

COMPTES ANNUELS

au 31 décembre 2006

de

TSAF OTC
(anciennement VIEL TRADITION)

TSAF OTC (anciennement Viel Tradition)

BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

(En milliers d'euros)		Notes	31.12.2006	31.12.2005
ACTIF	Opérations interbancaires et assimilées	II.1	8 622	4 585
	<i>Comptes ordinaires débiteurs</i>		8 622	4 585
	Opérations avec la clientèle	II.2	4 894	4 428
	<i>Clients – Comptes ordinaires débiteurs</i>			
	Obligations, actions, autres titres à revenu fixe et variable	II.3	6 225	11 180
	<i>Titres de placement</i>		6 225	11 180
	Participations et autres titres détenus à long terme	II.4		
	Part dans les entreprises liées	II.4	480	480
	Immobilisations incorporelles et corporelles	II.5	336	424
	<i>Immobilisations incorporelles</i>		17	27
	<i>Immobilisations corporelles</i>		319	397
	Autres comptes de régularisation et actifs divers	II.6	283	355
	<i>Autres actifs</i>		192	237
	<i>Comptes de régularisation</i>		91	118
TOTAL ACTIF			20 840	21 452
PASSIF	Opérations interbancaires et assimilées	II.7	213	131
	<i>Comptes ordinaires créditeurs</i>		213	131
	Opérations avec la clientèle	II.8	3 884	4 193
	<i>Clients – Comptes ordinaires créditeurs</i>		3 884	4 193
	Autres comptes de régularisation et passifs divers	II.9	4 800	5 957
	<i>Autres passifs</i>		4 800	5 957
	<i>Comptes de régularisation</i>			
	Provisions pour risques et charges	II.10	882	854
Capitaux propres hors FRBG			11 061	10 316
	Capital souscrit		10 601	10 601
	Primes d'émission			
	Réserves			
	Report à nouveau (+/-)		-284	
	Résultat de l'exercice		744	-284
TOTAL PASSIF			20 840	21 452

TSAF OTC (anciennement Viel Tradition)

COMPTE DE RESULTAT

(En milliers d'euros)	Notes	31.12.2006	31.12.2005
+ Intérêts et produits assimilés		-	49
- Intérêts et charges assimilées		-18	-61
+ Revenus des titres à revenus variables			
+ Commissions (Produits)		23 004	5 595
- Commissions (Charges)		-423	-594
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		70	20 685
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement		148	203
+ Autres produits d'exploitation bancaire		122	123
- Autres charges d'exploitation bancaire		-337	-158
PRODUIT NET BANCAIRE	III.1	22 566	25 842
- Charges générales d'exploitation	III.2	-21 233	-26 969
- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles		-303	-232
Résultat brut d'exploitation		1 030	-1 359
- Coût du risque			
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 030	-1 359
+/- Gains et pertes sur actifs immobilisés			
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		1 030	-1 359
+/- Résultat exceptionnel	III.3	114	1 075
- Impôts sur les résultats		- 400	
RESULTAT NET		744	-284

TSAF OTC (anciennement Viel Tradition)

ENGAGEMENT HORS-BILAN

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Engagement donné		
Engagement de garantie donnée		
Valeur en conservation		-
Titres à recevoir	601 663	256 120
Engagement reçu		
Engagement de garantie reçue		
Engagement de financement		
Titres à livrer	602 307	258 841

TSAF OTC (anciennement VIEL TRADITION)

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

TSAF OTC (anciennement VIEL TRADITION)

PREAMBULE

TSAF OTC SA (anciennement VIEL Tradition SA) est une filiale à 100% de Tradition Securities And Futures, intégrée fiscalement dans cette dernière. Les comptes de la société TSAF OTC (anciennement VIEL TRADITION) sont consolidés par intégration globale dans les comptes de son actionnaire majoritaire.

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

I.1 Principes comptables

Les comptes annuels de TSAF OTC (anciennement VIEL Tradition) sont établis conformément aux dispositions de règlement n° CRC 2002-04 applicables aux entreprises d'investissement ainsi qu'aux principes comptables généralement admis.

I.2 Changements de méthode comptable

Plusieurs changements de réglementation sont intervenus au 1^{er} janvier 2005 :

Le règlement du CRC n° 2002-03 relatif au traitement du risque de crédit prescrit de constituer en valeur actualisée les provisions couvrant les pertes attendues sur les encours douteux et douteux compromis.

Le règlement du CRC n° 2002-10 a fixé de nouvelles règles d'amortissement et de dépréciation des actifs.

En particulier, les principaux composants des constructions sont désormais isolés en comptabilité et amortis sur leurs durées d'utilisations respectives.

Le règlement CRC n° 2004-06 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs a introduit, à compter du 1^{er} janvier 2005, une modification des règles antérieures relatives aux frais d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles qui doivent être désormais incorporés dans leur valeur d'entrée au bilan.

Ces nouvelles règles n'induisent pas de modifications à apporter aux capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 2006.

I.3 Méthodes d'évaluation

Immobilisations incorporelles et corporelles

Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée du bien suivant les modes et les durées suivants :

- fonds de commerce : 5 ans, linéaire
- logiciel : Entre 1 à 2 ans, linéaire ou dégressif
- installations et agencements : Entre 5 à 10 ans, linéaire
- matériel de bureau et informatique : Entre 3 à 5 ans, linéaire ou dégressif
- mobilier de bureau : 10 ans, linéaire

Titres de filiales et participations

Les parts dans les entreprises liées et les titres de participations sont évalués en fonction de leur valeur d'utilité représentée notamment par le cours de bourse lorsque les titres sont cotés et par la quote-part des capitaux propres pour les titres non cotés. Les moins-values latentes sont provisionnées.

Comptes en devises

Les comptes d'actif et de passif en devises sont évalués au cours de clôture. Les gains et pertes de change sont constatés en résultat de l'exercice.

Instruments financiers

Les opérations conditionnelles non dénouées au 31 décembre 2006 sont enregistrées en hors bilan à la valeur de marché des contrats sous-jacents traités. Les contrats fermes et optionnels non dénoués au 31 décembre 2006 sont évalués à la valeur de marché, et les résultats latents, positifs ou négatifs, sont enregistrés en compte de résultat de l'exercice.

Créances clients

La valeur brute des créances clients correspond à la valeur nominale de ces créances. Au 31 décembre 2006, ces créances ont fait l'objet d'une dépréciation, chaque créance étant analysée individuellement par contrepartie, lorsqu'un risque de non-recouvrement était identifié quelque soit l'ancienneté de cette créance

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées au bilan à leur valeur d'acquisition, après déduction des provisions nécessaires évaluées en fonction de leur cours de bourse, pour les titres cotés, ou de leur valeur probable de réalisation, pour les titres non cotés.

Autres postes de bilan

Les autres postes du bilan sont enregistrés à leur valeur nominale, après déduction des provisions et des amortissements économiquement nécessaires.

II. NOTES SUR LE BILAN

II.1 Opérations interbancaires ou assimilées

Les opérations interbancaires et assimilées se présente de la façon suivante au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Comptes bancaires	7 328	2 755
Clients Banques	1 294	1 830
Comptes compensateurs	-	-
TOTAL	<u>8 622</u>	<u>4 585</u>

Ce poste est constitué des encours de trésorerie de la société déposés auprès des établissements bancaires.

II.2 Opérations avec la clientèle

Les opérations avec la clientèle sont constituées des éléments suivants au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Comptes clients	23	33
Comptes courants sociétés du Groupe	4 871	4 395
TOTAL	<u>4 894</u>	<u>4 428-</u>

II.3 Actions et autres titres à revenu variable

Ce poste est constitué des éléments suivants au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Sicav monétaires	6 225	11 180
TOTAL	<u>6 225</u>	<u>11 180</u>

II.4 Parts dans les entreprises liées

Les participations et autres titres détenus à long terme de TSAF OTC (anciennement VIEL TRADITION) se décomposent comme suit au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	% de détention 31.12.2006	Résultat 2006	Fonds propres 31.12.2006	Valeur nette 31.12.2006	Valeur nette 31.12.2005
Parts dans les entreprises liées					
Compte courant bloqué VCF Gestion	-	-	-	480	480
				480	480

II.5 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles de TSAF OTC (anciennement VIEL TRADITION) se décomposent comme suit :

	31.12.2006			31.12.2005		
	Brut	Amort et prov	Net	Brut	Amort et prov.	Net
Immobilisations incorporelles						
Fonds de commerce	408	408	0	408	381	27
Logiciel	254	237	17	236	236	-
Autres immobilisations incorporelles						
	662	645	17	644	617	27
Immobilisations corporelles						
Agencements - Installations	685	448	237	685	392	293
Matériels informatiques, de bureaux	571	548	23	566	536	30
Mobilier de bureau	70	70		70	70	
Matériel de transport	75	16	59	75	1	74
	1 401	1 082	319	1 396	999	397
TOTAL	2 063	1 727	336	2 040	1 616	424

La rubrique des fonds de commerce comporte le fonds de commerce de la marque Finacor, pour une valeur brute de **€407 466**. Ce fonds de commerce fait l'objet d'un amortissement total au 31/12/2006.

	Brut ouverture	Entrées	Cessions	Mises au rebut	Brut à la clôture
Immobilisations incorporelles					
Fonds de commerce	408	-			408
Logiciel	236	18			254
Autres immobilisations incorporelles	-	-		-	0
Immobilisations corporelles					
Agencements - installations	685	-	-	-	685
Matériels informatiques, de bureaux	566	5			571
Mobilier de bureau	70	-		-	70
Matériel de transport	75	-			75
TOTAL	2 040	23	-	-	2 063

II.6 Autres comptes de régularisation et actifs divers

Les autres comptes de régularisation et actifs divers se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Autres créances sur l'Etat- Impôt	-	10
Créances sur les Fournisseurs	89	88
Créances Sociales	102	139
Débiteurs divers	1	
Total des autres actifs	192	237
Charges constatées d'avance	91	118
Total des comptes de régularisation	91	118-
TOTAL NET	283	355

Ces créances ont une échéance inférieure à 1 an.

II.7 Opérations interbancaires ou assimilées

Ce poste se compose de la façon suivante au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Dettes clients Etablissements de Crédit	213	77
Banques	-	55
TOTAL	213	131

II.8 Opérations avec la Clientèle

Ce poste se compose ainsi au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Comptes clients	1 138	2 413
Comptes courants sociétés du Groupe	2 746	1 780
TOTAL	3 884	4 193

Ces dettes ont une échéance inférieure à 1 an.

II.9 Autres comptes de régularisation et passifs divers

Les autres comptes de régularisation et actifs divers se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Dettes auprès des fournisseurs	67	165
Dettes sociales	4 296	4 222
Dettes fiscales	432	1 421
Total des autres passifs	4 795	5 808
Charges à payer	5	149
Total des comptes de régularisation	5	149
TOTAL NET	4 800	5 957

Ces dettes ont une échéance inférieure à 1 an.

II.10 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à **€882 107** et correspondent principalement à :

- une provision relative aux indemnités de départ à la retraite pour un montant de **€193 993**. Celle-ci est déterminée sur une méthode actuarielle dite « projected unit credit service prorata ». Selon cette méthode, le montant des engagements est déterminé en calculant le montant des prestations dues à la date du départ à la retraite en tenant compte d'une projection des salaires et de l'ancienneté à cette date et de prévisions de rotation des salariés.

Les principales hypothèses retenues dans ce calcul sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 4.5 %
- Taux d'inflation : 2 %
- Taux de charges sociales : 53 %

Par ailleurs, les taux de revalorisation des salaires et de rotation du personnel ont été établis sur la base des niveaux observés sur les trois derniers exercices.

L'âge moyen de départ à la retraite a été déterminé par génération, en fonction de la législation en vigueur pour obtenir une retraite à taux plein, dans l'hypothèse d'un départ volontaire du salarié.

A ce titre, le complément de la provision constaté en 2006 représente **€16 509**

- une provision relative à des litiges prud'homaux d'un montant de **€109 500**
- une provision relative à un litige commercial d'un montant de **€175 000**,
- une provision relative à un contrôle fiscal, portant sur les années vérifiées 2000, 2001 et 2002 pour un montant de **€403 614**,

Les variations des provisions pour risques et charges sur l'exercice 2006 se détaillent ainsi :

En milliers d'euros

	31.12.2005	Dotation	Reprise	31.12.2006
Provision pour litiges S	194	41	126	109
Provision pour litige C.	-	175	-	175
Provision pour pension	177	19	2	194
Provision pour impôt	483	-----	79	404
Total	854	235	207	882

II.11 Capitaux propres hors FRBG

La variation des capitaux propres sur l'exercice 2006 s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

	Affectation du résultat				
	Ouverture au 1.01.06	Augmentation du capital	Autres mouvements	Résultat 2006	Solde au 31.12.2006
Capital social	10 601	-	-	-	10 601
Primes d'émission, fusion	-	-	-	-	-
Réserves légales	-	-	-	-	-
Autres réserves	- 284	-	-	744	744
Report à nouveau	-	-	-	-	-284
Total	10 317	-	-	744	11 061

Au 31 décembre 2006, le capital de la société, d'un montant de € 10 600 502, est constitué de 1 060 050 actions de 10,00 euros chacune de valeur nominale.

Conformément à la décision de l'assemblée générale du 30 mai 2006, le résultat de l'exercice 2005 a été affecté en poste des « Report à nouveau » pour un montant de € 284 112.88.

III. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

III.1 Produit net bancaire

Le produit net bancaire s'établit à **€22 565 975**.

Le produit net bancaire est principalement constitué de commissions de courtage nettes pour un montant de **€22 565 975**.

III.2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont constituées de la façon suivante en 2006 :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2006	31.12.2005
Charges de personnel	-13 971	-21 150
Autres charges d'exploitation	-5 420	-5 526
Impôts & taxes	-1842	-293
<u>TOTAL</u>	<u>-21 233</u>	<u>-26 969</u>

Les charges de personnel incluent €911 135 de cotisations retraites.

III.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel d'un montant de **€113 698** en 2006 correspond principalement aux reprises sur provisions exceptionnelles de litiges sociaux pour € 34 568 et d'une reprise de provisions pour un risque fiscal identifié d'un montant de € 79 130.

IV. AUTRES INFORMATIONS

IV.1 Ventilation de l'effectif moyen salarié

	31.12.2006	31.12.2005
Cadres	58	63
Employés	5	4
TOTAL	63	-67

IV.2 Rémunération allouée aux dirigeants

Organes d'administration : La communication de cette rémunération conduirait à mentionner des informations nominatives.

Organe de direction : La communication de cette rémunération conduirait à mentionner des informations nominatives.

IV.3 Consolidation

TSAF OTC (anciennement VIEL Tradition) est intégrée dans la consolidation des comptes de Compagnie Financière Tradition, dont le siège social est situé au 11 rue Langallerie CH 1003 Lausanne, Suisse.

IV.4 Affectation du résultat

Il est proposé d'affecter la totalité du résultat de l'exercice 2006 au compte de report à nouveau.

Tableaux des trois derniers exercices

<i>en euros</i>	2004	2005	2006
<hr/>			
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE			
Capital social	100 000	10 600 502	10 600 502
Nombre d'actions ordinaires existantes		1 060 050	1 060 050
<hr/>			
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
Chiffre d'affaires hors taxes		26 083 521	22 902 844
Résultat avant impôt participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		-1 183 533	1 322 645
Impôts sur les bénéfices		-	
Participation des salariés due au titre de l'exercice		-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		-284 112	744 376.
Résultat distribué		-	-
<hr/>			
RESULTAT PAR ACTION			
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotation aux amortissements et provisions		-1.48	0.83
Résultat après impôts, participation des salariés et dotation aux amortissements et provisions		-0.27	0.70
Dividende attribué à chaque action			
<hr/>			
PERSONNEL			
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice		67	63
Montant de la masse salariale de l'exercice		12 711 560	9 828 467
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales...)		4 930 623	3 964 659
<hr/>			