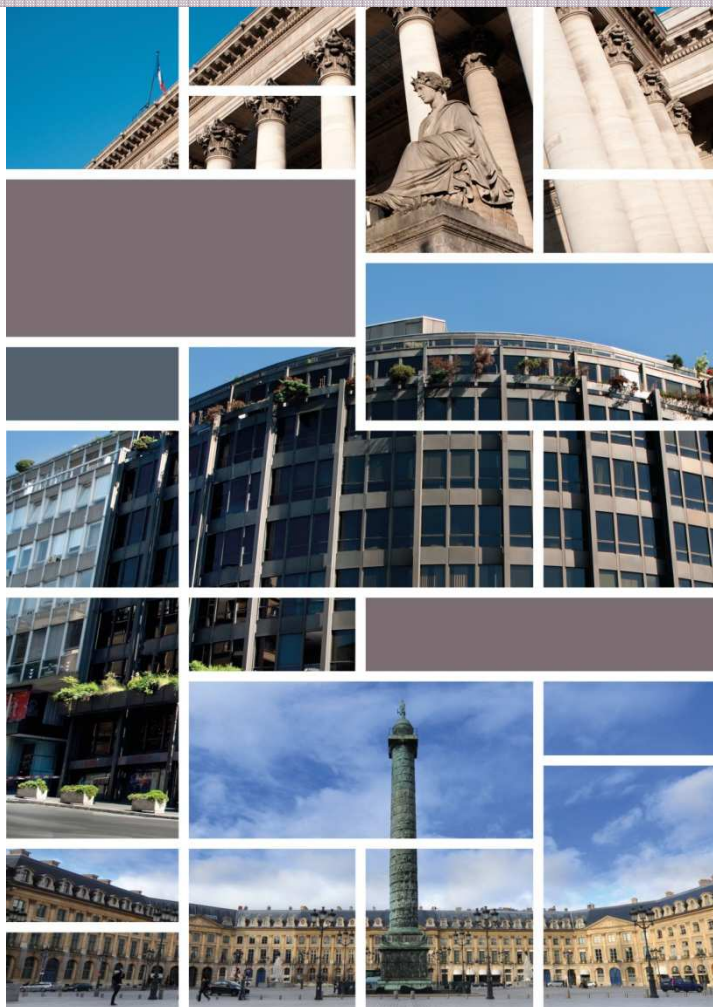


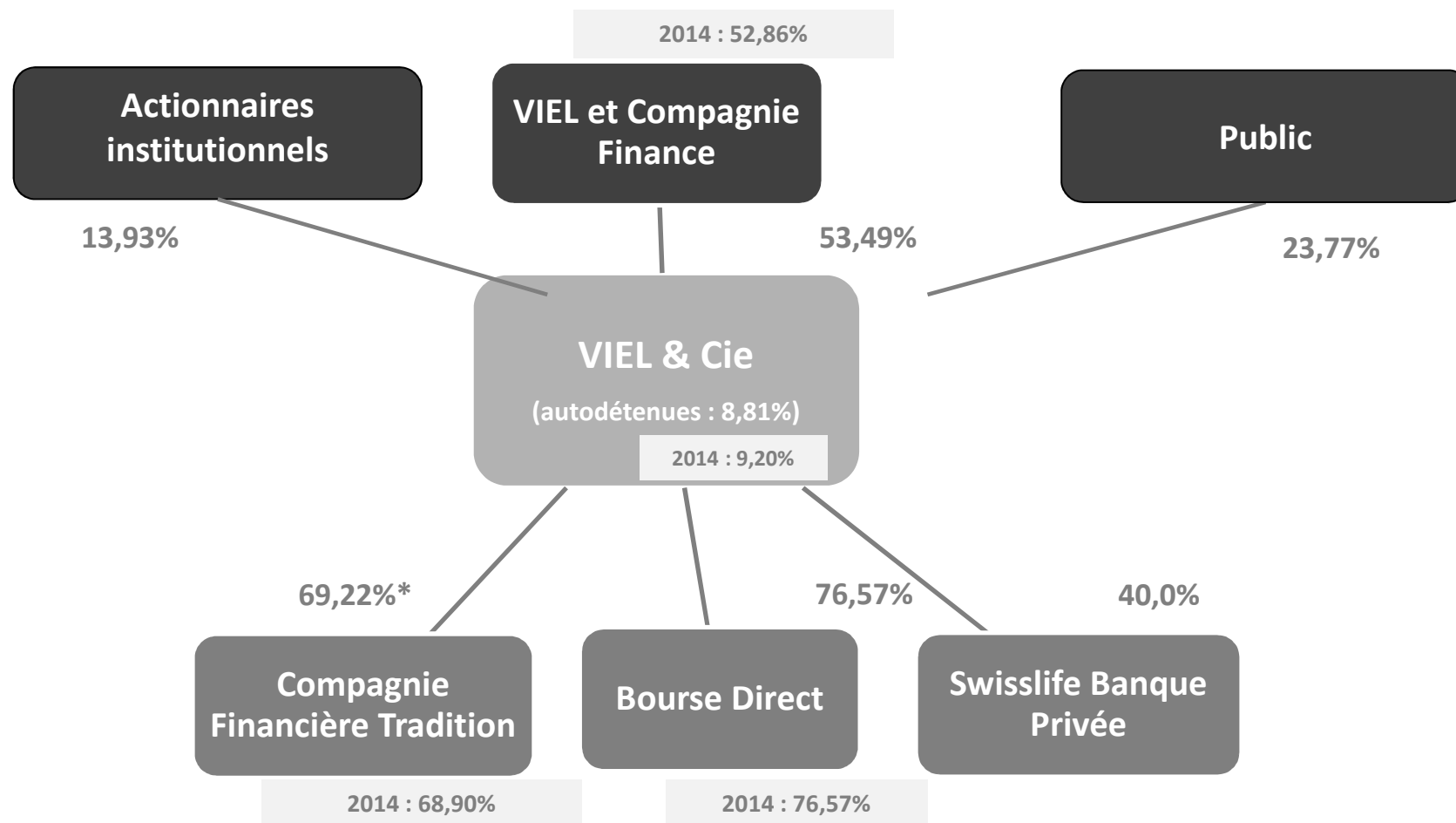
Présentation des résultats 2015  
17 mars 2016

VIEL & Cie   
GROUPE  
VIEL



- Portefeuille de participations au 31.12.2015
- Faits marquants 2015
- Contribution par pôle d'activité
- Compte de résultat 2015
- Bilan consolidé au 31.12.2015
- Capitaux propres au 31.12.2015
- Compagnie Financière Tradition en 2015
- Bourse Direct en 2015
- Swiss Life Banque Privée en 2015

# Portefeuille de participations au 31.12.2015



\* 72,76% d'intérêt compte-tenu de l'autocontrôle

## Evolution des résultats consolidés de VIEL & Cie de 2015:

Le chiffre d'affaires consolidés de VIEL & Cie est en légère baisse de 1,7 % à cours de change constants et enregistre une hausse de 10,0% à cours de change variables à **800,0 M€**. Les impacts de change sont significatifs sur la période.

VIEL & Cie enregistre une forte amélioration de son **résultat d'exploitation** (+52,3% à cours de change courants) en raison de la baisse des charges. Le résultat d'exploitation s'établit ainsi à **56,6 M€ en 2015** contre 37,2 M€ en 2014. Les charges d'exploitation sont en baisse de 3,6 % à cours de change constants (-25,2 M€).

Le résultat financier se dégrade légèrement en 2015 (-7,1 M€ contre -4,5 M€ en 2014) en raison principalement de la hausse des charges d'intérêt de la dette financière et des impacts de change.

Le **résultat net** s'inscrit ainsi en hausse de **47,5 %** à 47,5 M€ contre 32,2 M€ en 2014. Le résultat net -part du groupe connaît une progression significative à 32,0 M€ contre 21,3 M€ en 2014 (à cours variables).



Compagnie Financière Tradition

### ***Forte amélioration de la rentabilité par la baisse et la flexibilité des coûts***

- Baisse du chiffre d'affaires de -1,7% à cours de change constants (2,7 % à cours de change courants) à **814,5 MCHF** (837,5 MCHF en 2014)
- Résultat d'exploitation en hausse de **+43,7%** à **59,1 MCHF** (41,2 MCHF en 2014),
- Résultat net part du groupe de **40,5 MCHF** contre 27,7 MCHF en 2014, hausse de **46,0%**

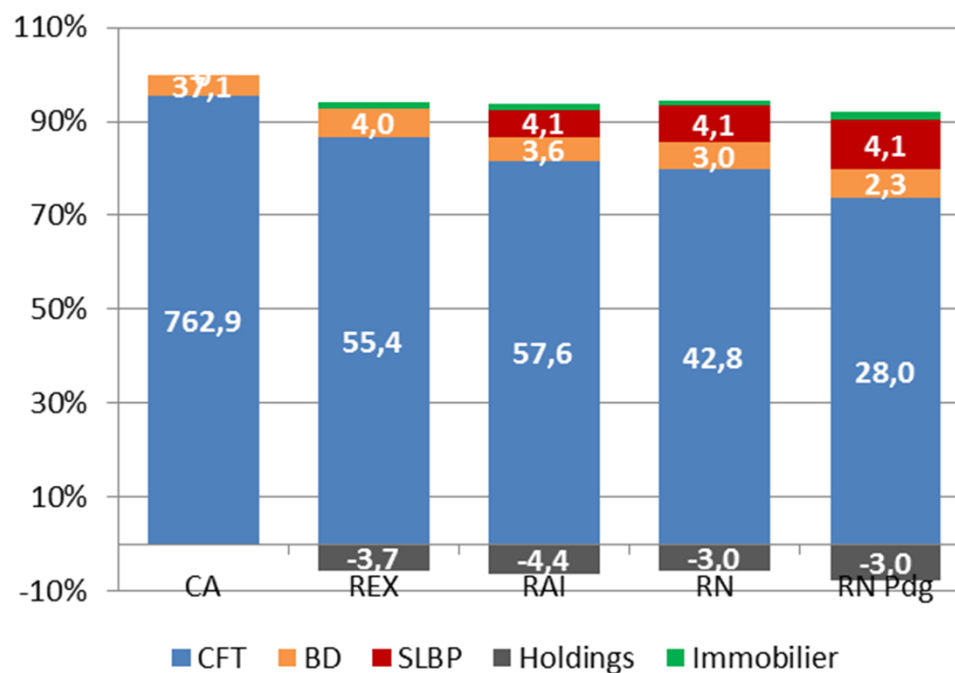


### ***Maintien de la dynamique de développement mais baisse de la rentabilité dans un contexte de taux d'intérêt bas***

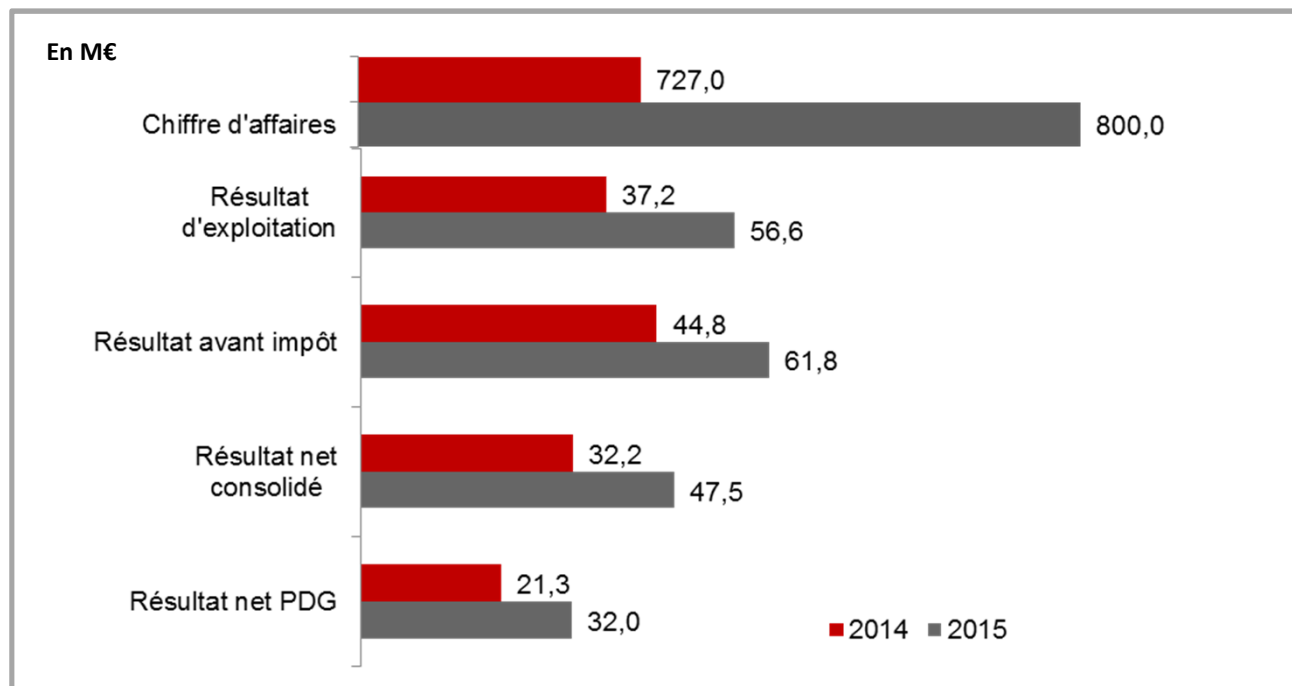
- Baisse du chiffre d'affaires de - 1,1 % à **37,1 M€**, nombre d'ordres en hausse de 14,0% à près de 4,7 millions
- Résultat d'exploitation en baisse de -32,1% à **3,6 M€** (5,3 M€ en 2014)
- Résultat net de **2,9 M€** (3,2 M€ en 2014)
- Développement commercial soutenu avec plus de 15 000 nouveaux clients recrutés sur l'année, plus de 106 000 comptes

# Contribution par pôle d'activité

En %	Tradition	Bourse Direct	SLBP	Pôle immobilier	Holdings
Chiffre d'affaires	95,4%	4,6%	-	-	-
Résultat d'exploitation	97,9%	7,1%	-	1,6%	-6,5%
Résultat avant impôt	93,2%	5,8%	6,6%	1,5%	-7,1%
Résultat net	90,1%	6,3%	8,6%	1,3%	-6,3%
Résultat net Pdg	87,5%	7,2%	12,8%	1,9%	-9,4%



CFT représente 97,9% du résultat d'exploitation du groupe pour 95,4% du chiffre d'affaires.



- Hausse du chiffre d'affaires de 10% à cours de change courants (baisse de 1,7% à cours de change constants)
- Hausse du résultat d'exploitation de 52,3%
- **Résultat net est en hausse de 47,5%** avec une nette amélioration du résultat -part du groupe (+50,1% à cours de change courants)

# Compte d'exploitation consolidé 2015

En millions d'euros	2015.12	2014.12	Variation*
Chiffre d'affaires	800,0	727,0	10,0%
Autres produits d'exploitation	4,4	3,5	24,1%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>804,4</b>	<b>730,5</b>	<b>10,1%</b>
Charges de personnel	-559,2	-511,0	9,4%
Autres charges d'exploitation	-171,3	-166,3	2,9%
Amortissements	-17,1	-16,0	7,2%
Perte de valeur des actifs	-0,2	-	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-747,8</b>	<b>-693,3</b>	<b>7,9%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>56,6</b>	<b>37,2</b>	<b>52,3%</b>
Résultat financier net	-7,1	-4,5	56,3%
QP de résultat des Stés associées	12,3	12,1	1,0%
Résultat avant impôts	61,8	44,8	37,9%
Impôt sur le bénéfice	-14,3	-12,7	13,5%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>47,5</b>	<b>32,1</b>	<b>47,5%</b>
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère	32,0	21,3	50,1%
Intérêts minoritaires	-15,5	-10,8	42,4%

Hausse de 10,0% du CA à cours de change courants (baisse de 1,7 % à cours de change constants)

Les charges d'exploitation sont en baisse de 3,6% à cours de change constants, notamment en raison de la baisse des charges de personnel de 2,7% (-13,8M€) et des charges générales (-10,9M€), à cours constants

**Hausse du résultat d'exploitation de 52,3% à cours de changes courants**

Dégradation du résultat financier et contribution plus importante des sociétés mises en équivalence notamment Gaitame (+4,2 M€)

Le taux d'imposition effectif hors QP des stés mises en équivalence s'améliore à 29,3% en 2015 (38,8% en 2014)

**Résultat net est en hausse de 47,5% avec une nette amélioration du résultat –part du groupe (+50,1% à cours de change courants)**

\* Variations calculées sur la base des montants en milliers d'euros

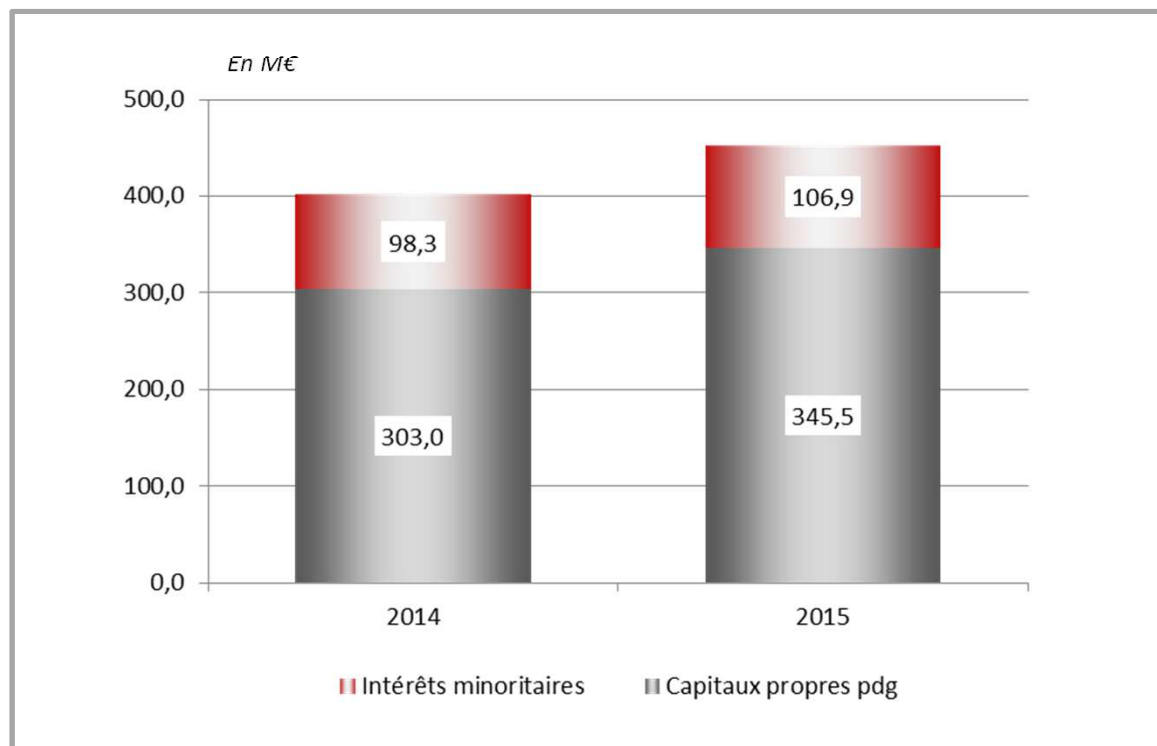


# Présentation du bilan consolidé au 31 décembre 2015

M EUR	Actif		M EUR	Passif	
	31.12.15	31.12.14		31.12.15	31.12.14
Immobilisations incorporelles	40.4	38.1	Capital	16.1	15.4
Ecart d'acquisition	76.5	75.0	Prime d'émission	29.6	21.2
Immobilisations corporelles	21.8	16.4	Actions propres	-27.3	-27.3
Participations dans les sociétés associées	150.3	139.0	Ecart de conversion	-7.2	-17.0
Actifs financiers disponibles à la vente	6.6	27.2	Réserves consolidées	334.3	310.7
Trésorerie non disponible	29.8	28.9	<b>Capitaux propres – Part du Groupe</b>	<b>345.5</b>	<b>303.0</b>
Impôts différés actifs	24.3	21.5	Intérêts minoritaires	106.9	98.3
Autres actifs non courants	15,4	3.1	<b>Total capitaux propres</b>	<b>452.4</b>	<b>401.3</b>
Immeuble de placement	3,3	5,5			
<b>Actifs non courants</b>	<b>368.3</b>	<b>354.7</b>			
Autres actifs courants	12.9	11.0	Provisions	29.5	39.2
Actifs d'impôts différés	10.4	6.6	Impôts différés passifs	1.4	2.7
Créances clients et autres créances	920.8	874.7	Dettes financières	365.2	237.1
Actifs financiers disponibles à la vente	20.8	6.6	Fournisseurs et autres créanciers	916.1	832.7
Actifs financiers évalués à la juste valeur	0.2	0.5	Impôts à payer	9.4	5.6
Trésorerie et équivalent	445.2	270.9	Autres passifs courants et non courants	4.6	6.4
<b>Actifs courants</b>	<b>1 410.2</b>	<b>1 170.3</b>	<b>Total passifs courants et non courants</b>	<b>1 326.2</b>	<b>1 123.7</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 778.6</b>	<b>1 525.0</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 778.6</b>	<b>1 525.0</b>



# Capitaux propres 452,4 M€



Les capitaux propres s'élèvent à 452,4 millions d'euros (dont 345,5 millions d'euros pour la part du groupe) contre 401,3 millions d'euros en 2014.

Les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie enregistrent une hausse de 51,1 M€ en raison principalement :

- un résultat de la période de +47,5 M€
- une amélioration des écarts de conversion de +9,7 M€ en raison d'effets de change favorables
- une augmentation de capital de +9,1 M€ dans le cadre de la distribution de dividende en actions
- un impact négatif de la distribution de dividende de -18,1 M€ .



# Les résultats du Groupe bénéficient des efforts de maîtrise des coûts

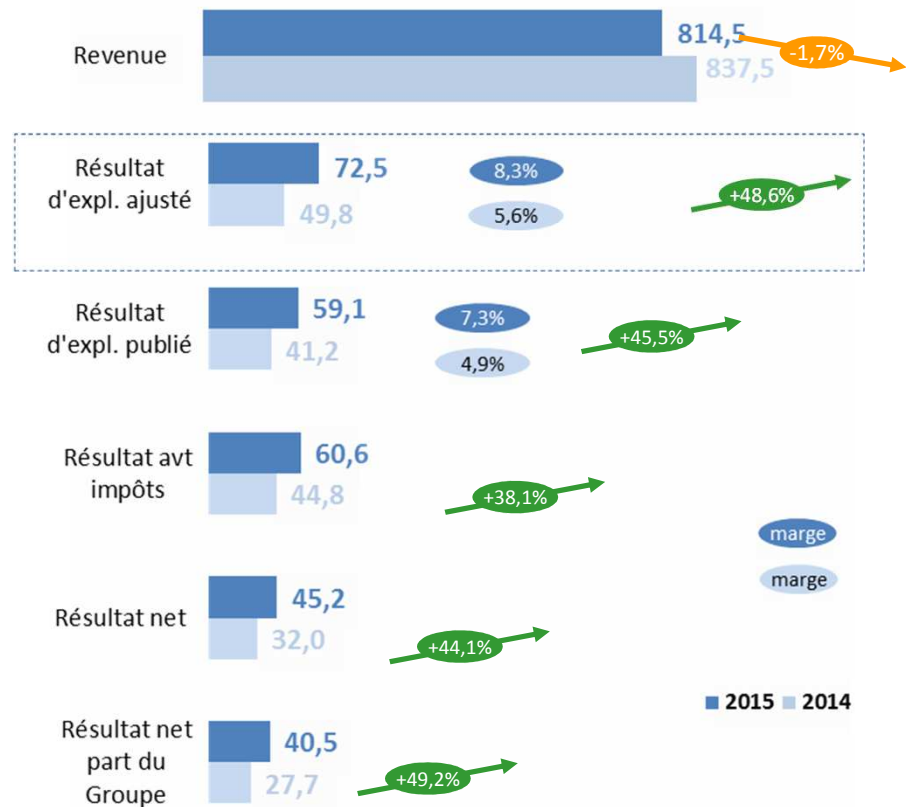
## Résultats

- Stabilisation du Chiffre d'affaires consolidé
  - Tendance différenciée selon les régions et les classes d'actifs
- Maîtrise des coûts désormais intégrée à la philosophie de l'entreprise
- Implications financières négatives à court terme des investissements soutenus en technologie
  - Rationalisation des coûts d'IT engagée
- Bon positionnement de Tradition SEF à travers sa plateforme électronique Trad-X
- Progression de la performance de Gaitame.com
- Bilan solide avec un total des capitaux propres de 370 MCHF et une trésorerie nette de 228 MCHF
- Dividende porté à 3,50 CHF en numéraire

## Performance de l'exercice 2015

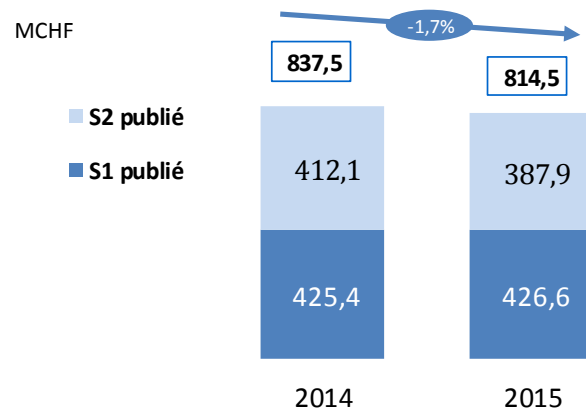
MCHF

(Variation à cours de change constants)

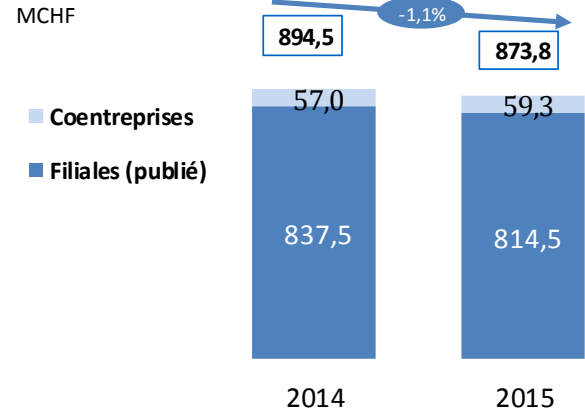


# Vue d'ensemble du chiffre d'affaires

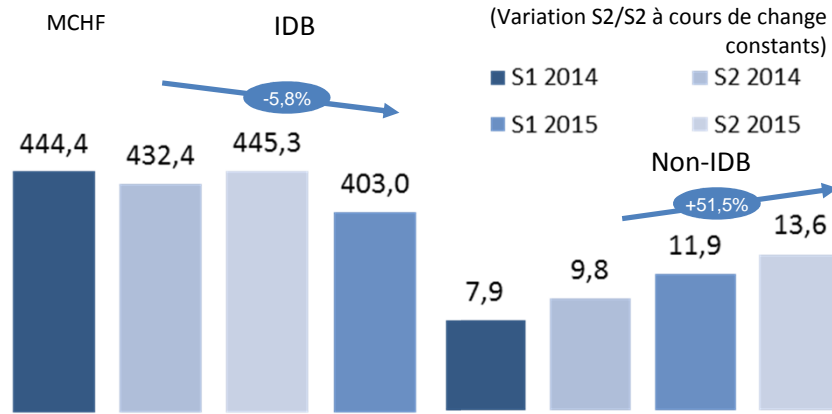
## Chiffre d'affaires consolidé ajusté



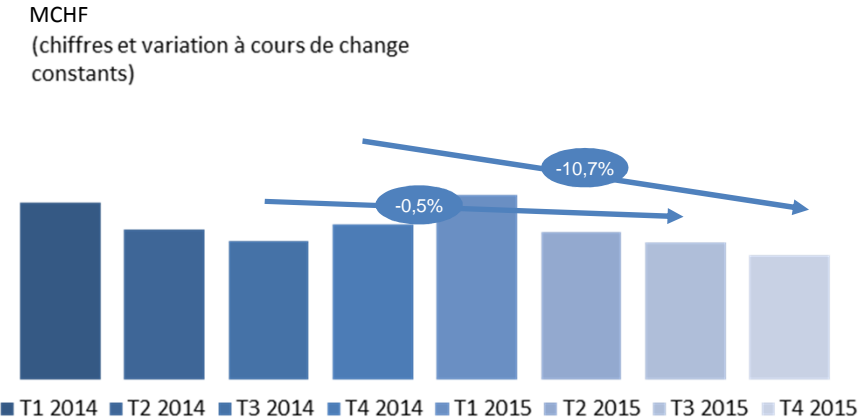
## Chiffre d'affaires consolidé publié



## Chiffre d'affaires ajusté par activité



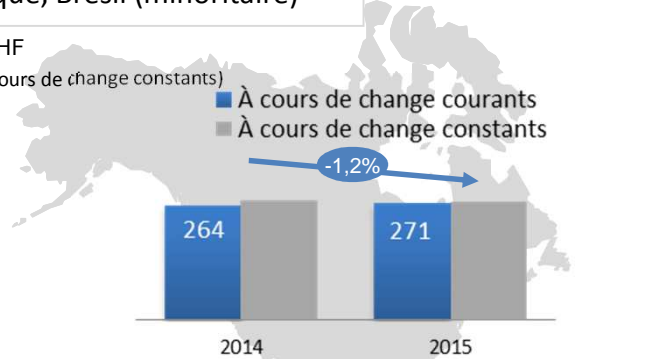
## Tendance du chiffre d'affaires trimestriel de l'IDB



# Chiffre d'affaires ajusté par région

**Amériques**  
 États-Unis, Argentine, Chili, Colombie, Mexique, Brésil (minoritaire)

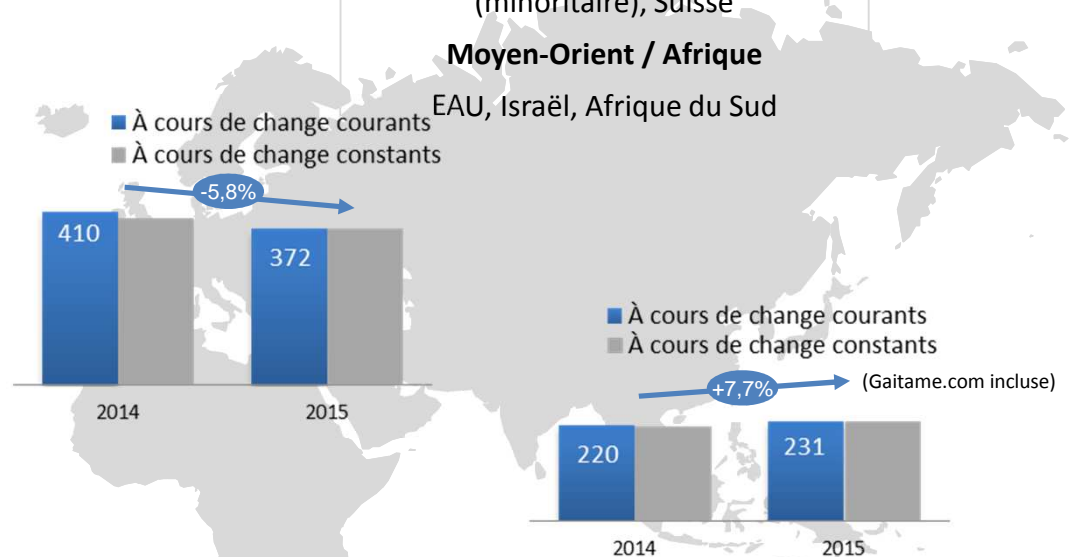
CA en MCHF  
 (Variation à cours de change constants)



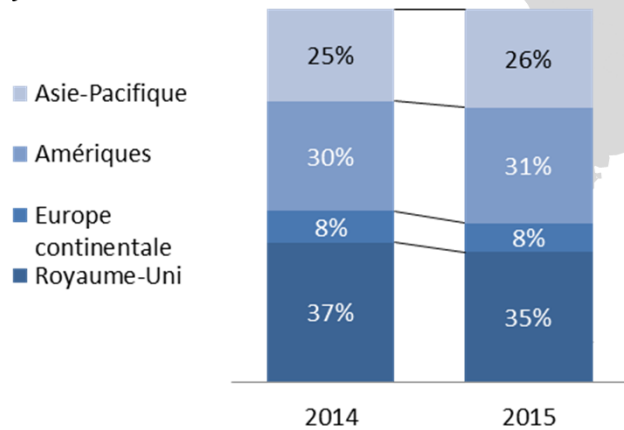
**Europe**  
 RU, France, Belgique, Allemagne, Italie, Luxembourg, Russie, Espagne (minoritaire), Suisse

**Moyen-Orient / Afrique**

EAU, Israël, Afrique du Sud



En % du chiffre d'affaires ajusté consolidé

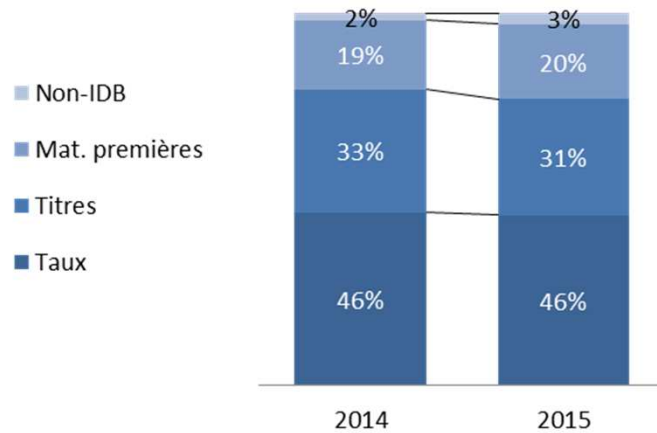


**Asie-Pacifique**  
**IDB** : Japon, Chine continentale, China Hong Kong, Inde, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Australie, Philippines, Thaïlande, Indonésie  
**Non-IDB** : Gaitame.com activité de change pour particuliers au Japon

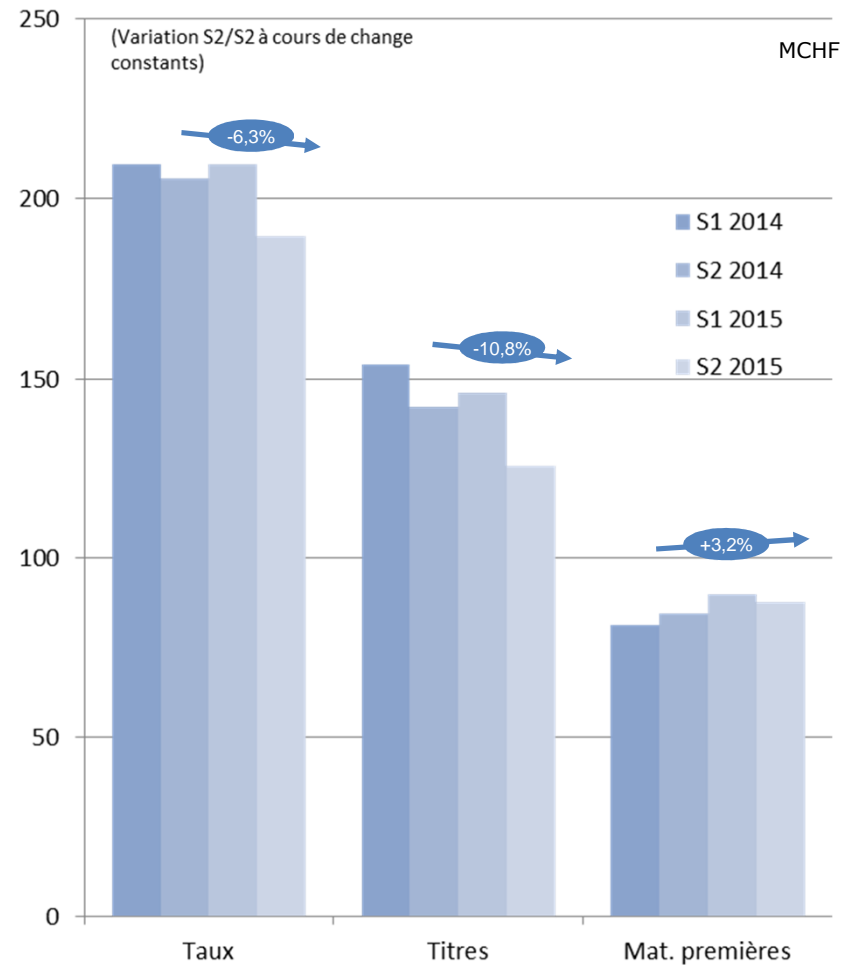


# Chiffre d'affaires ajusté par produit

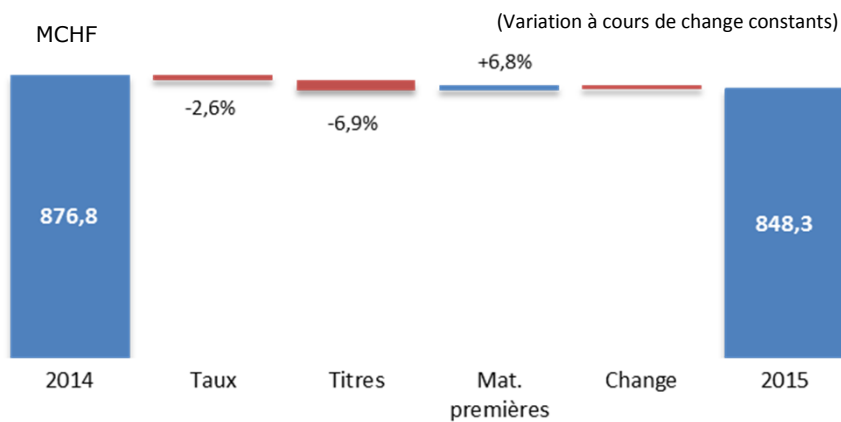
## Ventilation du chiffre d'affaires ajusté



## Évolution du chiffre d'affaires de l'IDB par produit



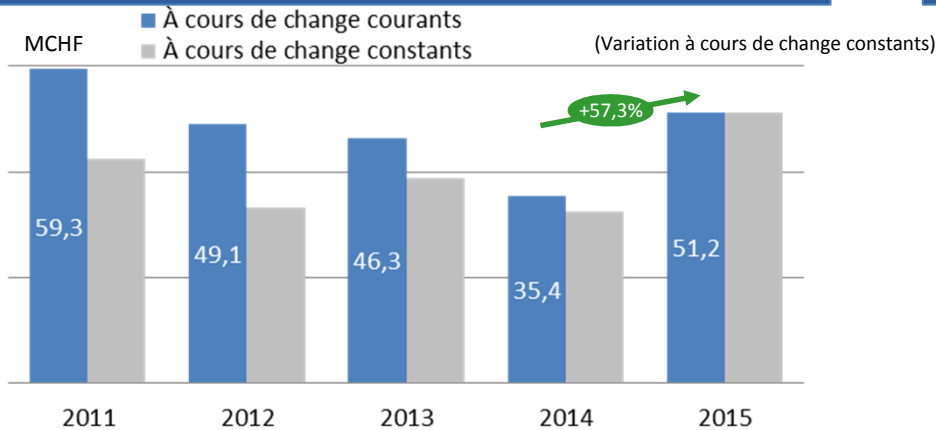
## Chiffre d'affaires de l'IDB par produit



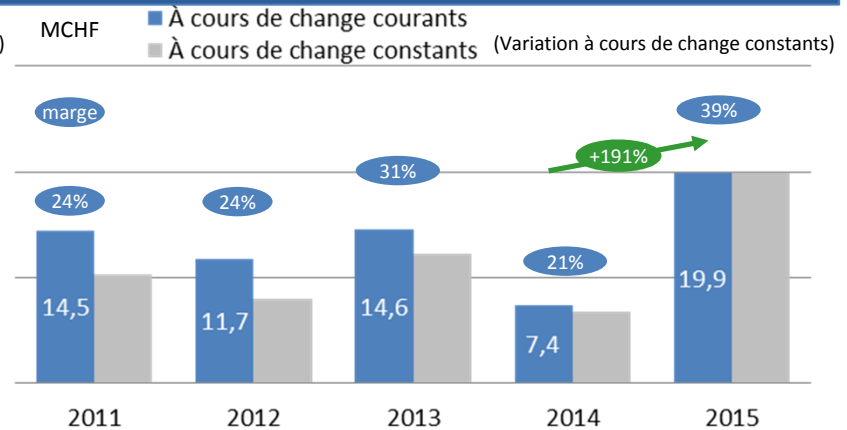
# Progression de la performance de Gaitame.com



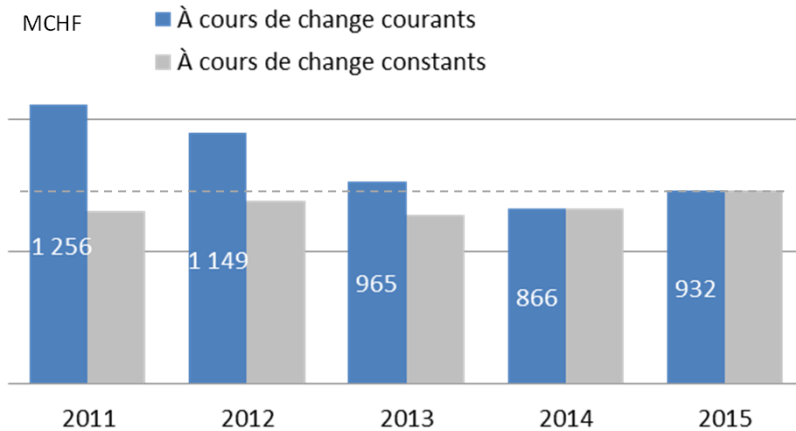
## Évolution du chiffre d'affaires\*



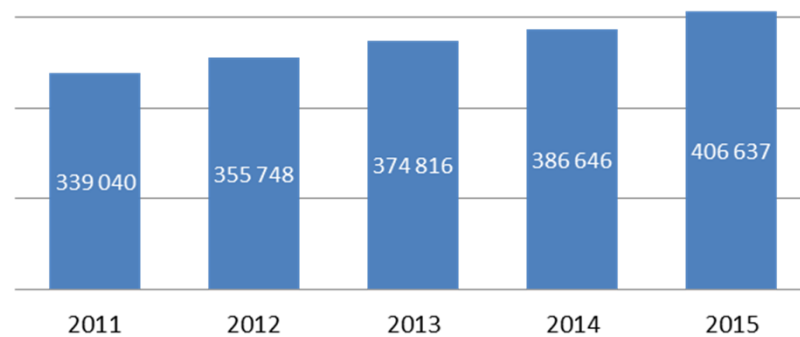
## Évolution de l'EBITDA\*



## Évolution des dépôts clients\*



## Évolution du nombre de clients\*





# Résultat net - part du Groupe en hausse de 49,2%

## Résultat d'exploitation publié

MCHF	2015	2014	Var. cst.	Var. cour.
<b>Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent</b>	<b>79,3</b>	<b>67,9</b>	<b>+19,4%</b>	<b>+16,7%</b>
Amortissements des incorporels	-	-0,5		
Charges exceptionnelles nettes	-6,8	-18,7		
Produits exceptionnels	-	+1,1		
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>72,5</b>	<b>49,8</b>	<b>+48,6%</b>	<b>+45,4%</b>
Mise en équivalence des coentreprises	-13,4	-8,6		
<b>Résultat d'exploitation publié</b>	<b>59,1</b>	<b>41,2</b>	<b>+45,5%</b>	<b>+43,7%</b>

## Résultat net – part du Groupe

MCHF	2015	2014	Var. cst.	Var. cour.
<b>Résultat d'exploitation publié</b>	<b>59,1</b>	<b>41,2</b>	<b>+45,5%</b>	<b>+43,7%</b>
Résultat financier net	-7,4	-5,0		
Quote-part ds le rés. net des stés associées et des coentreprises	8,9	8,6		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>60,6</b>	<b>44,8</b>	<b>+38,1%</b>	<b>+35,3%</b>
Impôt sur le bénéfice	-15,4	-12,8	+23,1%	+19,9%
Taux d'imposition effectif	30%	35%		
<b>Résultat net de la période</b>	<b>45,2</b>	<b>32,0</b>	<b>+44,1%</b>	<b>+41,5%</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>40,5</b>	<b>27,7</b>	<b>+49,2%</b>	<b>+46,0%</b>

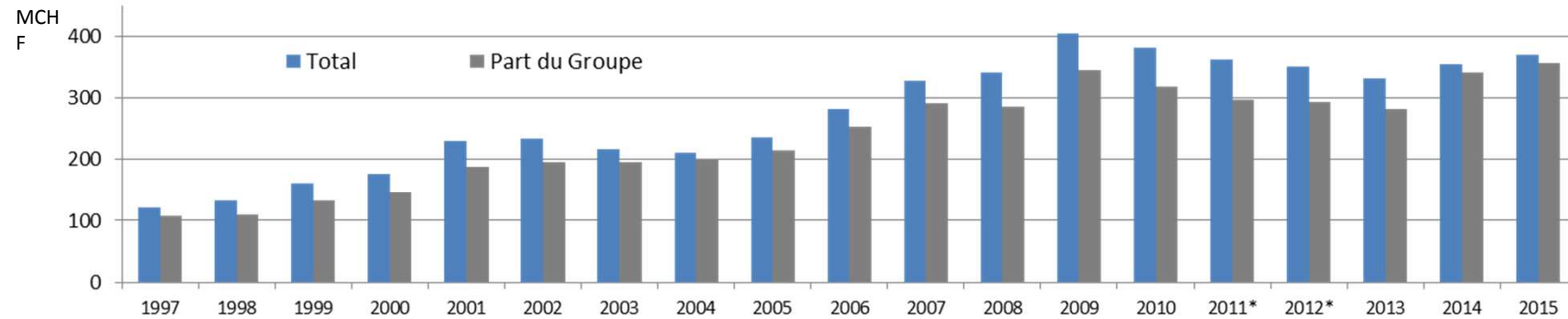
## Résultat financier net

MCHF	2015	2014
Charge d'intérêt nette	-6,9	-5,0
Gains/(pertes) de change nets	0,5	-0,4
Plus-/(moins-)values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-1,1	0,2
Autres produits financiers	0,1	0,2
<b>Résultat financier net</b>	<b>-7,4</b>	<b>-5,0</b>

# Cap maintenu sur la bonne santé du bilan

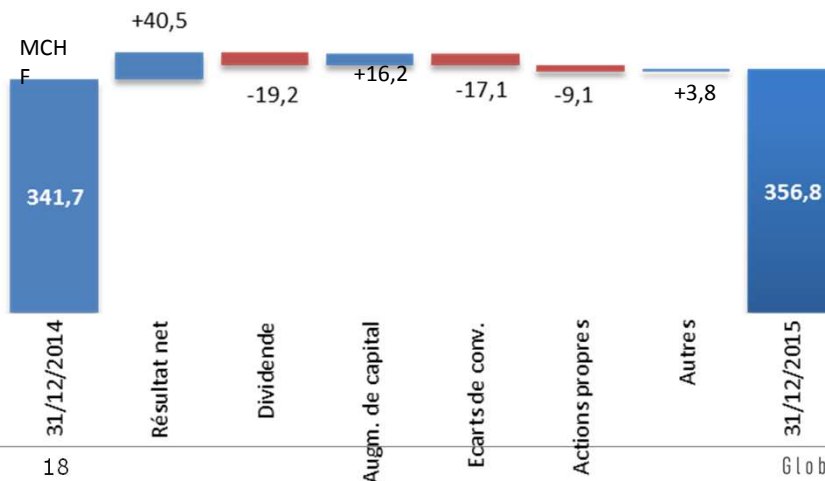
MCHF	Actif		MCHF	Passif	
	31/12/2015	31/12/2014		31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations corporelles	21,7	17,7	Capital	17,6	16,8
Immobilisations incorporelles	47,4	48,0	Prime d'émission	24,2	27,8
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	115,0	118,3	Actions propres	-21,5	-12,5
Actifs financiers disponibles à la vente (AFS)	7,1	16,2	Écarts de conversion	-133,8	-116,7
Trésorerie non disponible	32,1	34,7	Réserves consolidées	470,3	426,3
Autres actifs non courants	29,0	28,6	<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>356,8</b>	<b>341,7</b>
<b>Total actif non courant</b>	<b>252,3</b>	<b>263,5</b>	Intérêts minoritaires	13,2	12,4
			<b>Total capitaux propres</b>	<b>370,0</b>	<b>354,1</b>
Créances sur activité MP	234,2	224,3	Passifs non courants	155,6	145,3
Créances sur activités AH	24,3	11,1			
Clients et autres créances	179,1	179,4	Dettes financières à court terme	125,4	41,0
Actifs financiers à la juste valeur et disp. à la vente	20,4	6,2	Dettes sur activité MP	225,9	202,1
Trésorerie et équivalents	348,8	250,9	Dettes sur activités AH	24,6	11,1
Autres actifs courants	19,7	17,0	Fournisseurs et autres dettes	177,3	198,8
<b>Total actif courant</b>	<b>826,5</b>	<b>688,9</b>	<b>Total passif courant</b>	<b>553,2</b>	<b>453,0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 078,8</b>	<b>952,4</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 078,8</b>	<b>952,4</b>

## Évolution des capitaux propres

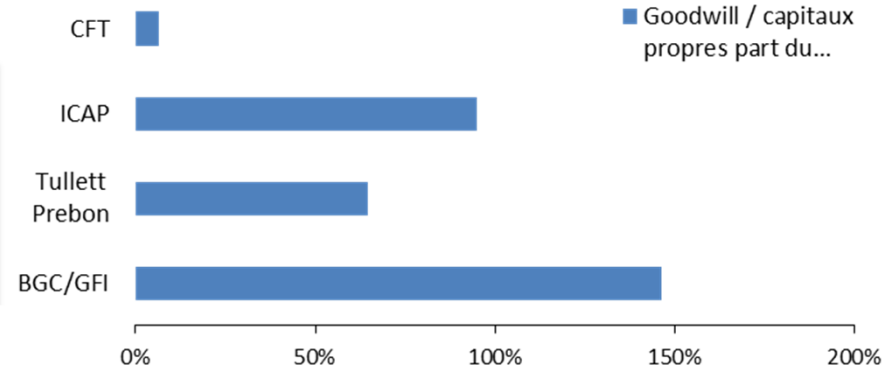


\*Retraité d'IFRS 11 et IAS 19R

## Capitaux propres



## Structure du capital – comparaison<sup>1</sup>



1 - ICAP au 30 septembre 2015, CFT, BGC/GFI, Tullett Prebon au 31 décembre 2015. ICAP : comprend le goodwill et les actifs incorporels estimatifs découlant de la consolidation.

Dans le trio  
de tête  
des IDB mondiaux

Part de marché critique  
et solide position sur les segments de marché clés

Solide position  
financière

- La capitalisation boursière actuelle n'est que légèrement supérieure au capitaux propres
- Faible niveau d'immobilisations incorporelles (surtout par rapport aux pairs)
- Trésorerie nette conséquente

- Priorité aux opportunités découlant de la croissance externe et interne
- Constituer un vivier de nouvelles recrues et de courtiers spécialisés

Maîtrise  
des coûts

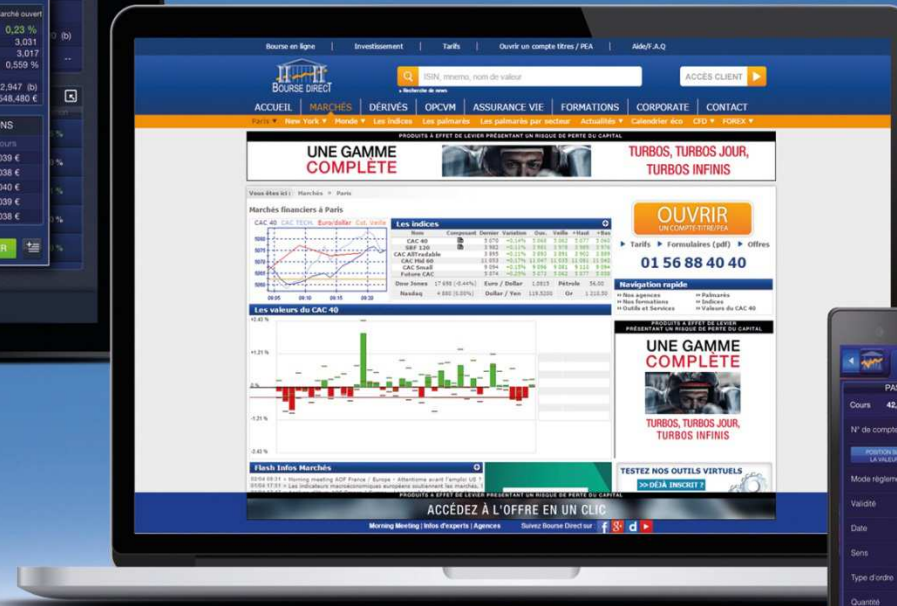
- A prouvé sa capacité à maîtriser les coûts malgré une culture de forte croissance interne et une organisation décentralisée

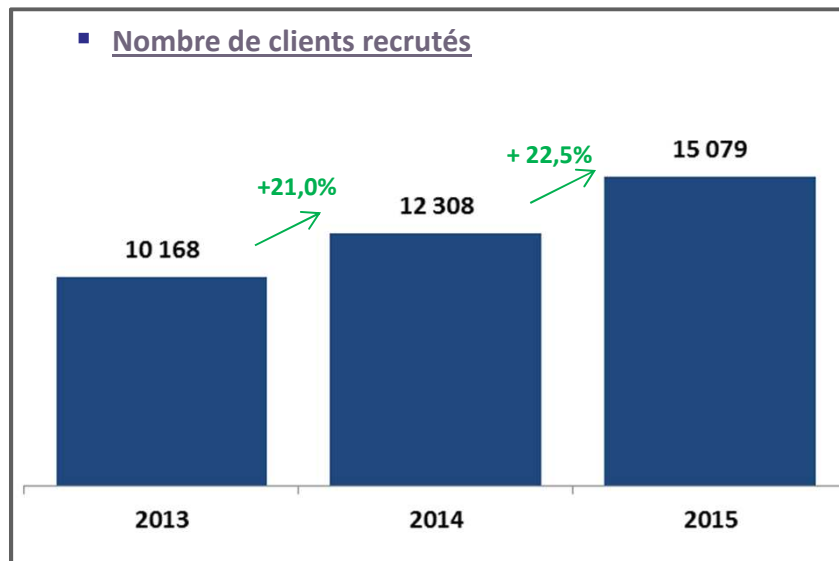
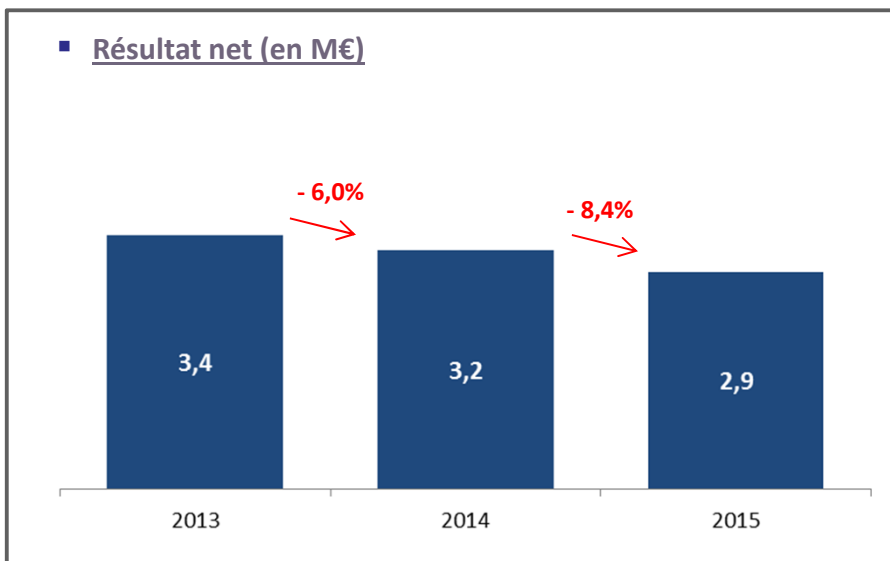
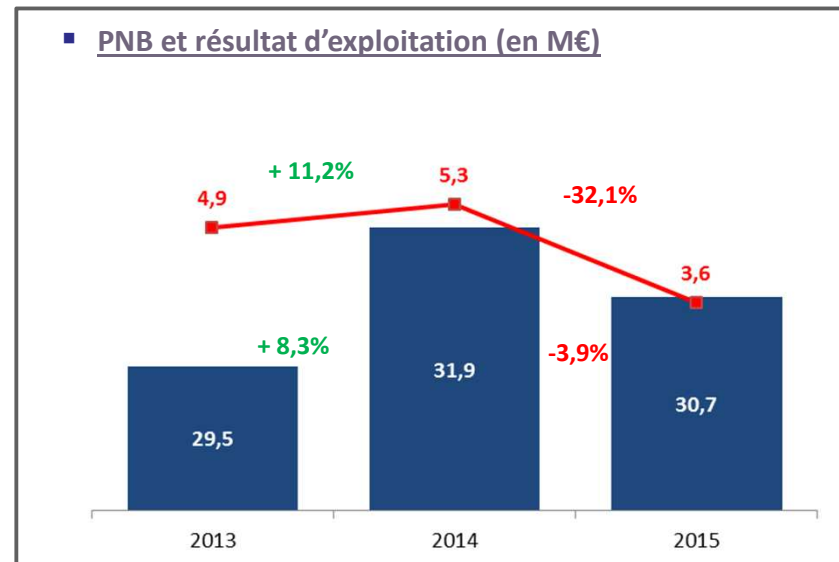
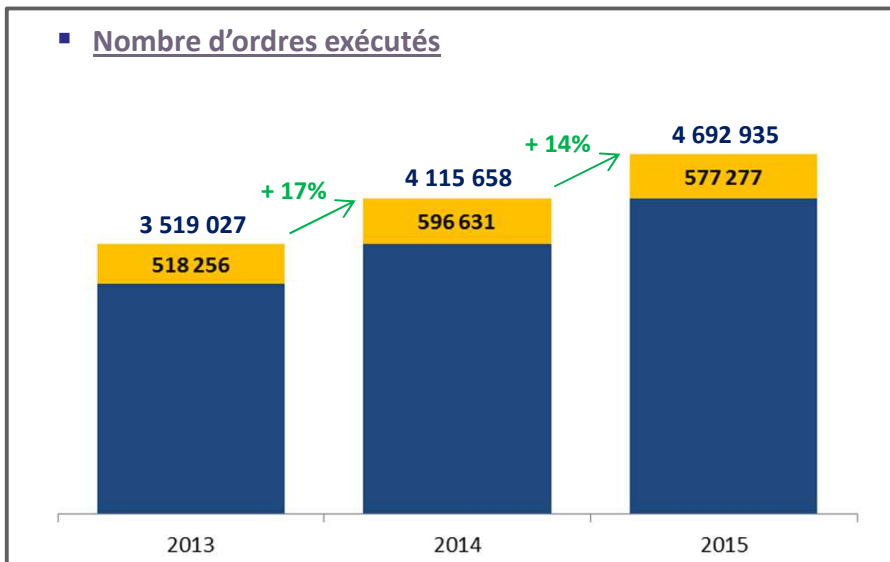
- Transition opérée de la réduction des coûts à la gestion des performances opérationnelles
- Optimiser l'organisation IT

Innovation  
technologique  
et partenariats

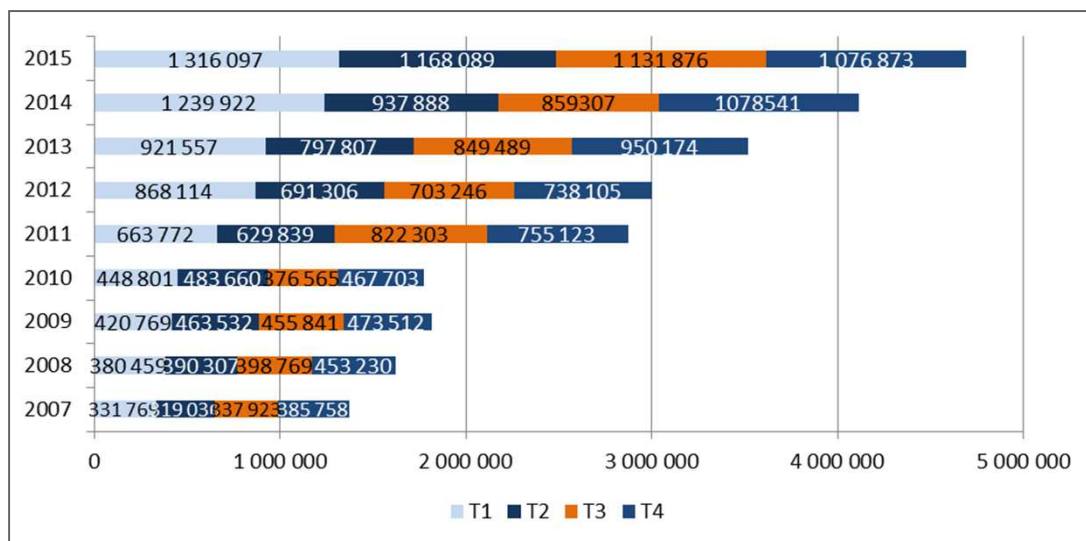
- A très tôt développé sa propre technologie exclusive
- Pionnier de la négociation électronique de swaps de taux d'intérêt D2D avec Trad-X
- Partenariats noués avec la plupart des principales banques pour un segment de produit donné

- Reproduire en Europe les réussites du SEF (MiFID 2)
- Déployer les capacités IT dans l'ensemble de l'organisation
- Mieux monétiser les données par rapport au CA des transactions

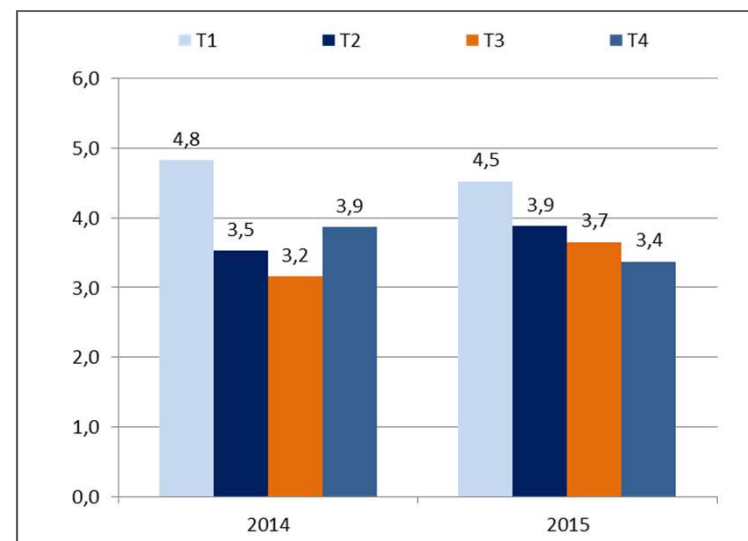




## Evolution du nombre d'ordres exécutés

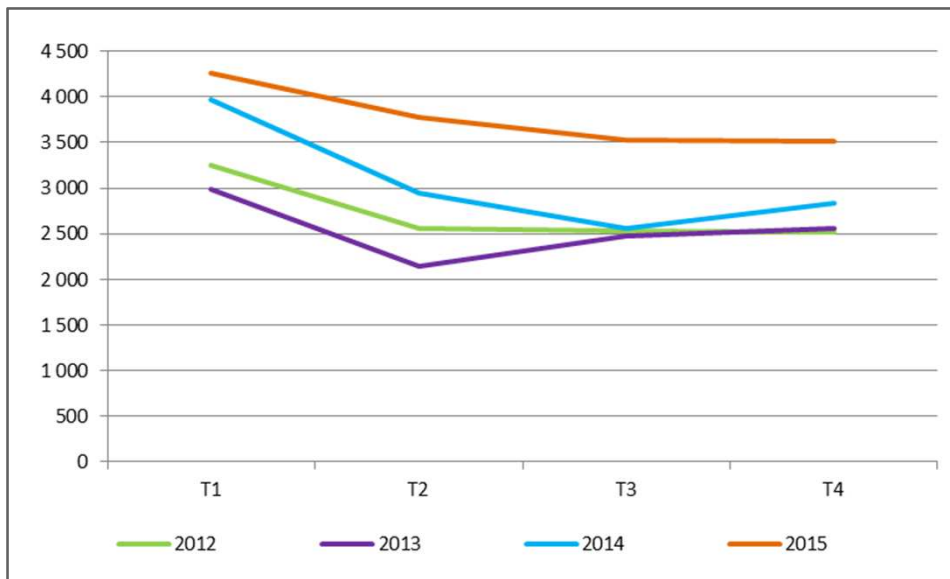


## Nombre d'ordres par compte par trimestre



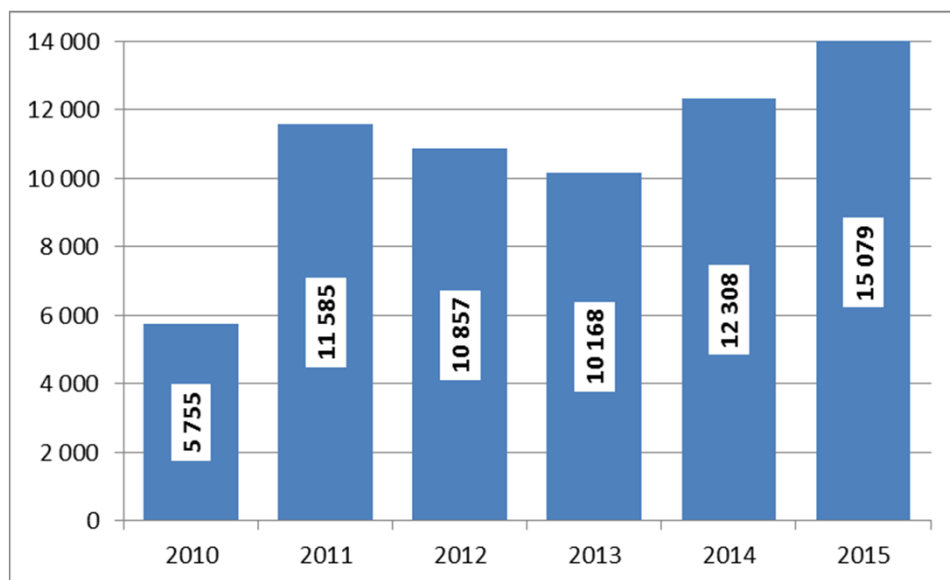
- Le nombre d'ordres exécutés est en croissance de 14% en 2015 par rapport à 2014 avec une accélération de la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre et au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 (respectivement +24,5% et + 31,7% par rapport aux mêmes périodes en 2014 )
- Le nombre d'ordres par compte par trimestre enregistre une baisse au T1 et au T4 par rapport à la même période en 2014 mais augmente à partir au T2 et au T3 en comparaison de 2014. Globalement, ce nombre de 3,7 sur l'ensemble de l'année est stable par rapport à 2014.





Plus de 15 000 comptes ouverts au 31 décembre 2015 en hausse de 22,5 % par rapport à 2014.

Après une hausse du recrutement de clients au 1<sup>er</sup> semestre de plus de 16%, le 2<sup>ème</sup> semestre 2015 a enregistré une hausse de près de 31%



Bourse Direct comptabilise plus de 106 000 comptes au 31.12.2015, soit une progression de 14,3% par rapport au 31.12.2014.

# Bourse Direct - compte de résultat 2015

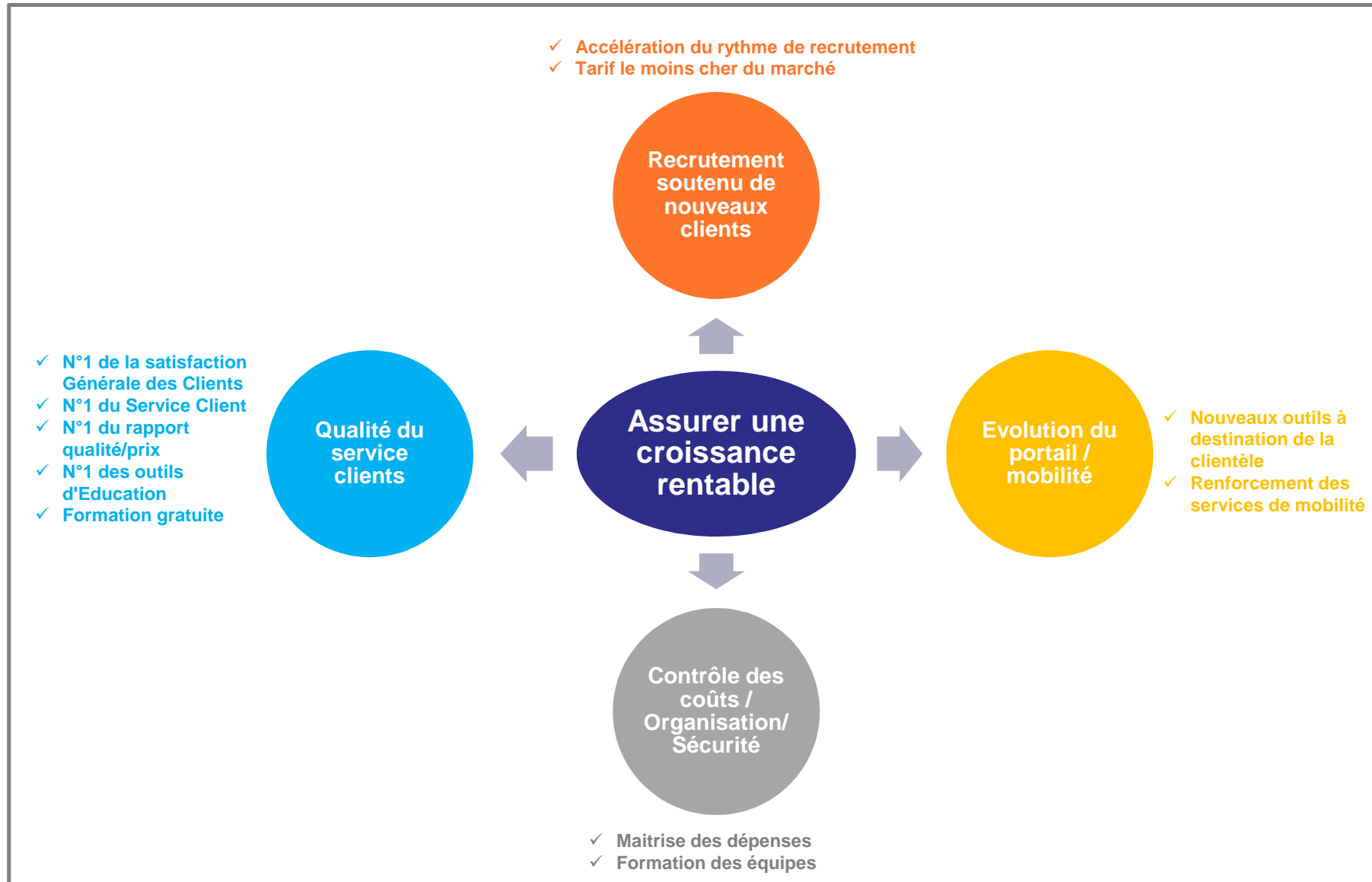
<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	Variation 2014/2015
<b>Produits d'exploitation bancaire <i>dont</i></b>	<b>37,6</b>	<b>38,2</b>	-1,7%
<i>Produits d'intérêts</i>	<i>5,7</i>	<i>7,2</i>	-20,8%
<i>Commissions de courtage</i>	<i>30,2</i>	<i>29,2</i>	+3,3%
<i>Autres commissions nettes</i>	<i>1,7</i>	<i>1,8</i>	-
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,3</b>	+9,3%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>30,7</b>	<b>31,9</b>	-3,9%
<b>Charges d'exploitation générale</b>	<b>-25,0</b>	<b>-24,9</b>	+0,6%
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,7</b>	+20,7%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>	-32,1%
<i>REX/PEX</i>	<i>9,6%</i>	<i>13,8%</i>	-
<i>REX/PNB</i>	<i>11,7%</i>	<i>16,6%</i>	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	-
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>	-
<b>Résultat net</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	-8,4%
<i>RN/PEX</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,4%</i>	-

- Les produits d'exploitation sont en légère baisse (-1,7%) en raison de la baisse de 20,8 % des produits d'intérêts (-1,5 M€) non intégralement compensée par la hausse des commissions de courtage (+1,0 M€).
- Les commissions de courtage sont en hausse de 3,3 % comprenant notamment une hausse de 7,4 % des courtages
- Les charges d'exploitation bancaire sont en hausse de 9,3 % en parallèle de la hausse du volume traité (+14 %) et de la hausse des tarifs de certains fournisseurs.
- Les charges d'exploitation générale sont stables en 2015 par rapport à 2014
- Les dotations aux amortissements sont en hausse de 20,7% en raison des coûts liés à l'évolution de la plateforme IT
- Le résultat d'exploitation s'inscrit en baisse de 32,1 % en raison notamment des dépenses de développement et de la réduction des produits de trésorerie
- Le résultat net est en baisse de 8,4 %, avec une marge nette à 7,8 %.

# Bourse Direct - Bilan au 31 décembre 2015

ACTIF			PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014	<i>En millions d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014
Prêts et créances sur les Ets de crédit	419,1	440,7	Dettes envers les Ets de crédit	83,8	86,5
Prêts et créances de la clientèle	12,6	10,7	Dettes envers la clientèle	397,8	379,9
Obligations et autres titres à revenu fixe	29,0	-	Autres passifs	38,9	44,1
Autres actifs	107,9	104,9	Emprunt subordonné	14,0	14,0
Participation à LT	1,1	1,1	<b>Capitaux propres</b>	<b>55,0</b>	<b>52,1</b>
Immobilisations	19,8	19,2	<b>Total Passif</b>	<b>589,5</b>	<b>576,6</b>
<b>Total Actif</b>	<b>589,5</b>	<b>576,6</b>			

- La trésorerie propre s'élève à 51,3 millions d'euros à fin décembre 2015.
- Les obligations et autres titres à revenu fixe concernent des placements dans des BMTN.
- Les dépôts clients sont en légère hausse par rapport au 31 12 2014.
- Les capitaux propres s'établissent à 55,0 millions d'euros.



## SwissLife Banque Privée



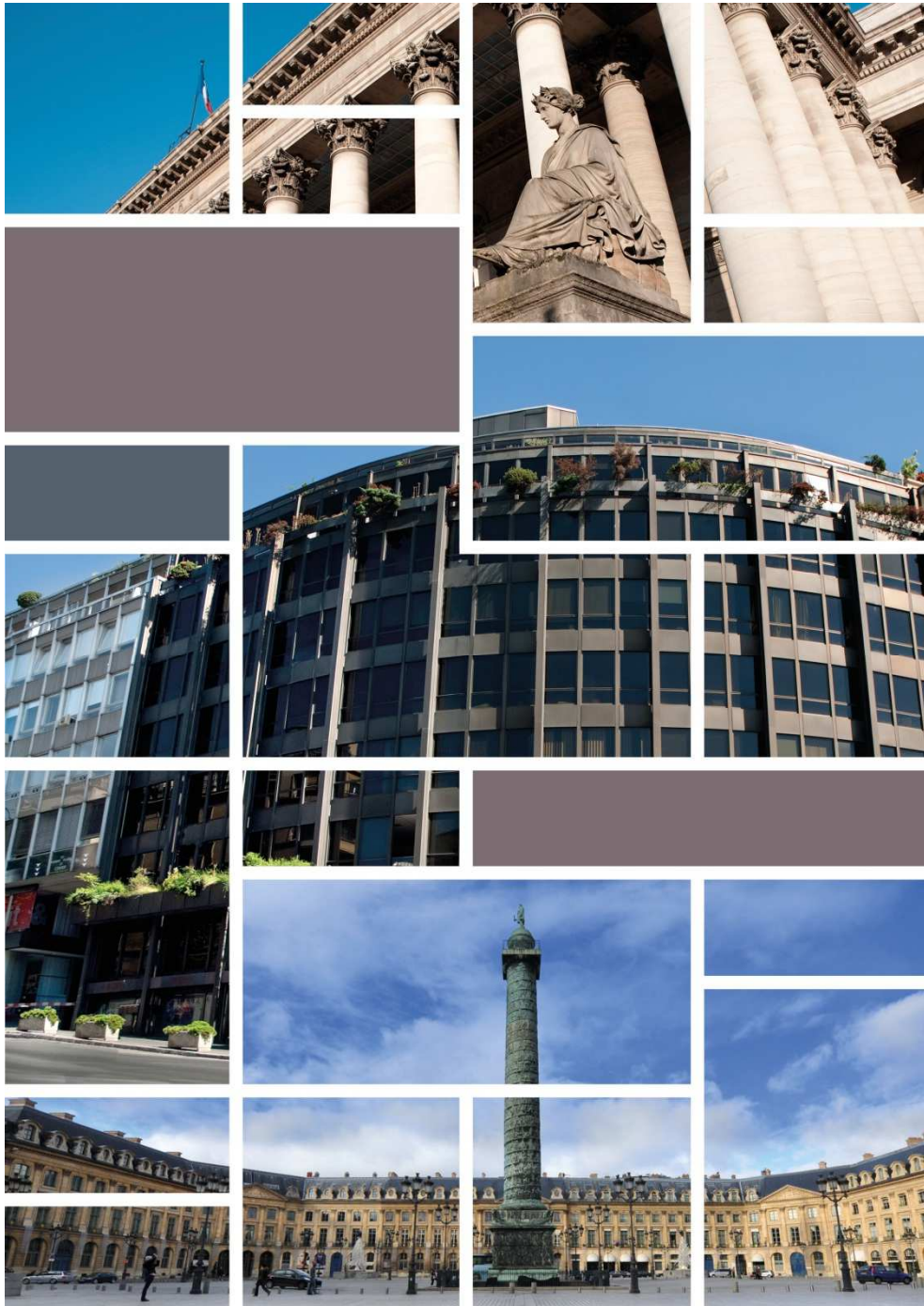
## Résultat bénéficiaire en hausse en 2015

En M€	Réalisé FY 2014	Réalisé FY 2015
<b>Total Collecte</b>	298	134
<b>Total AuM</b>	4406	4488
<b>PNB</b>	45,0	49,6
<b>Coefficient d'exploitation</b>	78,4%	71,1%
<b>Effectifs ETP Moyen</b>	144	145

\* Forecast du MTP

<b>BILAN CONSOLIDE SYNTHETIQUE (en M€)</b>					
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>		<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>LIQUIDITES</b>	<b>507,2</b>	<b>465,4</b>	<b>COMPTES BANCAIRES</b>	<b>6,5</b>	<b>68,7</b>
<b>PLACEMENTS</b>	<b>114,4</b>	<b>6,6</b>	<b>COMPTES DE LA CLIENTELE</b>	<b>1 026,0</b>	<b>727,3</b>
<b>CREDITS ET DECOUVERTS</b>	<b>471,9</b>	<b>423,5</b>	<b>AUTRES PASSIFS</b>	<b>34,4</b>	<b>86,9</b>
<b>PARTICIPATIONS</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>PROVISIONS</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>
<b>IMMOBILISTATIONS</b>	<b>22,0</b>	<b>20,0</b>	<b>FRBG</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>GOOD WILL</b>	<b>17,4</b>	<b>17,4</b>	<b>DETTES SUBORDONNES</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>32,0</b>	<b>37,9</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>93,3</b>	<b>83,1</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 165,0</b>	<b>971,1</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 165,0</b>	<b>971,1</b>





Présentation des résultats 2015  
17 mars 2016

VIEL & Cie   
GROUPE  
VIEL