australian Securities and Investments Commission (ASIC) released market integrity rules for technological and operational resilience, as well as proposed amendments to the ASIC market integrity rules and other ASIC-made rule books. It later released the internal dispute resolution (IDR) data reporting handbook which outlines the final mandatory requirements for firms to report IDR data under the IDR data reporting framework.

In New Zealand the Financial Markets Authority (FMA) announced that it has finalised the framework for assessing the systemic importance of Financial Market Infrastructures, following consultation with industry and stakeholders. FMI's are a set of critical systems that are sometimes referred to as the plumbing of the financial system, which allow the implementation of electronic payments and financial market transactions.

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 each of the markets we operate in, and maintain awareness of areas of regulatory focus and future regulatory changes in the region.

OUTLOOK

The level of activity in July and August was up by around 15% on the same period last year, underpinned largely by central-bank monetary tightening policy in the face of rampant inflation. Compagnie Financière Tradition will pursue its growth strategy and cost discipline, while maintaining investment in its data and analytics activities and hybrid broking capabilities.



**COMPTES
CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES
AU 30 JUIN 2022**

**INTERIM
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS
AT 30 JUNE 2022**

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

en milliers de CHF CHF 000	Notes	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Chiffre d'affaires Revenue	2	483 863	451 956
Autres produits d'exploitation nets Other net operating income	3	626	1 060
Produits d'exploitation Operating income		484 489	453 016
Charges de personnel Staff costs		-351 665	-335 681
Autres charges d'exploitation Other operating expenses		-75 592	-59 995
Amortissements Depreciation and amortisation		-13 363	-13 518
Charges d'exploitation Operating expenses		-440 620	-409 194
Résultat d'exploitation Operating profit		43 869	43 822
Produits financiers Financial income	4	18 403	1 783
Charges financières Financial expense	4	-9 030	-6 854
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises Share of profit of associates and joint ventures	10	14 142	10 422
Résultat avant impôts Profit before tax		67 384	49 173
Impôts sur le bénéfice Income tax	5	-13 067	-10 082
Résultat net de la période Net profit for the period		54 317	39 091
Attribuable aux : Attributable to:			
Actionnaires de la société mère Shareholders of the parent		51 063	35 467
Intérêts non contrôlants Non-controlling interests		3 254	3 624
Résultat par action (en CHF) : Earnings per share (in CHF):			
Résultat de base par action Basic earnings per share		6,78	4,80
Résultat dilué par action Diluted earnings per share		6,74	4,73

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

en milliers de CHF CHF 000	Notes	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Résultat net de la période comptabilisé au compte de résultat Net profit for the period recognised in the income statement		54 317	39 091
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat Other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss			
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income		334	300
Réévaluation des régimes à prestations définies Remeasurement of defined benefit schemes		-	35
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat Total other comprehensive income that cannot be reclassified to profit or loss		334	335
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss			
Écart de conversion Currency translation		-15 042	19 890
Autres éléments du résultat global des sociétés associées et coentreprises Other comprehensive income of associates and joint ventures	10	-316	141
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat Total other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss		-15 358	20 031
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts Other comprehensive income, net of tax		-15 024	20 366
Résultat global de la période Comprehensive income for the period		39 293	59 457
Attribuable aux : Attributable to:			
Actionnaires de la société mère Shareholders of the parent		36 115	55 034
Intérêts non contrôlants Non-controlling interests		3 178	4 423

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

en milliers de CHF CHF 000	Notes	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
ACTIF			
ASSETS			
Immobilisations corporelles Property and equipment		20 418	22 361
Actifs liés au droit d'utilisation Right-of-use assets	8	52 330	47 258
Immobilisations incorporelles Intangible assets	9	40 596	42 713
Participations dans les sociétés associées et coentreprises Investments in associates and joint ventures	10	145 714	149 427
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Financial assets at fair value through other comprehensive income		5 554	4 834
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial liabilities at fair value through profit or loss		1 627	1 627
Autres actifs financiers Other financial assets		10 432	12 613
Impôts différés actifs Deferred tax assets		26 682	31 848
Trésorerie non disponible Unavailable cash		34 938	33 071
Total actif non courant Total non-current assets		338 291	345 752
Autres actifs courants Other current assets		12 318	12 642
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments		1	409
Impôts à recevoir Tax receivable		4 056	5 195
Clients et autres créances Trade and other receivables	7	3 039 897	839 651
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost		85 716	84 817
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial assets at fair value through profit or loss		2	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents		302 922	306 176
Total actif courant Total current assets		3 444 912	1 248 892
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		3 783 203	1 594 644

BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

en milliers de CHF CHF 000	Notes	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital Share capital	13	19 136	19 061
Prime d'émission Share premium		37 692	40 620
Actions propres Treasury shares	13	-8 105	-12 544
Écart de conversion Currency translation		-220 470	-205 188
Réserves consolidées Consolidated reserves		575 640	565 521
Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère Total equity attributable to shareholders of the parent		403 893	407 470
Intérêts non contrôlants Non-controlling interests		23 045	22 270
Total capitaux propres Total equity		426 938	429 740
Dettes financières Financial debts	12	209 288	209 200
Obligations locatives Lease liabilities	8	50 308	45 939
Provisions Provisions		23 639	26 287
Impôts différés passifs Deferred tax liabilities		421	627
Total passif non courant Total non-current liabilities		283 656	282 053
Dettes financières Financial debts	12	219 696	112 105
Obligations locatives Lease liabilities	8	14 597	14 846
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	11	2 814 532	733 067
Provisions Provisions		12 186	12 910
Impôts à payer Tax liabilities		9 765	9 036
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments		926	20
Produits différés Deferred income		907	867
Total passif courant Total current liabilities		3 072 609	882 851
Total passif Total liabilities		3 356 265	1 164 904
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		3 783 203	1 594 644

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

en milliers de CHF	CHF 000	Notes	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	Cash flows from operating activities			
Résultat avant impôts	Profit before tax		67 384	49 173
Amortissements	Depreciation and amortisation		13 363	13 518
Résultat financier net	Net financial result		6 375	5 285
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	Share of profit of associates and joint ventures	10	-14 142	-10 422
Augmentation des provisions	Increase in provisions		173	756
Augmentation/(diminution) des produits différés	Increase/(decrease) in deferred income		-4	-96
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	Expense related to share-based payments		405	479
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	(Gains)/losses on disposal of fixed assets	3	-63	6
(Augmentation)/diminution des créances/dettes liées aux activités en principal et de teneur de comptes	(Increase)/decrease in receivables/payables related to matched principal and account holder activities		-152 072	-26 157
(Augmentation)/diminution du fonds de roulement	(Increase)/decrease in working capital		27 245	-16 518
Provisions payées	Provisions paid		-1 332	-302
Intérêts payés	Interest paid		-2 392	-2 696
Intérêts perçus	Interest received		312	261
Impôts payés	Income tax paid		-6 689	-4 267
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	Net cash flows from operating activities		-61 437	9 020
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	Cash flows from investing activities			
Acquisition d'actifs financiers	Acquisition of financial assets		-3 707	-104
Valeur de vente d'actifs financiers	Proceeds from disposal of financial assets		4 835	406
Acquisition d'immobilisations corporelles	Acquisition of property and equipment		-1 226	-1 564
Valeur de vente d'immobilisations corporelles	Proceeds from disposal of property and equipment		3	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	Purchase of intangible assets		-1 389	-1 532
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles	Proceeds from disposal of intangible assets		6	49
Dividendes reçus	Dividends received		6 296	11 559
Augmentation de la trésorerie non disponible	Increase in unavailable cash		-4 282	-4 269
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	Net cash flows from investing activities		536	4 545
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	Cash flows from financing activities			
Augmentation des dettes financières à court terme	Increase in short-term financial debts		-	3 000
Diminution des dettes financières à court terme	Decrease in short-term financial debts		-	-5 000
Paiements des obligations locatives	Lease liabilities paid		-8 476	-6 401
Augmentation du capital	Capital increase	13	75	229
Acquisition d'actions propres	Acquisition of treasury shares	13	-2 668	-1 490
Valeur de vente d'actions propres	Proceeds from disposal of treasury shares	13	285	255
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	Dividends paid to non-controlling interests		-2 403	-1 097
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	Dividends paid to shareholders of the parent	14	-37 780	-37 110
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	Net cash flows from financing activities		-50 967	-47 614
Variation des cours de change	Movement in exchange rates		1 069	9 975
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	Movement in cash and cash equivalents		-110 799	-24 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	Cash and cash equivalents at start of period		303 994	295 368
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	Cash and cash equivalents at end of period	6	193 195	271 294

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers de CHF excepté le nombre d'actions CHF 000 (except for number of shares)	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
		Nombre d'actions Number of shares	Capital Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves			
Au 1^{er} janvier 2021 At 1 January 2021		7 532 718	18 832	48 691	-17 315	-190 094	529 172	389 286	18 431	407 717
Résultat net de la période Net profit for the period		-	-	-	-	-	35 467	35 467	3 624	39 091
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income		-	-	-	-	19 232	335	19 567	799	20 366
Résultat global de la période Comprehensive income for the period			-	-	-	19 232	35 802	55 034	4 423	59 457
Augmentation de capital Increase in capital		91 667	229	-	-	-	-	229	-	229
Acquisition d'actions propres Acquisition of treasury shares		-	-	-	-1 490	-	-	-1 490	-	-1 490
Cession d'actions propres Disposal of treasury shares		-	-	72	183	-	-	255	-	255
Dividendes versés Dividends paid		-	-	-9 132	8 667	-	-37 043	-37 508	-1 097	-38 605
Incidence des variations de périmètre Effect of changes in basis of consolidation		-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Exercice d'options de souscription d'actions Exercise of share options		-	-	985	-	-	721	1 706	-	1 706
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions Impact of recognition of share options		-	-	-	-	-	1 427	1 427	-	1 427
Au 30 juin 2021 At 30 June 2021		7 624 385	19 061	40 616	-9 955	-170 862	530 079	408 939	21 750	430 689

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

en milliers de CHF excepté le nombre d'actions CHF 000 (except for number of shares)	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
		Nombre d'actions Number of shares	Capital Capital	Prime d'émission Share premium	Actions propres Treasury shares	Écart de conversion Currency translation	Réserves consolidées Consolidated reserves			
Au 1^{er} janvier 2022 At 1 January 2022		7 624 385	19 061	40 620	-12 544	-205 188	565 521	407 470	22 270	429 740
Résultat net de la période Net profit for the period		-	-	-	-	-	51 063	51 063	3 254	54 317
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income		-	-	-	-	-15 282	334	-14 948	-76	-15 024
Résultat global de la période Comprehensive income for the period			-	-	-	-15 282	51 397	36 115	3 178	39 293
Augmentation de capital Increase in capital	13	30 000	75	-	-	-	-	75	-	75
Acquisition d'actions propres Acquisition of treasury shares	13	-	-	-	-2 668	-	-	-2 668	-	-2 668
Cession d'actions propres Disposal of treasury shares	13	-	-	65	220	-	-	285	-	285
Dividendes versés Dividends paid	13/14	-	-	-3 341	6 887	-	-41 481	-37 935	-2 403	-40 338
Incidence des variations de périmètre Effect of changes in basis of consolidation			-	-	-	-	-	-	-	-
Exercice d'options de souscription d'actions Exercise of share options		-	-	348	-	-	-325	23	-	23
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions Impact of recognition of share options		-	-	-	-	-	528	528	-	528
Au 30 juin 2022 At 30 June 2022		7 654 385	19 136	37 692	-8 105	-220 470	575 640	403 893	23 045	426 938

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Compagnie Financière Tradition SA est une société anonyme suisse, domiciliée au 11 rue de Langallerie à Lausanne. Présent dans plus de 30 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^{ème} compartiment de la bourse de Francfort.

Le Conseil d'administration a approuvé la publication des comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA arrêtés au 30 juin 2022 par décision du 1^{er} septembre 2022.

PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2022 sont établis conformément aux dispositions de la norme comptable IAS 34 - Information financière intermédiaire, selon le règlement de cotation de la bourse suisse (SIX), et comprennent ceux de Compagnie Financière Tradition SA et de ses filiales (ci-après « le Groupe »). Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2021.

GENERAL

Compagnie Financière Tradition SA is a public limited company with its registered office at 11 Rue de Langallerie, Lausanne. With a presence in more than 30 countries, the 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.

Publication of the interim consolidated financial statements for the period ended 30 June 2022 was approved by the Board of Directors on 1 September 2022.

BASIS OF PREPARATION

The interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2022 were prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting, as required by the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange. They comprise the financial statements of Compagnie Financière Tradition SA and its subsidiaries ("the Group"). They should be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2021.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2021 à l'exception des modifications suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2022 :

The accounting policies applied to the interim consolidated financial statements are identical to those in effect at 31 December 2021, except for the following changes which have been applied since 1 January 2022:

Norme Standard	Nom Name	Entrée en vigueur Effective date
IAS 37 (modifications) IAS 37 (amendments)	Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract	1 ^{er} janvier 2022 1 January 2022
Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS Annual Improvements to IFRSs (2018-2020 Cycle)	Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS Annual Improvements to IFRSs (2018-2020 Cycle)	1 ^{er} janvier 2022 1 January 2022

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

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

COURS DE CHANGE

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

EXCHANGE RATES

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

En CHF In CHF	30 juin 2022 30 June 2022		30 juin 2021 30 June 2021	
	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate	Cours de clôture Closing rate	Cours moyen Average rate
1 Livre sterling - GBP 1 pound sterling - GBP	1,16	1,23	1,28	1,25
1 euro - EUR 1 euro - EUR	1,00	1,03	1,10	1,09
100 Yen japonais - JPY 100 Japanese yen - JPY	0,70	0,77	0,84	0,84
1 Dollar américain - USD 1 US dollar - USD	0,96	0,94	0,92	0,90

1. SAISONNALITÉ

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

1. SEASONALITY

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

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe ainsi que les principes comptables appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2021.

2. OPERATING SEGMENTS

The presentation of the Group's operating segments and the accounting policies applied in measuring the segment operating results are identical to those applied at 31 December 2021.

L'information par secteurs se présente comme suit :

Segment information is disclosed below:

Au 30 juin 2022 At 30 June 2022 en milliers de CHF CHF 000	Europe, Moyen-Orient et Afrique Europe, Middle East and Africa	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total
Chiffre d'affaires Revenue	233 638	149 160	143 308	-42 243	483 863
Résultat d'exploitation Operating profit	16 699	20 439	27 201	-20 470	43 869
Résultat financier net Net financial result					9 373
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises Share of profit of associates and joint ventures					14 142
Résultat avant impôts Profit before tax					67 384

Au 30 juin 2021 At 30 June 2021 en milliers de CHF CHF 000	Europe, Moyen-Orient et Afrique Europe, Middle East and Africa	Amériques Americas	Asie-Pacifique Asia-Pacific	Ajustements Adjustments	Total
Chiffre d'affaires Revenue	221 615	133 700	136 962	-40 321	451 956
Résultat d'exploitation Operating profit	20 118	17 584	22 632	-16 512	43 822
Résultat financier net Net financial result					-5 071
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises Share of profit of associates and joint ventures					10 422
Résultat avant impôts Profit before tax					49 173

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 CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Chiffre d'affaires sectoriel Segment revenue	526 106	492 277
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises Application of the proportionate consolidation method for joint ventures	-41 277	-38 990
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison Recognition of revenue at the delivery date	-851	-1 115
Autres Other	-115	-216
Chiffre d'affaires consolidé Consolidated revenue	483 863	451 956

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 CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Résultat d'exploitation sectoriel Segment operating profit	64 339	60 334
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises Application of the proportionate consolidation method for joint ventures	-12 129	-10 544
Constatation du chiffre d'affaires à la date de livraison Recognition of revenue at the delivery date	-392	-499
Ajustement des charges locatives Adjustment of rental expense	964	1 015
Charges de services centraux Corporate expenses	-5 946	-4 132
Autres Other	-2 967	-2 352
Résultat d'exploitation consolidé Consolidated operating profit	43 869	43 822

› 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 :

› Information on products and services

A segment analysis of consolidated revenue on continuing operations is shown below:

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Change et taux Currencies and interest rates	217 455	199 377
Titres et dérivés sur titres Securities and security derivatives	170 469	156 032
Matières premières et autres activités Commodities and other activities	95 939	96 547
Total	483 863	451 956

3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NETS

3. OTHER NET OPERATING INCOME

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Plus- / moins-values sur cession d'actifs immobilisés Gains/losses on disposal of fixed assets	63	-6
Autres produits d'exploitation Other operating income	563	1 066
Total	626	1 060

4. RÉSULTAT FINANCIER NET

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Produits financiers Financial income		
Produits d'intérêts Interest income	289	216
Produits des titres de participation Income from equity investments	76	49
Gains de change Exchange gains	18 038	1 518
Total	18 403	1 783
Charges financières Financial expense		
Charges d'intérêts sur les dettes financières Interest expense on financial debts	-4 165	-3 585
Charges d'intérêts sur les obligations locatives Interest expense on lease liabilities	-1 199	-1 283
Pertes de change Exchange losses	-3 666	-1 986
Total	-9 030	-6 854
Résultat financier net Net financial result	9 373	-5 071

4. NET FINANCIAL RESULT

An analysis of this item is shown below:

5. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Charge d'impôts courants Current tax expense	8 614	9 831
Charge d'impôts différés Deferred tax expense	4 453	251
Impôts sur le bénéfice Income tax	13 067	10 082

5. INCOME TAX

An analysis of tax expense is shown below:

6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

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

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	30 juin 2021 30 June 2021
Caisse et dépôts bancaires à vue Cash on hand and demand deposits	292 187	301 029
Dépôts bancaires à court terme Short-term bank deposits	8 783	7 644
Placements monétaires à court terme Short-term money market investments	1 952	2 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan Cash and cash equivalents on the balance sheet	302 922	310 839
moins : Découverts bancaires less: Bank overdrafts	-109 727	-39 545
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie Cash and cash equivalents in cash flow statement	193 195	271 294

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

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

The bank overdrafts mainly concern the funding of failed trades in connection with matched principal transactions and are repaid once the transactions are settled.

7. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Créances liées aux activités de teneur de comptes Receivables related to account holder activities	65 277	98 102
Créances liées aux activités en principal Receivables related to matched principal activities	2 654 413	450 288
Clients et comptes rattachés Trade receivables	200 405	174 920
Créances sur les employés Employee receivables	88 904	85 737
Créances sur les parties liées Related party receivables	12 569	12 921
Autres créances à court terme Other short-term receivables	18 329	17 683
Total	3 039 897	839 651

La rubrique « Créances liées aux activités en principal » inclut des opérations de vente de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 31 décembre 2021 et 30 juin 2022. La quasi-totalité de ces transactions a été débouclée après ces dates.

7. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

An analysis of this item is shown below:

“Receivables related to matched principal activities” include transactions for the sale of securities which had not been delivered by the due date at 31 December 2021 and 30 June 2022. Almost all these transactions were settled after these dates.

Par ailleurs, au 30 juin 2022, le Groupe a constaté au bilan une provision pour des pertes de crédit potentielles de CHF 8 570 000 en lien avec des contreparties russes sanctionnées, sur des créances liées aux activités en principal en cours de règlement-livraison ainsi que sur des créances de courtage. Le montant total de la provision pour pertes de crédit attendues s'élève à CHF 9 167 000 au 30 juin 2022 (CHF 630 000 au 31 décembre 2021). Des informations complémentaires sur les pertes de crédit attendues sont présentées en note 15.

At 30 June 2022, the Group recognised a provision in the balance sheet for contingent credit losses of CHF 8,570,000 in connection with sanctioned Russian counterparties. These contingent losses concern receivables related to unsettled matched principal transactions and brokerage receivables. The provision for expected credit losses totalled CHF 9,167,000 at 30 June 2022 (31 December 2021: CHF 630,000). Additional information on expected credit losses is disclosed in Note 15.

8. CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location du Groupe concernent essentiellement des bureaux utilisés par les employés dans le cadre de leurs activités.

> ACTIFS LIÉS AU DROIT D'UTILISATION

Immeubles / Buildings en milliers de CHF / CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Valeur comptable nette Net carrying amount	52 330	47 258

> OBLIGATIONS LOCATIVES

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Court terme Short-term		
Obligations locatives Lease liabilities	14 597	14 846
Total	14 597	14 846
Long terme Long-term		
Obligations locatives Lease liabilities	50 308	45 939
Total	50 308	45 939
Total des obligations locatives au bilan Total lease liabilities on balance sheet	64 905	60 785

8. LEASES

The Group's leases mainly concern offices used by employees in connection with their business activities.

> RIGHT-OF-USE ASSETS

> LEASE LIABILITIES

Les obligations locatives provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit :

Movements in lease liabilities from financing activities presented in the cash flow statement were as follows:

en milliers de CHF CHF 000	1.1.22	Éléments financiers Financial items	Éléments non financiers Non-financial items		30.06.22
			Autres variations Other movements	Écarts de conversion Currency translation	
Obligations locatives Lease liabilities	60 785	-8 476	11 839	757	64 905
Total	60 785	-8 476	11 839	757	64 905

9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Écarts d'acquisition Goodwill	28 412	28 569
Logiciels Software	8 677	10 409
Fonds de commerce Business assets	61	207
Autres Other	3 446	3 528
Total	40 596	42 713

9. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of intangible assets is shown below:

10. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et coentreprises détenues par le Groupe et consolidées selon la méthode de mise en équivalence. La variation pour la période se présente comme suit :

en milliers de CHF CHF 000	Sociétés associées Associates	Coentreprises Joint ventures	Total
Au 1^{er} janvier 2022 At 1 January 2022	29 444	119 983	149 427
Résultat net de la période Net profit for the period	4 041	10 101	14 142
Autres éléments du résultat global Other comprehensive income	-316	-	-316
Dividendes distribués Dividends paid	-5 130	-1 090	-6 220
Écart de conversion Currency translation	12	-11 331	-11 319
Au 30 juin 2022 At 30 June 2022	28 051	117 663	145 714

10. INVESTMENTS IN ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

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

Movements during the period are shown below:

11. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉANCIERS

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Dettes liées aux activités de teneur de comptes Payables related to account holder activities	65 279	98 102
Dettes liées aux activités en principal Payables related to matched principal activities	2 515 764	447 383
Charges à payer Accrued liabilities	154 357	133 018
Dettes envers les parties liées Related party payables	32 511	5 660
Autres dettes à court terme Other short-term liabilities	46 621	48 904
Total	2 814 532	733 067

11. TRADE AND OTHER PAYABLES

An analysis of this item is shown below:

12. DETTES FINANCIÈRES

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Court terme Short-term		
Découverts bancaires Bank overdrafts	109 727	2 182
Emprunts obligataires Bond issues	109 969	109 923
Total	219 696	112 105
Long terme Long-term		
Emprunts obligataires Bond issues	209 288	209 200
Total	209 288	209 200
Total dettes financières au bilan Total financial debts on balance sheet	428 984	321 305

12. FINANCIAL DEBTS

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 presented in the cash flow statement were as follows:

en milliers de CHF CHF 000	1.1.22	Éléments financiers Financial items	Éléments non financiers Non-financial items			30.06.22
			Autres variations Other movements	Reclassements Reclassifications	Écarts de conversion Currency translation	
Court terme Short-term						
Emprunts obligataires Bond issues	109 923	-	46	-	-	109 969
Total	109 923	-	46	-	-	109 969
Long terme Long-term						
Emprunts obligataires Bond issues	209 200	-	88	-	-	209 288
Total	209 200	-	88	-	-	209 288

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit :

An analysis of bond issues is shown below:

Emetteur Issuer	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	
					30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Compagnie Financière Tradition SA	2021-2027	CHF 80 000	1,875 %	1,980 %	79 619	79 585
Compagnie Financière Tradition SA	2019-2025	CHF 130 000	1,750 %	1,850 %	129 669	129 615
Compagnie Financière Tradition SA	2016-2022	CHF 110 000	1,625 %	1,726 %	109 969	109 923
TOTAL					319 257	319 123
<i>Dont montant remboursable dans les 12 mois Of which amount redeemable within 12 months</i>					109 969	109 923

13. CAPITAL-ACTIONS ET ACTIONS PROPRES

> COMPOSITION DU CAPITAL-ACTIONS

Au 30 juin 2022, le capital-actions s'établit à CHF 19 136 000 (CHF 19 061 000 au 31 décembre 2021), soit 7 654 385 actions au porteur (7 624 385 actions au porteur au 31 décembre 2021) d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Durant la période, 30 000 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 75 000.

> ACTIONS PROPRES

13. SHARE CAPITAL AND TREASURY SHARES

> COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

Share capital at 30 June 2022 was CHF 19,136,000 (31 December 2021: CHF 19,061,000) consisting of 7,654,385 bearer shares (31 December 2021: 7,624,385 bearer shares) with a nominal value of CHF 2.50.

Following the conversion of subscription rights during the period, 30,000 new Compagnie Financière Tradition SA shares were issued at a price of CHF 2.50 per share. This operation increased capital by CHF 75,000.

> TREASURY SHARES

	Valeur comptable en milliers de CHF Carrying amount CHF 000	Prix d'acquisition ou de réalisation en milliers de CHF Acquisition or redemption price CHF 000	Nombre d'actions de CHF 2,50 de nominal Number of shares of CHF 2.50 nominal
Au 1^{er} janvier 2022 At 1 January 2022	12 544	12 544	142 555
Acquisitions Acquisitions	2 668	2 668	25 394
Cessions Disposals	-220	-285	-2 591
Actions distribuées Share distribution	-6 887	-7 676	-72 416
Plus-values réalisées Realised gains		854	-
Au 30 juin 2022 At 30 June 2022	8 105	8 105	92 942

En 2022, une plus-value nette de CHF 634 000 a été enregistrée en prime d'émission dans les capitaux propres en relation avec la distribution d'actions propres.

A net gain of CHF 634,000 was recognised in the share premium account under equity, in connection with the distribution of treasury shares in 2022.

14. DIVIDENDES

14. DIVIDENDS

Le dividende relatif à l'exercice 2021 d'un montant de CHF 45 456 000 a été versé le 3 juin 2022, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 24 mai 2022, comme suit :

The dividend for 2021 totalling CHF 45,456,000 was paid on 3 June 2022 in accordance with the resolution of the Annual General Meeting of 24 May 2022, as follows:

en milliers de CHF
CHF 000

Versement sous la forme d'actions propres Payment in shares	7 676
Versement en espèces Cash payment	37 780
Total	45 456

15. INSTRUMENTS FINANCIERS

15. FINANCIAL INSTRUMENTS

› JUSTE VALEUR

› FAIR VALUE

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

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

Les niveaux retenus sont les suivants :

The following value hierarchy was used:

- › 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.

- › 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.

La juste valeur n'est pas indiquée pour les postes dont la valeur comptable représente une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les méthodes pour déterminer les justes valeurs sont décrites dans la section regroupant les principales méthodes comptables des comptes consolidés 2021.

Fair value is not shown for items where the carrying amount is a reasonable estimate of their fair value. The methods used to measure fair value are disclosed in the section on significant accounting policies in the 2021 consolidated financial statements.

Au 30 juin 2022 / At 30 June 2022 en milliers de CHF / CHF 000	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total
		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 Financial assets at fair value through other comprehensive income	5 554	-	5 554	-	5 554
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial assets at fair value through profit or loss	1 629	1 629	-	-	1 629
Clients et autres créances Trade and other receivables	2 980 707	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments	1	-	1	-	1
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost	85 716	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents	302 922	1 952	-	-	1 952
Trésorerie non disponible Unavailable cash	34 938	-	-	-	-
Total actifs financiers Total financial assets	3 411 467	3 581	5 555	-	9 136
Dettes financières à court terme Short-term financial debts	219 696	108 361	-	-	108 361
Obligations locatives à court terme Short-term lease liabilities	14 597	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	2 814 532	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments	926	-	926	-	926
Dettes financières à long terme Long-term financial debts	209 288	202 440	-	-	202 440
Obligations locatives à long terme Long-term lease liabilities	50 308	-	-	-	-
Total passifs financiers Total financial liabilities	3 309 347	310 801	926	-	311 727

Au 31 décembre 2021 / At 31 December 2021 en milliers de CHF / CHF 000	Valeur comptable Carrying amount	Juste valeur Fair value			Total
		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 Financial assets at fair value through other comprehensive income	4 834	-	4 834	-	4 834
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net Financial assets at fair value through profit or loss	1 629	1 629	-	-	1 629
Clients et autres créances Trade and other receivables	780 948	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés actifs Derivative financial instruments	409	-	409	-	409
Actifs financiers évalués au coût amorti Financial assets at amortised cost	84 817	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and cash equivalents	306 176	2 032	-	-	2 032
Trésorerie non disponible Unavailable cash	33 071	-	-	-	-
Total actifs financiers Total financial assets	1 211 884	3 661	5 243	-	8 904
Dettes financières à court terme Short-term financial debts	112 105	110 814	-	-	110 814
Obligations locatives à court terme Short-term lease liabilities	14 846	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créanciers Trade and other payables	733 067	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés passifs Derivative financial instruments	20	-	20	-	20
Dettes financières à long terme Long-term financial debts	209 200	211 815	-	-	211 815
Obligations locatives à long terme Long-term lease liabilities	45 939	-	-	-	-
Total passifs financiers Total financial liabilities	1 115 177	322 629	20	-	322 649

> RISQUE DE CRÉDIT

Le mouvement de la provision pour pertes de crédit attendues se présente comme suit :

> CREDIT RISK

An analysis of movements in the provision for expected credit losses is shown below:

Au 30 juin 2022 At 30 June 2022 en milliers de CHF CHF 000	Créances clients et comptes rattachés Trade receivables and related accounts	Créances liées aux activités en principal Receivables related to matched principal activities	Total
Au 1 ^{er} janvier 2022 At 1 January 2022	-630	-	-630
Dotation Recognised	-501	-8 581	-9 082
Utilisation Used	-	-	-
Dissolution Reversed	60	-	60
Écarts de conversion Currency translation	31	454	485
Au 30 juin 2022 At 30 June 2022	-1 040	-8 127	9 167

Durant la période, un montant de CHF 9 049 000 a été enregistré au compte de résultat pour des pertes de crédit potentielles en lien avec des contreparties russes sanctionnées, sur des créances liées aux activités en principal en cours de règlement-livraison ainsi que sur des créances de courtage.

During the period, an amount of CHF 9,049,000 was recognised in the income statement for contingent credit losses in connection with sanctioned Russian counterparties. These contingent losses concern receivables related to unsettled matched principal transactions and brokerage receivables.

Au 30 juin 2021 At 30 June 2021 en milliers de CHF CHF 000	Créances clients et comptes rattachés Trade receivables and related accounts	Créances liées aux activités en principal Receivables related to matched principal activities	Total
Au 1 ^{er} janvier 2021 At 1 January 2021	-592	-	-592
Reclassement Reclassifications	-34	-	-34
Dotation Recognised	-195	-	-195
Utilisation Used	99	-	99
Dissolution Reversed	-	-	-
Écarts de conversion Currency translation	-27	-	-27
Au 30 juin 2021 At 30 June 2021	-749	-	-749

16. OPÉRATIONS HORS-BILAN

> TITRES À LIVRER ET À RECEVOIR

en milliers de CHF CHF 000	30 juin 2022 30 June 2022	31 décembre 2021 31 December 2021
Titres à livrer Commitments to deliver securities	188 241 283	176 021 909
Titres à recevoir Commitments to receive securities	188 241 078	176 021 427

Les titres à recevoir et à livrer reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2022 et 31 décembre 2021 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

16. OFF-BALANCE SHEET OPERATIONS

> COMMITMENTS TO DELIVER AND RECEIVE SECURITIES

Commitments to deliver and receive securities reflect buy and sell operations on securities entered into before 30 June 2022 and 31 December 2021 and closed out after these dates, in connection with the matched principal activities of Group companies.



Compagnie Financière Tradition

Compagnie Financière Tradition SA
11, rue de Langallerie, CH 1003 Lausanne
T. : +41 21 343 52 87
F. : +41 21 343 55 00