



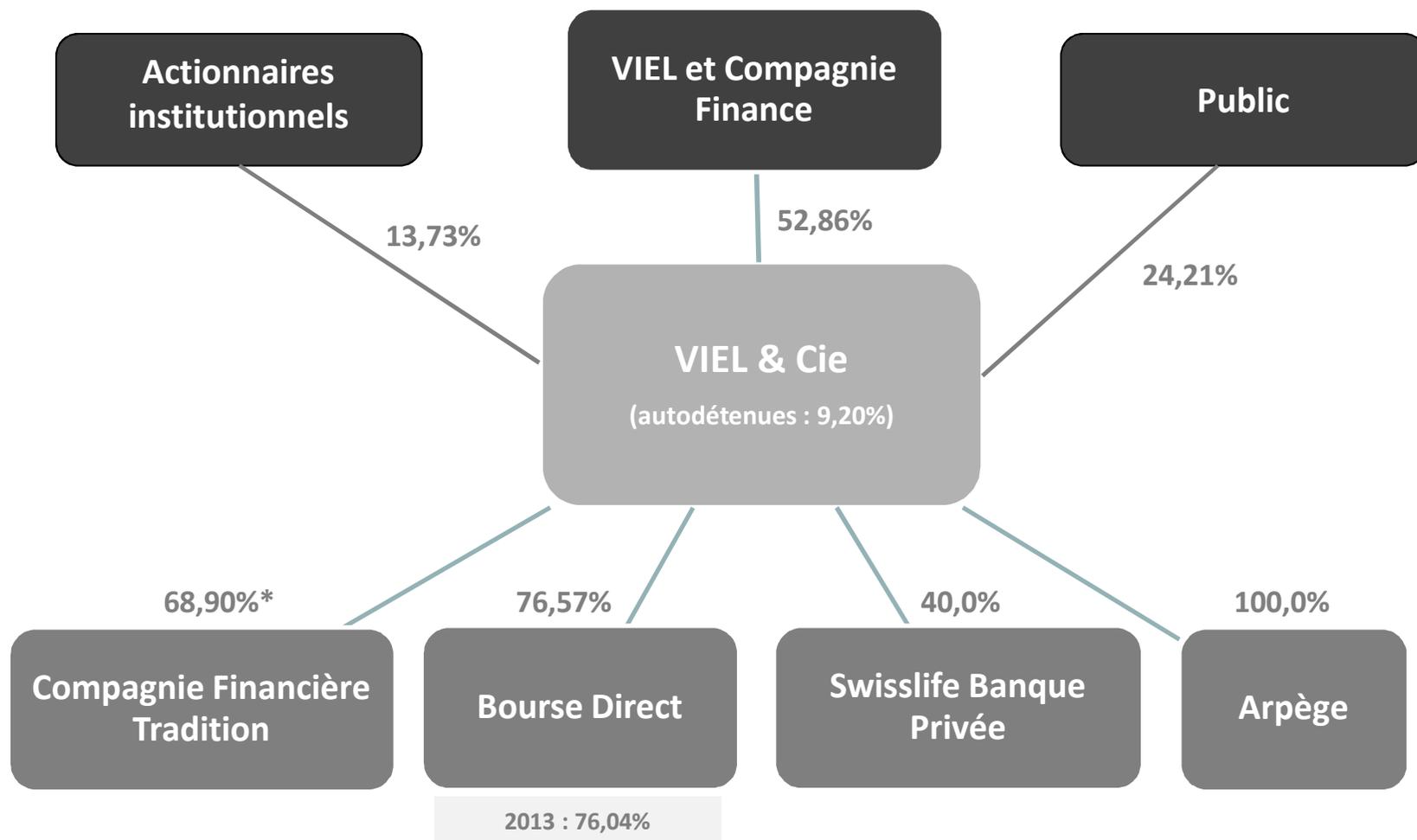
Présentation des résultats 2014

19 mars 2015



- Portefeuille de participations au 31.12.2014
- Faits marquants 2014
- Contribution par pôle d'activité
- Chiffres clés
- Compte de résultat 2014
- Bilan consolidé au 31.12.2014
- Capitaux propres
- Compagnie Financière Tradition en 2014
- Bourse Direct en 2014
- Swiss Life Banque Privée en 2014

Portefeuille de participations au 31.12.2014



* 70,88% d'intérêt compte-tenu de l'autocontrôle

Nouvelle norme comptable

Le groupe VIEL & Cie applique les Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) pour l'établissement de ses comptes consolidés. Jusqu'en 2013, les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires étaient consolidées par intégration proportionnelle. Le bilan et le compte de résultat consolidés de VIEL & Cie reprenaient, poste par poste, la fraction représentative des intérêts du Groupe dans ces coentreprises. En raison de l'adoption par le Groupe de la norme IFRS 11 – Partenariat à compter du 1^{er} janvier 2014, la méthode de l'intégration proportionnelle a été remplacée par la méthode de la mise en équivalence. Cette modification affecte presque tous les postes des états financiers, entraînant une diminution des revenus et des charges, des actifs et des passifs mais sans impact sur le résultat net de la période et sur les capitaux propres - part du Groupe. Par ailleurs, ce changement de présentation a nécessité le retraitement de l'information financière pour l'exercice précédent.

- ❑ **Malgré une légère baisse du chiffre d'affaires (-2,4%). le résultat d'exploitation consolidé est en hausse de 37,3% à 37,2 M€.**

- Compagnie Financière Tradition : *impact négatifs des évolutions structurelles des marchés et de la régulation sur toute l'industrie*

- Baisse du chiffre d'affaires de 3,5% à cours de change constants à 837,5 MCHF (874,4 MCHF en 2013)
 - Résultat d'exploitation en hausse de 31,1% à 41,2 MCHF (32,1 MCHF en 2013),
 - Résultat net part du groupe de 27,7 MCHF contre 15,5 MCHF en 2013, hausse de 82,7%

- Bourse Direct : *contexte de marché boursier très favorable au S1 2014 et en ralentissement au S2 2014*

- Hausse du chiffre d'affaires de 9,2% à 37,5 M€, nombre d'ordres en hausse de 16,9% à plus de 4 millions
 - Résultat d'exploitation en hausse de 7,6% à 5,3 M€, développement commercial soutenu avec 12 000 nouveaux clients recrutés en 2014, 93 000 comptes

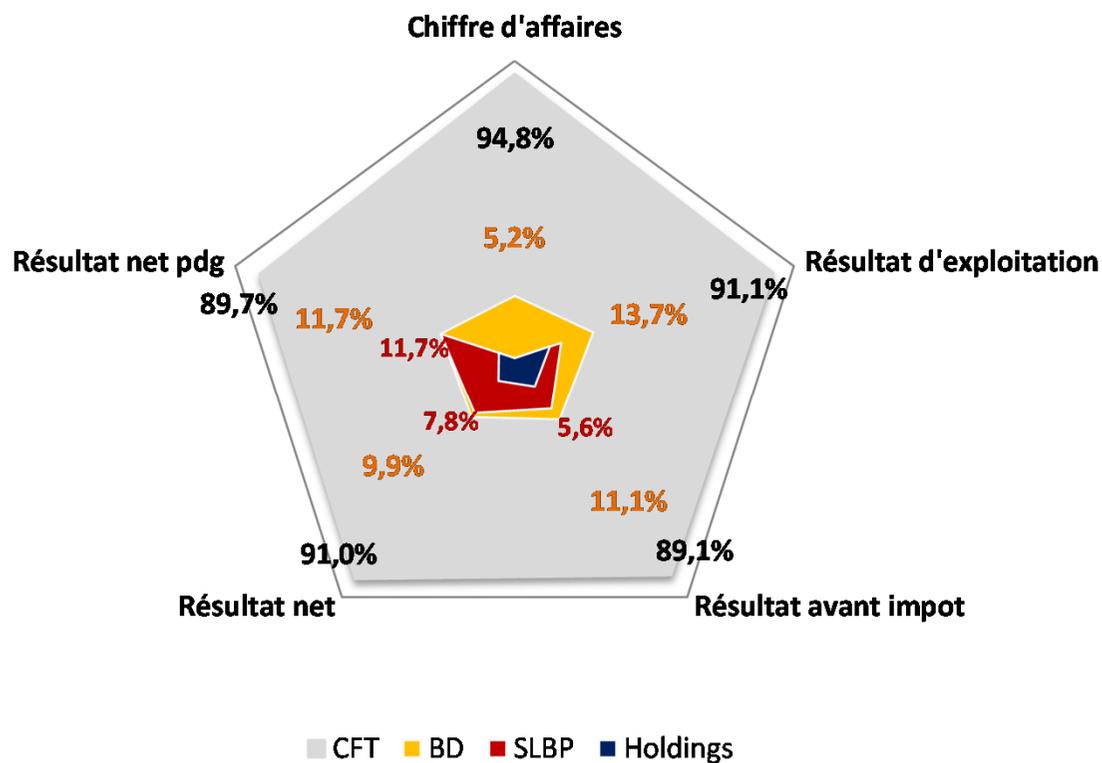
- Swisslife Banque Privée

- Résultat d'exploitation à 9,4 M€ contre 4,3 M€ en 2013. Résultat net de 6,3 M€ contre 3,8 M€ en 2013.

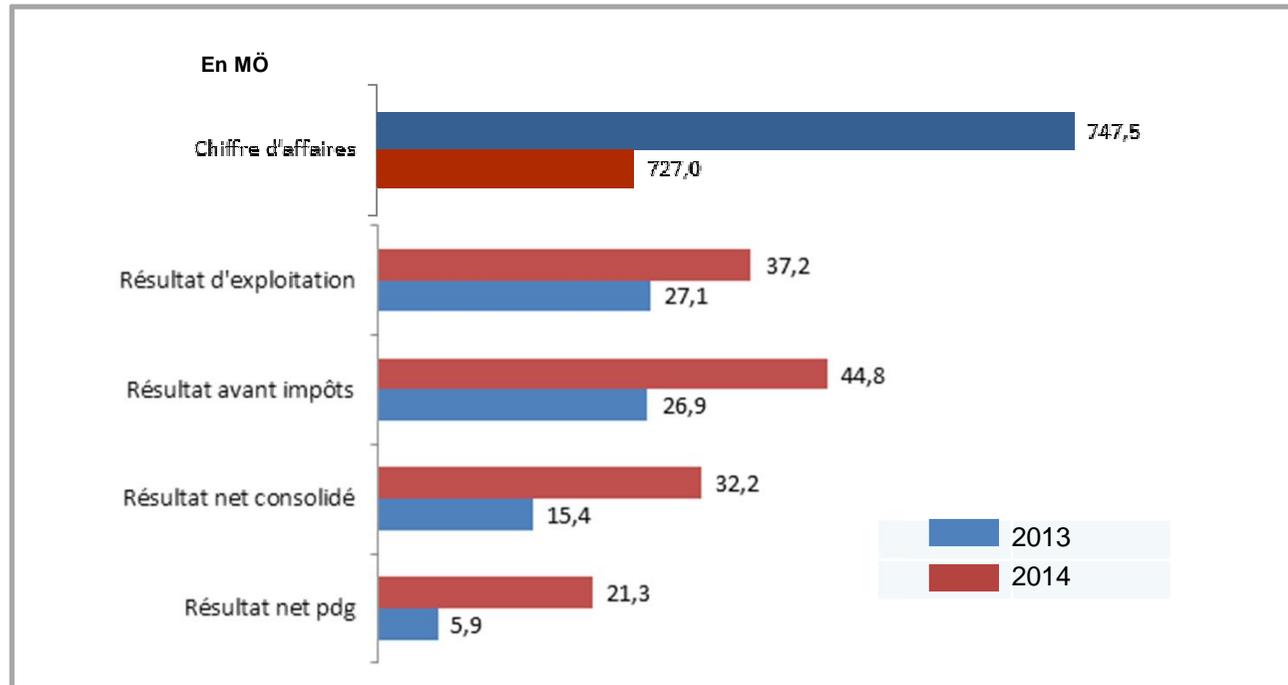
- ❑ **Résultat net consolidé part du groupe multiplié par 4 à 21,3 M€.**

Contribution par pôle d'activité

en M€	CFT	Bourse Direct	SwissLife Banque Privée	Holdings	Total
Chiffre d'affaires	689,5	37,5	-	-	727,0
Résultat d'exploitation	33,9	5,1	-	-1,8	37,2
Résultat avant impôt	40,0	5,0	2,5	-2,6	44,9
Résultat net	29,3	3,2	2,5	-2,8	32,2
Résultat net pdg	19,1	2,5	2,5	-2,8	21,3



Evolution des chiffres clés



- “ Baisse de 2,4% du chiffre d'affaires à cours de change variable (baisse de 2,8 % à cours de change constant)
- “ Hausse du résultat d'exploitation de 37,3% (+10,1M€)
- “ Résultat net est multiplié par 2 par rapport à 2013 avec une nette amélioration du résultat -part du groupe

Compte d'exploitation consolidé 2014

En M€	2014	2013	Var
Chiffre d'affaires	727,0	744,6	-2,4%
Autres produits d'exploitation	3,5	2,9	22,7%
Produits d'exploitation	730,5	747,5	-2,3%
Charges de personnel	-511,0	-532,9	-4,1%
Autres charges d'exploitation	-166,3	-171,0	-2,7%
Amortissements	-16,0	-16,3	-1,9%
Perte de valeur des actifs	-	-0,3	-94,7%
Charges d'exploitation	-693,3	-720,4	-3,8%
Résultat d'exploitation	37,2	27,1	37,3%
Résultat financier net	-4,5	-7,7	-40,9%
Quote-part de résultat des sociétés associées	12,3	7,5	63,4%
Résultat avant impôts	44,8	26,9	66,9%
Impôt sur le bénéfice	-12,7	-11,5	10,7%
Résultat net de l'exercice des activités poursuivies	32,2	15,4	108,5%
Résultat net de l'exercice	32,2	15,4	108,5%
Attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère	21,3	5,9	262,3%
Intérêts minoritaires	10,9	9,5	13,8%

Baisse de 2,4% du CA à cours de change variable (-17,7 M€)(baisse de 2,8 % à cours de change constant)

Les charges d'exploitation sont en baisse de 3,8% (-27,1M€) notamment en raison de la baisse des charges de personnel de 4,1% (-21,9M€)

Hausse du résultat d'exploitation de 37,3% (+10,1M€)

Amélioration du résultat financier et contribution plus importante des sociétés mises en équivalence notamment SLBP

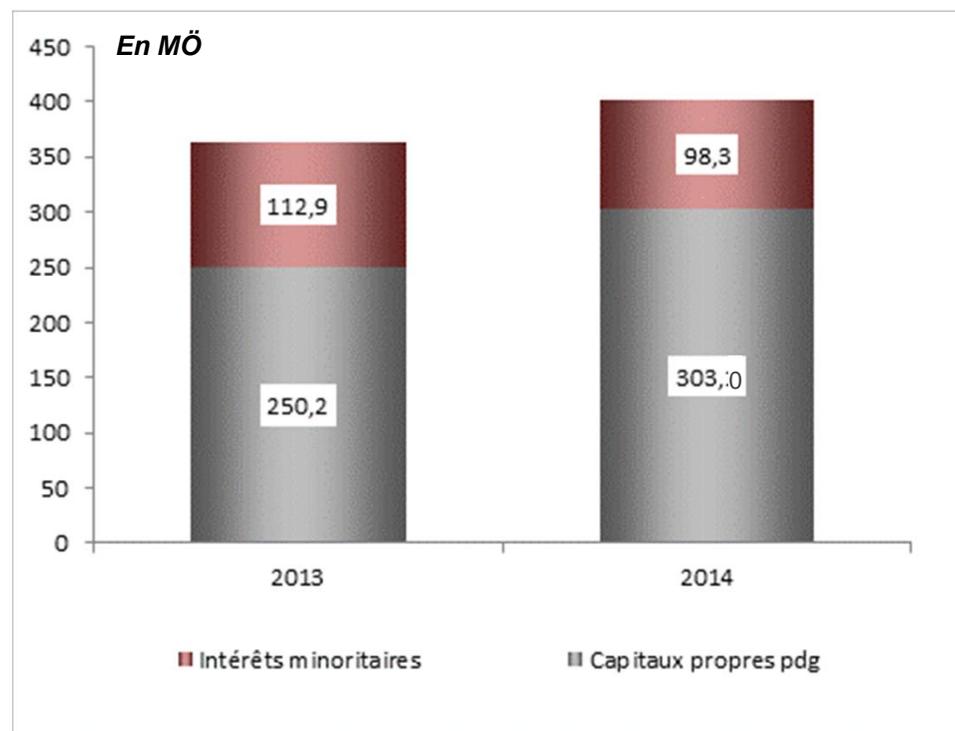
Le taux d'imposition effectif s'améliore à 28,3% en 2014 (42,7% en 2013)

Résultat net est multiplié par 2 par rapport à 2013 avec une nette amélioration du résultat –part du groupe

Présentation du bilan consolidé au 31 décembre 2014

M EUR	Actif		M EUR	Passif	
	31.12.14	31.12.13		31.12.14	31.12.13
Immobilisations incorporelles	38.1	37.6	Capital	15.4	15.4
Ecarts d'acquisition	75.0	74.6	Prime d'émission	21.2	21.2
Immobilisations corporelles	16.4	18.2	Actions propres	-27.3	-27.3
Participations dans les sociétés associées	139.0	143.7	Ecarts de conversion	-17.0	-30.0
Actifs financiers disponibles à la vente	27.2	16.4	Réserves consolidées	310.7	270.9
Trésorerie non disponible	28.9	21.6	Capitaux propres – Part du Groupe	303.0	250.2
Impôts différés actifs	21.5	21.3	Intérêts minoritaires	98.3	112.3
Autres actifs non courants	3.1	6.1	Total capitaux propres	401.3	362.5
Immeuble de placement	5,5	5.7			
Actifs non courants	354.7	345.2			
Autres actifs courants	11.0	11.0	Provisions	39.2	38.5
Actifs d'impôts différés	6.6	7.9	Impôts différés passifs	2.7	0.5
Créances clients et autres créances	874.7	788.3	Dettes financières	237.1	255.0
Actifs financiers disponibles à la vente	6.6	7.1	Fournisseurs et autres créanciers	832.7	762.6
Actifs financiers évalués à la juste valeur	0.5	0.8	Impôts à payer	5.6	5.6
Trésorerie et équivalent	270.9	271.9	Autres passifs courants et non courants	6.4	7.5
Actifs courants	1 170.3	1 087.0	Total passifs courants et non courants	1 123.7	1.069.7
TOTAL ACTIF	1 525.0	1 432.2	TOTAL PASSIF	1 525.0	1 432.2

Capitaux propres 401,3 M€



Les capitaux propres s'élevaient à 401,4 millions d'euros (dont 303,0 millions d'euros pour la part du groupe) contre 363,1 millions d'euros en 2013.

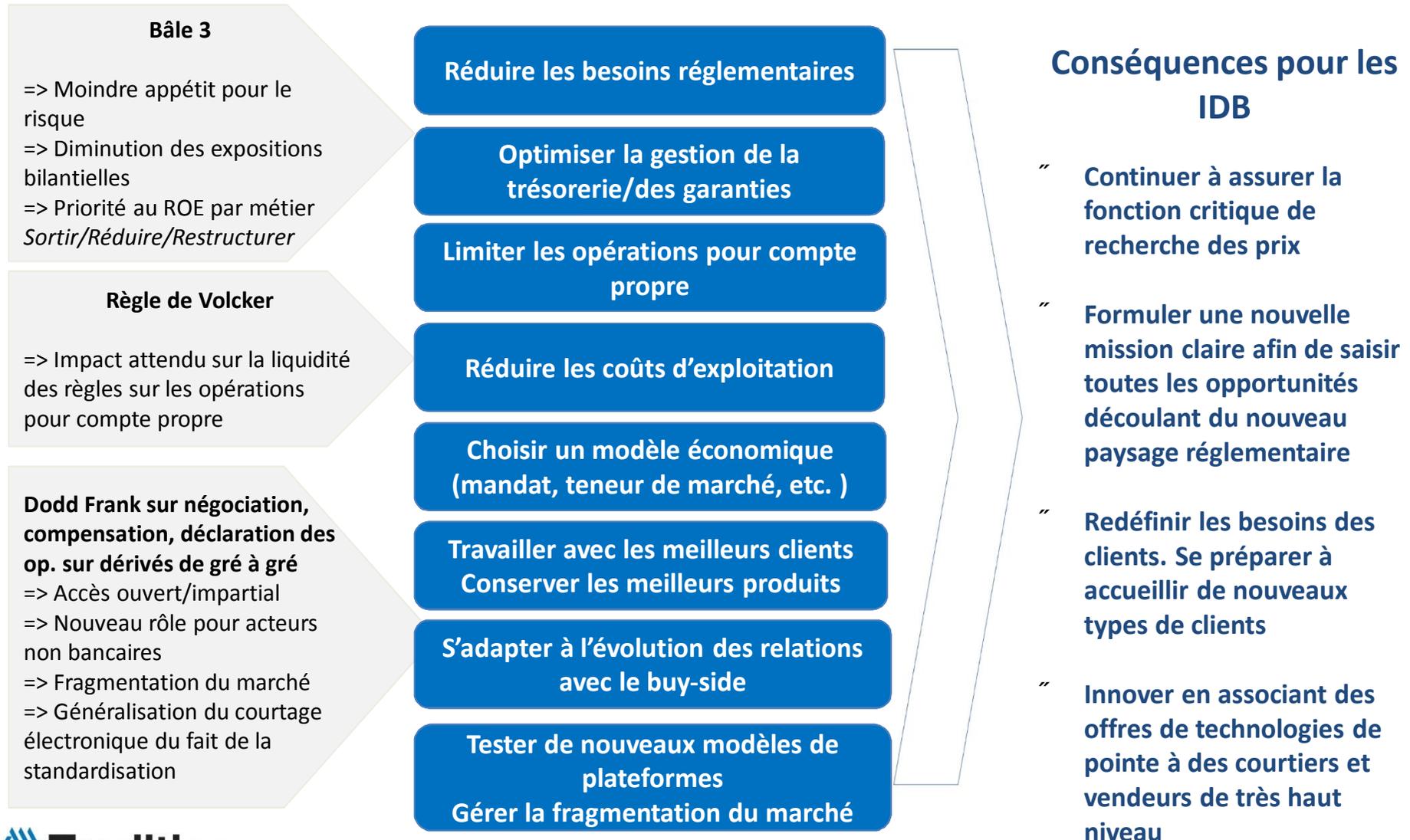
Les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie enregistrent une hausse de 38,5 M€ en raison principalement :

- des dividendes versés au cours de l'année (-10,7 M€)
- des écarts de conversion positifs sur l'exercice 2014 (+20,2 M€) et d'un résultat de la période de 32,2 M€



Compagnie Financière Tradition

Une nouvelle réalité pour les clients des IDB, qui les force à développer une nouvelle vision



Trad-X et ParFX récompensées

- “ Fournir des services compétitifs en terme de prix
- “ Capacités électroniques ou hybrides sur tous les produits pertinents
- “ Objectif : apporter de la liquidité à toutes les initiatives électroniques
- “ Partenariats avec des fournisseurs de liquidité essentiels lorsqu'ils sont opportuns

Stratégie électronique mondiale

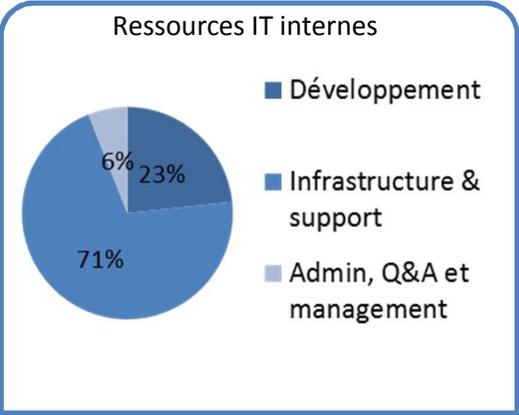
Méthodologie d'exécution flexible

- “ Modes d'intermédiation : voix / électronique/ hybride
- “ Fonctionnalités : CLOB / RFQ / enchères

- “ Technologie propriétaire, leader du marché
- “ Saisie des ordres entièrement électronique et moteur d'exécution
- “ Multiples classes d'actifs, fonctionnalités étendues et souples
- “ Plateforme conçue avec l'aide de la communauté des traders

Technologie propriétaire

Investissements continus



Augmentation du nombre d'intervenants sur le marché

Tradition-ICAP

- Pionnier et leader du marché mondial sur les options de change en partenariat avec le consortium Volbroker
- CLOB, RFQ, enchère, hybride
- Les nouveaux développements comprennent notamment :
 - Ségrégation des espaces de trading permettant une différenciation des prix se trouvant en dedans ou en dehors de la régulation SEF (Swap Execution Facility) et formant la base du contrôle de crédit des participants de marchés.
 - VolCall, service de courtage tout-électronique répliquant les processus voix
 - Outil de cartographie de données de Constellation employant la technologie Google maps permettant aux clients de visualiser les positions ouvertes par rapport à leurs profil de risques
- Poursuite du déploiement à la lumière de MIFIR, EMIR, DFA

Trad-X LIQUIDITY AT A TOUCH

- Swap de taux d'intérêt (IRS) en euros : depuis mai 2011
- IRS en USD lancés en février 2013 et IRS en GBP et options de taux d'intérêt EUR/GBP lancés en juin 2013
- Depuis son lancement, Trad-X a exécuté plus de 30 000 transactions d'un montant notational de plus de 2,3 trillions de CHF (sur la base d'une transaction comptée pour deux ordres réciproques)
- Plus grand nombre de participants en streaming produisant un volume moyen de 10 millions d'ordres par jour. D'autres viennent les rejoindre
- CLOB, service d'enchère, hybride, génération implicite des ordres
- Impact positif sur l'activité existante, avec hausse des volumes voix. SEF avec CLOB leader.

ParFX PURE BY DESIGN

- Lancement en avril 2013. Soutien continu de 14 banques fondatrices
- La progression du taux de pénétration se poursuit ; les 20 plus grandes banques sont connectées
- L'expérience de la découverte des prix et de la négociation demeure encourageante comme attendu
- La croissance des volumes reste freinée par la conjoncture, mais la part de marché progresse
- Fonctionnement satisfaisant de la technologie avec amélioration récente des délais de latence
- Deuxième phase (Prime Brokerage) opérationnelle et pilote terminé. 8 acteurs buy-side connectés et réalisant des transactions, 5 autres sont en cours d'acceptation. Plan de ventes et de marketing en cours.

Tradition

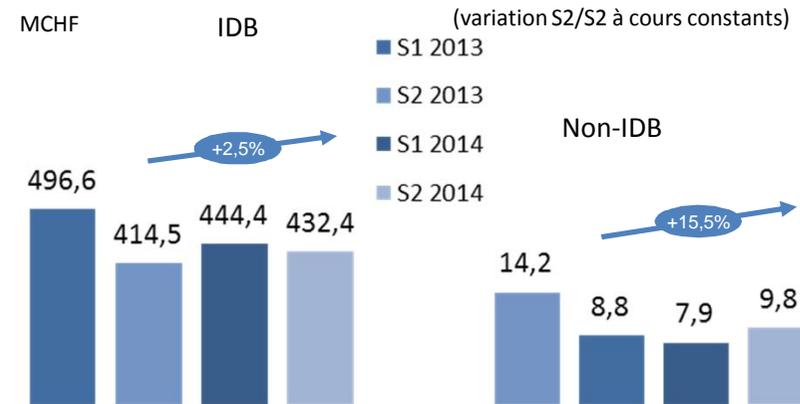
Vue d'ensemble du chiffre d'affaires

Part de marché en progression malgré un recul du chiffre d'affaires de l'IDB

Chiffre d'affaires semestriel consolidé

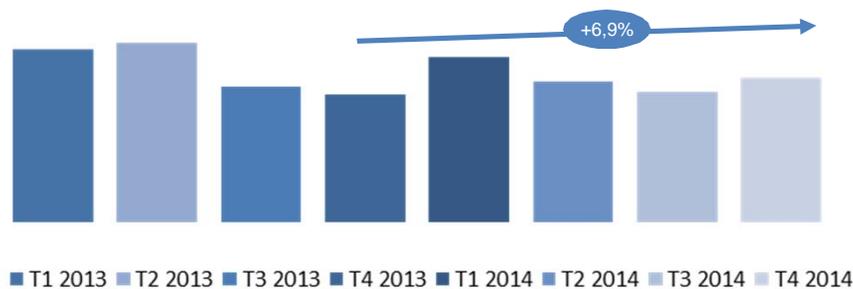


Chiffre d'affaires semestriel par activité

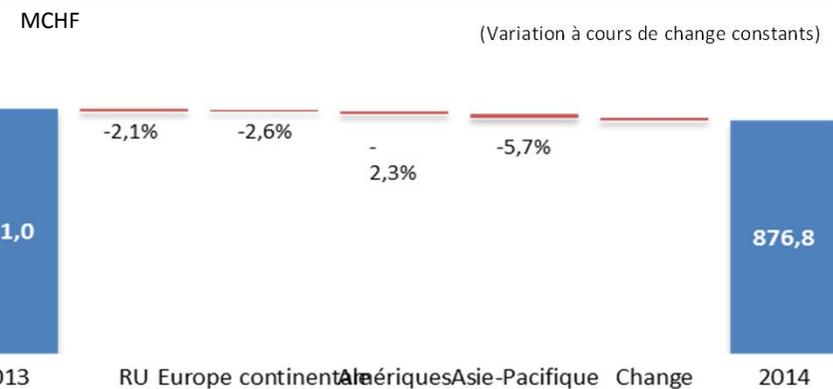


Chiffre d'affaires trimestriel de l'IDB

(Chiffres et variation à cours de change constants)



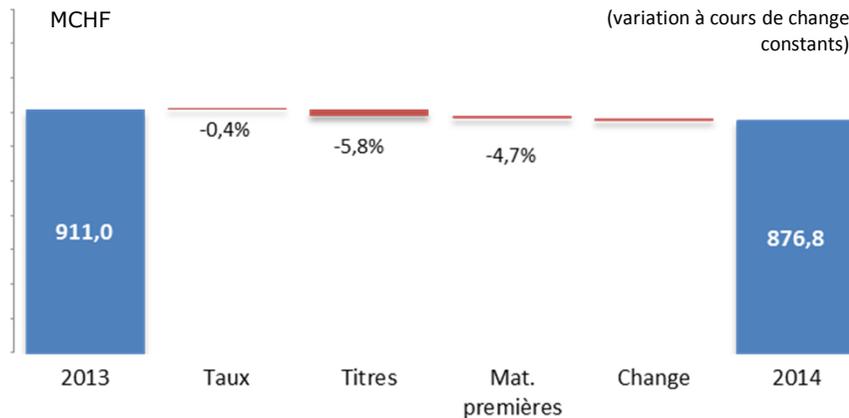
Chiffre d'affaires * de l'IDB par région



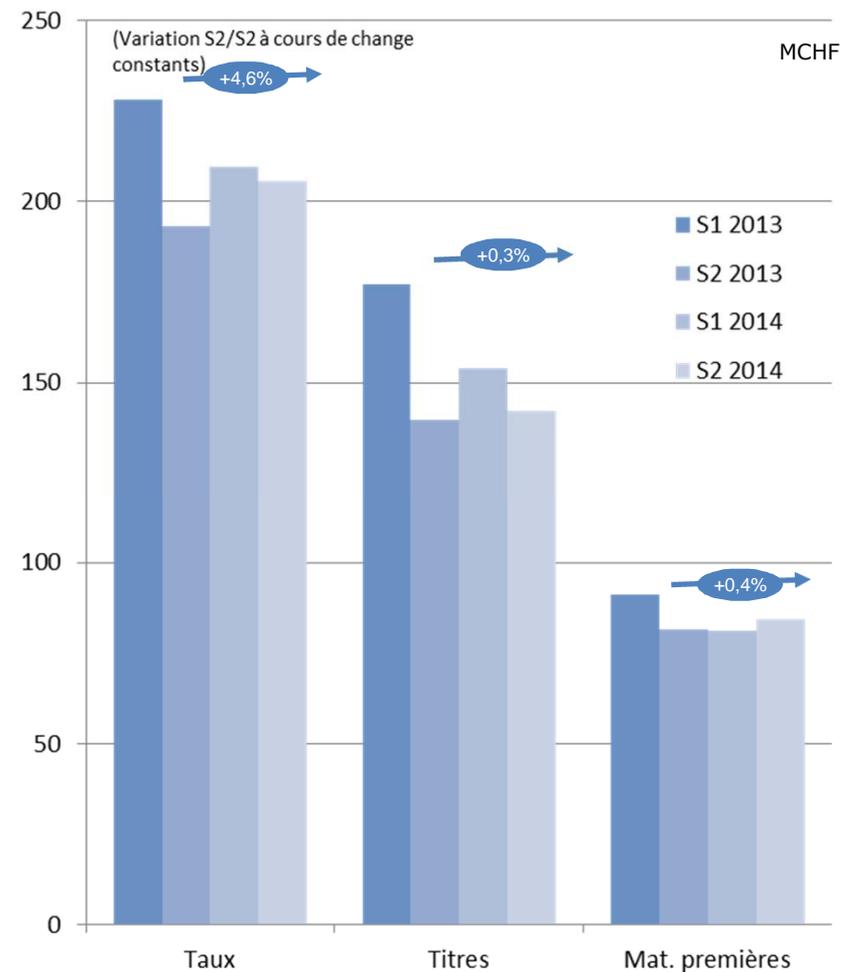
* Y compris les co-entreprises consolidées selon la méthode proportionnelle

Baisse générale dans toutes les classes d'actifs et évolution régionale contrastée

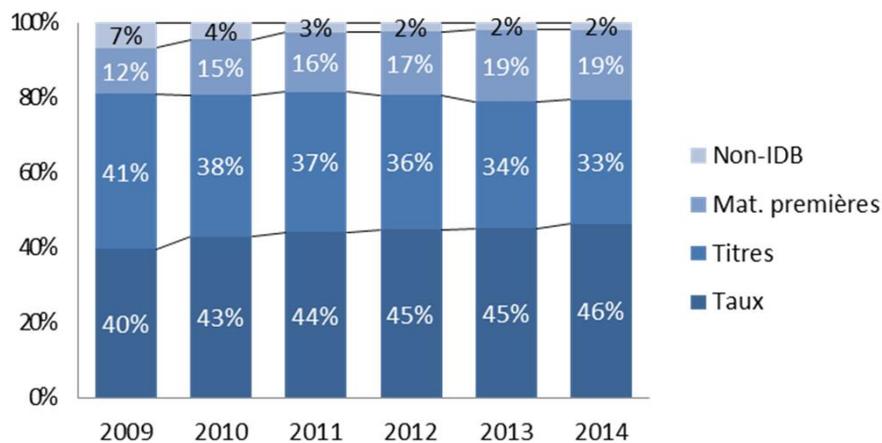
Chiffre d'affaires de l'IDB par produit



Tendance du chiffre d'affaires de l'IDB



Chiffre d'affaires par produit



Résultat net - part du Groupe : 27,7 MCHF

Résultat d'exploitation publié

MCHF	2014	2013	Var. cours const.	Var. cours cour.
Résultat d'exploitation ajusté sous-jacent *	67,9	60,0	+15,1%	+13,2%
Amortissements des incorporels	-0,5	-3,2		
Charges exceptionnelles nettes	-18,7	-13,7		
Produits exceptionnels	+1,1	-		
Résultat d'exploitation ajusté	49,8	43,1	+18,0%	+15,5%
Mise en équivalence des coentreprises	-8,6	-11,0		
Résultat d'exploitation publié	41,2	32,1	+31,1%	+28,1%

* Résultat d'exploitation y compris les co-entreprises consolidées selon la méthode proportionnelle et hors éléments exceptionnels et amortissements des immobilisations incorporelles

Résultat net – part du Groupe

MCHF	2014	2013	Var const..	Var cour.
Résultat d'expl. publié	41,2	32,1	+31,1%	+28,1%
Résultat financier	-5,0	-6,2		
Quote-part dans le résultat net des sociétés associées et des coentreprises	8,6	7,8		
Résultat avant impôt	44,8	33,7	+35,8%	+33,0%
Impôt sur le bénéfice	-12,8	-12,0	+11,2%	+7,2%
Taux d'imposition effectif	35%	46%		
Résultat net	32,0	21,7	+49,5%	+47,2%
Résultat net part du Groupe	27,7	15,5	+82,7%	+79,3%

Résultat financier net

MCHF	2014	2013
Charge d'intérêt nette	-5,0	-3,3
Pertes de change nettes	-0,4	-3,4
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	0,2	0,1
Autres produits financiers	0,2	0,4
Résultat financier net	-5,0	-6,2



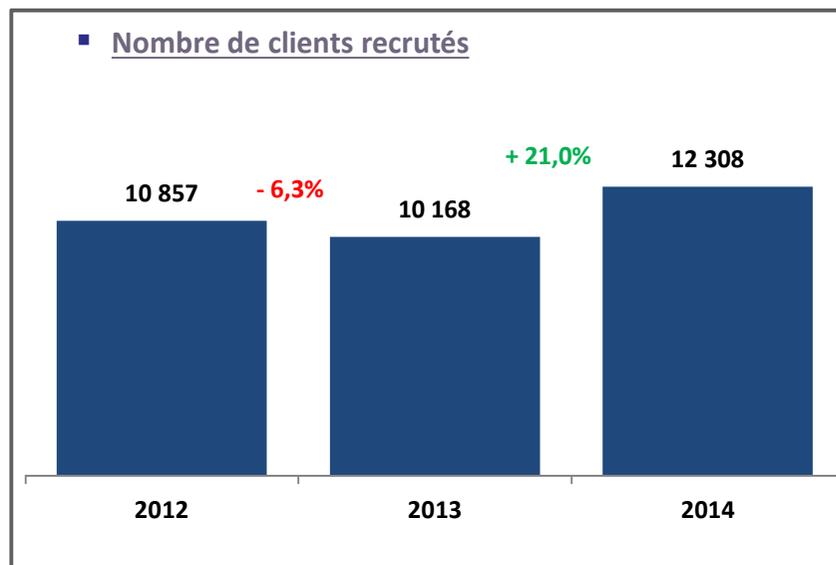
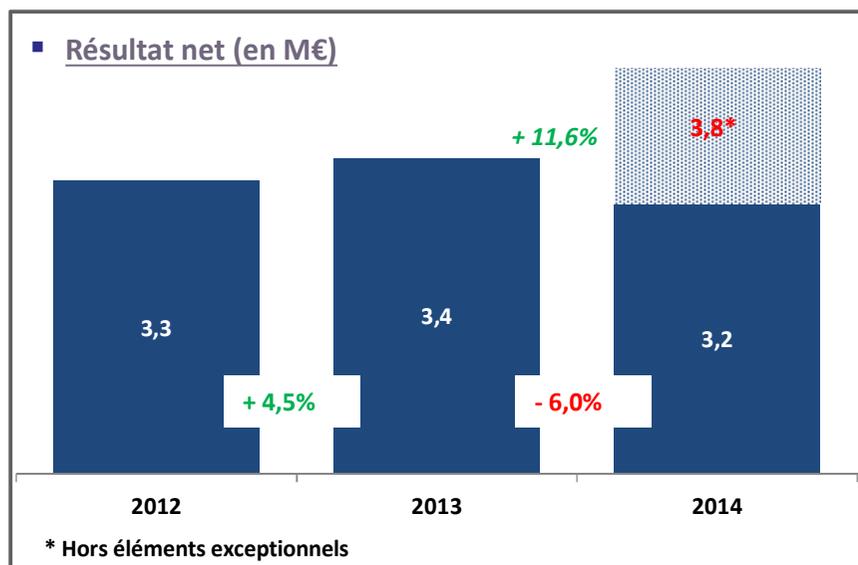
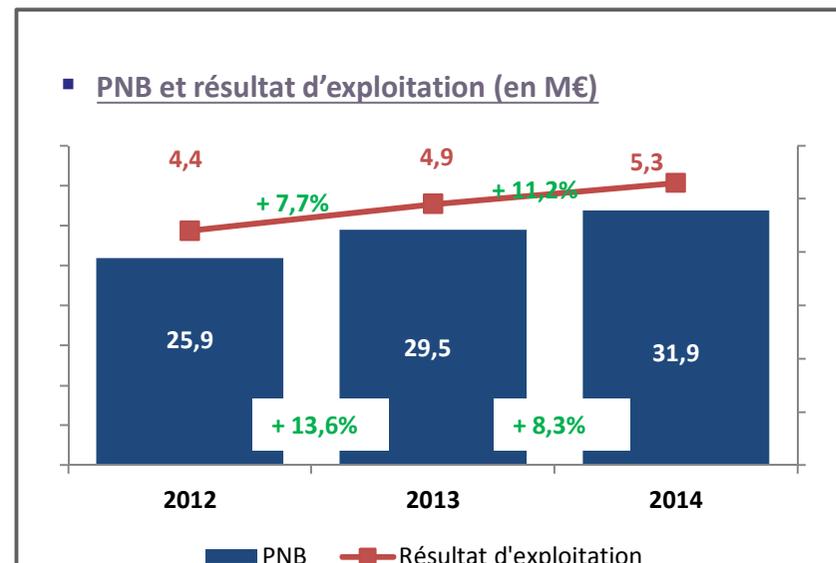
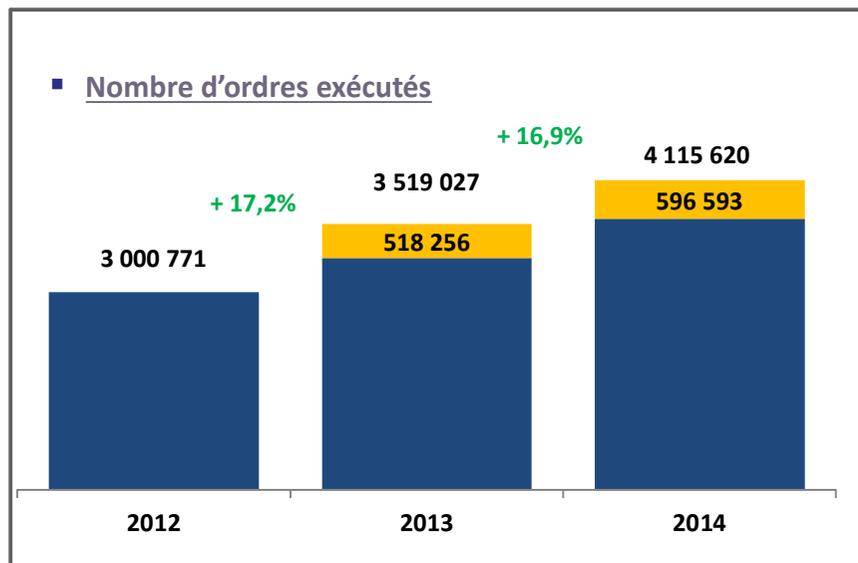
Cap maintenu sur la bonne santé du bilan et la structure du capital

Augmentation des capitaux propres consolidés - part du Groupe à 341,7 MCHF

MCHF	Actif		MCHF	Passif	
	31.12.14	31.12.13		31.12.14	31.12.13
Immobilisations corporelles	17,7	20,5	Capital	16,8	16,8
Immobilisations incorporelles	48,0	48,6	Prime d'émission	27,8	44,2
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	118,3	127,5	Actions propres	-12,5	-9,9
Actifs financiers disponibles à la vente	16,2	7,4	Écarts de conversion	-116,7	-132,5
Trésorerie non disponible	34,7	26,5	Réserves consolidées	426,3	363,4
Autres actifs non courants	28,6	29,6	Intérêts minoritaires	12,4	50,5
Total actif non courant	263,5	260,1	Total capitaux propres	354,1	332,5
Créances sur activités MP	224,3	156,2	Passifs non courants	145,3	153,0
Créances sur activités AH	11,1	18,1			
Clients et autres créances	179,4	190,0	Dettes financières à court terme	41,0	57,1
Actifs financiers à la juste valeur et disp. à la vente	6,2	7,2	Dettes sur activités MP	202,1	147,5
Trésorerie et équivalents	250,9	235,5	Dettes sur activités AH	11,1	18,1
Autres actifs courants	17,0	19,1	Fournisseurs et autres dettes	198,8	178,0
Total actif courant	688,9	626,1	Total passif courant	453,0	400,7
TOTAL ACTIF	952,4	886,2	TOTAL PASSIF	952,4	886,2

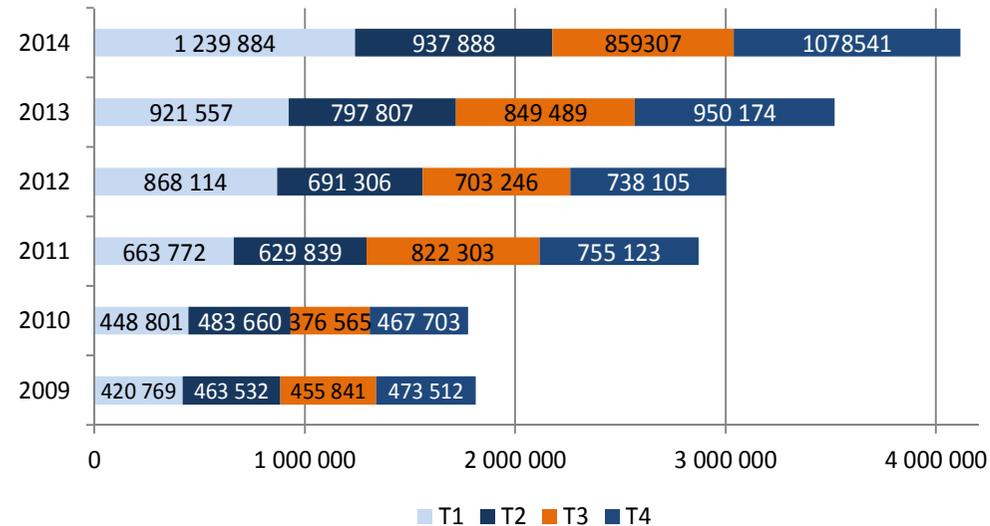
- “ Faire front sur les initiatives électroniques pour déployer la stratégie électronique du Groupe
- “ Continuer à réduire les coûts tout en maintenant les investissements de technologie
- “ Étudier les opportunités de croissance liées à l'évolution de la réglementation
- “ Maintenir le cap sur la solidité du bilan et sur la structure du capital
- “ Définir le secteur des IDB de demain grâce à notre positionnement de premier plan



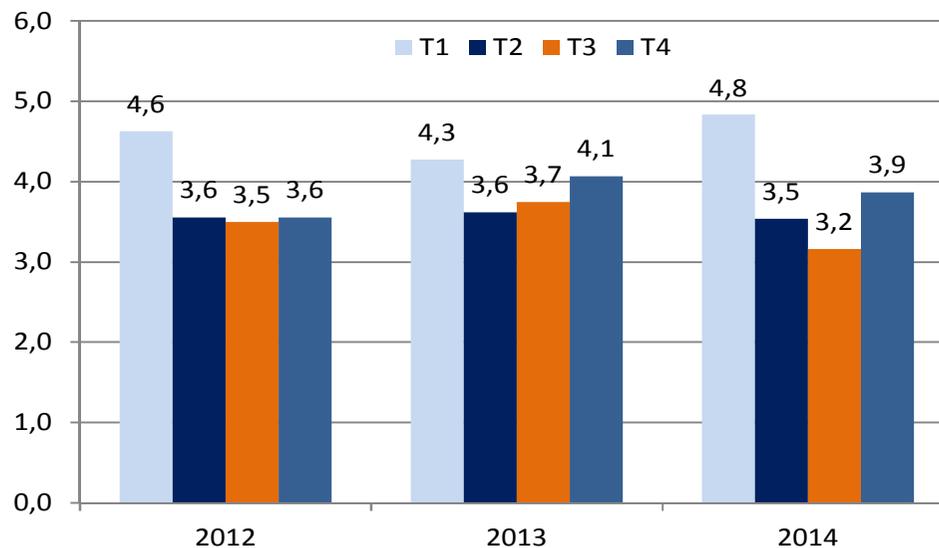


Evolution du nombre d'ordres exécutés

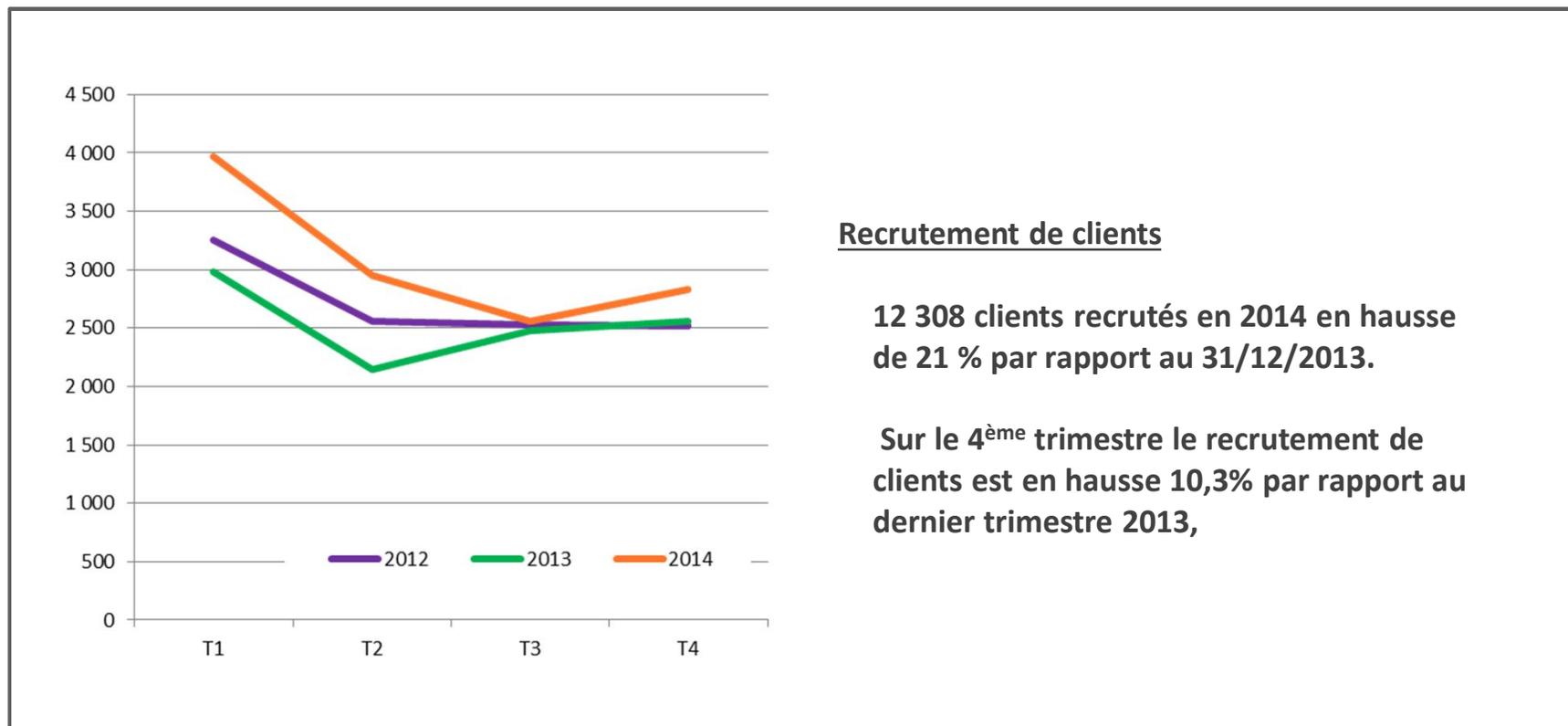
- “ Le nombre d'ordres exécutés est en croissance constante depuis 2010.
- “ On observe une saisonnalité de l'activité avec un milieu d'année (T2 et/ou T3) généralement en retrait par rapport aux autres trimestres à l'exception de l'année 2011.



Nombre d'ordres par compte par trimestre



- “ Le nombre d'ordres par compte par mois reste très stable. Il est en moyenne annuelle à 3,6 en 2012, 3,8 en 2013 et 3,7 en 2014. La clientèle de Bourse Direct reste donc une clientèle très active.
- “ La clientèle de Bourse Direct reste très dynamique sur les 3 dernières années.



Bourse Direct comptabilise 93 056 comptes au 31.12.2014

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	Variation 2014/2013
Produits d'exploitation bancaire dont	38,2	34,9	9,3%
<i>Produits d'intérêts</i>	7,2	6,5	10,5%
<i>Commissions de courtage</i>	29,2	27,5	6,4%
<i>Autres commissions nettes</i>	1,8	1,0	79,4%
Charges d'exploitation bancaire	-6,3	-5,4	14,7%
Produit Net Bancaire	31,9	29,5	8,3%
Charges d'exploitation	-24,9	-22,8	9,3%
Amortissement	-1,7	-1,8	-2,6%
Résultat d'exploitation	5,3	4,9	7,6%
<i>RE/ PEX</i>	13,8%	14,0%	-
<i>RE/PNB</i>	16,6%	16,7%	-
Résultat exceptionnel	-0,6	-0,1	-
Impôt sur les bénéfices	-1,5	-1,4	3,1%
Résultat net	3,2	3,4	-6,1%

- Des produits d'exploitation bancaire en hausse de 9,3% caractérisée par une croissance de l'ensemble des postes
- Les charges d'exploitation bancaire sont en hausse de 14,7% en proportion avec la hausse du volume d'ordres traités et en raison d'une hausse de prix de différents fournisseurs
- Le PNB est en hausse de 2,4 M€ soit 8,3% par rapport à 2013
- Charges d'exploitation générales en hausse de 9,3% par rapport à 2013 en raison notamment de la hausse du poste des salaires
- La marge est stable et atteint 13,8% des produits d'exploitation bancaire.
- Un résultat exceptionnel négatif de 600 K€ correspond à des pénalités (non déductibles fiscalement)
- Charge d'impôt de 1,5 M€ après prise en compte du CIR pour 0,3 M€

ACTIF			PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014	31.12.2013	<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014	31.12.2013
Prêts et créances sur les Ets de crédit	440,0	407,1	Dettes envers les Ets de crédit	86,5	61,2
Prêts et créances de la clientèle	10,7	11,2	Dettes envers la clientèle	379,9	389,7
Autres actifs	105,6	115,9	Autres passifs	44,1	39,9
Participation détenue à LT	1,1	1,1	Emprunt subordonné	14,0	14,0
Immobilisations	19,2	18,4	Capitaux propres	52,1	48,9
Total Actif	576,6	553,7	Total Passif	576,6	553,7

- La trésorerie propres est de 50,4 M€ à fin 2014 (46,1 M€ en 2013).
- Le poste des « autres actifs » comprend notamment le compte d'égalisation comportant les opérations en attente de traitement sur le marché pour 87,8 M€.
- Les dettes envers les établissements de crédit sont constituées des positions de P/E de titres dans le cadre des activités SRD.
- Les dettes vis-à-vis de la clientèle correspondant principalement aux encours de trésorerie de la clientèle sont légère baisse rapport à 2013

Principaux axes de développements commerciaux pour 2015

- Accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients
- Augmentation des taux de fréquentation du site boursedirect.fr
- Maintien d'une offre de qualité –refonte site web, nouveaux outils et services, ...)



SwissLife
Banque Privée

En M"	2013			2014		Achieved/ pro-forma 2013	Achieved/ Budget 2014
	Réalisé 2013	Réalisé proforma 2013		Budget 2014	Forecast 2014		
AuM SLBP	4.029	4.029		4.692	4.485	109%	94%
Collecte nette	244	244		280	324	122%	106%
PNB	30,645	38,683		41,840	42,465	117%	108%
Charges générales	-26,379	-28,728		-31,778	-32,233	124%	112%
Résultat brut	4,266	9,955		+10,062	10,232	95%	94%
Quote-part PRIGEST	0,928					N/A	N/A
Impôt société	-1,386	-3,286		-3,421	-3,002	94%	90%
Résultat net	3,808	6,669		6,641	+7,230	95%	95%
Coefficient d'exploitation	86,1%	74,2%		76,0%	76,1%	107%	104%
Effectifs ETP	128	128		129	140	113%	112%

Bilan consolidé au 31 décembre 2014

BILAN CONSOLIDE SYNTHETIQUE (en MÖ)					
ACTIF			PASSIF		
	31/12/14	31/12/13		31/12/14	31/12/13
LIQUIDITES	465,4	400,1	DETTES ENVERS LA CLIENTELE	68,7	47,6
PLACEMENTS	6,6	426,7	COMPTES DE LA CLIENTELE	727,3	1 017,5
CREDITS ET DECOUVERTS	423,5	301,3	AUTRES PASSIFS	86,9	67,7
PARTICIPATIONS	0,0	0,0	PROVISIONS	2,1	1,9
IMMOBILISTATIONS	20,0	17,6	FRBG	0,4	0,4
GOOD WILL	17,4	17,4	DETTES SUBORDONNES	2,6	2,6
AUTRES ACTIFS	37,9	51,4	CAPITAUX PROPRES	83,1	76,8
TOTAL ACTIF	971,1	1 214,5	TOTAL PASSIF	971,1	1 214,5



Présentation des résultats 2014

19 mars 2015