

RAPPORT SEMESTRIEL 2026



Compagnie Financière Tradition

Sommaire

2-6	Rapport d'activité
7-25	Comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026
8	Compte de résultat consolidé intermédiaire
9	État du résultat global consolidé intermédiaire
10	Bilan consolidé intermédiaire
11	Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire
12	Tableau des variations des capitaux propres consolidé intermédiaire
13-25	Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Rapport d'activité

Compagnie Financière Tradition a poursuivi sa croissance au premier semestre 2026 dans le prolongement de la dynamique positive observée au cours des années précédentes. L'appréciation du franc suisse par rapport à la plupart des devises, en particulier face au dollar américain et au yen japonais, a eu un impact significatif sur le chiffre d'affaires publié en francs suisses par rapport à celui calculé à taux de change constants.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, y compris la quote-part des coentreprises, atteint CHF 646,2 millions contre CHF 632,1 millions au premier semestre 2025, soit une hausse de 10,4 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires de l'activité d'intermédiation professionnelle (IDB) est quant à lui en hausse de 10,4 % à taux de change constants pour atteindre CHF 623,3 millions alors que celui de l'activité dédiée à une clientèle de particulier au Japon (Non-IDB) est en hausse de 8,9 % à taux de change constants à CHF 22,9 millions. L'activité de commercialisation de données et analytiques enregistre une croissance à deux chiffres sur la période à taux de change constants.

Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA), quote-part des coentreprises incluse, s'établit à CHF 120,1 millions contre CHF 114,7 millions au premier semestre 2025. A taux de change constant, il progresse de 13,8 % alors que la progression est de 4,8 % en données publiées, l'effet de change ayant pesé à hauteur de CHF 9,5 millions. La marge d'exploitation avant amortissements est en hausse à 18,6 % contre 18,1 % un an plus tôt.

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 taux 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 2025 sont présentées à taux de change constants afin de permettre une analyse plus fine des performances sous-jacentes, mais aussi à taux 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 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 incluant la quote-part des coentreprises, accompagnés d'un rapprochement avec les montants publiés.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Compagnie Financière Tradition enregistre une croissance de son activité sur la période avec un chiffre d'affaires consolidé publié de CHF 597,8 millions contre CHF 580,1 millions au premier semestre 2025, soit une hausse de 11,0 % à taux de change constants. A taux de change courants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition ressort en hausse de 3,1 %.

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

En millions de CHF	30.06.2026	30.06.2025	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change constants
Change et taux d'intérêt	263,2	259,9	+1,3%	+8,6%
Titres et dérivés sur titres	199,5	188,5	+5,9%	+14,5%
Matières premières et autres	160,6	159,2	+0,9%	+8,6%
Intermédiation professionnelle	623,3	607,6	+2,6%	+10,4%
Autres activités	22,9	24,5	-6,7%	+8,9%
Total du chiffre d'affaires y compris quote-part des coentreprises	646,2	632,1	+2,2%	+10,4%
Quote-part du chiffre d'affaires des coentreprises mises en équivalence	-48,4	-52,0		
Total du chiffre d'affaires publié	597,8	580,1	+3,1%	+11,0%

Ventilation géographique du chiffre d'affaires consolidé:

En millions de CHF	30.06.2026	30.06.2025	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change constants
Royaume-Uni	222,3	210,3	+5,7%	+12,9%
Europe continentale	78,7	75,7	+3,9%	+6,1%
Europe, Moyen-Orient et Afrique	301,0	286,0	+5,2%	+11,1%
Amériques	192,2	192,0	+0,1%	+9,7%
Asie – Pacifique	153,0	154,1	-0,7%	+9,8%
Total du chiffre d'affaires y compris quote-part des coentreprises	646,2	632,1	+2,2%	+10,4%
Quote-part du chiffre d'affaires des coentreprises mises en équivalence	-48,4	-52,0		
Total du chiffre d'affaires publié	597,8	580,1	+3,1%	+11,0%

EUROPE, MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Nos activités dirigées depuis notre bureau de Londres, principal centre d'activité du Groupe, réalisent 34,4% du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2026 contre 33,3% en 2025. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires est en hausse de 12,9% 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 6,1% à taux de change constants. La région représente 12,2% du chiffre d'affaires consolidé incluant la quote-part des coentreprises contre 12,0% 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 ParFX pour le change au comptant.

AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse de 9,7 % à taux de change constants par rapport à la période précédente. Dans l'ensemble, les activités conduites aux États-Unis génèrent 29,7 % du chiffre d'affaires consolidé incluant la quote-part des coentreprises contre 30,4 % en 2025. Le chiffre d'affaires de Trad-X pour les dérivés de taux d'intérêt en dollars ainsi que celui de Bonds.com sur les obligations (fixed income) est inclus dans les chiffres de cette région.

ASIE-PACIFIQUE

Le chiffre d'affaires augmente de 9,8 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2025. La région représente 23,7 % du chiffre d'affaires consolidé incluant la quote-part des coentreprises contre 24,4 % pour la période précédente. Le chiffre d'affaires de cette région comprend celui de l'activité de change auprès d'une clientèle de particuliers au Japon menée par l'intermédiaire de Gaitame.com.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation incluant la quote-part des coentreprises s'établit à CHF 108,3 millions contre CHF 103,5 millions au premier semestre 2025, soit une hausse de 13,8 % à taux de change constants pour une marge d'exploitation de 16,8 % contre 16,4 % pour la période précédente.

En outre, le résultat d'exploitation de Gaitame.com atteint CHF 14,7 millions contre CHF 8,8 millions au premier semestre 2025 pour une marge de 64,2% contre 35,7 % en 2025. Cette évolution résulte principalement de la réussite de l'intégration de Money Partners Group par Gaitame.com et la bonne dynamique de l'activité de cette dernière.

Le résultat d'exploitation publié s'établit à CHF 88,0 millions contre CHF 88,2 millions au premier semestre 2025. Ce repli de 0,2% en données publiées correspond à une progression de 7,4% à taux de change constants, l'effet de change ayant pesé à hauteur de CHF 6,7 millions. La marge d'exploitation s'établit à 14,7 % contre 15,2 % au premier semestre 2025.

Le rapprochement entre le résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) incluant la quote-part des coentreprises et le résultat d'exploitation publié s'effectue comme suit:

En millions de CHF	30.06.2026	30.06.2025	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change constants
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) y compris quote-part des coentreprises	120,1	114,7	+4,8 %	+13,8 %
Marge d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) y compris quote-part des coentreprises en %	18,6 %	18,1%		
Amortissements et dépréciations publiés	-11,2	-10,6		
Quote-part des amortissements et dépréciations des coentreprises mises en équivalence	-0,6	-0,6		
Résultat d'exploitation y compris quote-part des coentreprises	108,3	103,5	+4,6 %	+13,8 %
Marge d'exploitation y compris quote-part des coentreprises en %	16,8 %	16,4%		
Mise en équivalence des coentreprises	-20,3	-15,3		
Résultat d'exploitation publié	88,0	88,2	-0,2 %	+7,4 %
Marge d'exploitation publiée en %	14,7 %	15,2%		

La contribution des coentreprises se décompose comme suit:

Contribution au résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) y compris quote-part des coentreprises	20,9	15,9		
Contribution au résultat d'exploitation y compris quote-part des coentreprises	20,3	15,3		
Contribution des sociétés associées et coentreprises au résultat net publié	16,1	12,1		

RÉSULTAT NET

Au premier semestre 2026, le Groupe enregistre une charge financière nette de CHF 1,1 million contre CHF 4,4 millions au premier semestre 2025. Le résultat de change net représente une charge de CHF 0,4 million contre CHF 4,9 millions un an plus tôt. Les produits d'intérêt liés aux placements de trésorerie sont en baisse de CHF 1,6 million ; nets de la charge financière sur les emprunts bancaires et obligataires, ils dégagent un produit de CHF 0,7 million contre CHF 1,3 million lors de la période précédente.

La quote-part dans le résultat des sociétés associées et des coentreprises s'élève à CHF 16,1 millions contre CHF 12,1 millions au premier semestre 2025, en hausse de 51,0 % à taux de change constants.

La charge fiscale du Groupe atteint un montant de CHF 20,4 millions contre CHF 21,9 millions au premier semestre 2025 pour un taux d'imposition effectif de 23,4 % contre 26,1 % sur la période précédente.

Le résultat net – part du Groupe s'établit à CHF 79,1 millions contre CHF 70,2 millions un an plus tôt, en progression de 22,5 % à taux de change constants et 12,6% en données publiées. Le résultat de base par action ressort à CHF 10,43 contre CHF 9,14 au premier semestre 2025, une hausse de 14,1 % en données publiées.

BILAN

Au 30 juin 2026, le Groupe maintient un bilan solide, caractérisé par un niveau élevé de fonds propres, un faible niveau d'actifs incorporels et une solide position de trésorerie nette.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 30 juin 2026 à CHF 514,4 millions (31 décembre 2025 : CHF 511,5 millions) dont CHF 493,3 millions sont attribuables aux actionnaires de la société mère (31 décembre 2025 : CHF 489,7 millions), pour une rentabilité des capitaux propres de 16.1 % sur le premier semestre. Avant déduction des actions propres pour un montant de CHF 49,6 millions, les capitaux propres consolidés sont de CHF 564,6 millions.

Au 30 juin 2026, la trésorerie nette incluant la quote-part du Groupe dans la trésorerie nette des coentreprises s'élève à CHF 265,8 millions, stable à taux de change constants par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le montant total de la trésorerie, incluant les actifs financiers à la juste valeur, net de la dette financière, ressort à CHF 181,6 millions au 30 juin 2026 contre CHF 197,9 millions au 31 décembre 2025.

PERSPECTIVES

Au premier semestre 2026, l'activité de Compagnie Financière Tradition a poursuivi sa progression, dans le prolongement des tendances observées ces dernières années. Dans un environnement économique, monétaire et géopolitique en évolution rapide, le Groupe entend maintenir cette dynamique en s'appuyant sur son positionnement sur les marchés financiers mondiaux, l'expertise de ses équipes et la diversité de son offre de courtage. La croissance organique demeure prioritaire, notamment par des recrutements ciblés en front-office et par l'élargissement de l'offre dans ses différentes implantations.

Le Groupe maintiendra ses investissements dans la digitalisation des activités de courtage, les solutions hybrides et ses activités de données et d'analytique, en mobilisant ses compétences internes en data science et en intelligence artificielle. Ces investissements contribueront à renforcer et à faire évoluer les activités de front-office tout en permettant de rationaliser les processus et d'accroître l'efficacité des fonctions support.

Le maintien d'une structure financière solide et une gestion rigoureuse des coûts demeureront essentiels pour préserver la flexibilité nécessaire au développement du Groupe et renforcer sa résilience à long terme.

Comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026

The background of the page features a blurred financial chart with candlesticks in blue and orange, overlaid with red and blue moving average lines. The chart is set against a dark blue and orange gradient background. In the lower-left corner, there are several overlapping geometric shapes in shades of blue and orange, resembling stylized arrows or abstract blocks.

Compte de résultat consolidé intermédiaire

En milliers de CHF	Notes	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires	2	597 786	580 063
Autres produits d'exploitation nets		1 358	1 486
Produits d'exploitation		599 144	581 549
Charges de personnel		-423 139	-400 658
Autres charges d'exploitation		-76 806	-82 064
Amortissements		-11 194	-10 617
Charges d'exploitation		-511 139	-493 339
Résultat d'exploitation		88 005	88 210
Produits financiers	3	5 588	7 680
Charges financières	3	-6 690	-12 088
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	16 128	12 090
Résultat avant impôts		103 031	95 892
Impôts sur le bénéfice	4	-20 355	-21 896
Résultat net de la période		82 676	73 996
Attribuable aux:			
Actionnaires de la société mère		79 054	70 183
Intérêts non contrôlants		3 622	3 813
Résultat par action (en CHF):			
Résultat de base par action		10,43	9,14
Résultat dilué par action		9,95	8,80

État du résultat global consolidé intermédiaire

En milliers de CHF	Notes	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net de l'exercice comptabilisé au compte de résultat		82 676	73 996
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat			
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		456	608
Réévaluation des régimes à prestations définies		-	-
Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés ultérieurement au compte de résultat		456	608
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat			
Ecart de conversion		4 621	-47 066
Autres éléments du résultat global des sociétés associées et coentreprises	9	-	-32
Total des autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		4 621	-47 098
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		5 077	-46 490
Résultat global de la période		87 753	27 506
Attribuable aux:			
Actionnaires de la société mère		83 750	25 779
Intérêts non contrôlants		4 003	1 727

Bilan consolidé intermédiaire

En milliers de CHF	Notes	30.06.2026	31.12.2025
ACTIF			
Immobilisations corporelles		22 303	25 455
Actifs liés au droit d'utilisation	7	58 126	56 042
Immobilisations incorporelles	8	51 149	49 040
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	130 617	131 538
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		4 822	4 030
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		1 577	1 442
Actifs financiers évalués au coût amorti		391	-
Autres actifs financiers		6 277	6 583
Impôts différés actifs		30 167	32 086
Trésorerie et équivalents de trésorerie non disponibles		32 219	31 122
Total actif non courant		337 648	337 338
Autres actifs courants		18 273	16 755
Instruments financiers dérivés actifs		180	207
Impôts à recevoir		4 642	2 482
Clients et autres créances	6	975 154	445 211
Actifs financiers évalués au coût amorti		35 113	29 418
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net		3	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		293 106	329 036
Total actif courant		1 326 471	823 112
TOTAL ACTIF		1 664 119	1 160 450
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	12	19 914	20 018
Prime d'émission		46 456	45 033
Actions propres	12	-49 605	-54 275
Ecart de conversion		-326 995	-331 235
Réserves consolidées		803 508	810 202
Total capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		493 278	489 743
Intérêts non contrôlants		21 158	21 760
Total capitaux propres		514 436	511 503
Dettes financières	11	179 644	179 572
Obligations locatives	7	51 696	51 496
Provisions		23 440	23 987
Impôts différés passifs		429	406
Total passif non courant		255 209	255 461
Dettes financières	11	947	13 534
Obligations locatives	7	13 079	12 259
Fournisseurs et autres créanciers	10	861 637	351 864
Provisions		465	456
Impôts à payer		16 089	12 665
Instruments financiers dérivés passifs		116	70
Produits différés		2 141	2 638
Total passif courant		894 474	393 486
Total passif		1 149 683	648 947
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 664 119	1 160 450

Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire

En milliers de CHF	Notes	30.06.2026	30.06.2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		103 032	95 892
Amortissements		11 194	10 617
Résultat financier net		743	-2 992
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises	9	-16 128	-12 090
Augmentation/(Diminution) des provisions		233	8 482
Augmentation/(Diminution) des produits différés		-532	-1
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	16	2 101	961
Plus- / moins-values sur cessions d'actifs immobilisés		-881	-66
(Augmentation)/Diminution des créances/dettes liées aux activités en principal		-357	-14 011
(Augmentation)/Diminution du fonds de roulement		-21 000	-7 519
Provisions payées		-549	-328
Intérêts payés		-2 442	-1 447
Intérêts perçus		3 545	4 807
Impôts payés		-20 471	-15 914
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles		58 488	66 391
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Acquisition d'actifs financiers		-14 691	-54 139
Valeur de vente d'actifs financiers		8 875	12 895
Acquisition d'immobilisations corporelles		-1 976	-5 045
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		2 321	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-4 181	-1 853
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		131	172
Dividendes reçus		18 067	18 480
(Augmentation)/Diminution de la trésorerie non disponible		-754	553
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement		7 792	-28 937
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Augmentation des dettes financières à court terme	11	4 000	861
Diminution des dettes financières à court terme	11	-16 000	-
Paiements des obligations locatives	7	-5 968	-8 267
Augmentation du capital	12	149	112
Acquisition d'actions propres	12	-22 734	-12 859
Valeur de vente d'actions propres	12	512	230
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants		-4 606	-4 419
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	13	-57 070	-51 804
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement		-101 678	-76 146
Variation des cours de change		94	-21 302
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		-35 343	-59 994
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		327 503	393 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5	292 160	333 548

Tableau des variations des capitaux propres consolidé intermédiaire

En milliers de CHF excepté le nombre d'actions	Notes	Attribuables aux actionnaires de la société mère							Intérêts non contrôlants	Total capitaux propres
		Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves consolidées	Total		
Au 1er janvier 2025		8 092 385	20 231	45 232	-49 447	-269 725	736 713	483 004	22 942	505 946
Résultat net de la période		-	-	-	-	-	70 183	70 183	3 813	73 996
Autres éléments du résultat global		-	-	-	-	-45 012	608	-44 404	-2 086	-46 490
Résultat global de la période		-	-	-	-	-45 012	70 791	25 779	1 727	27 506
Augmentation de capital		45 000	112	-	-	-	-	112	-	112
Acquisition d'actions propres		-	-	-	-12 859	-	-	-12 859	-	-12 859
Cession d'actions propres		-	-	87	143	-	-	230	-	230
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-51 804	-51 804	-4 419	-56 223
Incidence des variations de périmètre		-	-	-	-	-	69	69	-	69
Exercice d'options de souscription d'actions		-	-	632	-	-	637	1 269	-	1 269
Incidence de l'annulation d'actions		-142 183	-355	-1 129	21 974	-	-20 490	-	-	-
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions		-	-	-	-	-	2 876	2 876	-	2 876
Variations des capitaux propres des sociétés associées et coentreprises		-	-	-	-	-	1 037	1 037	-	1 037
Au 30 juin 2025		7 995 202	19 988	44 822	-40 189	-314 737	739 829	449 713	20 250	469 963
Au 1er janvier 2026		8 007 202	20 018	45 033	-54 275	-331 235	810 202	489 743	21 760	511 503
Résultat net de la période			-	-	-	-	79 054	79 054	3 622	82 676
Autres éléments du résultat global			-	-	-	4 240	456	4 696	381	5 077
Résultat global de la période			-	-	-	4 240	79 510	83 750	4 003	87 753
Augmentation de capital	12	59 500	149	-	-	-	-	149	-	149
Acquisition d'actions propres	12		-	-	-22 734	-	-	-22 734	-	-22 734
Cession d'actions propres	12			262	250			512	-	512
Dividendes versés	13		-	-	-	-	-57 070	-57 070	-4 605	-61 675
Incidence des variations de périmètre	9		-	-	-	-	-	-	-	-
Exercice d'options de souscription d'actions			-	-	-	-	3 339	3 339	-	3 339
Incidence de l'annulation d'actions		-101 066	-253	-	27 154		-26 901	-	-	-
Impact de la comptabilisation des options de souscription d'actions			-	1 161	-	-	-5 572	-4 411	-	-4 411
Au 30 juin 2026		7 965 636	19 914	46 456	-49 605	-326 995	803 508	493 278	21 158	514 436

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

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 3ème 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 2026 par décision du 27 Août 2026.

Principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés intermédiaires de Compagnie Financière Tradition SA pour la période terminée le 30 juin 2026 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 2025.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation des comptes consolidés sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2025 à l'exception des modifications suivantes appliquées depuis le 1er janvier 2026:

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IFRS 9 and IFRS 7 (amendments)	Absence de convertibilité	1er janvier 2026
IFRS 10, IFRS 9, IFRS 1, IAS 7, IFRS 7 (amendments)	Modifications de la classification et de l'évaluation des instruments financiers	1er janvier 2026

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

Cours de change

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

		30.06.2026		30.06.2025	
		Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
1 livre sterling	GBP	1,07	1,06	1,10	1,12
1 euro	EUR	0,92	0,92	0,94	0,94
100 yen japonais	JPY	0,50	0,50	0,55	0,58
1 US dollar	USD	0,81	0,79	0,80	0,86

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 historiquement un ralentissement d'activité lors du mois de décembre.

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 2025.

L'information par secteurs se présente comme suit:

30.06.2026					
En milliers de CHF	Europe, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie-Pacifique	Ajustements	Total
Chiffre d'affaires	302 186	188 978	155 645	-49 023	597 786
Résultat d'exploitation	54 374	25 776	37 258	-29 403	88 005
Résultat financier net					-1 102
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					16 128
Résultat avant impôts					103 031

30.06.2025					
En milliers de CHF	Europe, Moyen-Orient et Afrique	Amériques	Asie-Pacifique	Ajustements	Total
Chiffre d'affaires	286 966	189 407	156 397	-52 707	580 063
Résultat d'exploitation	53 778	27 121	32 675	-25 364	88 210
Résultat financier net					-4 408
Quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises					12 090
Résultat avant impôts					95 892

Le rapprochement entre le chiffre d'affaires sectoriel et le chiffre d'affaires consolidé est constitué des éléments suivants:

En milliers de CHF	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires sectoriel	646 810	632 770
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-48 400	-52 030
Autres	-624	-677
Chiffre d'affaires consolidé	597 786	580 063

Le rapprochement entre le résultat d'exploitation sectoriel et le résultat d'exploitation consolidé est constitué des éléments suivants:

En milliers de CHF	30.06.2026	30.06.2025
Résultat d'exploitation sectoriel	117 408	113 574
Application de la méthode d'intégration proportionnelle pour les coentreprises	-20 200	-15 254
Produits/(Charges) de services centraux	-9 266	-8 974
Autres	63	-1 136
Résultat d'exploitation consolidé	88 005	88 210

Information sur les produits et services

La répartition par groupe de produits du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies s'analyse comme suit:

En milliers de CHF	30.06.2026	30.06.2025
Change et taux	241 787	236 872
Titres et dérivés sur titres	198 096	186 771
Matières premières et autres activités	157 903	156 420
Total	597 786	580 063

3. Résultat financier net

Cette rubrique se décompose comme suit:

En milliers de CHF	30.06.2026	30.06.2025
Produits financiers		
Produits d'intérêts	3 553	5 152
Gains de change	1 823	2 451
Produits des titres de participation	212	77
Total	5 588	7 680
Charges financières		
Charges d'intérêts sur les dettes financières	-2 844	-3 870
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	-1 592	-824
Pertes de change	-2 254	-7 344
Perte sur les instruments évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	-	-50
Total	-6 690	-12 088
Résultat financier net	-1 102	-4 408

4. Impôt sur le bénéfice

La charge d'impôt de l'exercice se compose des éléments suivants:

En milliers de CHF	30.06.2026	30.06.2025
Charge d'impôts courants	22,895	23 435
Charge/(Produit) d'impôts différés	-2,540	-1 539
Impôts sur le bénéfice	20,355	21 896

5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Caisse et dépôts bancaires à vue	283 582	322 624
Dépôts bancaires à court terme	1 043	3 849
Placements monétaires à court terme	8 482	2 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	293 107	329 036
moins: Découverts bancaires	-947	-1 534
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	292 160	327 502

La caisse et les dépôts bancaires à vue génèrent des intérêts à des taux variables basés sur les taux bancaires quotidiens. Les dépôts bancaires à court terme ont une maturité comprise entre une journée et trois mois selon les besoins en liquidités du Groupe et génèrent des intérêts sur la base des taux bancaires pour leur durée respective.

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. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit:

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Créances liées aux activités en principal	596 548	109 212
Clients et comptes rattachés	245 253	222 005
Créances sur les employés	105 097	82 728
Créances sur les parties liées	9 790	12 707
Autres créances à court terme	18 466	18 559
Total	975 154	445 211

Le poste des «Créances liées aux activités en principal» inclut des opérations de vente de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 30 juin 2026 et 31 décembre 2025. Les opérations d'achat de titres correspondantes sont présentées au passif dans la rubrique «Fournisseurs et autres créanciers». La quasi-totalité de ces transactions a été réglée après ces dates, à l'exception d'un montant d'environ CHF 16 104 000 au 30 juin 2026 (31 décembre 2025: CHF 15 756 000), relatif à des transactions sur des titres libellés en roubles. Ces créances sont classées comme actifs financiers dépréciés (niveau 3). Des informations complémentaires sur les pertes de crédit attendues sont présentées en Note 14.

Le poste des «Créances sur les employés» comporte des primes et bonus payés d'avance et conditionnés à la présence de l'employé durant la durée du contrat. Ainsi, la charge liée à ces primes et bonus est constatée en résultat de façon linéaire sur la durée du contrat.

7. 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

30.06.2026			
En milliers de CHF	Immeubles	Véhicules	Total
Valeur comptable nette au 1er janvier	55 838	204	56 042
Actifs additionnels	8 750	-	8 750
Amortissements	-7 004	-62	-7 066
Ecart de conversion	408	-8	400
Valeur comptable nette au 30 juin	57 992	134	58 126

Obligations locatives

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Court terme		
Obligations locatives	13 079	12 259
Total	13 079	12 259
Long terme		
Obligations locatives	51 696	51 496
Total	51 696	51 496
Total des obligations locatives	64 775	63 755

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

En milliers de CHF	01.01.2026	Changements résultant des flux de trésorerie	Changements sans contrepartie de trésorerie		30.06.2026
			Augmentation des obligations locatives	Écart de conversion	
Obligations locatives	63 755	-5 968	6 487	501	64 775
Total	63 755	-5 968	6 487	501	64 775

8. Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Écarts d'acquisition	34 339	34 226
Logiciels	10 767	8 953
Autres	6 043	5 861
Total	51 149	49 040

9. Participations dans les sociétés associées et coentreprises

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et coentreprises détenues par le Groupe et consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La variation pour la période se présente comme suit:

En milliers de CHF	Sociétés associées	Coentreprises	Total
Au 1er janvier 2026	30 578	100 960	131 538
Résultat net de la période	1 546	14 582	16 128
Dividendes distribués	-5 145	-12 845	-17 990
Écarts de conversion	952	-11	941
Au 30 juin 2026	27 931	102 686	130 617

10. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit:

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Dettes liées aux activités en principal	590 588	103 638
Charges à payer	220 679	200 365
Dettes envers les parties liées	8 133	4 554
Autres dettes à court terme	42 237	43 307
Total	861 637	351 864

Le poste des «Dettes liées aux activités en principal» inclut des opérations d'achat de titres ayant dépassé le délai de livraison prévu au 30 juin 2026 et 31 décembre 2025. Les opérations de vente de titres correspondantes sont présentées à l'actif dans la rubrique «Clients et autres créances».

11. Dettes financières

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Court terme		
Découverts bancaires	947	1 534
Emprunts bancaires	-	12 000
Total	947	13 534
Long terme		
Emprunts obligataires	179 644	179 572
Total	179 644	179 572
Total dettes financières	180 591	193 106

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

En milliers de CHF	1.1.2026	Changements résultant des flux de trésorerie	Changements sans contrepartie de trésorerie		30.06.2026
			Autres variations	Écarts de conversion	
Court terme					
Emprunts bancaires	12 000	-12 000	-	-	-
Total	12 000	-12 000	-	-	-
Long terme					
Emprunts obligataires	179 572	72	-	-	179 644
Total	179 572	72	-	-	179 644

Les emprunts obligataires se décomposent comme suit:

Émetteur	Année d'émission et d'échéance	Valeur nominale résiduelle <i>En milliers de CHF</i>	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Valeur comptable <i>En milliers de CHF</i>	
					30.06.2026	31.12.2025
Compagnie Financière Tradition SA	2024-2029	CHF 100 000	2,250%	2,343%	99 748	99 710
Compagnie Financière Tradition SA	2021-2027	CHF 80 000	1,875%	1,980%	79 896	79 862
Total					179 644	179 572
<i>Dont montant remboursable dans les 12 mois</i>					-	-

En 2025, Compagnie Financière Tradition SA a renouvelé une facilité de crédit d'un montant de CHF 225 000 000 pour une durée de cinq ans auprès d'un consortium de banques, en remplacement d'une facilité de crédit existante de CHF 172 000 000. Celle-ci n'est pas utilisée au 30 juin 2026 (31 décembre 2025: utilisation à hauteur de CHF 12 000 000).

12. Capital-actions, actions propres et réserves consolidées

Composition of share capital

Au 30 juin 2026, le capital-actions s'établit à CHF 19 914 000 (CHF 20 018 000 au 31 décembre 2025), soit 7 965 636 actions au porteur (8 007 202 actions au porteur au 31 décembre 2025) d'une valeur nominale de CHF 2,50.

Durant la période, 59 500 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 148 750.

Par ailleurs, 101 066 actions propres ont été annulées, correspondant à une réduction de capital de CHF 252 665, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 21 mai 2026.

Actions propres

	Valeur comptable <i>En milliers de CHF</i>	Prix d'acquisition ou de réalisation <i>En milliers de CHF</i>	Nombre d'actions <i>de CHF 2,50 nominal</i>
Au 1er janvier 2026	54 275	54 275	385 932
Acquisitions	22 734	22 734	80 863
Disposals	-250	-512	-1 741
Annulation	-27 154	-27 154	-101 066
Realised gains	-	262	-
Au 30 juin 2026	49 605	49 605	363 988

13. Dividendes

Le dividende relatif à l'exercice 2025 d'un montant de CHF 57 070 000 a été versé en espèces le 28 mai 2026, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 21 mai 2026.

14. Instruments Financiers

RISQUE DE CRÉDIT

Créances liées aux activités en principal

Ces montants représentent des transactions qui sont restées non dénouées après les dates de livraison contractuellement prévues et sont causés essentiellement par des retards de règlement des titres de la part des contreparties. Sur la base d'analyses historiques des pertes encourues, le Groupe estime qu'une dépréciation des créances liées aux activités en principal n'est pas nécessaire. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une bonne notation de crédit. Les transactions sont soumises à des limites de crédit appropriées, déterminées en fonction de la qualité de la contrepartie.

Cependant, les sanctions et contre-sanctions prises par les différentes parties suite à l'invasion russe de l'Ukraine le 24 février 2022 ont ajouté des complexités significatives au processus standard de règlement-livraison et ont eu un impact négatif sur la capacité technique du Groupe de exécuter pleinement certaines transactions sur des titres obligataires libellés en rouble. Ainsi, certaines contreparties, plus particulièrement celles faisant l'objet de sanctions, nonobstant leur solvabilité, pourraient ne pas pouvoir remplir leurs obligations de règlement dans un avenir prévisible.

En cas de défaillance d'une contrepartie, les flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir comprennent les rentrées provenant de la vente des titres sous-jacents aux créances et/ou celles des flux de trésorerie associés aux titres eux-mêmes. Dans le cadre de ces transactions, les titres à livrer se composent d'obligations d'État russes qui sont cotées sur un marché actif localement.

À la lumière de l'évolution de l'environnement géopolitique et de marché, le Groupe a procédé à une analyse par scénarios, prenant en compte différentes hypothèses concernant l'évolution des sanctions, l'accès aux marchés locaux et le calendrier des recouvrements potentiels, et en appliquant une approche pondérée par probabilités entre plusieurs résultats possibles. Sur la base de cette évaluation, au 31 décembre 2025, la provision pour pertes de crédit attendues relative aux créances liées aux activités en principal s'élève à RUB 931 273 000, équivalant à CHF 9 573 000 (31 décembre 2025: RUB 931 273 000, équivalant à CHF 9 367 000).

Compte tenu de la perturbation prolongée du processus de règlement et de l'incertitude qui en résulte quant à l'encaissement des flux de trésorerie contractuels, ces créances ont été classées en niveau 3 (actifs financiers dépréciés) aux 30 juin 2026 et 31 décembre 2025.

En milliers de CHF	2026	2025
Au 1er janvier	-9 367	-10 629
Dotation	-	-
Utilisation	-	-
Dissolution	-	4 276
Autres (incl. différences de change)	-178	-3 489
Ecart de conversion	-28	339
Au 30 juin	-9 573	-9 503

JUSTE VALEUR

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

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 identiques à celles appliqués au 31 décembre 2025.

30.06.2026					
En milliers de CHF	Valeur comptable	Juste valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 822	-	4 822	-	4 822
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	1 577	1 577	-	-	1 577
Instruments financiers dérivés actifs	180	-	180	-	180
Total	6 579	1 577	5 002	-	6 579
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie non disponibles	32 219	-	-	-	-
Clients et autres créances	890 201	-	-	-	-
Actifs financiers évalués au coût amorti	35 504	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	293 106	-	-	-	-
Total	1 251 030	-	-	-	-
Total actifs financiers	1 257 609	1 577	5 002	-	6 579
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés passifs	116	-	116	-	116
Total	116	-	116	-	116
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Emprunts obligataires à long terme	179 644	183 342	-	-	183 342
Obligations locatives à long terme	51 696	-	-	-	-
Dettes financières à court terme:					
<i>Découverts bancaires</i>	<i>947</i>	-	-	-	-
<i>Obligations locatives à court terme</i>	<i>13 079</i>	-	-	-	-
<i>Fournisseurs et autres créanciers</i>	<i>861 637</i>	-	-	-	-
Total	1 107 003	183 342	-	-	183 342
Total passifs financiers	1 107 119	183 342	116	-	183 458

31.12.2025					
En milliers de CHF	Valeur comptable	Juste valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers évalués à la juste valeur					
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 030	-	4 030	-	4 030
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	1 445	1 445	-	-	1 445
Instruments financiers dérivés actifs	207	-	207	-	207
Total	5 682	1 445	4 237	-	5 682
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie non disponibles	31 122	-	-	-	-
Clients et autres créances	380 767	-	-	-	-
Actifs financiers évalués au coût amorti	29 418	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	329 036	-	-	-	-
Total	770 343	-	-	-	-
Total actifs financiers	776 025	1 445	4 237	-	5 682
Passifs financiers évalués à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés passifs	70	-	70	-	70
Total	70	-	70	-	70
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Emprunts obligataires à long terme	179 572	183 850	-	-	183 850
Obligations locatives à long terme	51 496	-	-	-	-
Dettes financières à court terme:					
<i>Découverts bancaires</i>	1 534	-	-	-	-
<i>Autres dettes financières à court terme</i>	12 000	-	-	-	-
<i>Obligations locatives à court terme</i>	12 259	-	-	-	-
<i>Fournisseurs et autres créanciers</i>	351 864	-	-	-	-
Total	608 725	183 850	-	-	183 850
Total passifs financiers	608 795	183 850	70	-	183 920

15. Opérations hors-bilan

Titres à livrer et à recevoir

En milliers de CHF	30.06.2026	31.12.2025
Titres à livrer	316 226 932	339 883 604
Titres à recevoir	316 226 088	339 883 222

Les titres à recevoir et à livrer reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 et débouclées après ces dates, dans le cadre des activités en principal réalisées par les sociétés du Groupe.

16. Paiements fondés sur des actions

Durant le premier semestre 2026, Compagnie Financière Tradition SA a consenti 158 575 options de souscription d'actions à des collaborateurs du Groupe. Ces options ont une condition d'exercice fixée à CHF 320, ce qui signifie que le cours de l'action doit être supérieur à ce seuil pendant 10 jours consécutifs au cours des 12 mois précédant la date d'exercice.

La juste valeur des options octroyées ou des modifications effectuées est déterminée à la date d'attribution, respectivement de modification, des options de souscription en recourant à un modèle d'évaluation prenant en compte les caractéristiques et conditions générales d'acquisition des droits prévalant à cette date.

Sur la base d'observations historiques, les paramètres d'évaluations suivants ont été utilisés afin de déterminer la juste valeur des options consenties:

Moyennes pondérées	30.06.2026
Rendement de dividendes	3,0%
Volatilité attendue	20,1%
Taux d'intérêt sans risque	0,1%
Prix de l'action à la date d'attribution (en CHF)	265

La moyenne pondérée de la juste valeur des options à la date de l'octroi est de CHF 56,4 (2025: CHF 31,9).

Les options exercées donnent uniquement droit à la livraison des actions. Le montant des charges liées aux paiements fondés sur des actions est de CHF 2 101 000 pour la période (CHF 961 000 au 30 juin 2025).

