

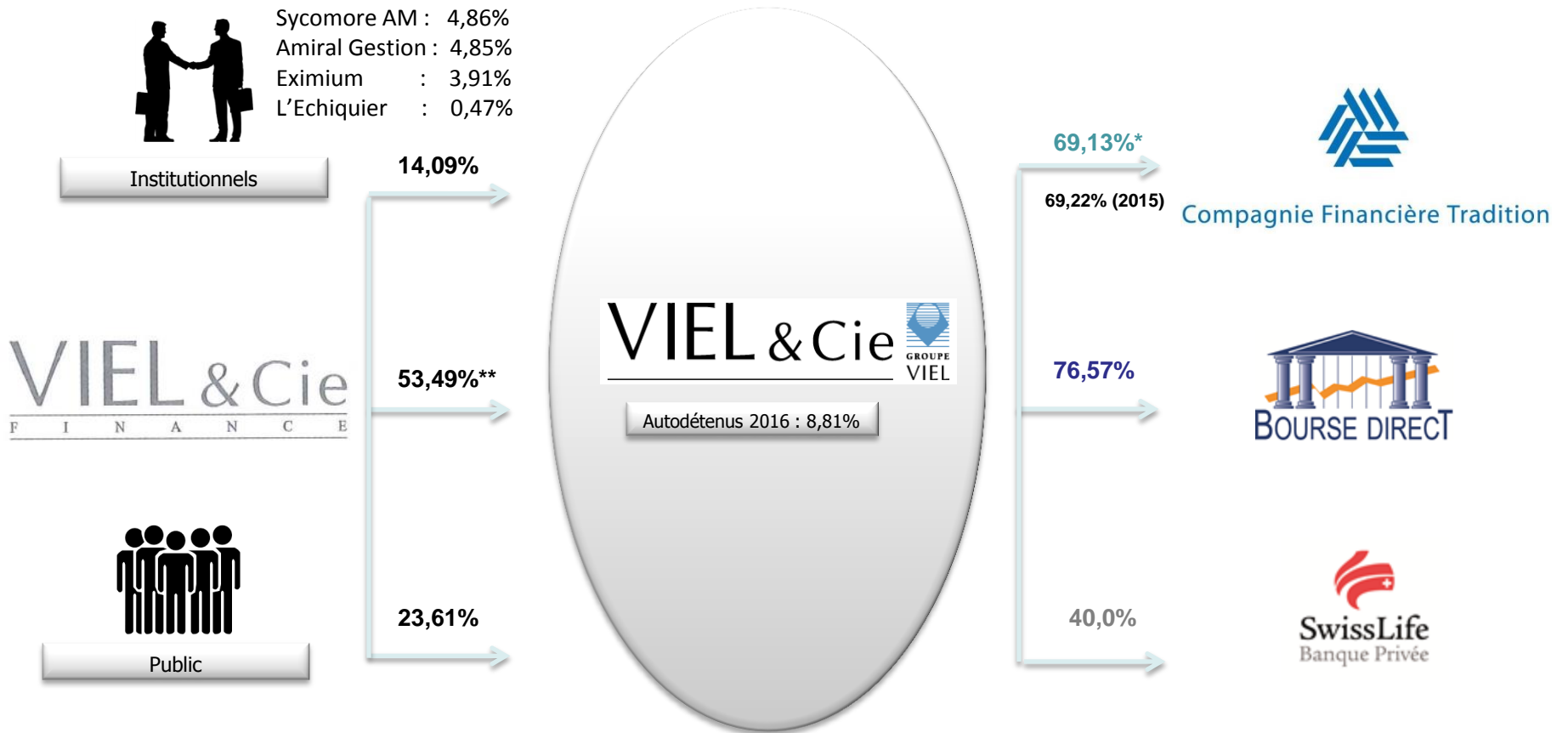
VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL



Présentation des résultats 2016
16 mars 2017

- Portefeuille de participations au 31.12.2016
- Faits marquants 2016
- Contribution par pôle d'activité
- Compte de résultat 2016
- Bilan consolidé au 31.12.2016
- Capitaux propres au 31.12.2016
- Compagnie Financière Tradition en 2016
- Bourse Direct en 2016
- Swiss Life Banque Privée en 2016





* % d'intérêt de 75,02% (72,76% en 2015) pour la consolidation en raison des titres autodétenus. CFT détient 7,86% du capital en titres autodétenus.

Evolution des résultats consolidés de VIEL & Cie de 2016:

Le chiffre d'affaires consolidés de VIEL & Cie est en légère baisse de 0,7 % à cours de change constants et enregistre une baisse de 3,6 % à cours de change variables à **770,9 M€** (800,0 M€ en 2015).

VIEL & Cie enregistre une baisse de son **résultat d'exploitation** (-1,9% à cours de change variable). Le résultat d'exploitation s'établit ainsi à **53,9 M€ en 2016** contre 56,6 M€ en 2015. Les charges d'exploitation sont en baisse de 0,8% à cours de change constants (-6,1 M€).

Le résultat financier reste déficitaire mais enregistre une nette amélioration à -2,5 M€ contre -7,1 M€ en 2015. Le groupe avait enregistré des pertes de change en 2015.

Le **résultat net** s'inscrit ainsi en baisse de **3,4 %** à 45,9 M€ contre 47,5 M€ en 2015. Le résultat net - part du groupe est quasiment stable sur à 31,4 M€ contre 32,0 M€ en 2015 (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 -0,4% à cours de change constants (-1,4 % à cours de change variables) à **803,4 MCHF** (814,5 MCHF en 2015)
- Résultat d'exploitation en hausse de **+2,2%** à **60,5 MCHF** (59,1 MCHF en 2015),
- Résultat net part du groupe de **50,4 MCHF** contre 40,5 MCHF en 2015, hausse de **24,5%**



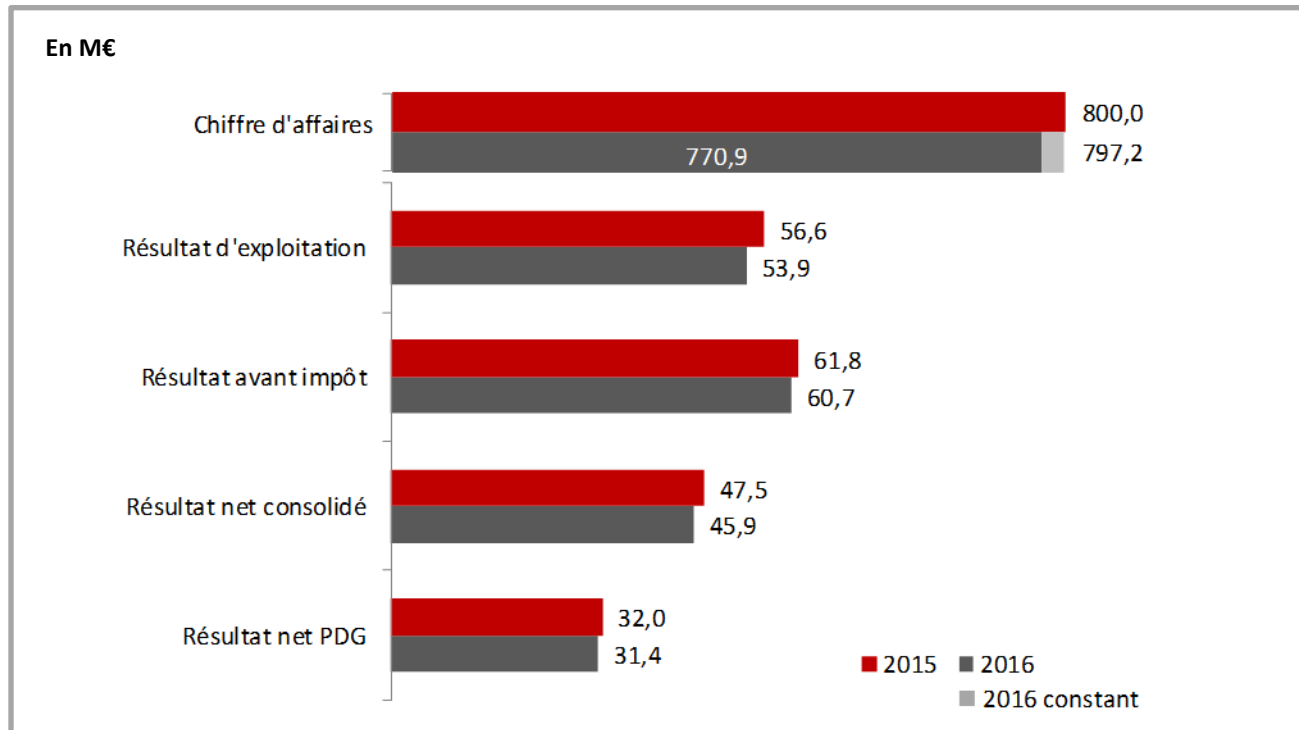
Maintien de la dynamique de développement commercial mais baisse du volume d'ordres dans un marché atone

- Baisse du chiffre d'affaires de -8,2 % à **34,0 M€**, nombre d'ordres en baisse de 18,3% à plus de 3,8 millions
- Résultat d'exploitation en baisse de -9,0% à **3,3 M€** (3,6 M€ en 2015)
- Résultat net de **2,3 M€** (2,9 M€ en 2015)
- Développement commercial soutenu avec près de 15 000 nouveaux clients recrutés en 2016, plus de 117 000 comptes



Contraction du chiffre d'affaires et accroissement des dépenses en 2016

- PNB de **41,3 M€** (49,5 M€ en 2015) en baisse de -16,5%
- Résultat d'exploitation à **4,5 M€** en 2016 contre 14,1 M€ en 2015
- Résultat net de **1,0 M€** en 2016 contre 10,1 M€ en 2015 (après prise en compte d'une dépréciation de valeur de fonds de commerce de 2,2 M€)



- Le chiffre d'affaires est stable par rapport à 2015 (baisse de 0,7 % à cours de change constants)
- Baisse du résultat d'exploitation de 4,7% à cours de changes variables
- **Résultat net en légère baisse avec une stabilité du résultat-part du groupe (+0,3% à cours de change variables)**

Compte d'exploitation consolidé 2016

<i>En millions d'euros</i>	2016.12	2015.12	Var tx change variables*	Var tx change constants*
Chiffre d'affaires	770,9	800, 0	-3,6%	-0,7%
Autres produits d'exploitation	2,8	4,4	-36,8%	-33,3%
Produits d'exploitation	773,7	804,4	-3,8%	-0,9%
Charges de personnel	-537,3	-559,2	-3,9%	-0,7%
Autres charges d'exploitation	-165,0	-171, 3	-3,6%	-1,8%
Amortissements	-16,6	-17,1	-3,0%	1,1%
Perte de valeur des actifs	-0,8	-0,2	290,1%	292,1%
Charges d'exploitation	-719,8	-747,8	-3,7%	-0,8%
Résultat d'exploitation	53,9	56,6	-4,7%	-1,9%
Résultat financier net	-2,5	-7,1	-65,3%	-71,6%
QP de résultat des Stés associées	9,3	12,3	-24,8%	-30,8%
Résultat avant impôts	60,7	61,8	-1,8%	0,4%
Impôt sur le bénéfice	-14,9	-14,3	3,6%	7,4%
Résultat net de l'exercice	45,9	47,5	-3,4%	-1,8%
Attribuable aux :				
Actionnaires de la société mère	31,4	32,0	-1,8%	0,3%
Intérêts minoritaires	-14,4	-15,5	-6,8%	-5,9%

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

Le chiffre d'affaires est stable par rapport à 2015 (baisse de 0,7 % à cours de change constants)

Les charges d'exploitation sont en baisse de 3,7% (-28,0M€) notamment en raison de la baisse des charges de personnel de 3,9% (-21,9M€). A cours constants, les charges sont relativement stables en 2016

Baisse du résultat d'exploitation de 4,7% à cours de changes variables

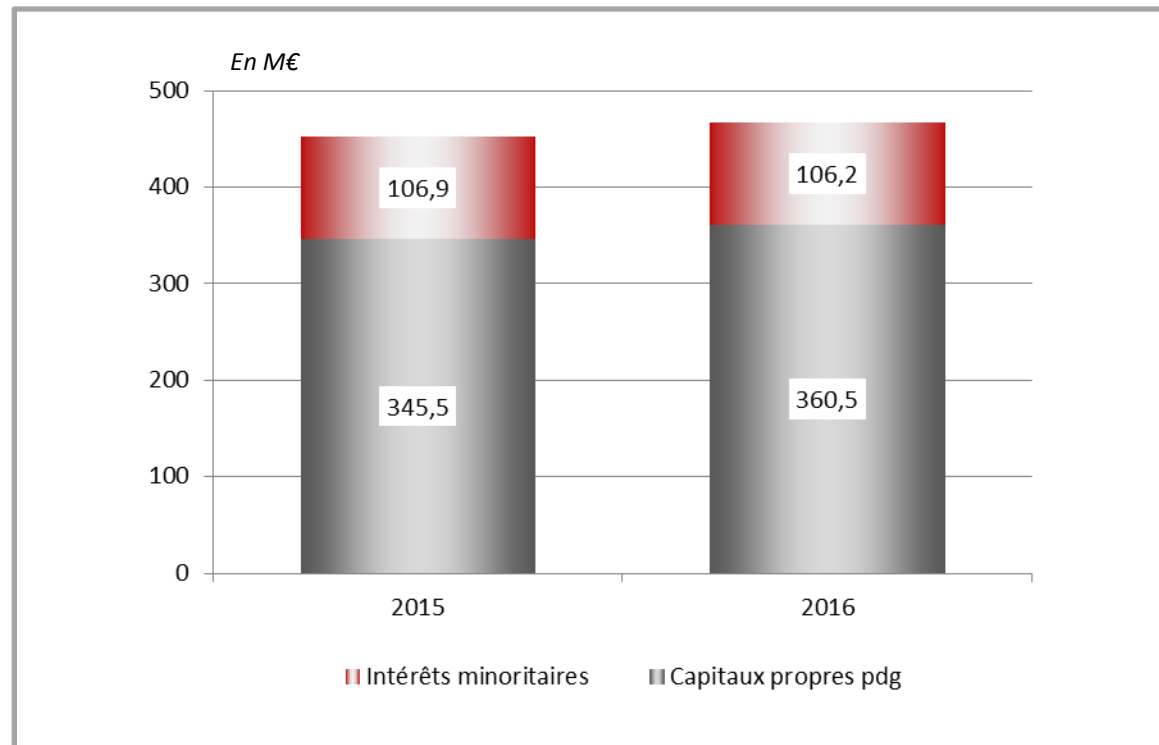
Amélioration du résultat financier même si la contribution reste négative. Baisse de 24,8% de la contribution des sociétés MEE en raison notamment de SLBP (-3,7 M€)

Le taux d'imposition effectif hors QP des stés mises en équivalence s'améliore à 28,91% en 2016 (29,02% en 2015)

Résultat net enregistre une légère baisse avec une stabilité du résultat – part du groupe (+0,3% à cours de change variables)

Présentation du bilan consolidé au 31 décembre 2016

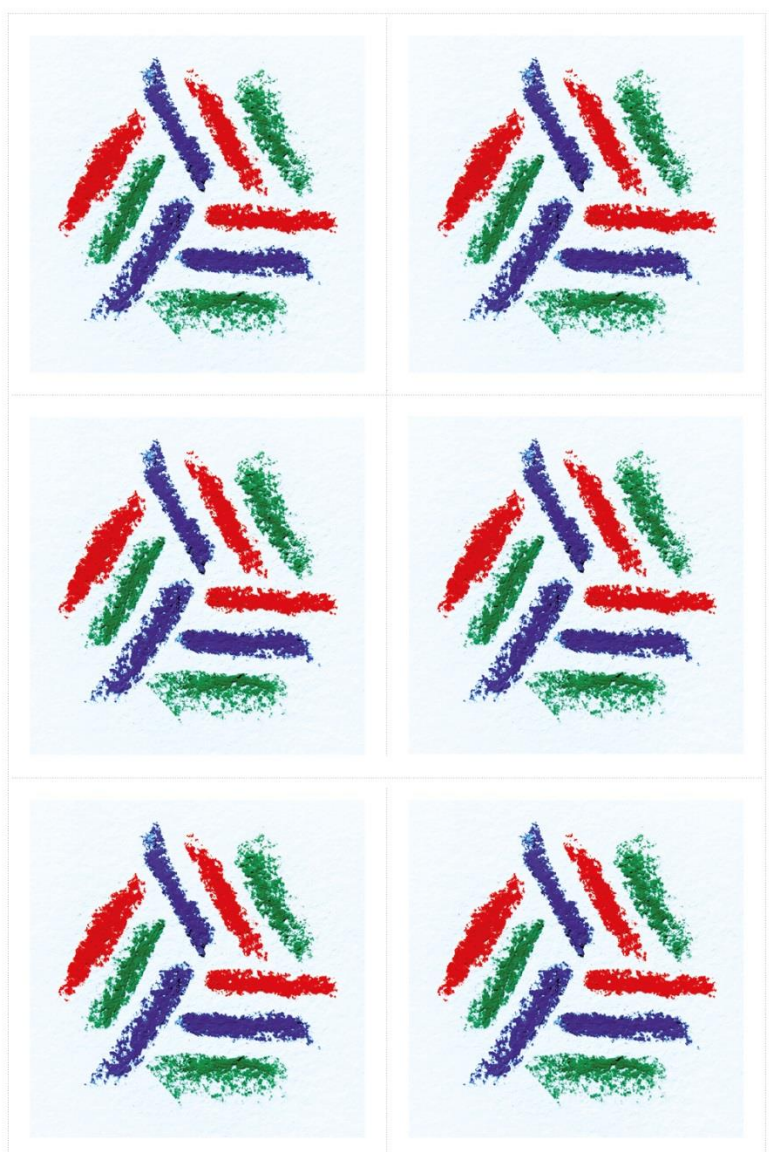
M EUR	Actif		M EUR	Passif	
	31.12.16	31.12.15		31.12.16	31.12.15
Immobilisations incorporelles	43.5	40.4	Capital	16.1	16.1
Ecarts d'acquisition	76.7	76.5	Prime d'émission	29.6	29.6
Immobilisations corporelles	22.6	21.8	Actions propres	-27.3	-27.3
Participations dans les sociétés associées	161.2	150.3	Ecarts de conversion	-11.6	-7.2
Actifs financiers disponibles à la vente	8.3	6.6	Réserves consolidées	353.7	334.3
Trésorerie non disponible	31.3	29.8	Capitaux propres – Part du Groupe	360.5	345.5
Impôts différés actifs	28.7	24.3	Intérêts minoritaires	106.2	106.9
Autres actifs financiers non courants	18.5	15.4	Total capitaux propres	466.7	452.4
Immeubles de placement	3.3	3.3			
Actifs non courants	394.1	368.3			
			Provisions	35.8	29.5
Autres actifs courants	14.3	12.9	Impôts différés passifs	1.1	1.4
Impôts à recevoir	6.8	10.4	Dettes financières	333.2	365.2
Créances clients et autres créances	907.4	920.8	Fournisseurs et autres créanciers	886.5	916.1
Actifs financiers disponibles à la vente	7.6	20.8			
Actifs financiers évalués à la juste valeur	0.1	0.2	Impôts à payer	10.9	9.4
			Autres passifs courants et non courants	3.1	4.6
Trésorerie et équivalent	406.9	445.2	Total passifs courants et non courants	1 270.5	1 326.2
Actifs courants	1 343.1	1 410.2	TOTAL PASSIF	1 737.2	1 778.6
TOTAL ACTIF	1 737.2	1 778.6			



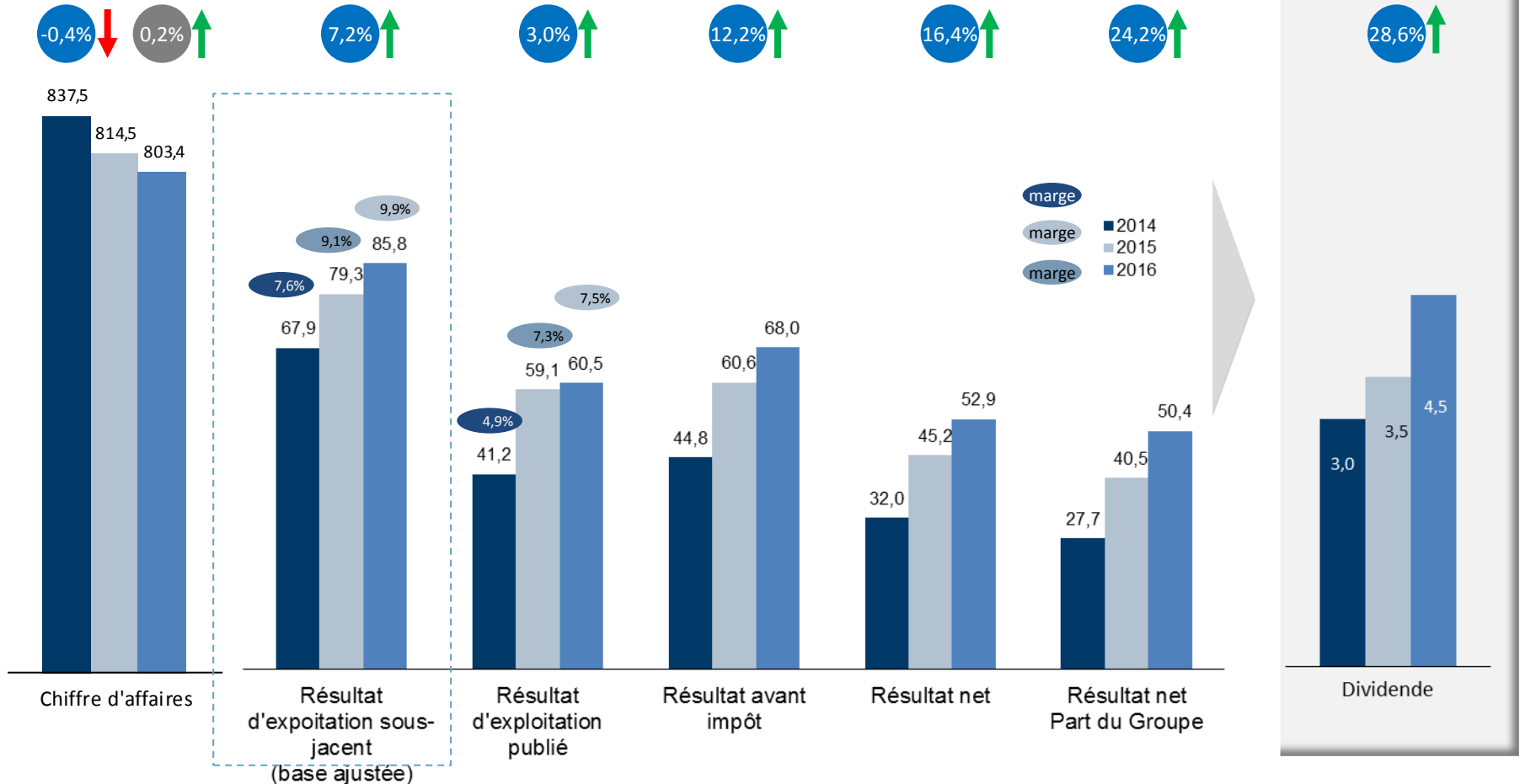
Les capitaux propres s'élèvent à 466,7 millions d'euros (dont 360,5 millions d'euros pour la part du groupe) contre 452,4 millions d'euros en 2015.

un résultat de la période de +45,9 M€ compensé notamment par :

- une dégradation des écarts de conversion de -4,3 M€ en raison d'effets de change favorables
- un impact négatif de la distribution de dividende de -17,3 M€,
- des déductions d'actions propres dans le périmètre (CFT) de -12,6 M€



Panorama des performances de l'exercice 2016

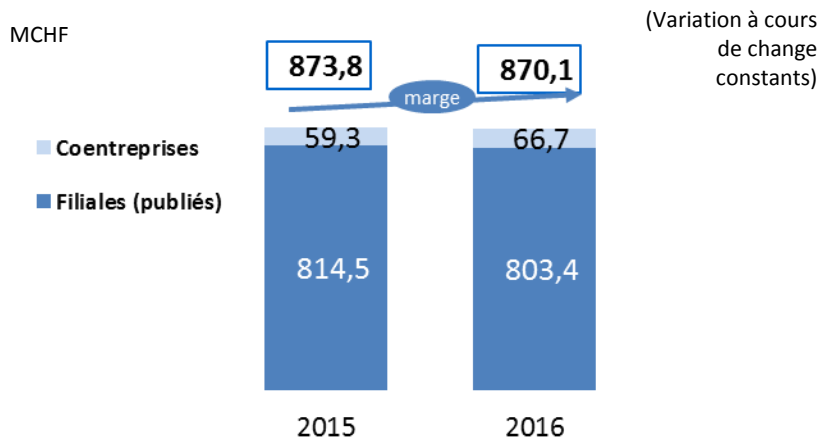


Global Leaders In Interdealer Broking

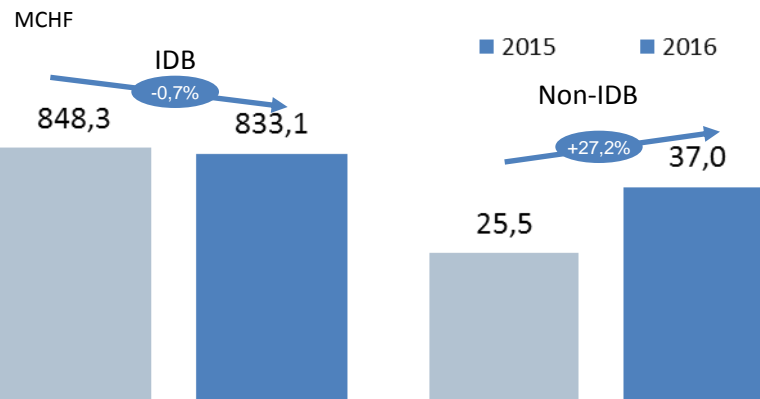
Vue d'ensemble du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires ajusté en hausse de 0,2 %

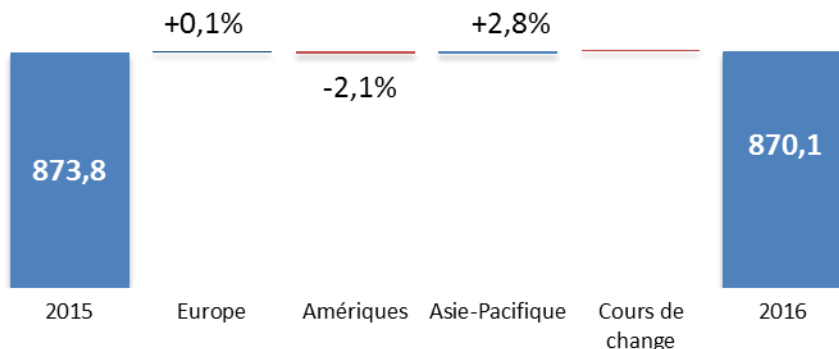
Chiffre d'affaires consolidé ajusté



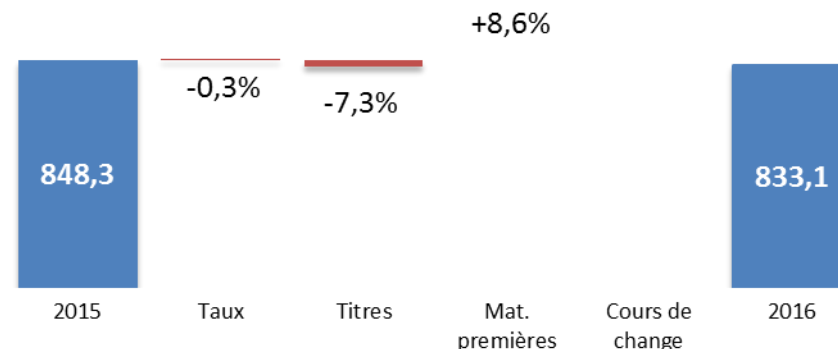
Chiffre d'affaires ajusté par métier



Chiffre d'affaires ajusté par région

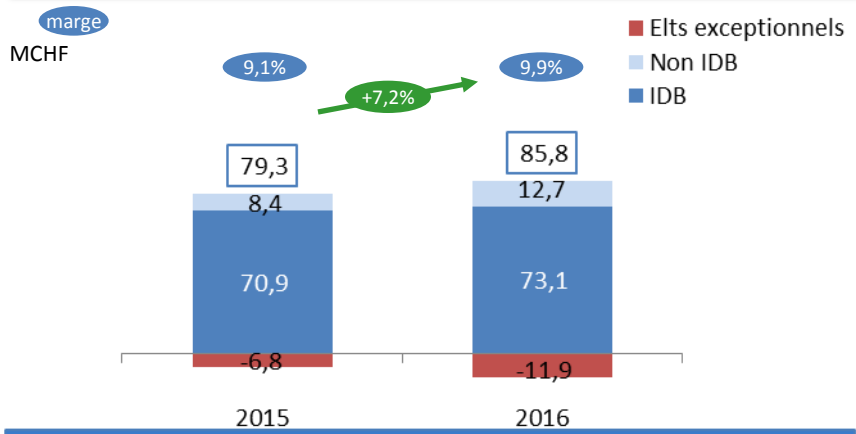


Chiffre d'affaires de l'IDB par produit

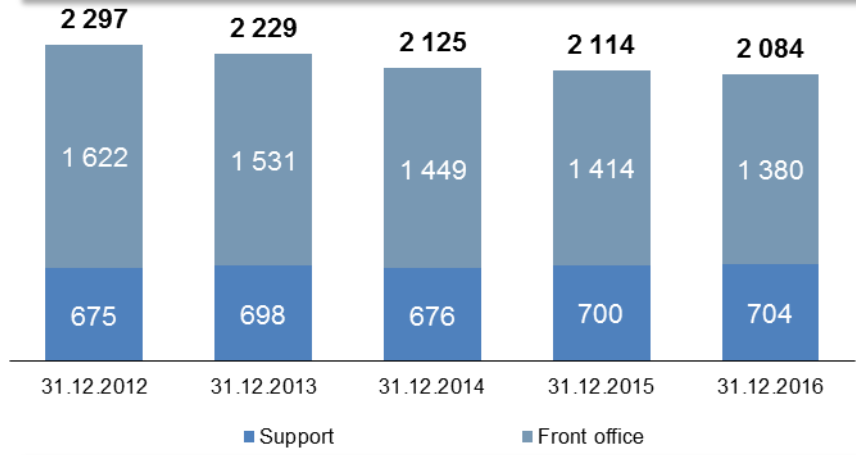


Marge d'exploitation sous-jacente ajustée en hausse à 9,9 %

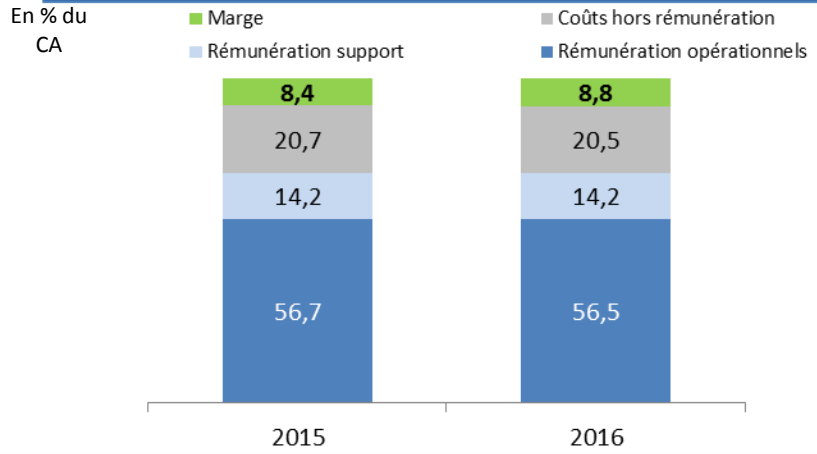
Résultat d'exploitation sous-jacent ajusté



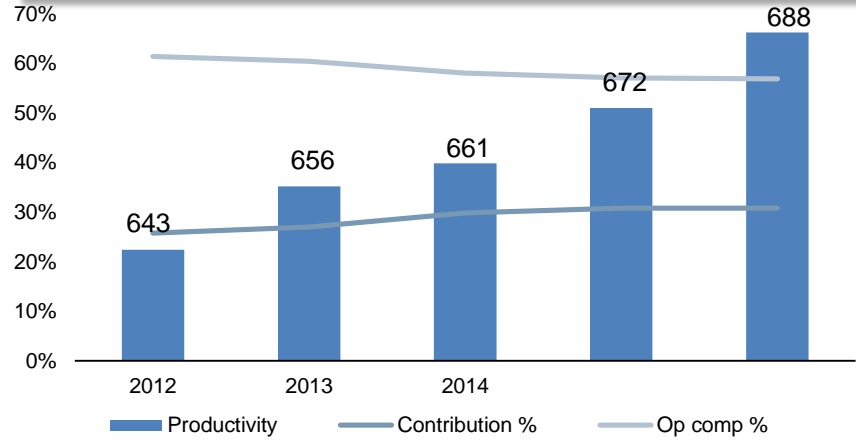
Évolution des effectifs de l'IDB



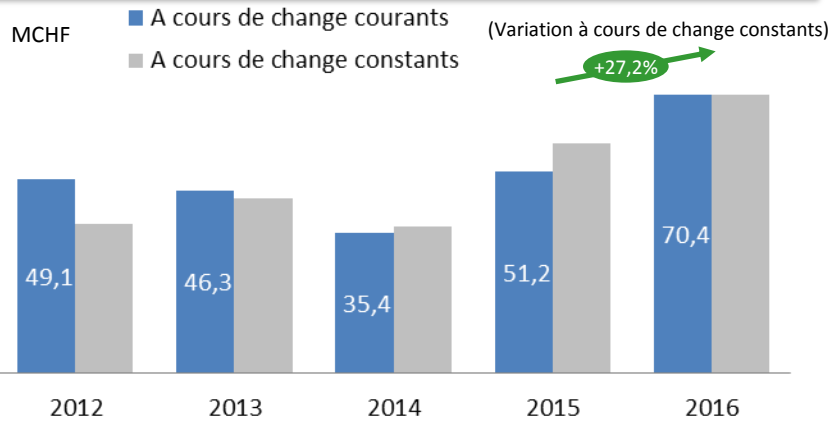
IDB – Ratios opérationnels sous-jacents



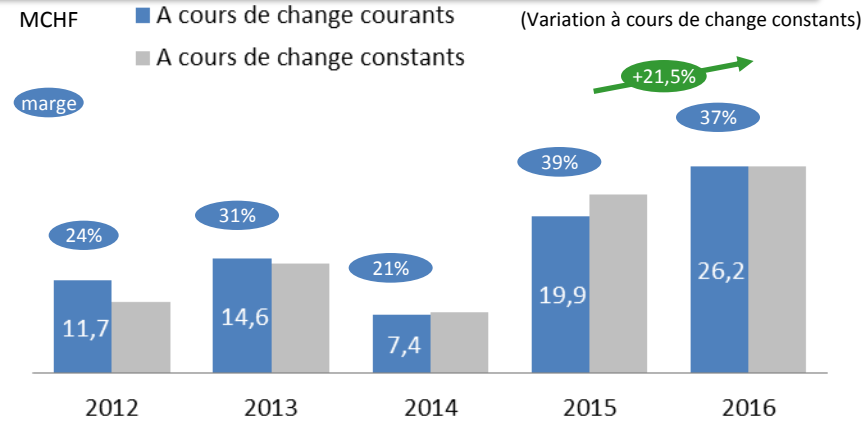
IDB – Autres KPI



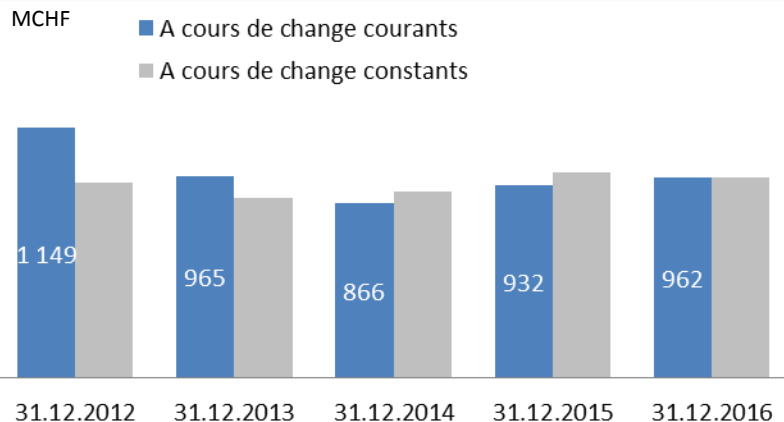
Évolution du chiffre d'affaires*



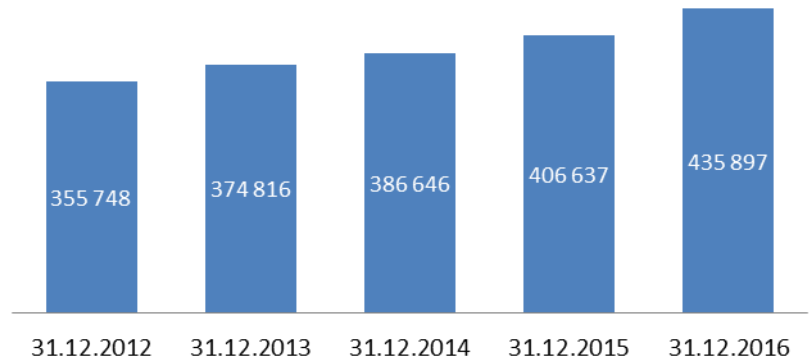
Évolution de l'EBITDA*



Évolution des dépôts clients*



Évolution du nombre de clients*



Résultat net - part du Groupe en hausse de 24,2 % à 50,4 MCHF

Résultat net – part du Groupe

MCHF	2016	2015	Variation à cours de change courants	Variation à cours de change constants
Résultat d'exploitation publié	60,5	59,1	+2,2%	+3,0%
Résultat financier net	-2,1	-7,4		
Quote-part dans le résultat net des sociétés associées et des coentreprises	9,6	8,9		
Résultat avant impôt	68,0	60,6	+12,2%	+12,2%
Impôt sur le bénéfice	-15,1	-15,4	-1,7%	+0,1%
<i>Taux d'imposition effectif</i>	<i>26%</i>	<i>30%</i>		
Résultat net de la période	52,9	45,2	+17,0%	+16,4%
Part du Groupe	50,4	40,5	+24,5%	+24,2%

MCHF	2016	2015
Charge d'intérêt nette	-6,5	-6,9
Gains/(pertes) de change nets	5,0	0,5
Plus-/(moins-)values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	-0,7	-1,1
Autres produits financiers (charges financières)	0,1	0,1
Total	-2,1	-7,4

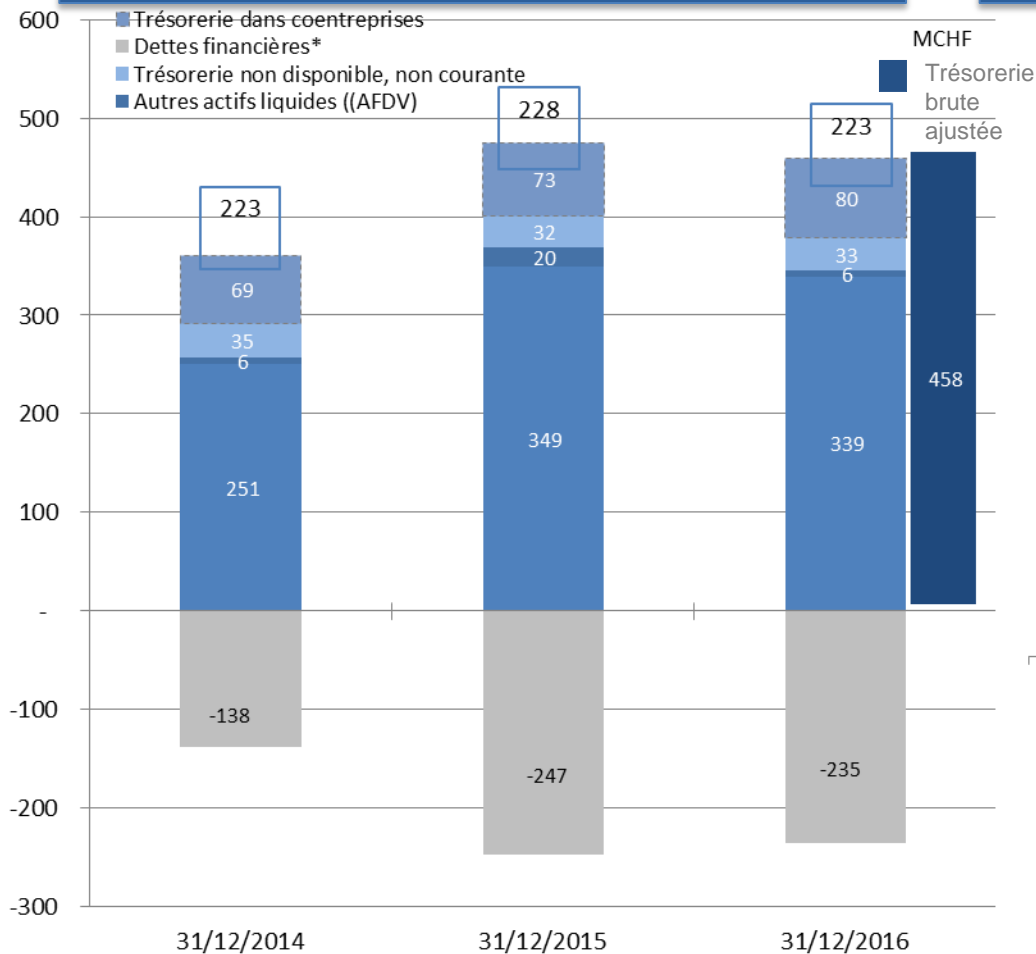
% / MCHF	2016	2015
Taux d'imposition normatif	17% ; 9,9 M	22% ; 11,2 M
Pertes fiscales non comptabilisées nettes	4% ; 2,4 M	5% ; 2,8 M
Charges non déductibles	5% ; 3,2 M	8% ; 4,1 M
Impôt de l'exercice précédent	1% ; 0,3 M	-1% ; -0,4 M
Autres éléments	-1% ; -0,7 M	-4% ; -2,3 M
Taux d'imposition effectif	26% ; 15,1 M	30% ; 15,4 M

MCHF	Actif		MCHF	Passif	
	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
Immobilisations corporelles	21,6	21,7	Capital	17,6	17,6
Immobilisations incorporelles	51,0	47,4	Prime d'émission	24,3	24,2
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	126,6	115,0	Actions propres	-36,0	-21,5
Actifs financiers disponibles à la vente (AFDV)	8,9	7,1	Écarts de conversion	-139,4	-133,8
Trésorerie non disponible	33,3	32,1	Réserves consolidées	498,9	470,3
Autres actifs non courants	37,8	29,0	Capitaux propres - part du Groupe	365,4	356,8
Total actif non courant	279,2	252,3	Intérêts minoritaires	14,9	13,2
			Total capitaux propres	380,3	370,0
Créances sur activité MP	97,0	234,2	Dettes financières à long terme	238,3	129,4
Créances sur activités AH	17,5	24,3	Autres passifs non courants	26,1	26,2
Clients et autres créances	190,6	179,1	Dettes financières à court terme	7,8	125,4
Actifs financiers à la juste valeur et AFDV	5,9	20,4	Dettes sur activité MP	86,3	225,9
Trésorerie et équivalents	339,4	348,8	Dettes sur activités AH	17,5	24,6
Autres actifs courants	20,3	19,7	Fournisseurs et autres dettes	193,6	177,3
Total actif courant	670,7	826,5	Total passif courant	305,2	553,2
TOTAL ACTIF	949,9	1 078,8	TOTAL PASSIF	949,9	1 078,8

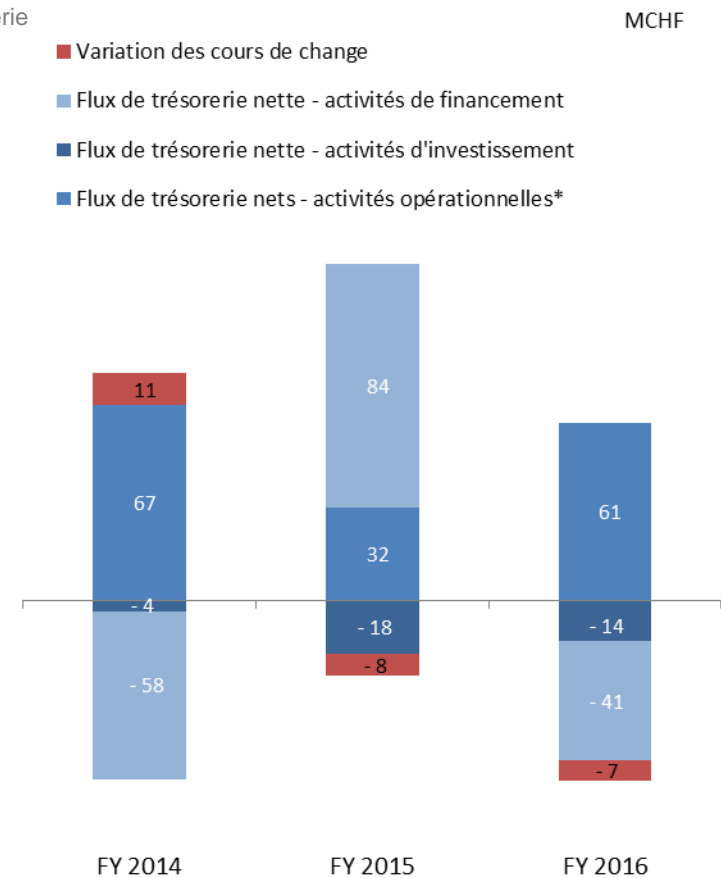
Trésorerie nette de 223 MCHF⁽¹⁾

Taux de conversion en trésorerie en hausse, à 110 % du résultat d'exploitation avant amortissements

Évolution de la trésorerie nette



Évolution des flux de trésorerie ajustés nets*

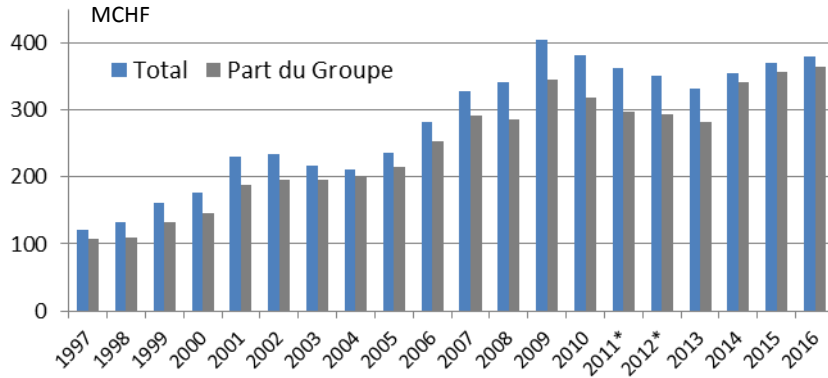


(1) Part du Groupe dans la trésorerie des coentreprises mises en équivalence comprise

* Corrigé des variations des activités MP

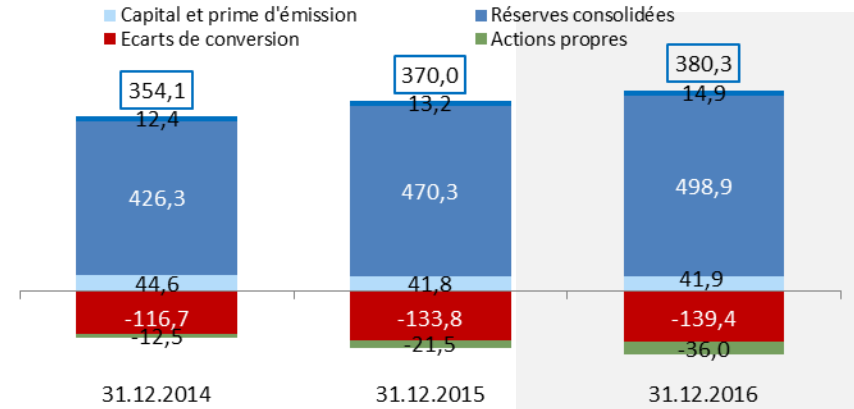
Total des capitaux propres : 401,5 MCHF hors actions propres

Évolution des capitaux propres

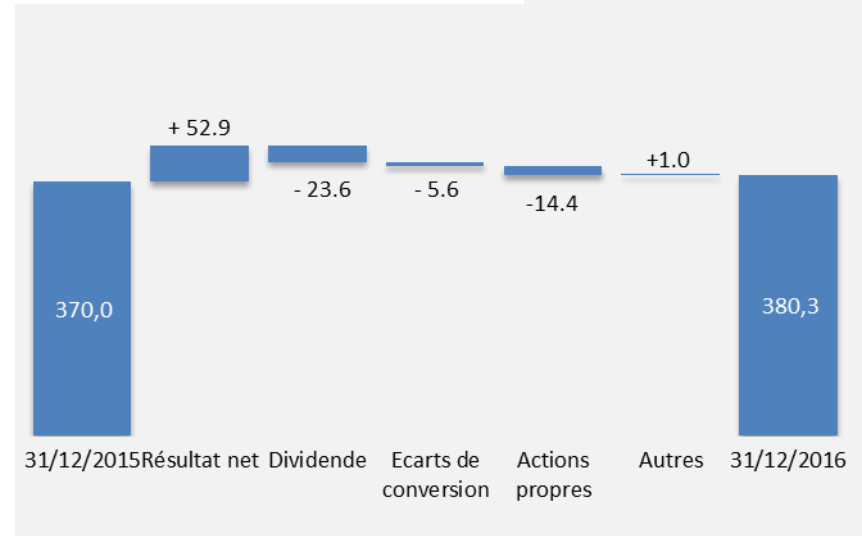
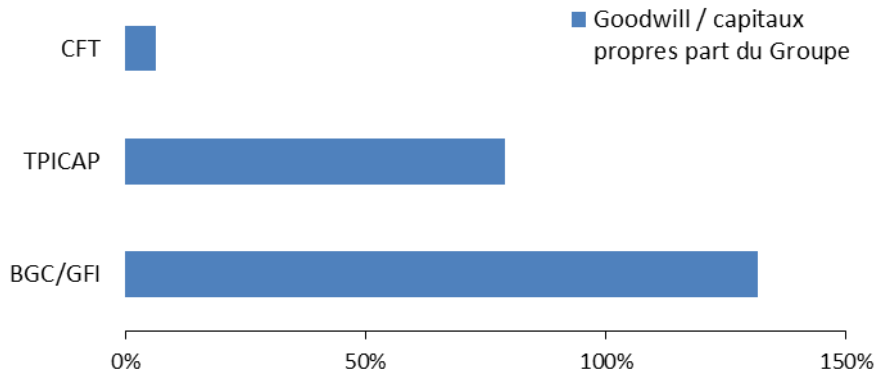


*Retraité d'IFRS 11 et IAS 19R

Répartition des capitaux propres



Structure du capital – comparaison¹



Phase 1 – 1997 à 2008

Stratégie cohérente depuis 1997

- Renouer avec la rentabilité
- Atteindre une part de marché critique
- *Priorité à la croissance interne et à la solidité de la situation financière*

Phase 2 – 2009 à 2015

Onde de choc Lehman

- Transformation du paysage réglementaire et pressions accrues sur les banques
- Initiatives électroniques
- *Priorité à la gestion des coûts et à la transformation culturelle*

Phase 3 – 2016 et après

Stabilisation du CA et opportunités de croissance

- Dernière étape de la consolidation sectorielle et pressions sur les petits courtiers
- Les contours traditionnels des marchés s'estompent
- Croissance des services d'information de marché et de contenu
- *Priorité aux opportunités de croissance*

Tradition, l'un des 3 IDB mondiaux

À travers son réseau, le chiffre d'affaires part du Groupe dépasse 900 MCHF

Les axes stratégiques fondamentaux restent en place

Croissance

Saisir les opportunités de croissance à un moment stratégique de l'évolution du secteur

CA coentreprises, sociétés associées et développements récents : 235 MCHF

Accélérer la croissance par acquisitions et recrutement de talents

Ouverture d'un marché potentiel

Assouplissement possible de la réglementation

Poursuivre l'expansion de la part de marché

Gestion des coûts

Capitaliser sur le changement de culture en matière de gestion des coûts

Passer de la gestion des coûts à la gestion des performances

Optimiser l'organisation actuelle (par ex. IT)

Priorité à la performance opérationnelle

Situation financière

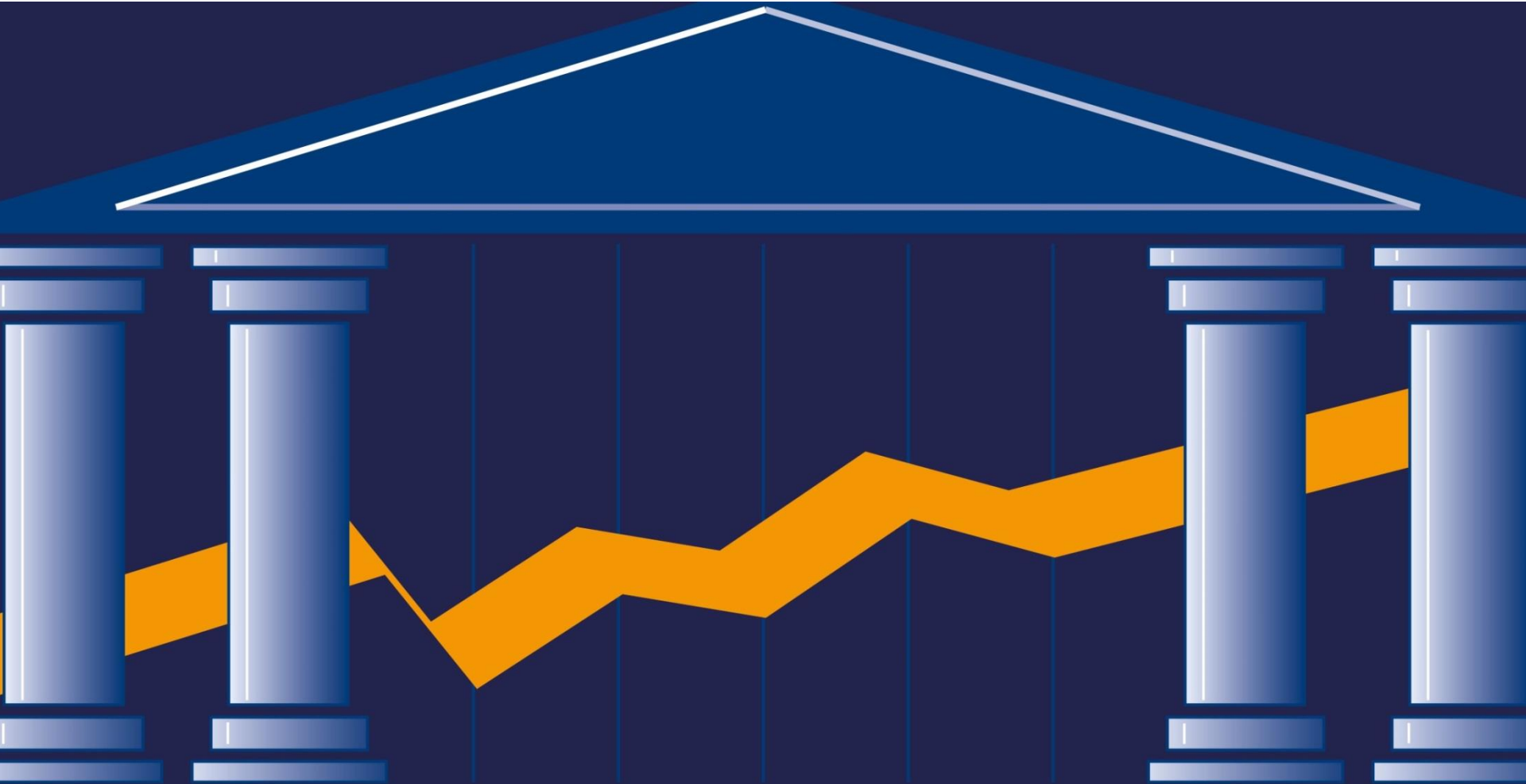
Garder le cap sur la solidité financière

Capitaux propres conséquents

Faible niveau d'immobilisations incorporelles (surtout relativement aux pairs)

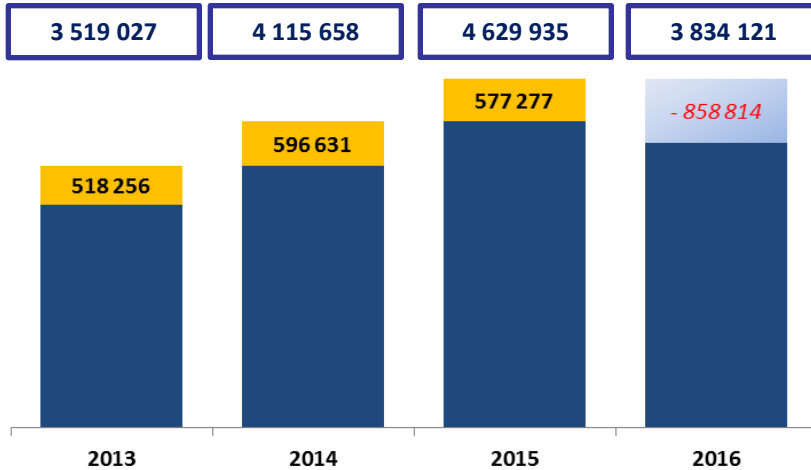
Trésorerie brute ajustée proche de 460 MCHF pour financer ses projets de croissance

Conserver un bilan défensif

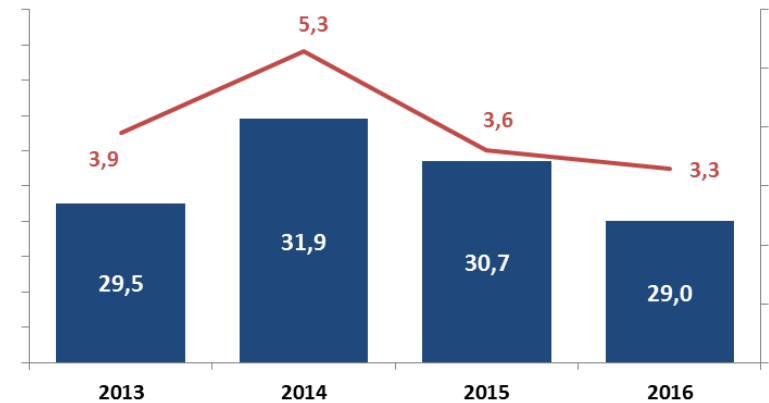


BOURSE DIRECT

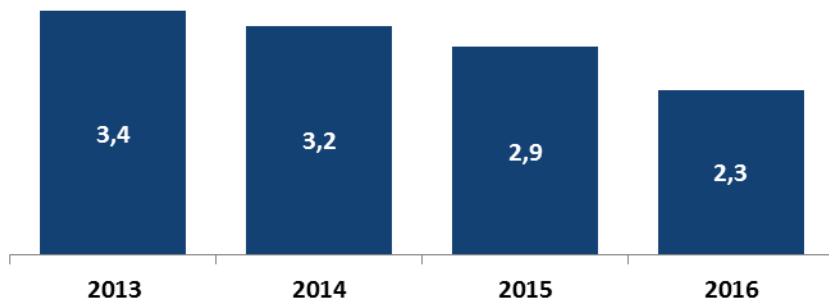
■ Nombre d'ordres exécutés



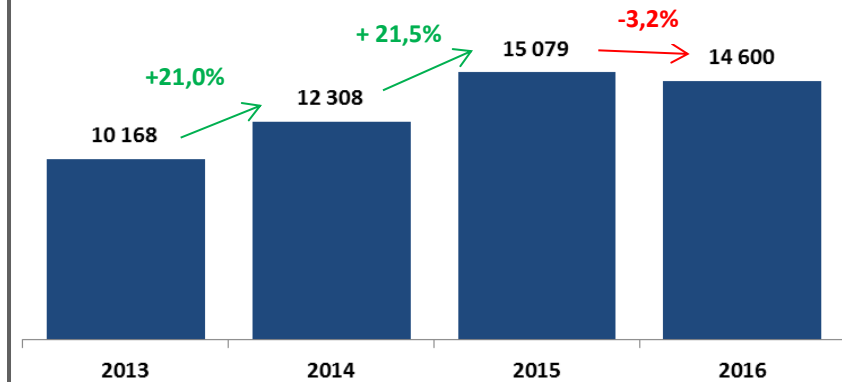
■ PNB et résultat d'exploitation (en M€)



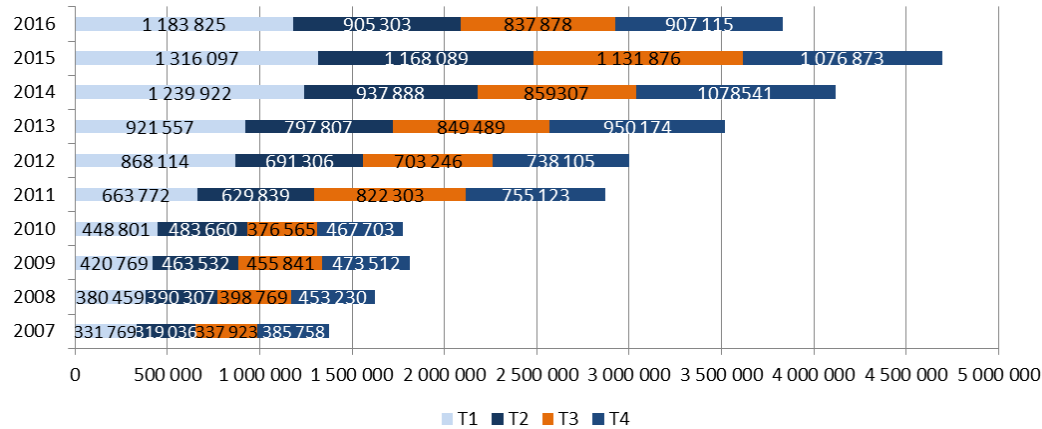
■ Résultat net (en M€)



■ Nombre de clients recrutés

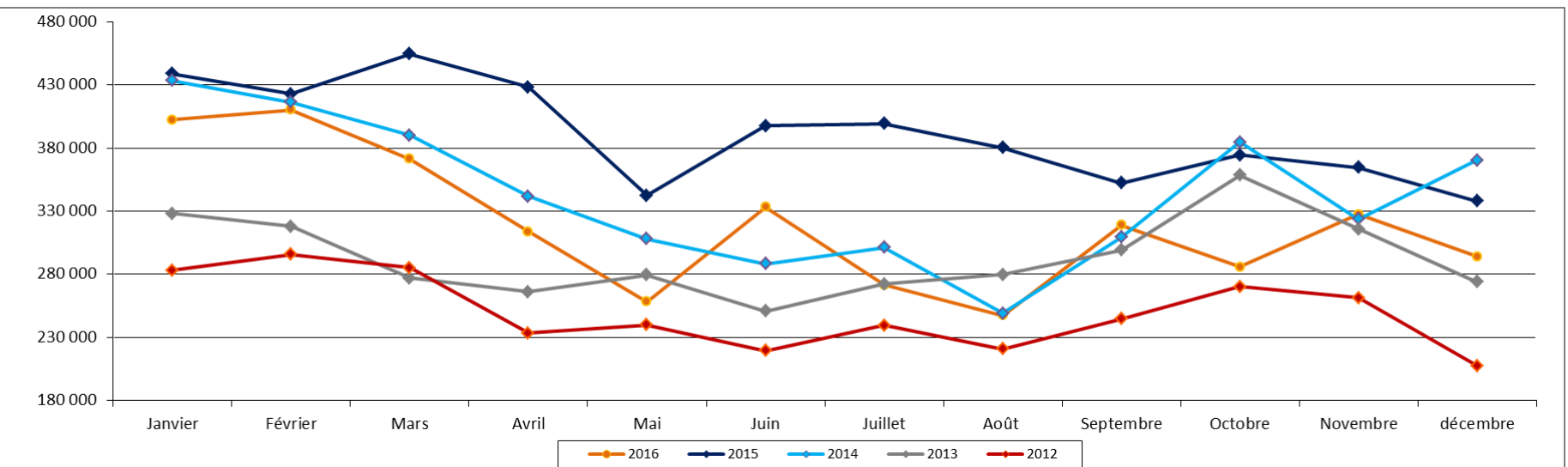


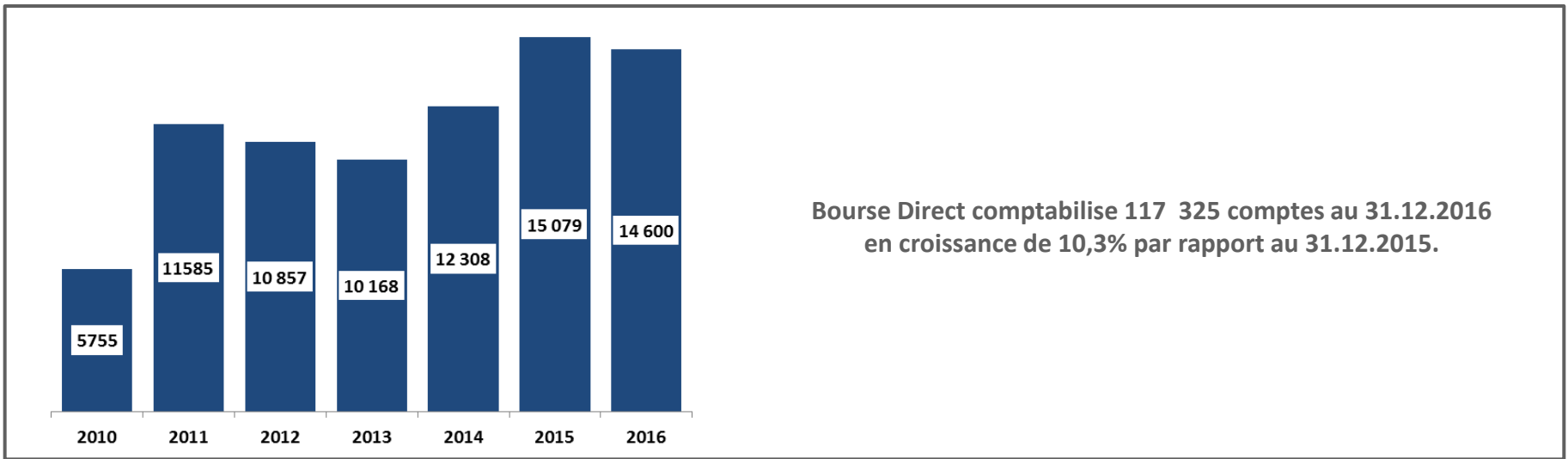
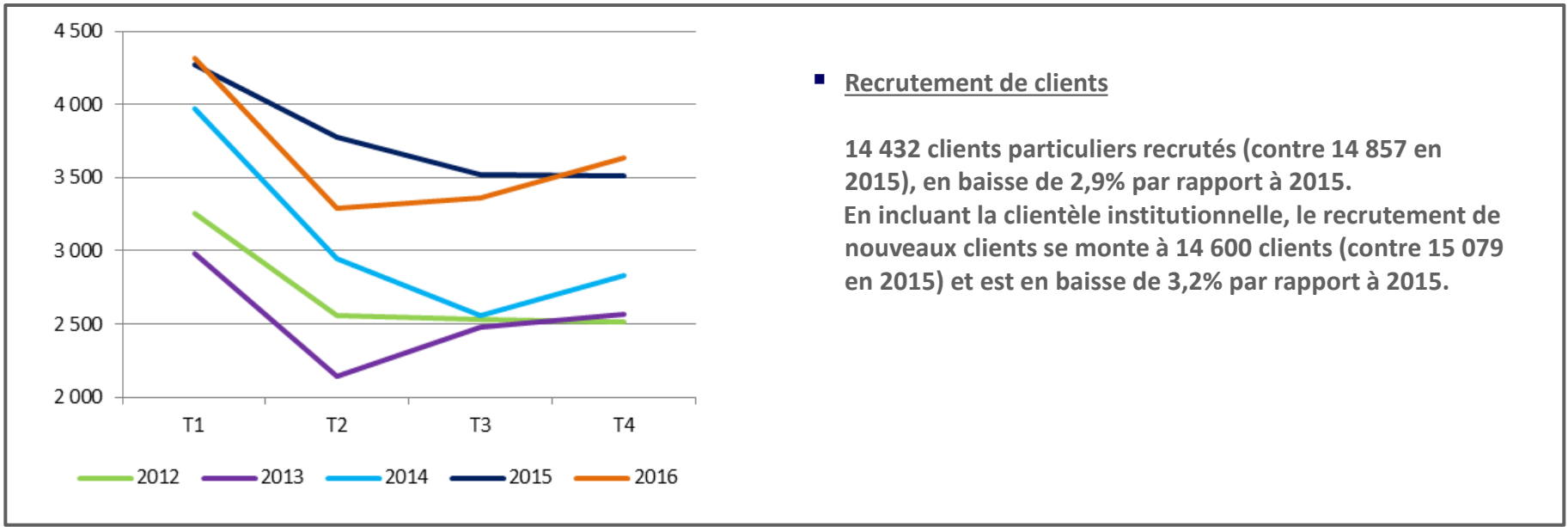
Evolution du nombre d'ordres exécutés



- Le nombre d'ordres exécutés est en baisse de 18,3% en 2016 par rapport à 2015
- 2016, marque un net retrait du volume d'ordres exécutés notamment par rapport à 2015 (4,7 millions) et 2014 (4,1 millions)

Nombre d'ordres par mois sur les 5 dernières années





<i>En millions d'euros</i>	2016	2015	Variation 2016/2015
Produits d'exploitation bancaire <i>dont</i>	34,5	37,6	-8,0%
<i>Produits d'intérêts</i>	5,3	5,7	-5,9%
<i>Commissions de courtage</i>	27,9	30,2	-7,6%
<i>Autres commissions nettes</i>	1,3	1,7	-23,5%
Charges d'exploitation bancaire	-5,5	-6,9	-20,0%
Produit Net Bancaire	29,0	30,7	-5,4%
Charges d'exploitation générale	-23,6	-25,0	-5,3%
Dotations aux amortissements	-2,1	-2,1	+3,4%
Résultat d'exploitation	3,3	3,6	-9,0%
<i>REX/PEX</i>	9,5%	9,6%	-1,0%
<i>REX/PNB</i>	11,3%	11,7%	-3,4%
Résultat exceptionnel	-0,3	0,1	-400,0%
Impôt sur les bénéfices	-0,7	-0,7	0,0%
Résultat net	2,3	2,9	-21,5%
<i>RN/PEX</i>	6,7%	7,8%	-12,8%

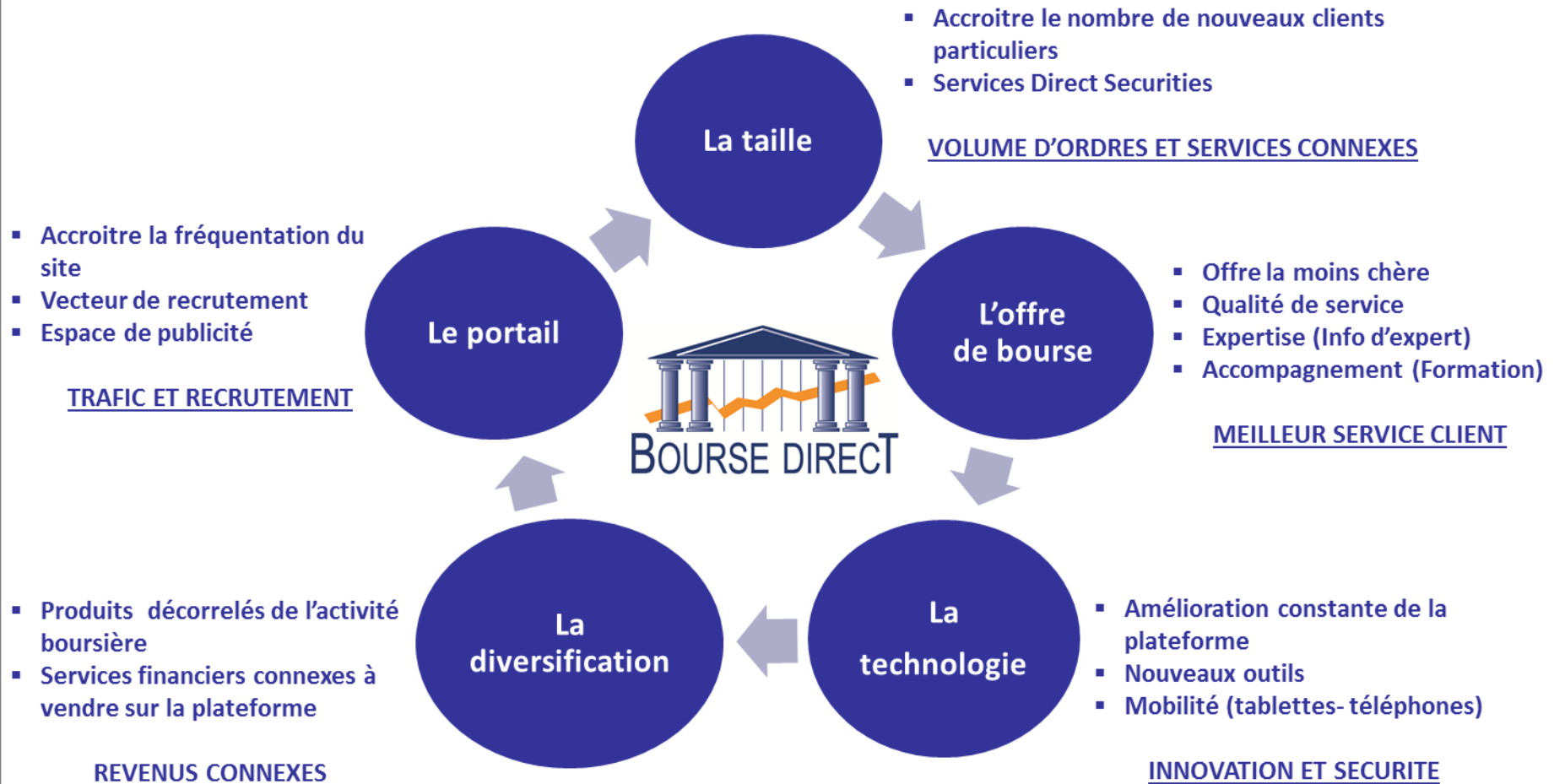
- Les produits d'exploitation sont en baisse (-3,1 M€) de 8,0% en raison principalement de la baisse des commissions de courtage (-2,3 M€).
- Les commissions de courtage sont en baisse en raison de la baisse du volume d'ordres traités en 2016.
- Les charges d'exploitation bancaire sont en baisse de 20,0 % en parallèle de la baisse du volume traité (-18,3 %).
- Les charges d'exploitation générale sont en baisse de 5,3% par rapport à 2016. Des réductions budgétaires ont été décidées dans un contexte de ralentissement de l'activité.
- Le résultat d'exploitation s'inscrit en baisse de 9,0 %, la baisse des charges n'ayant pas permis de compenser l'intégralité de la baisse des produits d'exploitation.
- La marge d'exploitation reste relativement stable sur 2016.
- Le résultat net est en baisse de 0,6 M€, en raison de charges exceptionnelles liées principalement au déménagement des locaux.

ACTIF			PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015	<i>En millions d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015
Prêts et créances sur les Ets de crédit	543.0	419,1	Dettes envers les Ets de crédit	63,1	83,8
Prêts et créances de la clientèle	14.5	14,3	Dettes envers la clientèle	522.8	397,8
Obligations et autres titres à revenu fixe	29,0	29,0	Autres passifs	42.0	40.6
Autres actifs	93.1	107,9	Emprunt subordonné	14,0	14,0
Participation à LT	1,1	1,1	Capitaux propres	57,3	55,0
Immobilisations	18,5	19,8	Total Passif	699.2	591.2
Total Actif	699.2	591.2			

- La trésorerie propre s'élève à 53,0 millions d'euros à fin décembre 2016.
- Les obligations et autres titres à revenu fixe concernent des placements dans des BMTN (trésorerie propre) .

- Les dépôts clients sont en forte hausse par rapport au 31.12.2015.
- Les capitaux propres s'établissent à 57,3 millions d'euros.

Les enjeux du développement : un cercle vertueux à déployer



SwissLife Banque Privée



Résultat net de 1,0 M€

FR GAAP en M€	Réalisé YE15	Réalisé YE16	Budget FY 2016	Forecast FC 2016	Réalisé / FY Bud	Réalisé / Q4 2015	Réalisé / FC 2016
Total AuM	4 487,8	4 698,4	5 053,8	4 696,0	93%	105%	100%
Total Collecte	133,8	60,6	119,7	346,0	51%	45%	18%
PNB	49,6	41,3	50,4	40,5	82%	83%	102%
Charges générales	35,3	36,7	33,1	37,3	111%	104%	99%
Résultat brut	14,3	4,6	17,2	3,2	26%	32%	141%
Impôt sur les sociétés	4,3	1,4	5,8	1,1	23%	32%	124%
Résultat après IS	10,1	3,2	11,4	2,1	28%	32%	150%
Provision pour dépréciation		-2,2					
Résultat net	10,1	1,0	11,4	2,1	9%	10%	45%
Coefficient d'exploitation	71%	89%	66%	92%	135%	125%	97%

BILAN CONSOLIDE SYNTHETIQUE (en M€)

ACTIF			PASSIF		
	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
LIQUIDITES	1 343,0	510,4	LIQUIDITES	1,3	6,8
PLACEMENTS	113,1	114,3	COMPTES DE LA CLIENTELE	1 893,0	1 026,0
CREDITS ET DECOUVERTS	486,3	471,9	AUTRES PASSIFS	31,2	36,4
PARTICIPATIONS	0,1	0,1	PROVISIONS	1,4	1,8
IMMOBILISTATIONS	22,0	21,9	FRBG	0,4	0,4
GOOD WILL	17,4	17,4	DETTES SUBORDONNES	0,0	2,6
AUTRES ACTIFS	42,0	31,1	CAPITAUX PROPRES	96,5	93,3
TOTAL ACTIF	2 023,9	1 167,2	TOTAL PASSIF	2 023,9	1 167,2

VIEL & Cie 
GROUPE
VIEL



Présentation des résultats 2016
16 mars 2017