



BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2006

ANNUAL REPORT 2006



«L'homme est un animal qui fait des affaires ; aucun autre animal ne le fait – un chien n'échange pas son os contre celui d'un autre»

"Man is an animal that makes bargains, no other animal does this – no dog exchanges bones with another"

Sydney Smith



BONDPARTNERS SA

ADRESSE

Avenue de l'Elysée 22/24
Case postale 174
1001 Lausanne
Suisse

TÉLÉPHONE
TÉLÉFAX
TÉLEX
E-MAIL
WEB

+41 (0)21 613 43 43
+41 (0)21 617 97 15
454 207
bpl@bpl-bondpartners.ch
www.bpl-bondpartners.ch

CONTRIBUTION

INFOTEC
FIDES INFORMATION SERVICES
REUTERS
TELEKURS

0#BPLEQ01=
85, BPL001
85, BPL100

CLEARING

EUROCLEAR
CLEARSTREAM
SEGAINTERSETTLE
ICMA
BIC CODE
ISIN

90439
13625
CH100582
74.1550
BONDCH22BIC
CH0006227414



*«Le plus grand amour est l'amour d'une mère, vient
ensuite l'amour d'un chien, puis l'amour d'un amant»
Proverbe polonais*

CONTENU CONTENTS

4	Organes de la Société Directors and officers	41	Utilisation du bénéfice et répartition Distribution and attribution of profit
7	Présentation de la Société	42	Rapport de l'organe de révision à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires Report of the statutory auditors to the annual general meeting
7	Rapport du conseil d'administration	44	Comptes consolidés au 31 décembre 2006 Consolidated accounts as at December 31st, 2006
9	Commentaires sur l'activité et les comptes	49	Annexe aux comptes consolidés 2006 Notes to the consolidated financial statements for 2006
12	Company profile	69	Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires Report of the Group's auditors to the annual general meeting
12	Report of the board of directors	70	Chiffres-clés & ratios Key figures & ratios
14	Comments on BPL's activity and accounts	71	Répertoire Directory
17	Informations relatives au «Gouvernement d'entreprise» Information pertaining to "Corporate Governance"		
28	Comptes individuels (avant distribution) au 31.12.2006 Single-company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2006		
32	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2006 Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2006		



ORGANES DE LA SOCIÉTÉ / DIRECTORS AND OFFICERS CONSEIL D'ADMINISTRATION / BOARD OF DIRECTORS

Président / Chairman Henri Plomb	(suisse) 1935 (1) 1972 (2)	Employé de banque. Ancien chef de bourse, directeur général et administrateur-délégué de diverses banques. Fondateur et actionnaire majoritaire de Bondpartners SA. (4)
Vice-Président / Vice Chairman André Wanner	(suisse) 1928 (1) 1972 (2)	Ancien administrateur de différents groupes internationaux implantés en Suisse. Ancien directeur et fondateur de la fiduciaire éponyme. Président du comité du conseil de Bondpartners SA. (3)
Membres / Members		
Stéphane Bise	(suisse) 1962 (1) 1995 (2)	Licencié en droit. Ancien collaborateur de la Banque Populaire Suisse et de Rentenanstalt-Swiss Life. Président et fondateur de Trianon Conseils SA. Secrétaire du comité du conseil de Bondpartners SA. (3)
Edgar Brandt	(suisse) 1960 (1) 2004 (2)	Licencié HEC, expert-comptable diplômé. Ancien directeur et associé d'Arthur Andersen SA. Ancien directeur et administrateur de BearingPoint SA. Président et fondateur de EB Advisory SA. (3)
Régis Menétrey	(suisse) 1961 (1) 1997 (2)	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie. (3)
Christian Plomb	(suisse) 1960 (1) 1993 (2)	Licencié en droit. Diplômé du New York Institute of Finance et de l'Association of International Bond Dealers. Membre-délégué et secrétaire du conseil d'administration de Bondpartners SA (4)

(1) Année de naissance / Year of birth

(2) Année de l'entrée en fonction au conseil d'administration / Year of joining the board

(3) Membre du comité du conseil d'administration et membre non exécutif du conseil d'administration

Member of the board committee and non-executive member of the board of directors

(4) Membre exécutif du conseil d'administration / Executive member of the board of directors

INSPECTORAT INTERNE / INTERNAL AUDITOR

CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA, Renens

ORGANE DE CONTRÔLE / EXTERNAL AUDITOR

KPMG SA, Genève

NOTA BENE: Les membres du conseil d'administration, ceux du comité du conseil et ceux de la direction (membres-délégués) sont assujettis à l'autorisation de la CFB et sont soumis à différents articles de la Loi fédérale sur les banques et de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières. Ils doivent, entre autres, jouir d'une bonne réputation, disposer des connaissances professionnelles nécessaires et offrir toutes garanties d'une activité irréprochable.

NOTA BENE: The members of the board of directors, the members of the board committee and those of the management (managing directors) are subjected to the authorization of the Federal Banking Commission and must adhere to various articles of the Federal Banking Act and the Federal Act on Securities Exchanges and Securities Trading. They must, inter alia, enjoy a good reputation and have all necessary professional knowledge. In addition, they must offer all guaranties of an irreproachable activity.



DIRECTION ET CADRES MANAGEMENT

M. Henri Plomb	directeur général, président exécutif du conseil d'administration / chief executive officer	
M. Christian Plomb	directeur, membre exécutif du conseil d'administration / executive director	
M. Pascal Kaeslin	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Raffaele Maiolatesi	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Olivier Perroud	sous-directeur / vice president	administration / administration
M. Jacques Bodevin	fondé de pouvoirs / assistant vice president	bourse / trading
Mme Josette Collaud	foncée de pouvoirs / assistant vice president	bourse / trading
M. Didier Fürbringer	fondé de pouvoirs / assistant vice president	comptabilité / accounting
M. Luc Mettraux	fondé de pouvoirs / assistant vice president	informatique / data processing
M. Oscar Fernandez	cadre (*) / authorized officer	bourse / trading
M. Jean-Michel Gavriiliuc	cadre (*) / authorized officer	administration / administration
M. Pierre Rapin	cadre (*) / authorized officer	bourse / trading
M. Salvatore Spinello	cadre (*) / authorized officer	titres / settlement
M. Claude Wanner	cadre (*) / authorized officer	comptabilité / accounting

(*) signature B / B signatory

*«Le chien a beau avoir quatre pattes, il ne peut emprunter deux chemins à la fois»
Proverbe africain*



PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

BONDPARTNERS SA (BPL) est une société financière suisse, fondée en 1972. Elle est autorisée au sens de la Loi Fédérale sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières (LBVM) en qualité de négociante en titres; elle est de ce fait soumise au contrôle de la Commission Fédérale des Banques. BPL est en outre membre de l'Association Suisse des Banquiers.

Sise à Lausanne, la Société accomplit depuis près de 35 ans différentes activités de négoce et de courtage, principalement à l'usage des intervenants professionnels et des investisseurs institutionnels, tels que les banques, les gérants de fortune, les fonds de prévoyance, les compagnies d'investissements et d'assurances, les agents de change, etc. Elle figure parmi les organisations importantes de son secteur en Europe.

BPL emploie une quarantaine de collaborateurs. Ses activités sont plus particulièrement axées sur le commerce interprofessionnel de divers instruments obligataires exprimés en une vingtaine de monnaies de référence, sur la négociation et l'entretien d'un marché hors-bourse sur les valeurs suisses et étrangères à petite et moyenne capitalisations (Helvetica), ainsi que sur la collaboration avec plusieurs courtiers lui permettant d'avoir accès aux places boursières situées en Europe, aux Etats-Unis et en Extrême-Orient. BPL a, en outre, poursuivi la diversification de son tissu d'affaires en développant un département de gestion de fortune pour la clientèle privée.

BONDPARTNERS fait partie des établissements autorisés et surveillés par la Commission Fédérale des Banques (CFB). Elle est membre de l'Association Suisse des Banquiers (ASB) et de l'Association Vaudoise des Banques (AVB). Elle est également membre associé de la Bourse Suisse (SWX) et sociétaire de l'International Capital Market Association (ICMA). Au surplus, en ce qui concerne la compensation des opérations, on peut relever que BPL est membre d'Euroclear, Clearstream et SegalInterSettle.

Pour mémoire, BONDPARTNERS a ouvert son capital au public, dès 1986, en procédant à l'émission de bons de participation qui, après avoir été traités aux bourses de Lausanne et de Genève, ont été convertis dès 1997 en actions au porteur qui sont cotées au SWX Swiss Exchange.

Depuis 1985, la Société a installé son siège et ses principaux bureaux dans l'ancienne demeure de la reine d'Espagne à Ouchy. Ceux-ci sont équipés de tous les systèmes informatiques et de télécommunications modernes, aptes à satisfaire aux exigences de ce type d'activités. BONDPARTNERS a implanté, depuis 1993, une filiale à Gibraltar (BPIG) qui lui permet de se positionner à l'étranger et d'avoir ainsi accès à l'Union Européenne. Cette filiale est au bénéfice, entre autres, de licences d'«investment dealer» et de «company and portfolio management» délivrées par la Financial Services Commission (FSC).

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

«Mais, ma chérie, personne ne te force à épouser un pompiste ! Tout ce qu'on te demande... c'est d'y réfléchir.»

Publicité Volkswagen

Le carburant va-t-il devenir un produit de luxe ? Assurément, si l'on en croit l'une des campagnes publicitaires du fabricant de la Coccinelle, ou si l'on se fie à l'étude publiée par une banque française d'investissement qui prédisait un baril à 380\$ en 2015. Certes, les spéculations vont bon train et de nouvelles menaces d'embrasement au Proche-Orient sont venues compléter la liste déjà longue des facteurs d'instabilité influant sur les cours de l'or noir. Il reste qu'en 2006 le baril s'est dangereusement approché, à deux reprises, des 80\$ avant de refluer progressivement sous la

barre des 60\$, confirmant, si besoin était, que l'ère du pétrole à bas prix semble toucher à sa fin.

Bis repetita placent. Après une année 2005 qui avait marqué un retour à une certaine opulence, 2006 n'a pas failli et se révèle, au final, également bonne, voire excellente, pour nombre d'investisseurs. L'abondance de liquidités, des résultats supérieurs aux attentes, l'accroissement des introductions boursières et la pléthore de fusions-acquisitions ont composé un terreau fertile pour les actions. L'argent bon marché a contribué à alimenter une croissance mondiale déjà forte, largement entraînée par le dynamisme des pays émergents. Et pourtant, la détérioration géopolitique n'a pas vraiment connu de répit, alors que nous assistons peut-être au délitement du régime de non

prolifération nucléaire, que la situation des pays dits du «Sud» reste explosive et qu'intégrisme et terrorisme font partie dorénavant de notre quotidien. En réalité, le découplage des marchés boursiers par rapport à la problématique écologique et aux guerres multiformes qu'encourage la mondialisation, s'est poursuivi au cours de cette année et semble consacrer, encore pendant quelque temps, certaines irrationalités et déviations de notre modèle économique et financier.

Pétrole dans le cyclone, dollar en berne et yen à la cave. A l'instar de nombreuses matières premières, l'or noir a donc connu, cette année encore, des tensions persistantes bien que les cours aient considérablement reflué en fin de période. Le billet vert, quant à lui, a poursuivi sa dégringolade entamée en 2002. Les raisons sont à rechercher dans la forte dépendance de la balance commerciale américaine à l'égard des pays étrangers, notamment l'Asie, et dans l'état de santé de l'économie US et, respectivement, la politique monétaire de la Réserve Fédérale. A l'identique, le yen a continué de se déprécier contre notre monnaie nationale dans un contexte encore déflationniste et 5 années de taux zéro qui a provoqué une véritable fuite des capitaux hors de l'archipel afin de chasser des actifs mieux rémunérés.

« *Sell in May and go away. Buy back on the Derby Day* » (En mai prenez vos bénéfices et rachetez le jour du Derby D'Epsom). Cet adage boursier s'est vérifié en 2006. La plupart des marchés actions se sont bien comportés malgré les replis généralisés des mois de mai et de juin. Toutefois, les performances se sont révélées contrastées dans certains cas. Kabuto-cho n'a pas conforté ses bonnes prédispositions de l'année précédente et reste en queue de peloton. Wall Street a affiché, somme toute, une performance plus modeste, lorsqu'elle est ramenée en francs suisses et les indices du Vieux Continent ont tutoyé et même dépassé, pour certains, leurs records historiques. La bourse suisse n'était pas en reste et a affiché une hausse impressionnante de plus de 140% depuis qu'a été amorcée la vague haussière en mars 2003, à la veille du déclenchement des hostilités en Irak.

Obligations sous pression. Les marchés obligataires n'ont pas brillé bien qu'une reprise ait vu le jour en mai et au cours d'une partie du deuxième semestre. La politique plus restrictive de la plupart des banques centrales, emboîtant le pas à la Réserve fédérale et à la Banque centrale européenne, a eu des répercussions sur les rendements. Globalement, les emprunts se sont donc dépréciés au cours de l'exercice sous

revue et le résultat final est négatif, quand bien même les taux nominaux étaient toujours relativement bas, oscillant autour de 3,7% à 10 ans en Europe et de 4,6% sur la même échéance aux Etats-Unis.

Le bénéfice net de BPL a progressé de 8% en 2006. La conjonction des performances enregistrées par les trois sphères d'activité qui influencent principalement les résultats de votre Société, à savoir les obligations, les actions et les changes, n'a pas été aussi favorable qu'en 2005. Les réserves et provisions ont été renforcées afin de prémunir davantage Bondpartners contre l'exposition aux risques inhérents à ses activités et de couvrir amplement ses engagements quels qu'ils soient. Les fonds propres se sont encore accrus. Ils permettent, d'une part, de verser un dividende aussi constant que possible et, d'autre part, garantissent le respect des exigences bancaires imposées dans le cadre du statut de négociant en valeurs mobilières. L'approche conservatrice et prudente qui a été adoptée depuis fort longtemps par votre conseil se reflète dans la structure du bilan qui présente une situation financière robuste et offre une grande capacité d'absorption des divers chocs que nous pourrions éprouver. Ceci nous permet d'envisager l'avenir avec une certaine sérénité.

Si 2007 semble débiter sous de bons auspices, il est à craindre que le ralentissement de la croissance économique ajouté à des bénéfices ayant atteint probablement leur point culminant, vont toutefois atténuer l'euphorie ambiante et l'appétit pour le risque. L'évolution des marchés des taux d'intérêt et ceux des taux de change reste une composante déterminante, alors que la volatilité devrait effectuer un retour attendu. L'environnement géopolitique, quant à lui, reste tendu et provoquera invariablement des sursauts plus ou moins violents qu'amplifieront les mouvements des opérateurs.

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires le versement sur l'ensemble du capital d'un dividende ordinaire augmenté à 42%, ainsi que l'attribution de Fr. 400'000 aux autres réserves qui seront ainsi portées à Fr. 28'800'000 (réserve pour propres actions incluse).

Au terme de ce rapport, le conseil tient à remercier les actionnaires de leur confiance et les collaborateurs et collaboratrices de Bondpartners de leur dévouement et engagement.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
Janvier 2007

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES

MARCHÉS DES CAPITAUX / NÉGOCE D'OBLIGATIONS

Le relèvement des taux directeurs décidé par la plupart des banques centrales a exercé une pression à la baisse sur les prix des obligations et, donc, sur les rendements. Bien que certaines périodes de répit se soient dessinées au cours de l'année, globalement le repli a affecté une grande majorité des compartiments, quand bien même les emprunts à haut rendement ont été nettement plus performants. Les taux de changes contre franc suisse ont, selon les cas, accentué les baisses, à l'image du bloc dollar, du yen ou encore de devises plus « exotiques » comme la livre turque, la couronne islandaise ou le rand sud-africain. Pour sa part, la taille du marché international des titres à revenu fixe s'est encore agrandie de 10% en 2006, dépassant les 10'500 milliards de dollars US.

Le chiffre d'affaires correspondant aux opérations décomptées par nos soins a légèrement fléchi par rapport à l'exercice précédent. Les emprunts les plus traités étaient libellés, par ordre d'importance, en euros, dollars US, francs suisses, livres sterling, dollars néo-zélandais et en couronnes islandaises.

Les produits issus du négoce de titres à revenu fixe et l'évaluation des portefeuilles obligataires détenus en positions ont enregistré une évolution plus mitigée que lors de l'exercice précédent. La baisse des cours allée au raffermissement de notre franc contre certaines monnaies a généré dès lors un total de produits moins important qu'en 2005.

MARCHÉ HELVETICA

Le bon comportement des actions suisses et plus particulièrement celui des valeurs secondaires ont influencé positivement ce segment d'activité qui a, à nouveau, affiché une forte progression cette année. Tant le volume global (+80%) que le nombre de transactions (+40%) ont nettement augmenté à l'instar des performances d'un nombre important de titres.

Bondpartners a conforté sa position prédominante dans ce type de marché destiné à animer les cours des sociétés à petite et moyenne capitalisations, non cotées ou non encore cotées en bourse, dont la liquidité est restreinte.

MARCHÉS DES ACTIONS / COURTAGE

Les principales bourses mondiales ont atteint en 2006 des niveaux jamais vus depuis le début de la décennie, voire des records pour certaines, portées par la croissance des profits et la vague des fusions-acquisitions. L'abondance des liquidités, les niveaux des taux d'intérêt à long terme qui restent contenus en dépit de la politique de resserrement monétaire à laquelle ont procédé les principales banques centrales, expliquent également les bonnes performances des marchés actions. Les grands indices boursiers ont progressé entre 10 et 20% (MSCI Monde +16%). A l'exception de Tokyo, qui a affiché une performance moindre, et de l'éclatement d'une bulle financière au Moyen-Orient, les hausses ont profité à tous les marchés et à la plupart des secteurs hormis ceux de l'équipement et des services de santé.

Les opérations liées à la collaboration avec des agents de change étrangers et à l'intervention pour compte de la clientèle sur une dizaine de bourses situées aux Etats-Unis, en Extrême-Orient et en Europe, ont dégagé des produits qui sont en accroissement notable (+19,5%). Les portefeuilles d'actions détenues en nostro ont également profité de la hausse des cours.

En parcourant les comptes individuels au 31.12.06, on peut relever plus particulièrement:

AU BILAN

Une progression du total de celui-ci qui s'établit à Fr. 126mio, soit une hausse de 11%, principalement attribuable à l'accroissement des créances sur les banques et plus particulièrement à l'augmentation des avoirs et engagements auprès des correspondants (opérations avec des contreparties bancaires encore ouvertes en fin d'année). A la rubrique des actifs, les liquidités restent stables à Fr. 2,4mio. Le montant des avoirs en banque à vue a progressé de 20% à Fr. 26,4mio et le total des créances sur les banques a avancé de 62% à Fr. 48,6mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle atteignent Fr. 4mio (-47%). Enfin, le portefeuille de titres destinés au négoce s'est allégé de 9% à Fr. 30mio et celui d'immobilisations financières s'accroît de 1% à Fr. 31,2mio, le total de ces deux postes avoisinant Fr. 61,2mio (-4%).

L'actif circulant se ramène à près de Fr. 116,2mio (+11,7%) représentant 92% du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société, est identique à Fr. 9,25mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (exclusivement des transactions pendantes avec des contreparties bancaires) s'élèvent à Fr. 20mio (+81%). Pour ce qui est des engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue s'établissent à Fr. 21mio (+15%) et les autres engagements à Fr. 3mio (montant identique en 2005). Le total des correctifs de valeurs et provisions a augmenté de 1,5% à Fr. 29,4mio. Les réserves pour risques bancaires généraux sont inchangées à Fr. 11,4mio et les autres réserves, y compris celle pour propres actions, atteignent Fr. 28,4mio. Le total des fonds étrangers s'inscrit à Fr. 44mio (+36%) et celui des fonds propres individuels à Fr. 51,3mio, soit 41% du bilan statutaire.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le bénéfice net publié de la société mère s'est accru de 8,2% à Fr. 2'575'545. Le total des produits ordinaires s'établit à près de Fr. 12mio (2005: Fr. 13mio). Les résultats des opérations sur titres (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de négoce et d'immobilisations financières, résultats de changes inclus) atteignent environ Fr. 8mio (2005: Fr. 9mio). A signaler que cette différence est principalement imputable à une évolution moins favorable de certaines devises contre franc suisse et respectivement à leur pression négative sur les actifs et les résultats de l'entreprise. En effet, en 2005, un produit de changes de Fr. 1,3mio avait été dégagé alors qu'en 2006, une perte de 0,1mio a été comptabilisée.

Le résultat net des opérations d'intérêts régresse de 9% à Fr. 2,1mio, compte tenu des intérêts plus bas servis sur les positions obligataires qualifiées d'immobilisations immobilières. Le résultat des opérations de courtage a

progressé pour s'établir à Fr. 1,1mio (+19,5%). Les charges d'intérêts et de commissions s'élèvent globalement à Fr. 0,9 mio, montant quasiment inchangé par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a augmenté de 6%, la charge salariale reflétant l'augmentation de personnel et l'indexation des rémunérations. Le bénéfice brut se ramène à Fr. 4mio (2005: 5,8mio). Sur le plan des charges extraordinaires, un montant de Fr. 0,44mio a été alloué aux correctifs de valeurs et provisions, au titre de constitution de réserves, ceci afin de respecter les principes de prudence et de solidité des fonds propres adoptés depuis de nombreuses années par la Société.

Pour ce qui est des comptes de groupe, les remarques suivantes peuvent être formulées:

A l'instar des comptes présentés statutairement, le total de bilan consolidé a progressé de près de 11% pour atteindre Fr. 125,5mio. Généralement, les chiffres sont très similaires à ceux de la maison mère par le jeu des écritures d'élimination. L'actif circulant s'établit à Fr. 116,5mio (+11,5%), soit 93% du bilan et les fonds étrangers à Fr. 37mio (+40%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à Fr. 78,6mio (+3%), à savoir 63% du bilan. A ce sujet, il convient de rappeler que les propres actions détenues par la Société sont portées en déduction des fonds propres (Fr. -4mio), au même titre que la réserve pour impôts latents (Fr. -8,4mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de Fr. 87,4mio (+2,5%). Le bénéfice net atteint Fr. 3,5mio (+11,5%) et le bénéfice au bilan s'établit, quant à lui, à Fr. 8,4mio (2005: Fr. 6,12mio).

Toujours au sujet des comptes consolidés, il semble utile de relever que Bondpartners International (Gibraltar) Ltd a clôturé son 14ème exercice comptable sur un bénéfice net de £ 315,000 (2005 : £ 345,000), produit qui sera entièrement reporté à compte nouveau, amenant le total du capital et des réserves de la filiale à £ 3'927'518, soit près de Fr. 9,4mio.



COMPANY PROFILE

BONDPARTNERS SA (BPL) is a Swiss financial company which was founded in 1972. It is authorized under the Federal Act on Securities Exchanges and Securities Trading; it is therefore subjected to the control of the Swiss Federal Banking Commission. In addition, BPL is member of the Swiss Bankers Association.

Based in Lausanne, the Company has, for nearly 35 years, been performing various dealing and brokerage services oriented to professional operators and institutional investors, such as banks, portfolio managers, savings and loan institutions, insurance companies, mutual and pension funds, stockbrokers, etc. It is considered to be amongst the important European organizations in this industry.

BPL currently employs about forty co-workers. Its activities are centred more particularly on the interprofessional dealing of diverse fixed income securities issued in some twenty reference currencies, on over-the-counter market making for Swiss and foreign small to medium capitalizations (Helvetica), as well as on brokerage trading on stock exchanges located in Europe, the United States and the Far East. In addition, BPL has pursued the diversification of its business by developing portfolio management for the private clientele.

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Federal Banking Commission. It is member of the Swiss Bankers Association and the State of Vaud Bankers Association. The Company is also associated member of the Swiss Exchange (SWX) and registered member of the International Capital Market Association (ICMA). Moreover, with regard to transaction clearing, it can be pointed out that BPL is member of Euroclear, Clearstream and SegalIntersettle.

In 1986, BPL opened its capital to the public by issuing participation certificates which, having been traded on the Lausanne and Geneva stock exchanges, were converted in 1997 into bearer shares which are quoted on the SWX Swiss Exchange.

Since 1985, the Company's headquarters have been located in the former residence of the queen of Spain, near Ouchy. The offices are fitted out with the latest and most up-to-date computer and telecommunication services. Since 1993, a branch office (BPIG) has been established in Gibraltar, enabling BONDPARTNERS to diversify its activities abroad and to thus gain access to the European Union. This branch office was granted, among other things, licenses of investment dealer and company and portfolio management by the Financial Services Commission (FSC).

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

"But Honey, nobody forces you to marry a gas pump attendant! All we ask of you is ... to think about it."

Volkswagen advertising

Is gasoline going to become a luxury product? Most certainly so, if you believe VW's recent ad campaign or if you rely on a study published by a French investment bank which predicted a \$380 barrel by 2015. We are indeed awash with speculations and the ever present threat of an all-out conflict in the Middle East has rounded off a long list of instability factors having a direct impact on black gold prices. It remains that in 2006 the barrel did twice come dangerously close to \$80, before progressively falling back to under \$60, confirming thus, if need be, that the era of cheap gas could be coming to an end.

Bis repetita placent. After a year 2005 that signaled the return to a certain opulence, 2006 did not disappoint either and, in the end, turns out as good or even better for a number of investors. The abundance of liquid assets, higher-than-expected results, the increase of stock exchange listings and the plethora of merger-acquisitions constituted a fertile ground for stocks. Cheap money fueled an already strong worldwide market growth, widely sustained by the dynamism of emerging countries. And yet, the geopolitical deterioration has not really abated, all the while we maybe witness to the possible dismantling of the non nuclear proliferation regime, that the situation in a number of so-called "Southern countries" remains explosive and that fundamentalism and terrorism have since become household words. In fact, the

decoupling of stock markets in relation to the ecological question and to the multiform conflicts sustained by globalization has been ongoing all year and appears to confirm some deviant and irrational aspects of our economic and financial paradigm.

Gasoline in the eye of the storm, limp dollar and yen in the basement. Much like many commodities, black gold has, this year again, shown persistent firmness although prices did ebb considerably by year-end.

As for the greenback, it has continued to stumble as it first did in 2002. This can be explained by the US trade balance's heavy dependency on foreign countries, namely Asia, by the health of the US economy and, respectively, by the Fed's monetary policy.

In the same fashion, the yen pursued its depreciation against our national currency in a persistently deflationist context marred by five consecutive years of zero percent rates, which in turn led to a flight of capital out of the archipelago in search of better remunerated assets.

"Sell in May and go away. Buy back on the Derby Day"

This stock market's adage proved true in 2006. Most stock exchanges performed well in spite of generalized downturns in May and in June. Performances were nevertheless rather mixed in certain cases. Kabutocho did not repeat the previous year's achievement and thus trails far behind. Overall, Wall Street posted a rather modest performance when translated into Swiss Francs and European indexes came really close to and, in some instances, even surpassed their historical levels. The Swiss Stock Exchange wasn't laggard either and posted an impressive 140% increase since the onset of the bullish trend in March 2003, on the eve of the outbreak of hostilities in Iraq.

Bonds under pressure. The bond markets did not distinguish themselves, although a rally did take place in May and, partially, in the second half of the year. The tightening of the central banks' monetary policy, which follows that of the Federal Reserve and European Central Bank, did have an impact on earnings. Globally, debentures did depreciate during the period under review and the final result is thus negative although nominal rates were still relatively low, hovering around 3.7% at 10 years in Europe and 4.6%, same maturity, in the US.

In 2006, BPL's net profit grew by 8%. The combination of the performances registered by the spheres of activity which mainly influenced your Company's results, namely bonds, stocks and foreign exchange, wasn't as favorable as in 2005. The reserves and provisions have been raised so that Bondpartners may be better insured against the risks inherent to its activities and to widely cover any liabilities. Accordingly, the shareholders' equity increased further. This not only affords us the possibility to pay a dividend that is as constant as possible, but enables the Company to meet the banking requirements legally imposed on securities traders. The conservative and prudent approach that has been your board's *modus operandi* for quite some time, is reflected in the balance sheet's structure which presents a sturdy financial situation and allows for a great shock absorption capacity, should we know any.

If 2007 seems to have started auspiciously, one can fear that the slowdown of economic growth coupled with profits that have probably peaked are going to dampen the euphoric climate and the appetite for risk. The evolution of interest rates and foreign exchange markets remains a determining factor, while volatility should make an expected comeback. As for the geopolitical landscape, it remains tense and should invariably trigger more or less violent jolts that will be amplified by the operators' movements.

At the Annual General Meeting, the board of directors shall recommend the distribution of a dividend increased to 42%, as well as the allocation of CHF 400,000 to the open reserves which thus will reach CHF 28,800,000 (inclusive of reserve for treasury shares).

To conclude this report, the board would like to thank the shareholders for their trust and Bondpartners' employees for their devotion and commitment.

THE BOARD OF DIRECTORS
Lausanne, January 2007

COMMENTS ON BPL'S ACTIVITY AND ACCOUNTS

CAPITAL MARKETS / BONDTRADING

The prime rate increase announced by most central banks has exerted a downward pressure on bonds and therefore on earnings. Although we did see some periods of respite during the course of the year, the downturn did affect a great majority of compartments, even if high yield debentures have fared much better.

The foreign exchange rates against the Swiss franc have, in certain cases, exacerbated the losses, as did the dollar block, the yen or more "exotic" currencies such as the Turkish lira, the Icelandic krona or the South African rand. With regard to the size of the fixed income international securities market, it has grown an additional 10%, in 2006, overshooting the USD10,500 billion mark.

The turnover representing BPL's settled transactions slipped slightly when compared to the last accounting period. The debentures mainly traded were denominated, in order of importance, in euros, US dollars, Swiss francs, New-Zealand dollars and in Icelandic krona.

Income from debentures trading and the valuation of bond portfolios have registered a more mixed trend when compared to the previous year. The price weakening coupled with the hardening of our franc against some currencies has hence generated a lesser income than in 2005.

HELVETICA MARKET

The good performance of Swiss stocks and, more particularly, that of smaller capitalizations have had a positive influence on this segment of activity which, this year again, posted a strong growth. The global turnover (+80%) as the number of transactions (+40%) have greatly increased, much in the way of the performances of a considerable number of shares.

Bondpartners has consolidated its dominant position in this type of market aimed at buoying the trading of small to medium equities, non-quoted or not yet quoted on a stock exchange and that are suffering from a lack of liquidity.

STOCK MARKETS / BROKING

The major stock exchanges have reached levels that have been unparalleled since the beginning of the

decade, or even set records for some of them, as they were riding the crest of a profit announcements and merger-acquisitions wave. The abundant liquid assets and the long-term interest rates that remain contained in spite of the monetary squeeze put in place by the main central banks, can also account for the stock markets' good performances. The leading market indicators jumped between 10 and 20% (MSCI World +16%).

To the exception of Tokyo, which posted a lesser achievement, and of the bursting of the financial bubble in the Middle East, the hikes benefited all markets and most sectors other than those of health services and equipment.

The transactions linked to the collaboration with foreign stockbrokers and to the intervention, on customers' behalf, through a dozen financial exchanges located in the USA, the Far East and in Europe have turned an income that shows a noteworthy increase (+19.5%). Security portfolios held in nostro have also benefited from the stock rise.

Going through the individual accounts as of 31.12.2006, we can more particularly report the following:

THE BALANCE SHEET

With a total amounting to CHF 126m, it shows an 11% growth owing mainly to the increase of "Due from banks" and particularly to the rise of credit and incurring commitments from and to professional counterparts (transactions with banks still opened at the yearend).

With regard to assets, cash remains stable at CHF 2.4m. The amount of bank credit at sight edged up 20% to CHF 26.4m and the total of "Due from banks" progressed by 62% to CHF 48.6m. As for "Due from customers", it reaches CHF 4m (-47%).

Finally, the securities trading portfolios slipped 9% to CHF 30m while financial investments gained 1% to CHF 31.2m, these two items thus totaling close to CHF 61.2m (-4%).

Current assets reach close to CHF 116.2m (+11.7%) or 92% of the balance sheet, whereas non-current assets, mainly represented by two buildings owned by the Company, remain unchanged at CHF 9.25m.



With regard to liabilities, "Due to banks" (exclusively pending operations with banking counterparts) totals CHF 20m (+81%). As for "Due to customers", it reaches CHF 21m (+15%), while other commitments post CHF 3m (identical sum in 2005). The total valuation adjustments and provisions progressed by 1.5% to CHF 29.4m. The reserves for general banking risks remain unchanged at CHF 11.4m and other reserves, inclusive of the one for treasury shares, reach CHF 28.4m. Total liabilities amount to CHF 44m (+36%) and individual shareholders' equity to CHF 51.3m, or 40% of the statutory balance sheet.

THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The parent company's net profit climbed 8.2% to CHF 2,575,545. The total ordinary income comes to about CHF 12m (2005: CHF 13m). Results from securities transactions (result from dealing operations, valuation of securities held in trading and financial investment portfolios, as well as results from currency exchange) totalled close to CHF 8m (2005: CHF 9m). We might point out that this difference owes mainly to the less favorable evolution of some currencies against the Swiss franc and respectively their negative impact on the Company's assets and results. To elaborate further, a CHF 1.3m foreign exchange income was turned in 2005, versus a CHF 0.1m setback in 2006.

Net interest income slipped 9% to CHF 2.1m, owing to the lower interest paid on bond positions qualified as financial investments. Net income from commissions leapt by 19.5% to CHF 1.1m. Interest and commission expenses globally reach CHF 0.9m, a sum that remains quasi unchanged over the last accounting period. The total of operating costs has increased by 6%, the wage bill reflecting a staff increase and salary indexation. The gross profit comes in at CHF 4m (2005: CHF 5.8m). With regard to extraordinary expenses, CHF 0.44m were allocated to valuation adjustments and provisions as a reserve set-up, in order to adhere to the principle of prudence and shareholders' equity soundness enforced by the Company for many years.

With regard to the Group's financial statements, the following comments can be formulated:

Like the statutory statements, the consolidated balance sheet has edged up nearly 11% to reach CHF 125.5m. Overall, the figures are very similar to the parent company considering the set of elimination entries. Current assets amount to CHF 116.5m (+11.5%), or 93% of the balance sheet and total liabilities to CHF 37m (+40%). The shareholders' equity reaches CHF 78.6m (+3%), i.e. 63% of the balance sheet total. On this subject, it should be pointed out that the Company's own shares are deducted from the shareholders' equity (CHF -4m), as is the reserve for latent taxes (CHF -8.4m). Their reintegration would bring the reserves and provisions to a total of CHF 87.4m (+2.5%). The net profit reaches CHF 3.5m (+11.5%) and the accumulated profit amounts to CHF 8.1m (2005: CHF 6.12m).

To elaborate further on the consolidated accounts, it does seem relevant to point out that Bondpartners International (Gibraltar) Ltd has closed its 14th accounting period on a net profit of GBP 315,000 (2005: GBP 345,000), which will be entirely retained bringing the subsidiary's shareholders' equity to GBP 3,927,518, i.e. CHF 9.4m.

*«Ce n'est pas le jour de la chasse
qu'il faut nourrir son chien»
Dicton allemand*



INFORMATIONS RELATIVES AU GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Ce rapport sur le gouvernement d'entreprise de Bondpartners SA (BPL) est fondé sur la directive de la Bourse Suisse (SWX/DCG). Il en adopte la structure. Pour certains éléments figurant dans le rapport annuel de gestion portant sur l'exercice 2006, renvoi est fait au chapitre spécifique traitant ce point. Sauf exception dûment signalée, ne sont pas traités les thèmes prévus par la Directive SWX qui ne concernent pas BPL en raison de sa taille, de sa structure ou parce qu'ils ne présentent pas de caractère essentiel.

1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

BUTS, ACTIVITÉS

Fondé en 1972, Bondpartners a pour but le négoce de valeurs mobilières suisses et étrangères, ainsi que toute opération et conseils en relation avec le placement de capitaux et la gestion de fortune. Le commerce de papiers-valeurs représente la majeure part des activités.

STRUCTURE OPÉRATIONNELLE

Les organes responsables de BPL (conseil d'administration, comité du conseil, direction et cadres) figurent en pages 4 et 5 du rapport annuel.

INFORMATION PERTAINING TO CORPORATE GOVERNANCE

This report on Bondpartners SA (BPL) corporate governance is based on the Swiss Exchange's (SWX/CGD) guideline. It adopts its structure. For certain elements figuring in the annual financial report 2006, cross-reference is made to the chapter specifically dealing with this issue. Unless otherwise specified, shall not be handled the themes provided for by the SWX Directive which do not pertain to BPL due to its size, its structure or because they do not constitute essential facts.

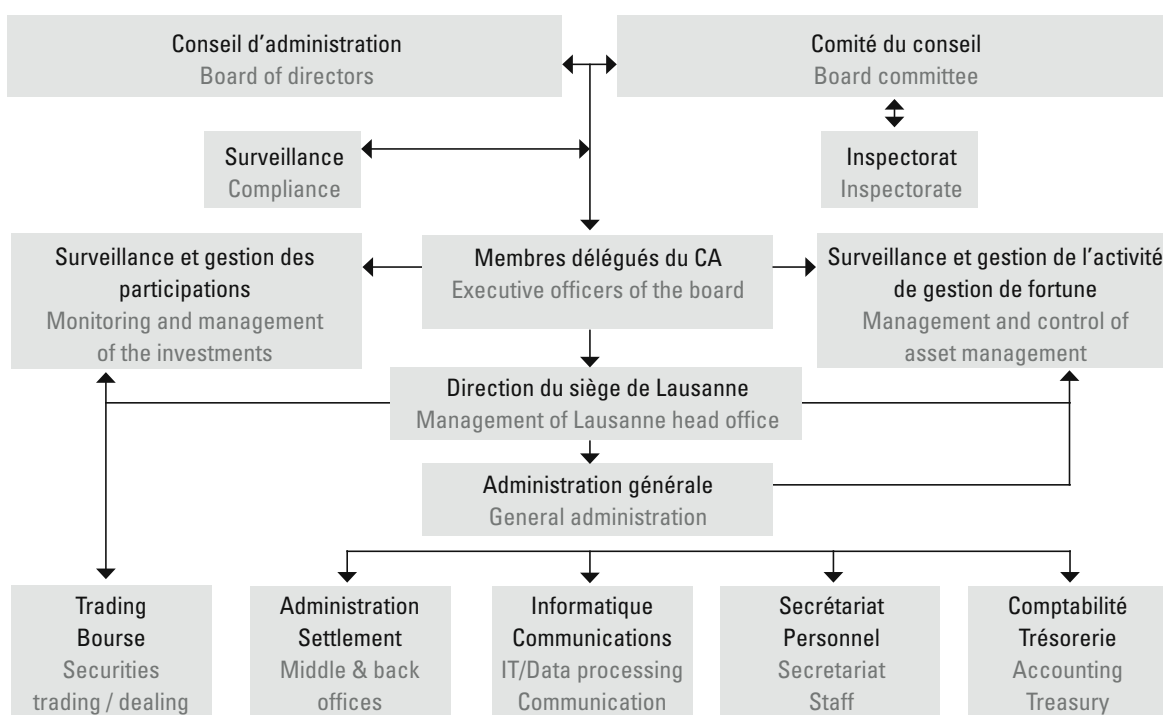
1. GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDING

AIM, OPERATIONS

Founded in 1972, Bondpartners specializes in the trade of Swiss and foreign securities, as well as in operations and advice concerning capital investment and wealth management. The dealing of securities accounts for the biggest part of its activities.

OPERATIONAL STRUCTURE

The directors and officers responsible for BPL (members of the board, board committee, management) can be found on pages 4 and 5 of the annual report.





SOCIÉTÉ COTÉE

Bondpartners SA, Lausanne, est cotée au marché «Local caps» de la SWX (symbole: BON / No de valeur: 622741 / ISIN: CH0006227414). La capitalisation boursière au 31.12.2006 s'élevait à Fr. 60,5 mio.

SOCIÉTÉS NON COTÉES QUI FONT PARTIE DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation de BPL figurent aux annexes 2.2 et 3.4 des comptes consolidés, pages 49 et 59 du rapport annuel.

ACTIONNAIRES IMPORTANTS

Les actionnaires détenant plus de 5% du capital-actions et ceux qui sont liés par une convention d'actionnaires (pacte de préemption sans convention de vote), figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel (pour autant que BPL en ait connaissance).

PARTICIPATIONS CROISÉES

Pas de participations de part et d'autre dépassant 5% de l'ensemble des voix ou du capital.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le montant et la composition du capital-actions (actions nominatives et au porteur) figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels page 37 du rapport annuel. Il n'y a pas de bons de participation. En outre, il n'y a pas de capital conditionnel ou autorisé. Pour information, les statuts de la Société figurent sur le site web de BPL.

Il n'a y a pas eu de modification du capital social lors des trois derniers exercices.

Hormis la convention de préemption mentionnée à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel, il n'y a pas de restrictions de transfert, peu importe la catégorie d'actions.

La Société n'a pas émis d'emprunts convertibles ni d'options.

QUOTED COMPANY

Bondpartners SA, Lausanne, is quoted on the Swiss Stock Exchange (SWX's "Local caps", symbol: BON / valor number: 622741 / ISIN: CH0006227414). The market capitalization amounted to CHF 60,5m as at 31.12.2006.

NON-QUOTED COMPANIES ENCOMPASSED WITHIN THE CONSOLIDATION PERIMETER

The companies which are included in BPL's consolidation perimeter appear in appendix 2.2 and 3.4 of the consolidated accounts, respectively page 49 and page 59 of the annual report.

SIGNIFICANT SHAREHOLDERS

Shareholders holding more than 5% of the share-capital and those who are bound by a shareholders' agreement (pre-emption pact without voting convention), appear in appendix 3.4 of the individual accounts, page 37 of the annual report (to BPL's best knowledge).

CROSS-HOLDING

No cross-holding exceeding 5% of total votes or capital.

2. CAPITAL STRUCTURE

The amount and composition of the share-capital (registered and bearer shares) appear in appendix 3.4 of the individual accounts, page 37 of the annual report. There are no participation certificates. Furthermore, there is no authorized nor conditional share-capital. For further information, the Company's articles of association appear on BPL's website.

There has been no modification of the authorized share-capital during the last three accounting periods.

Except the pre-emption agreement mentioned in appendix 3.4 of the individual accounts, page 37 of the annual report, there is no transfer restrictions, whatever share category applies.

The Company did not issue any convertible bonds nor options.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION / COMITÉ DU CONSEIL

Les indications relatives aux membres du conseil d'administration et à ceux du comité du conseil figurent à la page 4 de ce rapport annuel. Seuls les mandats dans des sociétés d'une certaine importance sont mentionnés.

Les membres du conseil d'administration et du comité du conseil n'exercent aucune activité économique ou politique nécessitant d'être rapportée selon la Directive de la Bourse suisse. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la Commission Fédérale des Banques, ils doivent disposer des connaissances professionnelles nécessaires et doivent présenter toutes garanties d'une activité irréprochable. Enfin, ils doivent répondre à des exigences élevées découlant de la loi, de la pratique et des ordonnances et réglementations émises par différentes autorités.

L'organisation interne, les compétences et le fonctionnement du conseil d'administration et du comité du conseil, ainsi que les instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction générale sont régis par le règlement d'organisation et les diverses directives internes de la Société approuvés par la Commission Fédérale des Banques.

Les membres non exécutifs du conseil d'administration et respectivement les membres du comité du conseil n'ont pas fait partie des organes de direction de BPL ni d'une société du même Groupe lors des trois derniers exercices. Ils n'entretiennent pas de relations d'affaires étroites avec BPL ou une société du même Groupe.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est composé de six membres actionnaires, dont deux membres exécutifs et quatre membres non exécutifs, qui sont élus par l'assemblée générale, selon une procédure individuelle si elle le souhaite, pour une durée d'une année et rééligibles sans limitation des mandats. L'année d'entrée au conseil d'administration figure en page 4 de ce rapport annuel.

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins 4 fois par année à intervalles réguliers (2005 et 2006: 5 séances). A l'exception des attributions inaliénables et intransmissibles que lui impose la loi, il a délégué, comme le prévoient les statuts et le règlement d'organisation, la gestion des affaires et des tâches opérationnelles à la direction (voir ci-après).

3. BOARD OF DIRECTORS / BOARD COMMITTEE

Particulars pertaining to the members of the board and to those of the board committee appear on page 4 of the annual report. Only the duties in companies considered as significant are mentioned herein.

The members of the board of directors and those of the board committee do not carry out economic or political activities that would require reporting under the Swiss Exchange guideline. Furthermore, regarding authorization conditions requested by the Federal Banking Commission, they must have the necessary professional knowledge and must show all guarantees of an irreproachable conduct. Lastly, they must comply with high standards emanating from the law, the practice and from the ordinances and regulations promulgated by various authorities.

Internal organization, the competence and functioning of the board of directors and of the board committee, as well as information and supervision instruments towards executive management, are governed by the Company's organisational regulations and the various internal guidelines such as approved by the Swiss Federal Banking Commission.

Non executive members of the board and respectively those of the board committee were not part of BPL's management, nor part of the Group's companies during the last three accounting periods. They do not maintain close business relations with BPL nor with a company of the same Group.

BOARD OF DIRECTORS

The board of directors consists of six shareholding members (two executive and four non-executive members) who are elected, if requested according to an individual procedure, at the annual general meeting for a one-year period and are re-eligible without term restrictions. The year of joining the board appears on page 4 of this annual report.

The board of directors meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals (2005 and 2006: 5 meetings). With the exception of untransferable and inalienable duties imposed by law, and as allowed for by the Company's organisational regulations and articles, it has delegated the business conduct and operational duties to the executive management (see hereafter).

COMITÉ DU CONSEIL

Le comité du conseil est composé des membres du conseil d'administration à l'exception des deux membres délégués (principe de séparation des fonctions). Il siège au moins 4 fois par année (2005 et 2006: 5 séances). Il a pour tâche principale d'assumer, au sens large, le contrôle des risques et la surveillance de la gestion de la Société. L'inspectorat qui dispose du droit de contrôle le plus étendu sur les affaires de Bondpartners est de ce fait subordonné directement au comité du conseil.

Le conseil d'administration a délégué la gestion des affaires aux membres délégués qui doivent de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Ces derniers doivent mensuellement faire rapport au comité du conseil et au conseil d'administration. La révision interne contrôle en toute indépendance la gestion exercée par la direction et surveille que soient observées les prescriptions légales et internes applicables à celle-ci. Il fait également périodiquement rapport au comité du conseil.

4. DIRECTION GÉNÉRALE

La direction générale de la Société est assumée par les deux membres délégués du conseil d'administration, à savoir Messieurs Henri et Christian Plomb. Les indications relatives aux membres de la direction générale figurent aux pages 4 et 5 de ce rapport annuel.

Les membres de la direction doivent répondre aux mêmes exigences légales que les membres du conseil d'administration ou du comité du conseil. Les compétences et fonctionnement de la direction sont également régis par le règlement d'organisation et diverses directives internes approuvés par la CFB.

Nota bene: Aucune autre indication ne doit être fournie au sens de la DCG, quant aux contrats de management et quant aux autres activités de groupement d'intérêts, interdépendances, des membres du conseil d'administration et de la direction générale.

5. RÉNUMÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET À LA DIRECTION GÉNÉRALE

Le conseil d'administration approuve les rémunérations des organes dirigeants et fixe les conditions pour l'octroi de prêts. Il n'y a pas de programme spécifique de participation. Il n'y a également pas de rémunérations accordées aux anciens membres des organes dirigeants. Enfin, aucune action n'a été attribuée au titre de rémunération.

BOARD COMMITTEE

The board committee is composed of the members of the board of directors with the exception of the two managing directors (according to the principle of duties separation). It also sits 4 times a year at regular intervals (2005 and 2006: 5 meetings). Its main undertaking is risk control and the broad supervision of the Company's management. The internal auditing, which has the most extended controlling rights over Bondpartners' business, is therefore directly subordinated to the board committee.

The board of directors has delegated the business management to the executive members, who, generally speaking, have to look after the proper running and development of activities. They must report to the board of directors and to the board committee on a monthly basis. The internal auditing monitors the management in wholly autonomous fashion and oversees that the legal and internal requirements are met. It also periodically reports to the board committee.

4. EXECUTIVE MANAGEMENT

The company's executive management is ensured by the two officers of the board, namely Messrs. Henri and Christian Plomb. Particulars pertaining to the members of the executive management appear on pages 4 and 5 of the annual report.

The executive management has to meet the same legal requirements as the members of the board of directors or of the board committee. The management's competence and functioning are also governed by the Company's organisational regulations and various internal guidelines as approved by the Swiss Federal Banking Commission.

Nota bene: According to the CGD no further information must be provided in relation with management contracts and with other activities of pooling, interdependances, of the board members and executive management.

5. REMUNERATION, PARTICIPATION AND LOANS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE MANAGEMENT

The board of directors approves of the remuneration payable to the governing organs and sets the terms for loan granting. There is no specific participation scheme. There is also no remuneration granted to former governing organs. Finally, no share has been allotted as remuneration.

RÉMUNÉRATIONS

La rémunération globale brut la plus élevée versée à un membre du conseil d'administration atteint Fr. 378,416 pour l'année 2006.

Pour l'exercice sous revue, les rémunérations et prêts accordés aux membres exécutifs et non exécutifs du conseil d'administration étaient les suivants:

	Rémunérations Remuneration	Prêts Loans
Conseil d'administration / Board of directors:		
Membres exécutifs / Executive members	686,416 (*)	1,349,100 (**)
Membres non exécutifs / Non-executive members	116,666	--
Direction générale / Executive management: (Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above-named executive members)	n/a	n/a
Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs	--	--

(*) Montant brut avant prélèvement et cotisations sociales

(*) Gross amount before deductions and social contributions

(**) Voir également page 39, point 3.6 et page 57, point 3.2

(**) See also page 39, point 3.6 and page 57, point 3.2

REMUNERATION

The total highest gross remuneration paid to a member of the board reached CHF 378,416 for the year 2006.

For the accounting period under review, remuneration and loans granted to executive and non-executive members of the board were the following:

	Rémunérations Remuneration	Prêts Loans
Conseil d'administration / Board of directors:		
Membres exécutifs / Executive members	686,416 (*)	1,349,100 (**)
Membres non exécutifs / Non-executive members	116,666	--
Direction générale / Executive management: (Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above-named executive members)	n/a	n/a
Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs	--	--

DÉTENTION D' ACTIONS

Les indications relatives à l'actionnariat, à la détention d'actions par des membres du conseil d'administration et de la direction et aux clauses particulières des participations sont mentionnées au paragraphe 3.4 de l'annexe aux comptes individuels, page 37 de ce rapport annuel.

Des collaborateurs de BPL et des personnes proches de la direction détiennent 1,140 actions de la Société pour une valeur nominale de Fr. 114,000.- représentant 2% du capital de Bondpartners.

SHAREHOLDING

Information pertaining to shareholding, equity holding by members of the board and the executive management and to particular participation clauses is mentioned in paragraph 3.4 of the appendix to the individual accounts, page 37 of the annual report.

BPL's collaborators and close parties to the management hold 1,140 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 114,000 representing 2% of BPL's share-capital.





CRÉDITS AUX ORGANES

L'information relative aux crédits accordés aux organes figure à l'annexe 3.6 des comptes individuels, page 39 de ce rapport annuel.

6. DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

DROIT DE VOTE

Outre les informations contenues dans les statuts qui sont publiés sur le site web de la société et celles fournies dans l'annexe 3.4 des comptes individuels, pages 36 et 37 de ce rapport annuel, il est à relever que chaque action donne droit à une voix, sans égard à sa valeur nominale. L'article 693 CO est réservé.

QUORUM

L'assemblée générale peut valablement délibérer quel que soit le nombre des actions qui y sont représentées. Les décisions sont prises à la majorité absolue des voix émises. L'article 704 CO est réservé.

CONVOCATION

L'assemblée générale est convoquée vingt jours au moins avant la date de la réunion par avis inséré dans la «Feuille Officielle Suisse du Commerce» et par communication écrite adressée directement à chaque actionnaire connu de la Société. La convocation peut être également consultée sur le site web de la société dans les délais légaux.

INSCRIPTIONS À L'ORDRE DU JOUR

Hormis les différentes dispositions de la loi, la communication des demandes d'inscription de points à l'ordre du jour et leurs propositions afférentes doivent parvenir par écrit au moins 7 jours avant la tenue de l'assemblée générale. Le Code Suisse des Obligations régit la réquisition d'inscription d'un objet à l'ordre du jour.

7. PRISE DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

La Société a supprimé dans ses statuts l'obligation de présenter une offre («opting out») tel que mentionné à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel. Il n'y a pas d'accords et de programmes en faveur des membres du Conseil ou d'autres membres dirigeants.

LOANS TO MEMBERS OF THE BOARD AND THE MANAGEMENT

Information relative to loans granted to organs appears in paragraph 3.6 of the appendix to the individual accounts, page 39 of the annual report.

6. PARTICIPATION RIGHTS OF THE SHAREHOLDERS

VOTING RIGHTS

In addition to the information contained in the articles of association published on the Company's website and the information provided in appendix 3.4 to the individual accounts, pages 36 and 37 of the annual report, it might be pointed out that each share gives right to one vote, irrespective of its nominal value. Article 693 of the Swiss Code of Obligations remains reserved.

QUORUM

The general meeting of shareholders can legitimately deliberate regardless of the number of shares represented. The decisions are taken based on absolute majority of cast votes. The article 704 of the Swiss Code of Obligations remains reserved.

CONVOCATION

The general meeting is convened at least 20 days prior to the date of the session by a public notice inserted in the "Swiss Official Gazette of Commerce" (FOSC) and by written notification directly addressed to each shareholder known to the Company. The convocation to the AGM can be also consulted on the Company's website within the legal deadline.

AGENDA ENTRIES

Besides the various legal regulations in force, the communication of requests and remarks so as to register points and relevant propositions in the agenda must reach the secretariat in writing at least 7 days prior to the date of the annual general meeting. The Swiss Code of Obligations rules the request for item registration in the agenda.

7. TAKE-OVER AND DEFENCE MEASURES

The Company has introduced a statutory clause abolishing the obligation to make a take-over bid (opting out), as mentioned in appendix 3.4 to the individual accounts, page 37 of the annual report. No agreement nor program were drawn up in favour of members of the board or the management.

8. ORGANE DE RÉVISION

Avec l'assujettissement de BPL à la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières (LBVM), le conseil d'administration et l'assemblée générale ont nommé dès l'exercice 1999, KPMG SA, succursale de Genève, respectivement comme organe de révision indépendant au sens de la LBVM et comme organe de révision statutaire, particulièrement qualifié, pour une durée d'une année, renouvelable sans restrictions. Le responsable du mandat depuis 2005 est Monsieur Samuel Bardi. Il agit également comme réviseur responsable agréé par la Commission Fédérale des Banques.

KPMG est aussi réviseur du Groupe et des principales sociétés filles situées en Suisse. Bondpartners International (Gibraltar) Ltd est révisée, quant à elle, par M. Dennis M. Clinton, expert-comptable agréé par la Financial Services Commission.

La somme totale des honoraires perçus par KPMG s'élève à Fr. 144,722 (à savoir Fr. 138,804 d'honoraires d'audit et Fr. 5,918 d'honoraires supplémentaires) pour l'exercice 2006.

Le rapport détaillé de révision est soumis, avant la tenue de l'assemblée générale, à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement. La surveillance et l'évaluation de l'organe de révision et de sa coopération avec l'inspectorat relève du comité du conseil et est précisé dans le règlement d'organisation et les directives internes de la Société.

9. POLITIQUE D'INFORMATION

Les comptes semestriels et annuels, tels que fournis à la Commission Fédérale des Banques et à la Bourse Suisse, sont publiés dans la Feuille Officielle du Commerce (FOSC). En outre, les communiqués de presse publiés, ainsi que les statuts, les comptes semestriels et les rapports de gestion comprenant les comptes annuels individuels et consolidés, sont reproduits intégralement sur le site web de la Société à l'adresse www.bpl-bondpartners.ch.

Pour le surplus, lors des assemblées générales un rapport complémentaire du conseil d'administration est présenté aux actionnaires.

8. AUDITORS

With the Company's subjection to the Federal Law on Stock Exchanges and Trading in Securities (LBVM), the board of directors and the general assembly have, since 1999, appointed KPMG SA, Geneva subsidiary, respectively as independent auditor in the sense of LBVM and as statutory auditor for a one-year period, renewable without restrictions. Mr Samuel Bardi is the controller in charge since 2005. He also acts as auditor authorized by the Swiss Federal Banking Commission.

KPMG is also auditor of the Group and for the main affiliated companies in Switzerland. As for Bondpartners International (Gibraltar) Ltd, it is audited by Mr Dennis M. Clinton, chartered accountant authorised by the Financial Services Commission.

Total fees paid to KPMG in 2006 reached CHF 144,722 (i.e. CHF 138,804 for auditing fees and CHF 5,918 for additional fees).

The detailed audit report is submitted to each member of the board before the general meeting of shareholders. The directors personally examine it and officially take note of it. The supervision and assessment of the external auditors, as well as the valuation of their co-operation with the inspectorate are the responsibility of the board committee and are specified in the organisational regulation and internal directives of the Company.

9. INFORMATION POLICY

Half-yearly and yearly accounts, such as they are supplied to the Swiss Federal Banking Commission (CFB) and to the Swiss Exchange (SWX) are published in the Swiss Official Gazette of Commerce (FOSC). In addition, press releases as well as articles of association, half-year accounts and annual financial statements including individual and consolidated accounts are reproduced in full on the Company's web pages: www.bpl-bondpartners.ch.

Lastly, during the general meeting the board of directors presents an additional report and due explanations to the shareholders.



BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2006
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31ST, 2006

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

ACTIFS (AVANT DISTRIBUTION)
ASSETS (BEFORE DISTRIBUTION)

<u>Actifs circulants:</u> <u>Current assets:</u>	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Liquidités Cash and other liquid assets		2,413,918	2,563,340
Créances sur les banques Due from banks		48,592,919	30,020,639
Créances sur la clientèle Due from customers		4,015,337	7,536,519
Portefeuille de titres destinés au négoce Securities trading portfolios		29,993,564	32,990,375
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals		31,180,190	30,915,960
<u>Actifs immobilisés:</u> <u>Non-current assets:</u>			
Participations Participations		1,352,500	1,352,500
Immobilisations corporelles Fixed assets	2.0/3.1	7,900,000	7,900,000
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		364,572	135,941
Autres actifs Other assets		257,876	52,798
<u>Total des actifs</u> <u>Total assets</u>		<u>126,070,876</u>	<u>113,468,072</u>
<u>Total des créances de rang subordonné</u> <u>Total subordinated claims</u>		-	-
<u>Total des créances sur les sociétés</u> <u>du Groupe et les participants qualifiés</u> <u>Total due from Group companies and significant</u> <u>shareholders</u>	3.6	<u>11,318,243</u>	<u>12,728,167</u>

PASSIFS

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Engagements envers les banques Due to banks		20,128,602	11,111,009
Engagements envers la clientèle Due to customers	3.1	23,858,680	21,171,474
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,230,000	1,298,000
Autres passifs Other liabilities		157,474	172,524
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	3.3	29,412,421	28,970,196
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.0/3.3/3.5	11,422,572	11,422,572
Capital actions Share capital	3.4/3.5	5,500,000	5,500,000
Réserve légale générale General legal reserve	3.5	2,750,000	2,750,000
Réserve pour propres actions Reserve for treasury shares	3.5	4,054,280	3,745,655
Autres réserves Other reserves	3.5	24,345,720	24,354,345
Résultat reporté Retained earnings		635,582	591,969
Bénéfice de l'exercice Net profit for the year		<u>2,575,545</u>	<u>2,380,328</u>
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity		<u>126,070,876</u>	<u>113,468,072</u>
Total des engagements de rang subordonné Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total due to Group companies and significant shareholders	3.6	<u>12,111,655</u>	<u>10,542,528</u>
OPÉRATIONS HORS BILAN OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS			
Engagements conditionnels Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables Irrevocable commitments		94,000	-
Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):			
Valeurs de remplacement positives Positive replacement values		147,457	3,254
Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values		93,443	12,588
Montant du sous-jacent Contract volume/underlying value	2.0	2,406,262	2,843,175
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	4.1	6,003,170	-

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2006
INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31ST, 2006

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes Interest and discount income		630,959	451,482
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments		1,388,473	1,744,846
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		728,704	711,149
Charges d'intérêts Interest expenses		(612,501)	(565,770)
Résultat des opérations d'intérêts <u>Net interest income</u>		<u>2,135,635</u>	<u>2,341,707</u>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Commission income on securities and investment transactions		1,086,542	909,266
Charges de commissions Commission expenses		(260,138)	(250,686)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services <u>Net income from commissions and services</u>		<u>826,404</u>	<u>658,580</u>
Résultat des opérations de négoce Result from trading operations		5,806,861	2,619,897
Résultat de change Result from currency exchange	2.0	(98,098)	1,272,210
Résultat des opérations sur titres <u>Result from trading transactions</u>		<u>5,708,763</u>	<u>3,892,107</u>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Result from disposal of financial investments		2,128,490	5,128,694
Résultat des immeubles Result from real estate		(28,472)	133,943
Autres produits ordinaires Ordinary income from other sources		47,744	31,856
Autres résultats ordinaires <u>Other ordinary income</u>		<u>2,147,762</u>	<u>5,294,493</u>
Charges de personnel Personnel expenses		(5,409,507)	(4,873,127)
Autres charges d'exploitation General administrative expenses		(1,381,389)	(1,509,481)
Charges d'exploitation <u>Operating expenses</u>		<u>(6,790,896)</u>	<u>(6,382,608)</u>
Bénéfice brut <u>Gross income</u>		<u>4,027,667</u>	<u>5,804,279</u>
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation and write-off on fixed assets	2.0	(80,500)	(90,355)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Valuation adjustments, provisions and losses	5.0	(442,226)	(2,468,707)
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.0	-	-
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		-	-
Impôts Taxes		(929,396)	(864,889)
Bénéfice de l'exercice <u>Net income for the year</u>		<u>2,575,545</u>	<u>2,380,328</u>
Bénéfice reporté Retained earnings		635,582	591,969
Bénéfice au bilan <u>Profit for distribution</u>		<u>3,211,127</u>	<u>2,972,297</u>



1. ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ ET EFFECTIF DU PERSONNEL

1. BUSINESS ACTIVITIES AND NUMBER OF EMPLOYEES

Les activités principales de la Société sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'entretien d'un marché hors bourse pour des valeurs secondaires, la collaboration avec des agents de change étrangers ainsi que la gestion de fortune. Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de la gestion de fortune qui s'adresse à une clientèle privée. Le siège de Bondpartners SA se trouve à Lausanne. La Société possède également une filiale à Gibraltar et un bureau de représentation à Villars s/Ollon. Au 31 décembre 2006, la Société employait 35 personnes à temps complet (2005: 34).

Aucune activité essentielle n'a été externalisée auprès de tiers, en Suisse ou à l'étranger. La fonction de révision interne a été confiée à une société indépendante spécialisée dans ce domaine.

The Company's main activities include equities brokerage, securities trading, the over-the-counter market making for small to medium capitalizations, the collaboration with foreign brokers as well as portfolio management. These activities are exclusively carried out with professional operators and institutional investors based in Switzerland and abroad, with the exception of portfolio management which is dedicated to private customers. Bondpartners' headquarters are located in Lausanne. The Company also has a branch office in Gibraltar and a representative office in Villars s/Ollon. As at December 31st, 2006, the Company employed 35 full-time persons (2005: 34).

No essential activity has been outsourced with third parties, in Switzerland or in foreign countries. Internal auditing has been entrusted to an independant company which is specialized in this field.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

2. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières et de son

ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse suisse. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de la Commission Fédérale des Banques (DEC-CFB).

Accounting policies and valuation principles are presented in accordance with the prescriptions of the Obligations'Code, with the Swiss law regulating stock exchanges and trading in securities and its ordinance enforcement. Furthermore, they do comply with the listing rules of the Swiss Stock Exchange. The principles ruling the setting up of accounts do also comply with the guidelines of the Federal Banking Commission (DEC-CFB)

PRINCIPES GÉNÉRAUX

GENERAL POLICIES

Toutes les opérations sont enregistrées dans les livres à la date de transaction.

Les principes comptables et d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes individuels sont les mêmes que ceux adoptés pour les comptes consolidés, à l'exception des principes s'appliquant aux amortissements et aux résultats des opérations à terme. Ils sont présentés au paragraphe 2 de l'annexe aux comptes consolidés. Il en va de même pour les principes de gestion des risques et d'utilisation des instruments financiers dérivés.

En conformité avec l'article 25k OB, certaines informations relatives aux comptes annuels ne sont pas présentées étant donné que la Société présente également des comptes consolidés. Les actifs et passifs ainsi que les affaires hors bilan publiés sous une même rubrique font l'objet d'évaluations individuelles.

All transactions are registered in the books on the date of the operation.

The accounting policies and valuation principles applied for the presentation of the individual accounts are the same as those applied for the presentation of the consolidated accounts, except for principles applying to amortization and forward contracts' results. They are described in the section 2 of the notes to the consolidated financial statements. The same applies to the risk management principles and the use of financial derivative instruments. According to art. 25k OB, some indications regarding annual accounts are not presented, as the Company also issues consolidated accounts. Assets, liabilities and

off-balance-sheet transactions which are presented under a same heading are subjected to individual evaluations.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles, à l'exception des immeubles, sont entièrement amorties au cours de l'exercice où la dépense a été constatée.

OPÉRATIONS À TERME

Les opérations à terme sont évaluées à leur juste valeur. Les résultats non réalisés sont comptabilisés dans le compte de résultat. Par mesure de prudence, les gains non réalisés sont provisionnés jusqu'au moment de leur réalisation effective.

FIXED ASSETS

Fixed assets, except buildings, are fully amortized during the financial year registering the expense.

*«Chien qui aboie ne mord pas»
Proverbe français*

FORWARD OPERATIONS

Forward operations are valued at market price. Unrealized results are entered in the income statement. For reasons of cautiousness, unrealized gains are provisioned until effective realization.

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

FOREIGN CURRENCY CONVERSION

Les principaux taux de change contre le franc suisse en vigueur à la fin de l'année sont les suivants:

The major exchange rates vs Swiss franc at the end of the financial year are the following:

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Devises Currencies	2006		2005	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD				
EUR	1.2150	1.2485	1.305	1.245
GBP	1.6075	1.5750	1.555	1.546
JPY	2.3900	2.3105	2.260	2.264
	1.0225	1.0745	1.115	1.128



Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et charges sont convertis aux cours de change effectifs aux dates des transactions. Les positions de change à terme sont valorisées aux taux en vigueur sur le marché à la date de clôture du bilan.

Assets and liabilities expressed in foreign currencies are converted at the exchange rates in force on the date of the balance sheet's closing. Income and expenses are converted at the current exchange rates on transactions' dates.

RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS

Afin de couvrir les risques inhérents à son activité, la Société a constitué une réserve pour risques bancaires généraux, laquelle a été imposée à hauteur de 50%.

So as to cover inherent risks in business, the Company has set up reserves for general banking risks. 50% of these reserves have already been taxed.

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN 3. INFORMATION CONCERNING THE BALANCE SHEET

3.1 ACTIFS MIS EN GAGE / 3.1 PLEDGED ASSETS

Au 31 décembre 2006, les seuls actifs mis en gage par la Société sont les immeubles sur lesquels un crédit hypothécaire a été obtenu. A cette date, la valeur comptable des immeubles mis en gage est de Fr. 7,900,000 (2005: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,985,000 (2005: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2006, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is CHF 7,900,000 (2005: CHF 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,985,000 (2005: CHF 2,985,000).

3.2 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

3.2 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

Fondation Collective Trianon
Trianon Collective Foundation
Fondation Commune de la
Banque Cantonale Vaudoise
Banque Cantonale Vaudoise's
Pension Fund

31.12.2006 31.12.2005

-	N/A
N/A	-

Jusqu'au 31 décembre 2005, la Société était affiliée à la Fondation Commune de la Banque Cantonale Vaudoise. Dès le 1er janvier 2006, la Société s'est affiliée à la Fondation Collective Trianon.

Tous les employés participent à un plan de prévoyance basé sur la primauté des cotisations auprès de la Fondation Collective Trianon. L'âge de la retraite est de 65 ans. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée à l'âge de 60 ans. A la date du bilan, 37 assurés actifs et aucun rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2005: 35 assurés et aucun rentier).

Les comptes annuels au 31 décembre 2006 de l'institution de prévoyance de Bondpartners (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26) font apparaître un degré de couverture de 101.4%

Les réserves de fluctuation de valeur de l'institution de prévoyance de Bondpartners n'ayant pas encore atteint la hauteur réglementaire, il n'y a pas d'excédent de couverture au sens de la norme Swiss GAAP RPC 16.

Il n'existe pas de réserve de cotisations de l'employeur auprès des institutions de prévoyance pour l'exercice de référence, ni pour l'exercice précédent. Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel.

Up until December 31st 2005, the Company was affiliated to the BCV's Pension Fund. Starting January 1st 2006, the Company is affiliated to the Trianon Collective Foundation.

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation. The retirement age is 65. On condition of a pension reduction, the affiliated members have nevertheless the possibility of going into early retirement from age 60. As at December 31st 2006, 37 workers and no retiree were insured under the pension fund (2005: 35 workers and no retiree).

The annual accounts for the year ended 31st December 2006 of Bondpartners' individual pension fund (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards) indicate a cover level of 101.4%.

The reserves for valuation adjustment of Bondpartners' pension scheme having not yet reached their prescribed level, there is no surplus cover as defined by the Swiss GAAP RPC 16 standards.

There are no reserves for the employer's contribution to the pension funds for the current accounting period, nor for the previous one. The employer's contributions are registered as personnel expenses.

3.3 CORRECTIFS DE VALEURS ET PROVISIONS

3.3 VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

Le tableau des correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux est le suivant au 31 décembre 2006:

As at December 31st, 2006, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following:

	Etat à la fin de l'exercice précédent	Utilisations conformes à leur but	Modification de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvrements et différences de change	Nouvelles cons- titutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice 2006
	Balance as at 31.12.2005	Specific usage and reversals	Change in definition of purpose	Recoveries and foreign exchange differences	New creation charged to income statement	Reversals credited to income statement	Balance as at 31.12.2006
Provision pour impôts latents Provision for latent taxes	8,300,000	-	100,000	-	-	-	8,400,000
Correctifs de valeurs et provisions pour: Valuation adjustments and provisions for:							
Risques de défaillance Loan loss	190,000	-	-	-	-	-	190,000
Autres risques d'exploitation Other business risks	218,000	-	(218,000)	-	-	-	-
Autres provisions Other provisions	20,262,196	-	118,000	-	442,225	-	20,822,421
Sous-total Sub-total	20,670,196	-	(100,000)	-	442,225	-	21,012,421
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total valuation adjustments and provisions	28,970,196	-	-	-	442,225	-	29,412,421
Réserve de fluctuations pour risques de crédit Fluctuation reserve for credit risks	-	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	11,422,572	-	-	-	-	-	11,422,572

3.4 CAPITAL SOCIAL

3.4 SHARE CAPITAL

Capital actions

Share capital

	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende
	Total nominal value	Number of units	Dividend bearing capital
2006	5,500,000	100,000	5,500,000
2005	5,500,000	100,000	5,500,000

Le capital-actions se répartit comme suit:

50,000 actions nominatives privilégiées quant au droit de vote, d'une valeur nominale de Fr. 10,- chacune et non cotées en bourse; actions entièrement libérées, donnant droit à une voix par action (sauf article 693 CO).

*«Un chien sans queue
ne peut exprimer sa joie»
Proverbe albanais*

The share capital is allotted as follows:

50,000 registered shares with preference voting right, nominal value CHF 10.- each, non listed; fully paid, giving right to one vote per share (except art. 693 CO).

50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de Fr. 100,- chacune et cotées à la Bourse suisse; actions entièrement libérées, donnant droit à une voix par action.

50,000 bearer shares, nominal value CHF 100.- each, listed on SWX; fully paid, giving right to one vote per share.

Par ailleurs, il existe une clause statutaire prévoyant pour un offrant l'exclusion de l'obligation de présenter une offre publique d'acquisition au sens de l'article 53 LBVM (opting out).

In other respects, there is a statutory clause allowing a bidder to be exempted from the obligation to make a take-over bid in the sense of article 53 of the Federal Law on Stock Exchanges and Trading in Securities (opting out).

**PROPRIÉTAIRES IMPORTANTS DE CAPITAL ET GROUPE
DE PROPRIÉTAIRES DE CAPITAL LIÉS PAR UN PACTE
DE PRÉEMPTION SANS CONVENTION DE VOTE
MAJOR OWNERS OF SHAREHOLDINGS AND GROUP
OF SHAREHOLDERS HAVING SIGNED A PREEMPTION
AGREEMENT WITHOUT VOTING CONVENTION**

Avec droit de vote: With voting right:	2006			2005		
	Nominal Fr.	Participation %	Vote %	Nominal Fr.	Participation %	Vote %
M. Plomb Henri (*)	1,324,700	24.09	58,24	1,324,700	24.09	58,24
BCV (**)	550,000	10.00	5,50	550,000	10.00	5,50
M. Menétrey Florian	490,000	8.91	4,90	490,000	8.91	4,90
M. Wanner André	325,000	5.91	3,25	325,000	5.91	3,25

Nota bene: M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions nominatives privilégiées
Mr Henri Plomb fully holds the 50.000 registered preferred shares

(*) Dont 50,000 actions nominatives de Fr. 10,-

(*) 50,000 registered shares included (CHF 10.-)

(**) En outre, la BCV détient 1,000 actions au porteur hors-syndicat (2005: 1,000)

(**) Furthermore, the BCV holds 1,000 off-syndicate bearer shares (2005: 1,000)

3.5 JUSTIFICATION DES CAPITAUX PROPRES

3.5 STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Capitaux propres au début de l'exercice:	31.12.2006
Shareholders' equity at beginning of year under review:	Fr.
Capital actions libéré	
Paid up share capital	5,500,000
Réserve légale générale	
General legal reserve	2,750,000
Réserve pour propres actions	
Reserve for treasury shares	3,745,655
Réserves pour risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves	
Other reserves	24,354,345
Bénéfice reporté	
Balance carried forward	591,969
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>2,380,328</u>
Total des capitaux propres au début de l'exercice:	
Total shareholders' equity at beginning of year under review:	<u>50,744,869</u>
Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves	
Profit set aside for appropriation to other reserves	(300,000)
Attribution à la réserve pour propres actions	
Attribution to the reserve for treasury shares	308,625
Prélèvement sur les autres réserves	
Deduction from other reserves	(308,625)
Dividende	
Dividend	(2,036,715)
Attribution aux autres réserves	
Transfer to other reserves	300,000
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>2,575,545</u>
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice:	
Total shareholders' equity at end of current year:	<u>51,283,699</u>
Représentés par:	
Represented by:	
Capital actions libéré	
Paid up share capital	5,500,000
Réserve légale générale	
General legal reserve	2,750,000
Réserve pour propres actions	
Reserve for treasury shares	4,054,280
Réserves pour risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves	
Other reserves	24,345,720
Bénéfice reporté	
Balance carried forward	635,582
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>2,575,545</u>
Total	
<u>Total</u>	<u>51,283,699</u>

3.6 CRÉANCES ET ENGAGEMENTS ENVERS LES SOCIÉTÉS LIÉES ET CRÉDITS AUX ORGANES

3.6 TOTAL DUE FROM AND TO AFFILIATED COMPANIES AND CREDITS TO GOVERNING BODIES

	31.12.2006	31.12.2005
Créances sur des sociétés liées		
Due from affiliated companies	-	-
Engagements envers des sociétés liées		
Due to affiliated companies	-	-
Crédits aux organes (*)		
Loans to governing organs (*)	1,349,100	1,285,305

(*) Il s'agit d'un prêt accordé à un seul bénéficiaire, reconductible annuellement, sur acceptation du conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société.

(*) I.e. loan granted to a single beneficiary, renewable on an annual basis, subject to the board of directors' approval. This interest bearing loan is tied to market rates and is secured by equities and cash deposited as collateral with the Company.

4. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AUX OPÉRATIONS HORS BILAN

4. INFORMATION CONCERNING OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

4.1 OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

4.1 FIDUCIARY TRANSACTIONS

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre:

As at December 31st, fiduciary transactions are the following:

	31.12.2006	31.12.2005
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces		
Fiduciary placements with third-party banks	6,003,170	-

5. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU COMPTE DE RÉSULTAT

5. INFORMATION CONCERNING THE EARNINGS' STATEMENT

COMMENTAIRES DES PERTES ESSENTIELLES, DES PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES AINSI QUE DES DISSOLUTIONS ESSENTIELLES DE RÉSERVES LATENTES, DE RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX ET DE CORRECTIFS DE VALEURS ET DE PROVISIONS DEVENUS LIBRES
REMARKS ON MATERIAL LOSSES, EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES AS WELL AS MATERIAL DISSOLUTIONS OF LATENT RESERVES, RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS, VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS NO LONGER REQUIRED

En cours d'exercice, la Société a constitué des réserves latentes à hauteur de Fr. 0,6 mio, à charge du compte correctifs de valeurs et provisions (2005: 2,5 mio).

During the accounting period, the Company has constituted latent reserves for CHF 0.6m, charged to valuation adjustments and provisions (2005: 2.5m).





**PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE
AU BILAN**
PROPOSAL REGARDING THE PROFIT DISTRIBUTION
FOR THE FINANCIAL YEAR 2006

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

BÉNÉFICE DISPONIBLE
DISTRIBUTABLE PROFIT

Bénéfice reporté
Balance brought forward from previous year
Bénéfice de l'exercice
Profit for the financial year
Bénéfice résultant du bilan
Profit resulting from the balance sheet

31.12.06
Fr.

31.12.05
Fr.

635,582	591,969
<u>2,575,545</u>	<u>2,380,328</u>
<u>3,211,127</u>	<u>2,972,297</u>

Le conseil d'administration propose d'utiliser
ce montant comme suit:
The board of directors proposes to allocate
this amount as follows:

RÉPARTITION
DISTRIBUTION

* Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions
* Ordinary dividend (share capital)

Attribution aux autres réserves
Allocation to other reserves

Report à compte nouveau
Balance to be carried forward

Total
Total

31.12.06
Fr.

31.12.05
Fr.

2,310,000	2,255,000
400,000	300,000
<u>501,127</u>	<u>417,297</u>
<u>3,211,127</u>	<u>2,972,297</u>

Après répartition, le total des postes «Autres réserves» et
«Réserve pour propres actions» s'élève à Fr. 28,800,000;
les fonds propres de la Société, quant à eux, atteignent
Fr. 49,2 mio.

After distribution, the total of "Other reserves" and "Reserve
for treasury shares" amounts to CHF 28,800,000; the Compa-
ny's shareholders' equity comes to CHF 49.2 mio.

* Dividende de 42% versé sur les actions nomina-
tives et au porteur à l'exclusion des propres actions
détenues par la Société (2005: 41%).

* 42% dividend distributable to registered and
bearer shares, excluding bearer shares owned
by the Company (2005: 41%).

**RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DE
BONDPARTNERS SA, LAUSANNE**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de BONDPARTNERS SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondage. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels, ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan, sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

**REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS
TO THE GENERAL MEETING OF
BONDPARTNERS SA, LAUSANNE**

As statutory auditors, we have audited the accounting records and the financial statements (balance sheet, income statement, and notes) of BONDPARTNERS SA for the year ended December 31st, 2006.

These financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the profession in Switzerland, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatements. We have examined on test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our appraisal.

In our opinion, the accounting records, financial statements and the proposed appropriation of available earnings comply with the Swiss Law and the Company's articles of incorporation.

We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

KPMG SA

Philippe Cordonier
Samuel Bardi

Réviseurs responsables
Auditors in charge

Genève, le 26 mars 2007
Geneva, March 26th, 2007



BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31ST, 2006

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

ACTIFS

ASSETS

Actifs circulants: Current assets:	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Liquidités			
Cash and other liquid assets	3.11	2,414,807	2,564,254
Créances sur les banques			
Due from banks	3.11	48,996,482	30,420,116
Créances sur la clientèle			
Due from customers	2.5/3.1/3.2/3.11	4,015,337	7,536,519
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	33,940,777	36,839,229
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	27,125,910	27,170,305
Actifs immobilisés:			
Non-current assets:			
Participation mise en équivalence			
Participation at equity	2.2	359,515	299,682
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2.5/2.6/3.4/3.5/3.7	7,991,976	7,998,300
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		364,572	135,941
Autres actifs			
Other assets	3.6	257,876	52,798
<u>Total des actifs</u>			
<u>Total assets</u>		<u>125,467,252</u>	<u>113,017,144</u>
<u>Total des créances de rang subordonné</u>			
<u>Total subordinated claims</u>		-	-
<u>Total des créances sur les sociétés non consolidées et les participants qualifiés</u>			
<u>Total due from non-consolidated companies and significant shareholders</u>	3.2	<u>11,318,243</u>	<u>12,568,614</u>

PASSIFS

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Engagements envers les banques Due to banks	3.11	20,128,602	11,111,009
Autres engagements envers la clientèle Due to customers, other	3.11	16,952,304	15,431,456
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	2.5/2.6	1,249,338	1,317,610
Autres passifs Other liabilities	3.6	157,474	172,524
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	2.5/2.6/3.9	8,400,000	8,518,000
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.5/2.6/3.9/3.10	32,183,827	31,677,615
Capital actions Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Propres titres de participation Own shares	2.5/3.10	(4,054,280)	(3,745,655)
Réserves issues du capital Capital reserve	3.10	4,068,876	4,016,391
Réserves issues du bénéfice Profit reserve	2.3/3.10	37,437,350	35,930,359
Bénéfice du Groupe Group's profit for the year		<u>3,443,761</u>	<u>3,087,835</u>
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity		<u>125,467,252</u>	<u>113,017,144</u>
Total des engagements de rang subordonné Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés non consolidées et les participants qualifiés Total due to non-consolidated companies and significant shareholders		<u>5,180,690</u>	<u>4,789,122</u>
OPÉRATIONS HORS BILAN OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	4.1/4.2		
Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments		94,000	-
Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):			
Valeurs de remplacement positives Positive replacement values		147,457	3,254
Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values		93,443	12,588
Montant du sous-jacent Contract volume/underlying value		2,406,262	2,843,175
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions		6,003,170	-

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 2006
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
AS AT DECEMBER 31ST, 2006

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2006 Fr.	2005 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes			
Interest and discount income		701,034	465,254
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières			
Interest and dividend income from financial investments		1,388,473	1,744,846
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce			
Interest and dividend income from trading portfolio		868,014	883,074
Charges d'intérêts			
Interest expense		(395,209)	(348,455)
<u>Résultat des opérations d'intérêts</u>			
<u>Net income from interest differential business</u>	5.5	<u>2,562,312</u>	<u>2,744,719</u>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements			
Commission income from security trading and investment activities		1,086,542	909,266
Charges de commissions			
Commission expense		(260,138)	(250,686)
<u>Résultat des opérations de commissions et des prestations de services</u>			
<u>Net income from commission business and services</u>	2.6/5.5	<u>826,404</u>	<u>658,580</u>
Résultat des opérations de négoce			
Result from dealing operations	2.6/5.1/5.5	6,384,166	3,251,838
Résultat de change			
Results from currency exchange	2.5	(98,099)	1,272,210
<u>Résultat des opérations de négoce</u>			
<u>Results from dealing operations</u>		<u>6,286,067</u>	<u>4,524,048</u>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières			
Results on sales of financial investments		2,076,006	4,955,788
Résultat des immeubles			
Results from real estate		(28,472)	133,943
Autres produits ordinaires			
Other ordinary income		47,744	31,856
<u>Autres résultats ordinaires</u>			
<u>Other ordinary profits</u>		<u>2,095,278</u>	<u>5,121,587</u>
Charges de personnel			
Personnel expenses	5.2	(5,497,059)	(4,955,939)
Autres charges d'exploitation			
Other operating expenses	5.3	(1,460,457)	(1,597,155)
<u>Charges d'exploitation</u>			
<u>Operating expenses</u>	5.5	<u>(6,957,516)</u>	<u>(6,553,094)</u>
<u>Bénéfice brut</u>			
<u>Gross profit</u>		<u>4,812,545</u>	<u>6,495,840</u>
Amortissements sur l'actif immobilisé			
Depreciation of capital assets	5.5	(86,824)	(85,785)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes			
Valuation adjustments, provisions and losses	5.5/5.6	-	-
Produits extraordinaires			
Extraordinary income	5.4/5.5/5.6	218,000	-
Charges extraordinaires			
Extraordinary expenses	5.6	(606,212)	(2,478,041)
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence			
Current result of participation equity	5.5	59,833	44,850
Impôts			
Taxes	2.5/5.4/5.5	(953,581)	(889,029)
<u>Bénéfice de l'exercice</u>			
<u>Net income for the year</u>		<u>3,443,761</u>	<u>3,087,835</u>

**TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ,
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2006/2005
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH
FLOWS FOR THE YEAR ENDING
DECEMBER 31ST, 2006/2005**

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Sources de fonds Cash inflow Fr.	Emplois de fonds Cash outflow Fr.	Sources de fonds Cash inflow Fr.	Emplois de fonds Cash outflow Fr.
	2006		2005	
<u>Flux de fonds du résultat opérationnel:</u>				
<u>Cash flow from operations:</u>				
Bénéfice du Groupe	3,443,761	-	3,087,835	-
Group's net income				
Amortissements sur l'actif immobilisé	86,824	-	85,785	-
Depreciation of fixed assets				
Correctifs de valeurs et provisions, net	100,000	-	1,000,000	-
Value adjustments and provisions, net				
Produits extraordinaires	-	218,000	-	-
Extraordinary income				
Réserves pour risques bancaires généraux	506,212	-	1,478,041	-
Reserves for general banking risks				
Réserves issues du capital	52,485	-	172,906	-
Reserves issued from capital				
Comptes de régularisation actifs	-	228,631	204,125	-
Accrued income and prepaid expenses				
Comptes de régularisation passifs	-	68,272	10,022	-
Accrued expenses and deferred income				
Variation sur propres actions	-	308,625	29,789	-
Variation in own shares				
Dividende de l'exercice précédent	-	2,036,715	-	2,004,240
Prior year's dividend				
Différence de conversion	455,871	-	268,739	-
Conversion discrepancy				
<u>Sous-total</u>	<u>4,645,153</u>	<u>2,860,243</u>	<u>6,337,242</u>	<u>2,004,240</u>
<u>Sub-total</u>				
<u>Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé:</u>				
<u>Cash flow from investment activities:</u>				
Participations / Participating interests	-	59,833	-	44,850
Autres immobilisations corporelles	-	80,500	-	90,355
Other fixed assets				
<u>Sous-total</u>	<u>-</u>	<u>140,333</u>	<u>-</u>	<u>135,205</u>
<u>Sub-total</u>				
<u>Flux de fonds de l'activité bancaire:</u>				
<u>Banking operations:</u>				
Opérations à moyen et long terme:				
Medium and long-term business:				
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	-	-	430,000
Opérations à court terme:				
Short term business:				
Engagements envers les banques / Due to banks	9,017,592	-	6,000,080	-
Engagements envers la clientèle / Due to customers	1,520,848	-	3,902,454	-
Créances sur les banques / Due from banks	-	18,576,366	-	4,480,034
Créances sur la clientèle / Due from customers	3,521,183	-	-	4,404,686
Portefeuille de titres destinés au négoce	2,898,452	-	-	9,774,406
Trading portfolios in securities				
Immobilisations financières et métaux précieux	44,395	-	5,070,263	-
Financial investments and precious metals				
Autres actifs / Other assets	-	205,078	143,150	-
Autres passifs / Other liabilities	-	15,050	115,397	-
<u>Etat des liquidités:</u>				
<u>Liquidity:</u>				
Liquidités / Liquid funds	149,447	-	-	340,015
<u>Sous-total</u>	<u>17,151,917</u>	<u>18,796,494</u>	<u>15,231,344</u>	<u>19,429,141</u>
<u>Sub-total</u>				
<u>Total</u>	<u>21,797,070</u>	<u>21,797,070</u>	<u>21,568,586</u>	<u>21,568,586</u>
<u>Total</u>				





ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS, EXERCICE CLOS AU 31.12.2006 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31.12.2006

1. ACTIVITÉS DU GROUPE ET EFFECTIF DU PERSONNEL

1. BUSINESS ACTIVITIES AND NUMBER OF EMPLOYEES

Les activités principales du Groupe Bondpartners sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'entretien d'un marché hors bourse pour des valeurs secondaires, la collaboration avec des brokers étrangers ainsi que la gestion de fortune.

Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de la gestion de fortune qui s'adresse à une clientèle privée.

Le siège de Bondpartners SA se trouve à Lausanne. La Société possède également une filiale à Gibraltar et un bureau de représentation à Villars s/Ollon.

Au 31 décembre 2006, le Groupe employait 36 personnes (2005: 35) à temps complet.

Le Groupe n'a signé aucun contrat d'externalisation d'activités avec des tiers, en Suisse ou à l'étranger. La fonction de révision interne a été confiée à une société indépendante spécialisée dans ce domaine.

The Company's main activities include equities brokerage, securities trading, the over-the-counter market making for small to medium capitalizations, the collaboration with foreign brokers as well as portfolio management.

These activities are exclusively carried out with professional operators and institutional investors based in Switzerland and abroad, with the exception of portfolio management which is dedicated to private customers. Bondpartners' headquarters are located in Lausanne. The Company also has a branch office in Gibraltar and a representative office in Villars s/Ollon. As at December 31st, 2006, the Group employed 36 full-time

persons (2005: 35). The Group has not signed any outsourcing contract with third parties, in Switzerland or abroad. Internal auditing has been entrusted to an independent company which is specialized in this field.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

2. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

2.1 PRINCIPES GÉNÉRAUX

2.1 GENERAL POLICIES

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et de son ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse suisse. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de la Commission Fédérale des Banques (DEC-CFB).

Accounting policies and valuation principles are presented in accordance with the prescriptions of the Code of Obligations, with the Swiss law regulating stock exchanges and trading in securities and its ordinance enforcement. Furthermore, they comply with the listing rules of the Swiss Stock Exchange. The principles ruling the setting up of accounts also comply with the guidelines of the Federal Banking Commission (DEC-CFB).

2.2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.2 CONSOLIDATION PERIMETER

Les sociétés du Groupe dont la Société détient, directement ou indirectement, la majorité des voix ou du capital sont intégrées à 100% dans la consolidation globale. Les participations détenues à moins de 50% sont consolidées selon le principe de la mise en équivalence. La période

de consolidation correspond à l'année civile. Le périmètre de consolidation n'a pas subi de modification durant l'exercice.

The Group's companies of which the Company directly or indirectly holds a majority of voting rights or a majority of the capital are 100% incorporated into the global consolidation. The holdings below 50% are consolidated at equity. The consolidation period corresponds to the calendar year. The consolidation perimeter was not modified during the year under review.

2.3 MÉTHODE DE CONSOLIDATION

2.3 CONSOLIDATION METHOD

Le capital est consolidé au moment de l'acquisition de la participation (purchase method). Les plus-values représentées par la différence entre les valeurs comptables des participations et leurs fonds propres respectifs figurent sous la position «Réserves issues du bénéfice». Les créances et les engagements, ainsi que les charges et les produits entre les différentes sociétés du Groupe, sont éliminés.

The capital is consolidated according to the purchase method. The increase in value represented by the difference between the book value of the participations and their respective shareholders' equity appear under the entry "Reserves issued from profit".

The receivables and liabilities, as well as the expenses and income between the Group's different companies are eliminated.

2.4 SAISIE DES OPÉRATIONS

2.4 TRANSACTIONS' PROCESSING

Toutes les opérations sont enregistrées dans les livres à la date de transaction et portées au bilan conformément aux principes décrits ci-après.

All transactions are registered in the books on the date of operation and are evaluated in the balance sheet according to the principles mentioned hereafter.

2.5 PRINCIPES APPLICABLES AUX DIFFÉRENTES RUBRIQUES

2.5 PRINCIPLES APPLYING TO THE DIFFERENT HEADINGS

Les actifs et passifs ainsi que les affaires hors bilan publiées sous une même rubrique font l'objet d'évaluations individuelles.

Assets and liabilities as well as off-balance sheet transactions published under the same heading are the subject of individual evaluations.

LIQUIDITÉS, CRÉANCES SUR LES BANQUES, ENGAGEMENTS ENVERS LES BANQUES ET LA CLIENTÈLE

CASH, DUE FROM BANKS AND CUSTOMERS, DUE TO BANKS AND CUSTOMERS

Les liquidités, les créances et les engagements sont enregistrés à leur valeur nominale. Les éventuels correctifs de valeurs et provisions rendus nécessaires par les circonstances sont comptabilisés sous le poste «Correctifs de valeurs et provisions» au passif du bilan.

Cash, receivables and commitments are registered at their nominal value. Eventual valuation adjustments and provisions required under particular circumstances are shown under "Valuation adjustments, provisions and losses".

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

DUE FROM CUSTOMERS

Les créances sur la clientèle font l'objet d'analyses individuelles. Pour les créances dont le remboursement est compromis ou dont une échéance en capital ou en intérêt est dépassée de plus de 90 jours, des correctifs de valeurs sont constitués en cas d'insuffisance de couverture de gages remis en nantissement. Les intérêts échus depuis plus de 90 jours ne sont plus comptabilisés au compte de résultat, mais directement à la rubrique «Correctifs de valeurs et provisions».

Les créances jugées irrécupérables sont amorties par le débit du compte correspondant de correctif de valeur; d'éventuelles récupérations sur des créances amorties sont créditées à la rubrique «Correctifs de valeurs et provisions».

Le Groupe ne constitue pas de provision forfaitaire pour se prémunir contre les risques de crédit.

"Due from customers" is the subject of individual analyses. For receivables whose reimbursement is compromised or whose redemption in principal or in interest is overdue for more than 90 days, valuation adjustments are set up in the event of insufficient collateral lodging. Interest accrued for more than 90 days is no longer entered in the income statement but directly under the heading "Valuation adjustments and provisions".

Receivables considered as irrecoverable are redeemed by debiting the matching account of valuation adjustments, eventual recoveries on amortized receivables are credited under the heading "Valuation adjustments and provisions".

The Group does not set up a lump sum provision against credit risk.

PORTEFEUILLE DE TITRES DESTINÉS AU NÉGOCE TRADING PORTFOLIOS OF SECURITIES

Les titres destinés au négoce sont évalués et portés au bilan à leur juste valeur. Celle-ci découle du cours du marché à la date du bilan, pour autant qu'ils soient négociés sur une bourse reconnue ou sur un marché représentatif. Lorsque ces conditions font défaut, les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse.

Le cas échéant et sur une base individuelle, la direction applique un abattement sur les titres dont la négociabilité ou encore la liquidité sont compromises.

Les gains et pertes de cours, le produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce ainsi que les éléments directement liés aux opérations de négoce, tels que le courtage, les frais et les commissions sont enregistrés dans le résultat des opérations de négoce.

Trading securities are stated at their accurate value, which is the market value prevailing at the balance sheet's date as long as they are dealt on an official stock exchange or on a representative market. When those conditions are lacking, the securities are then stated according to the principle of the lowest price.

If necessary, and based upon individual review, the management applies a rebate on equities whose negotiability or liquidity are compromised.

Gains or losses on prices, interest and dividend income on trading portfolio as well as elements directly related to trading transactions such as brokerage, commission expenses and fees are entered in results from trading operations.

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES FINANCIAL INVESTMENTS

Les immobilisations financières détenues par le Groupe ne sont pas destinées à être conservées jusqu'à l'échéance

et sont évaluées selon le principe de la valeur la plus basse. Le solde des adaptations de valeur est comptabilisé dans la rubrique «Autres charges ordinaires» ou «Autres produits ordinaires». Il en va de même des éventuelles réévaluations, au maximum jusqu'au prix d'acquisition, si les conditions du marché le permettent.

Les titres de participations, détenus dans un but de placement à long terme, sont portés au bilan au prix d'acquisition, déduction faite des amortissements économiquement nécessaires.

Financial investments held by the Group are not intended to be maintained till maturity and are therefore valued according to the principle of the lowest value. The balance resulting from the valuation adjustments is entered under the heading "Other ordinary expenses" or "Other ordinary results". The same applies for the eventual revaluation, at most up to the purchase price, if market conditions allow for it.

Participation securities held for the purpose of long term investment are presented in the balance sheet at purchase cost, less needed economic depreciation.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES TANGIBLE FIXED ASSETS

Les immeubles sont évalués au maximum au prix d'acquisition, déduction faite des éventuelles baisses permanentes de valeur.

Les autres immobilisations corporelles et les investissements sont portés au bilan à leur coût d'acquisition, net des amortissements calculés sur la durée estimée d'utilisation. Les valeurs au bilan sont revues annuellement. En cas de diminution de valeur ou de changement de la durée d'utilisation, le plan d'amortissement est modifié ou un amortissement non planifié est enregistré.

Real estate is valued at most at its purchase cost, less the eventual permanent value losses.

Other fixed assets and investments are evaluated in the balance sheet at their purchasing cost, free of depreciation calculated on the approximated duration of utilization. The values presented in the balance sheet are reviewed annually. In the event of a decrease in the value or change in the duration of utilization, the depreciation plan is modified or an unplanned amortization is registered.

Les durées d'utilisation prévues sont les suivantes:

Duration of planned utilization is the following:

- autres immobilisations corporelles
other fixed assets max. 5 ans / 5 years
- matériel informatique
data processing equipment max. 3 ans / 3 years

Les gains ou pertes résultant de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont enregistrés, respectivement, comme produit ou perte extraordinaire.

Earnings or losses resulting from the transfer of fixed assets are registered, respectively, as extraordinary income or loss.

VALEURS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS

Les logiciels et autres valeurs incorporelles acquises auprès de tiers, dans la mesure où elles procurent un avantage économique sur plus d'un exercice, sont portés au bilan et amortis linéairement sur une durée n'excédant pas trois ans.

Le goodwill résultant de la différence entre le coût d'acquisition d'une participation et la valeur de ses actifs nets est activé et amorti linéairement sur cinq ans.

Software and other intangible assets acquired from third parties, insofar as they bring an economic advantage for more than a financial year, are registered in the balance sheet and linearly amortized over a period that shall not exceed three years.

The goodwill resulting from the difference between the purchasing cost of a participation and the value of its net assets is activated and depreciated linearly within a five year period.

ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE COMMITMENTS TO PENSION FUNDS

Le Groupe a souscrit pour l'ensemble de ses collaborateurs en Suisse et à l'étranger un plan de prévoyance commun. Les engagements de prévoyance et les actifs leur servant de couvertures sont gérés et administrés par une fondation. Les plans sont basés sur le principe de la primauté des cotisations.

The Group has contracted a common provident plan for all its employees in Switzerland or abroad. Provident commitments and covering assets are managed by a foundation. The plans are based on the principle of the primacy of contributions.

IMPÔTS / TAXES

Les impôts courants sur le bénéfice, déterminés conformément aux prescriptions fiscales locales, sont enregistrés comme charge de la période dans laquelle les bénéfices ont été réalisés. Les impôts dus mais non encore payés sont comptabilisés comme compte de régularisation passif.

Les impôts différés résultant des différences temporaires entre les valeurs au bilan et les valeurs admises fiscalement sont enregistrés dans la rubrique «Correctifs de valeurs et provisions». Ils sont calculés à la fin de chaque exercice comptable et portés au compte de résultat à la fin de l'exercice.

Les impôts différés actifs et les pertes fiscales sont comptabilisés uniquement s'il est probable qu'ils pourront être réalisés grâce à des bénéfices futurs suffisants.

Current taxes on income, calculated in accordance with local tax regulations, are registered as expenses for the period throughout which profits have been generated. Owed taxes which are not yet paid are entered under the heading "Accrued expenses".

Deferred taxes resulting from temporary differences between evaluations in the balance sheet and evaluations which are fiscally accepted, are registered under the heading "Valuation adjustments and provisions". At the end of every financial year, deferred taxes are calculated and entered in the income statement.

Deferred taxes and fiscal losses are entered only if it is probable that they might be realized through sufficient gains in the future.

CORRECTIFS DE VALEURS ET PROVISIONS VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

Des correctifs de valeurs et des provisions sont constitués pour tous les risques décelables à la date du bilan, selon le principe de prudence. Ils sont établis sur la base d'une analyse individuelle des positions du bilan et par des évaluations globales des risques liés à la détention des portefeuilles de titres.

Outre les provisions spécifiques et les abattements individuels pouvant s'appliquer au cas par cas, les risques de cours et de liquidité sont couverts, entre autres, par des provisions forfaitaires figurant parmi les réserves pour risques bancaires généraux.

Valuation adjustments and provisions are set up for all identifiable risks, according to the principle of prudence.

They are fixed on the basis of an individual analysis of the balance sheet's items and through global evaluation of the risks linked to the holding of securities' portfolios.

Other than the specific provisions and the individual rebates that can be applied on a case by case basis, the price and liquidity risks are covered, amongst other things, by the lump-sum allowances that are part of the reserves for general banking risks.

RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS

Des réserves pour risques bancaires généraux sont constituées préventivement pour pallier aux risques latents liés à l'activité et non couverts par des provisions spécifiques. Ces réserves ont été créées afin de couvrir globalement et individuellement les risques opérationnels, administratifs et transactionnels du Groupe. Ces réserves comprennent également des provisions pour risque de taux et risque de change qui ont été constituées sur la base d'évaluations globales liées aux avoirs et instruments financiers détenus par le Groupe. Elles sont constituées ou dissoutes, respectivement par le débit des charges extraordinaires ou par le crédit des produits extraordinaires.

Reserves for general banking risks are preventively set up so as to mitigate latent risks not covered by specific provisions. These reserves were created in order to globally and individually cover the Group's operational, administrative and transactional risks. Provisions for interest rate and currency exchange risks have also been constituted based on global evaluations pertaining to the assets and financial instruments held by the Group. They are formed or dissolved, respectively through the debit of extraordinary expenses or through the credit of extraordinary income.

PROPRES TITRES DE PARTICIPATION BPL'S OWN SHARES

Les valeurs, au coût d'acquisition, des propres titres de participation sont portées en déduction des fonds propres, sous une rubrique distincte. Les propres titres de participation ne donnent pas droit au dividende. Le résultat des aliénations ultérieures est attribué aux «Réserves issues du capital».

The valuation of own shares at purchase cost is deducted from the shareholders' equity, under a specific heading. Own shares do not give right to a dividend. Results pertaining to later alienation are attributed to "Reserves issued from capital".

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES

Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et charges sont convertis aux cours de change effectifs aux dates des transactions. Les positions de change à terme sont valorisées aux taux en vigueur sur le marché à la date de clôture du bilan. Les différences de change sont enregistrées dans le compte de résultat.

Assets and liabilities expressed in foreign currencies are translated at the exchange rate in force under the date of the balance sheet's closing. Income and charges are converted at the current exchange rate at transactions' dates. Forward contracts are evaluated at the exchange rates in force on the date of the balance sheet's closing. The rate differences are registered in the income statement.

Les principaux taux de change contre le franc suisse en vigueur à la fin de l'année sont les suivants:

The major exchange rates vs the Swiss franc at the end of the financial year are the following:

Devises Currencies	2006		2005	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.2150	1.2485	1.305	1.245
EUR	1.6075	1.5750	1.555	1.546
GBP	2.3900	2.3105	2.260	2.264
JPY	1.0225	1.0745	1.115	1.128

2.6 GESTION DES RISQUES ET UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

2.6 RISK MANAGEMENT AND USE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

Les risques sont gérés de manière centralisée au siège de Lausanne. Les risques identifiés, en particulier ceux relatifs aux postes de bilan, tels que les risques de crédit et les risques de marché, ainsi que les engagements hors bilan, sont suivis quotidiennement par la direction. En sus des provisions spécifiques constituées pour couvrir les risques et engagements reconnus, le Groupe suit une politique prudente en matière de gestion des risques en ayant constitué des réserves pour risques bancaires généraux afin de couvrir l'ensemble des risques identifiables.

Risks are managed in a centralized manner at the Lausanne headquarters. The identified risks, in particular those relative to the balance sheet, such as credit risks and market risks, as well as off-balance sheet liabilities, are supervised by the management on a daily basis. In addition to the specific provisions constituted to cover known risks and liabilities, the Group pursues a prudent policy with regard to risk management by having established reserves for general banking risks in order to cover identifiable risks in their entirety.

LE RISQUE DE MARCHÉ

MARKET RISK

Des systèmes restrictifs de limites associés à un contrôle permanent de la direction permettent de gérer ce risque. Les différentes procédures adoptées permettent d'assurer régulièrement le suivi des marchés et des transactions effectuées par le département bourse.

Limitative systems and permanent supervision by management allow to run this risk. The various procedures that have been adopted make it possible to ensure a regular follow-up of the markets and of the transactions carried out by the trading department.

LE RISQUE DE CRÉDIT

CREDIT RISK

Les risques principaux concernent ceux liés aux règlements des opérations de négoce. Ils sont limités par l'utilisation de contreparties de bonne réputation et généralement par une liquidation des transactions selon le principe «livraison contre paiement» par l'entremise de sociétés de clearing spécialisées. Une attention particulière est

accordée lors des liquidations dérogeant aux principes précités. Les risques sur les crédits accordés à la clientèle ne sont pas significatifs.

Le risque de crédit lié aux titres de créances détenus dans les immobilisations financières est restreint du fait de la bonne qualité des émetteurs.

Par ailleurs, le risque de crédit est suivi quotidiennement lors d'une séance entre les différents départements de la Société et la direction.

The main risks are those bound to the settlement of transactions. They are limited by the use of reputed counterparts and generally by operation settling based on the principle "delivery against payment" through specialized clearing houses. Great care is taken when settlement departs from the above-mentioned principles. The risks on customer credits are not significant. Credit risk linked to securities held as financial investments is limited due to the good rating of the issuers.

Moreover, credit risk is followed on a daily basis during meetings between the different departments of the Company and management.

LE RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT ET LE RISQUE DE CHANGE

INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE RISKS

Le risque de taux d'intérêt concerne essentiellement les positions détenues dans le cadre des portefeuilles de titres. Une part importante de ces portefeuilles est financée par les fonds propres du Groupe. Le risque de change fait l'objet d'un suivi constant de la direction qui a la possibilité d'agir rapidement sur les marchés monétaires en fonction de l'évolution des cours de change.

The interest rate risk essentially concerns positions held within securities portfolios. A great part of these portfolios is financed by the Group's shareholders' equity. The management accomplishes a continuous follow-up of the exchange rate risk and has the opportunity to react rapidly through monetary markets according to the evolution of exchange rates.



INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

Le Groupe n'utilise les instruments financiers dérivés que dans un but de couverture. Il se limite à des transactions de change à terme destinées à couvrir partiellement le risque de change sur les positions en devises du bilan.

The Group uses financial derivative instruments for hedging purpose only. It limits itself to forward exchange rate contracts aimed to partially cover the exchange rate risks regarding foreign currencies positions in the balance sheet.

*«Chien qui court vaut mieux
que lion couché»
Proverbe africain*

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN 3. INFORMATION ON THE BALANCE SHEET

3.1 COUVERTURE DES PRÊTS ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN 3.1 SCHEDULE OF COLLATERAL

La couverture des crédits octroyés se présentait comme suit au 31 décembre 2006:
Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2006:

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	Total
	Mortgage collateral	Other collateral	Without collateral	Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	<u>3,939,926</u>	<u>75,411</u>	<u>4,015,337</u>
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	<u>94,000</u>	<u>94,000</u>
Total au 31.12.2005 Total at 31.12.2005	-	<u>7,523,575</u>	<u>12,944</u>	<u>7,536,519</u>

*«Qui dort avec un chien se réveille avec des puces»
Proverbe grec*

CRÉANCES COMPROMISES
IMPAIRED LOANS/
RECEIVABLES

	Montant Brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant Net	Correctifs de valeurs individuelles
	Gross amount	Estimated value of collateral in case of liquidation	Net amount	Individual value adjustments
Total au 31.12.2006				
Total at 31.12.2006	-	-	-	-
Total au 31.12.2005				
Total at 31.12.2005	-	-	-	-

3.2 CRÉANCES ET ENGAGEMENTS
ENVERS LES SOCIÉTÉS LIÉES
ET CRÉDITS AUX ORGANES
3.2 TOTAL DUE FROM AND TO
AFFILIATED COMPANIES AND
CREDITS TO GOVERNING BODIES

	31.12.2006	31.12.2005
Créances sur des sociétés liées		
Due from affiliated companies	-	-
Engagements envers des sociétés liées		
Due to affiliated companies	-	-
Crédits aux organes (*)		
Credits to governing bodies (*)	1,349,100	1,285,305

(*) Il s'agit d'un prêt accordé à un seul bénéficiaire, reconductible annuellement, sur acceptation du conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société.

(*) I.e. Loan granted to a single beneficiary, renewable on an annual basis, upon acceptance by the board of directors. This interest bearing loan is tied to market rates and is secured by equities and cash deposited as collateral with the Company.

«Les chiens aboient, la caravane passe»
Dicton arabe

3.3 PORTEFEUILLE DE TITRES DESTINÉS AU NÉGOCE, PARTICIPATIONS, IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

3.3 TRADING PORTFOLIOS OF SECURITIES, PARTICIPATING INTERESTS, FINANCIAL INVESTMENTS AND PRECIOUS METALS

Au 31 décembre 2006, ces portefeuilles

se composent de la manière suivante:

As at December 31st, 2006, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce:

Securities trading portfolio:

	31.12.2006	31.12.2005
Titres de créances:		
Interest bearing securities:		
Cotés		
Quoted on stock exchanges	-	-
Non cotés		
Not quoted on stock exchanges	8,672,648	18,236,315
Titres de participation:		
Equity participation stock:	<u>25,268,129</u>	<u>18,602,914</u>
Total		
<u>Total</u>	<u>33,940,777</u>	<u>36,839,229</u>
Participation mise en équivalence (sans valeur boursière)		
Investment at equity (without stock market value)	<u>359,515</u>	<u>299,682</u>

Immobilisations financières

et métaux précieux:

Financial investments

and precious metals:

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Market value	
	2006	2005	2006	2005
Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse				
Debt instruments valued according to lowest value	26,653,460	26,697,855	26,943,784	27,689,283
Titres de participation				
Equity participation stock	-	-	-	-
Métaux précieux				
Precious metals	<u>472,450</u>	<u>472,450</u>	<u>838,370</u>	<u>726,124</u>
Total				
<u>Total</u>	<u>27,125,910</u>	<u>27,170,305</u>	<u>27,782,154</u>	<u>28,415,407</u>

«Ne chassez pas un chien sans savoir qui est son maître»

Proverbe chinois

*«L'os dit au chien - je suis dur -
Le chien répond - j'ai le temps -»
Proverbe arabe*

3.4 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

3.4 INFORMATION ON MATERIAL PARTICIPATIONS

Principales participations consolidées

Main consolidated participations

Nom	Pourcentage de participation	Capital	Siège	Activités
Name	Held at	Capital	Head office	Business
Bond Data SA	100 %	500,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Investment SA	100 %	100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Management SA	100 %	100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
EG Elysée Gestion SA	100 %	250,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
La Cote des Affaires SA	100 %	100,000	Lausanne	Publications financières / Financial publishing
(*)Trianon Conseils SA	35.7%	560,000	Renens	Services aux caisses de pensions / Services to pension funds
Bondpartners International Ltd	100 %	50,000	Gibraltar	Soc. financière / Financial company

(*) Un contrat de vente à terme portant sur cette participation a été conclu en décembre 2006. L'échéance pour la cession a été fixée conventionnellement au 31 mars 2007.

Excepté cette vente à terme, il n'y a pas eu de changement en 2006, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation.

(*) With regard to this participation, a term selling agreement has been concluded in December 2006. The engagement delivery will mature March 31st 2007.

A part from this term selling, there was no change in 2006, neither in the holding percentage, nor in the consolidation perimeter.

3.5 PRÉSENTATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

3.5 SCHEDULE OF CAPITAL ASSETS

Les immobilisations corporelles se présentent comme suit au 31 décembre 2006:

As at December 31st 2006, the schedule of non-current assets was the following:

			31.12.2005	2006	2006	2006	31.12.2006
	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable	Investis- sements	Désinvestis- sements	Amortissements	Valeur comptable
	Acquisition cost	Accumulated depreciation	Book value	Additions	Disposals	Depreciation	Book value
<u>Immobilisations corporelles:</u>							
<u>Fixed assets:</u>							
Immeubles à l'usage de la Société Buildings for the Company's use	7,900,000	-	7,900,000	-	-	-	7,900,000
Autres immeubles Other buildings	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles Other fixed assets	2,159,256	2,060,956	98,300	80,500	-	86,824	91,976
Objets en leasing financier Items on financial leasing	-	-	-	-	-	-	-
Autres Others	-	-	-	-	-	-	-
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	<u>10,059,256</u>	<u>2,060,956</u>	<u>7,998,300</u>	<u>80,500</u>	-	<u>86,824</u>	<u>7,991,976</u>
<u>Total fixed assets</u>	<u>10,059,256</u>	<u>2,060,956</u>	<u>7,998,300</u>	<u>80,500</u>	-	<u>86,824</u>	<u>7,991,976</u>

Valeur d'assurance incendie des immeubles:	2006	2005
Fire insurance value of buildings:	12,214,178	11,327,728
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles:		
Fire insurance value of other fixed assets:	4,100,900	4,282,678

*«Chien au chenil aboie ses puces. Chien qui chasse ne les sent pas»
Proverbe chinois*

3.6 AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

3.6 OTHER ASSETS AND LIABILITIES

	31.12.2006		31.12.2005	
	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities
Valeur de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement value of derivative financial instruments	147,457	93,443	3,254	12,588
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Autres Others	<u>110,419</u>	<u>64,031</u>	<u>49,544</u>	<u>159,936</u>
Total	<u>257,876</u>	<u>157,474</u>	<u>52,798</u>	<u>172,524</u>

3.7 ACTIFS MIS EN GAGE OU CÉDÉS EN GARANTIE DE PROPRES ENGAGEMENTS ET ACTIFS FAISANT L'OBJET D'UNE RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ

3.7 PLEDGED ASSETS OR ASSIGNED AS A GUARANTEE FOR OWN COMMITMENTS AND ASSETS WHICH ARE THE OBJECT OF OWNERSHIP RESERVE

Au 31 décembre 2006, les seuls actifs mis en gage sont les immeubles sur lesquels un crédit hypothécaire a été obtenu. A cette date, la valeur comptable des immeubles mis en gage est de Fr. 7,900,000 (2005: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,985,000 (2005: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2006, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is CHF 7,900,000 (2005: CHF 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,985,000 (2005: CHF 2,985,000).

*«On n'attache pas son chien avec des saucisses»
Proverbe québécois*

3.8 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

3.8 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

	31.12.2006	31.12.2005
Fondation Collective Trianon Trianon Collective Foundation	-	N/A
Fondation Commune de la Banque Cantonale Vaudoise Banque Cantonale Vaudoise's Pension Fund	N/A	-

Jusqu'au 31 décembre 2005, la Société était affiliée à la Fondation Commune de la Banque Cantonale Vaudoise. Dès le 1er janvier 2006, la Société s'est affiliée à la Fondation Collective Trianon.

Tous les employés participent à un plan de prévoyance basé sur la primauté des cotisations auprès de la Fondation Collective Trianon. L'âge de la retraite est de 65 ans. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée à l'âge de 60 ans. A la date du bilan, 37 assurés actifs et aucun rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2005: 35 assurés et aucun rentier).

Les comptes annuels au 31 décembre 2006 de l'institution de prévoyance de Bondpartners (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26) font apparaître un degré de couverture de 101.4%

Les réserves de fluctuation de valeur de l'institution de prévoyance de Bondpartners n'ayant pas encore atteint la hauteur réglementaire, il n'y a pas d'excédent de couverture au sens de la norme Swiss GAAP RPC 16.

Il n'existe pas de réserve de cotisations de l'employeur auprès des institutions de prévoyance pour l'exercice de référence, ni pour l'exercice précédent. Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel.

Up until December 31st 2005, the Company was affiliated to the BCV's Pension Fund. Starting January 1st 2006, the Company is affiliated to the Trianon Collective Foundation.

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation. The retirement age is 65. On condition of a pension reduction, the affiliated members have nevertheless the possibility of going into early retirement from age 60. As at December 31st 2006, 37 workers and no retiree were insured under the pension fund (2005: 35 workers and no retiree).

The annual accounts for the year ended 31st December 2006 of Bondpartners' individual pension fund (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards) indicate a cover level of 101.4%.

The reserves for valuation adjustment of Bondpartners' pension scheme having not yet reached their prescribed level, there is no surplus cover as defined by the Swiss GAAP RPC 16 standards.

There are no reserves for the employer's contribution to the pension funds for the current accounting period, nor for the previous one. The employer's contributions are registered as personnel expenses.

3.9 CORRECTIFS DE VALEURS ET PROVISIONS

3.9 VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

Le tableau des correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux est le suivant au 31 décembre 2006:

As at December 31st, 2006, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks was the following:

Correctifs de valeurs et provisions pour: Valuation adjustments and provisions for:	Etat au début de l'exercice Balance as at 1.1.2006	Utilisations conformes à leur but Usage in conformity with their purpose	Nouvelles affectations à charge 2006 Re-designation of purpose	Recouvrement et différences de change Recoveries and currency differences	Nouvelles constitutions New creation charged to income	Dissolutions au profit du compte de résultat Releases to income	Etat à la fin de l'exercice Balance as at 31.12.2006
Impôts latents <u>Latent taxes</u>	<u>8,300,000</u>	-	-	-	<u>100,000</u>	-	<u>8,400,000</u>
Risques de défaillance Default risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation Other business risks	218,000	-	-	-	-	218,000	-
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total <u>Sub-total</u>	<u>218,000</u>	-	-	-	-	<u>218,000</u>	-
Total des correctifs de valeurs et provisions <u>Total valuation adjustments and provisions</u>	<u>8,518,000</u>	-	-	-	<u>100,000</u>	<u>218,000</u>	<u>8,400,000</u>
Réserves pour risques bancaires généraux <u>Reserves for general banking risks</u>	<u>31,677,615</u>	-	-	-	<u>506,212</u>	-	<u>32,183,827</u>

3.10 JUSTIFICATION DES CAPITAUX PROPRES
3.10 STATEMENT OF CHANGES
IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Capitaux propres au début de l'exercice: Shareholders' equity at beginning of current year:	2006 Fr.
Capital actions libéré / Share capital	5,500,000
Réserves issues du bénéfice Reserves issued from profit	35,930,359
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	31,677,615
Réserves issues du capital Reserves issued from capital	4,016,391
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,087,835
Propres actions / Own shares	(3,745,655)
<u>Total des capitaux propres au début de l'exercice:</u> <u>Total shareholders' equity at beginning of current year:</u>	<u>76,466,545</u>
Achats propres actions / Purchase of own shares	(1,670,446)
Ventes propres actions / Sales of own shares	1,361,821
Attribution aux réserves issues du capital (gain sur propres actions) Attribution to the reserves issued from capital (profit on own shares)	52,485
Différence de conversion / Translation adjustments	455,871
Dividende / Dividend	(2,036,715)
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Attribution to the reserves for general banking risks	506,212
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,443,761
<u>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice:</u> <u>Total shareholders' equity at end of current year:</u>	<u>78,579,534</u>
Représentés par: Represented by:	
Capital actions libéré / Share capital	5,500,000
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	37,437,350
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	32,183,827
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,068,876
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,443,761
Propres actions / Own shares	(4,054,280)
<u>Total</u>	<u>78,579,534</u>

PROPRES ACTIONS

TREASURY SHARES

	NOMBRE / NUMBER		VALEUR COMPTABLE / BOOK VALUE	
	2006 Fr.	2005 Fr.	2006 Fr.	2005 Fr.
Etat au début de l'exercice As at 1.1.2006	4,961	5,121	3,745,655	3,775,444
(*) Achats / Purchases	1,374	941	1,670,446	1,133,076
(*) Ventes / Sales	(1,167)	(1,101)	(1,361,821)	(1,162,865)
Etat à la fin de l'exercice As at 31.12.2006	<u>5,168</u>	<u>4,961</u>	<u>4,054,280</u>	<u>3,745,655</u>

(*) Opérations de tenue de marché / Market making transactions

3.11 STRUCTURE DES ÉCHÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ET DES FONDS ÉTRANGERS

3.11 MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

La structure des échéances au 31 décembre 2006 est la suivante:

As at December 31st, 2006, the maturity structure was the following:

	A vue	Dénonçable 48h	Jusqu'à 3 mois	De 3 à 12 mois	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	At sight	48h callable	Within 3 months	Within 3 to 12 months	After 1 to 5 years	Over 5 years	Total
Actif circulant							
Current assets							
Liquidités							
Liquid funds	2,414,807	-	-	-	-	-	2,414,807
Créances sur les banques							
Due from banks	26,422,817	372,840	22,200,825	-	-	-	48,996,482
Créances sur la clientèle							
Due from customers	4,015,337	-	-	-	-	-	4,015,337
Portefeuille de négoce							
Trading portfolio	33,940,777	-	-	-	-	-	33,940,777
Immobilisations financières							
Financial investments	27,125,910	-	-	-	-	-	27,125,910
Total de l'actif circulant 31.12.2006							
Total current assets 31.12.2006	93,919,648	372,840	22,200,825	-	-	-	116,493,313
Total de l'actif circulant 31.12.2005							
Total current assets 31.12.2005	93,161,576	3,356,773	8,012,075	-	-	-	104,530,424
Fonds étrangers							
Liabilities and shareholders' equity							
Engagements envers les banques							
Due to banks	-	-	20,128,602	-	-	-	20,128,602
Autres engagements envers la clientèle							
Due to customers, other	13,967,304	-	-	-	2,985,000	-	16,952,304
Total des fonds étrangers au 31.12.2006							
Total liabilities as at 31.12.2006	13,967,304	-	28,128,602	-	2,985,000	-	37,080,906
Total des fonds étrangers au 31.12.2005							
Total liabilities as at 31.12.2005	12,446,456	-	11,111,009	-	2,985,000	-	26,542,465

*«Quand un seul chien se met à aboyer une ombre,
dix-mille chiens en font une réalité»
Proverbe chinois*

4. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AUX OPÉRATIONS HORS BILAN 4. INFORMATION ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

4.1 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS 4.1 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Au 31 décembre 2006, les instruments financiers dérivés de négoce sont les suivants:

As at December 31st, 2006, trading derivative financial instruments were the following:

Devises:
Currencies:

Contrats à terme
Forward contracts

Total au 31.12.2006
Total at 31.12.2006

Total au 31.12.2005
Total at 31.12.2005

Valeur de remplacement positive	Valeur de remplacement négative	Montant du sous-jacent
Positive replace- ment value	Negative repla- cement value	Contract volume
<u>147,457</u>	<u>93,443</u>	<u>2,406,262</u>
<u>147,457</u>	<u>93,443</u>	<u>2,406,262</u>
<u>3,254</u>	<u>12,588</u>	<u>2,843,175</u>

4.2 OPÉRATIONS FIDUCIAIRES 4.2 FIDUCIARY TRANSACTIONS

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre:

As at December 31st, fiduciary transactions were the following:

Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces
Fiduciary placements with third party banks

31.12.2006	31.12.2005
6,003,170	-

5. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU COMPTE DE RÉSULTAT

5. INFORMATION ON INCOME STATEMENT

5.1 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE NÉGOCE

De par leur nature et par le fait même qu'elles font l'objet d'un processus de négociation identique (intermédiation et tenue de marchés), les opérations de négoce ne sont pas différenciées au sein de cette rubrique et tombent dès lors sous la définition d'opérations de négoce combinées.

5.1 DEALING INCOME

Because of their characteristics and due to the fact that they are subjected to the same dealing procedure (intermediary business and market making), these operations do not differ under this item and are, therefore, put together under the definition of «combined trading transactions».

5.2 CHARGES DU PERSONNEL / 5.2 PERSONNEL EXPENSES

Les charges du personnel au 31 décembre se répartissent comme suit:
Personnel expenses as at December 31st were the following:

	31.12.2006	31.12.2005
Appointements		
Salaries	4,599,340	4,206,010
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres)		
Social costs	412,869	386,376
Contributions aux institutions de prévoyance		
Contribution to provident institutions	445,755	344,048
Autres charges du personnel		
Other personnel expenses	<u>39,094</u>	<u>19,505</u>
Total		
Total	<u>5,497,058</u>	<u>4,955,939</u>

5.3 CHARGES D'EXPLOITATION / 5.3 OPERATING EXPENSES

Les charges d'exploitation au 31 décembre se répartissent comme suit:
Operating expenses as at December 31st were the following:

	31.12.2006	31.12.2005
Coût des locaux		
Premises	313,139	357,503
Coût de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations / EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	145,265	126,046
Coûts juridiques et de révision		
Legal expenses and auditing	216,155	299,506
Coûts des systèmes d'informations		
Information systems	349,775	349,096
Autres charges d'exploitation		
Other operating costs	<u>436,123</u>	<u>465,004</u>
Total		
Total	<u>1,460,457</u>	<u>1,597,155</u>

*«Même un chien trouve immangeable une querelle de ménage»
Dicton japonais*

5.4 IMPÔTS

5.4 TAXES

	2006	2005
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	<u>953,581</u>	<u>889,029</u>
Total des impôts Total taxes	<u>953,581</u>	<u>889,029</u>

Durant 2006, l'augmentation de la provision pour impôts différés a été enregistrée dans les charges extraordinaires pour un montant de Fr. 100,000 (voir note 5.6).

During 2006, the increase of the provision for deferred taxes has been recorded in extraordinary expenses for CHF 100,000 (see note 5.6).

5.5 RÉPARTITION DES PRODUITS ET CHARGES ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER

5.5 DOMESTIC AND FOREIGN BREAKDOWN OF INCOME AND EXPENSES

	2006		2005	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations	2,225,662	336,650	2,431,757	312,962
Résultat des opérations de commission et des prestations de service Net result from commission operations and services	826,403	-	658,580	-
Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations	5,708,763	577,304	3,892,107	631,941
Autres résultats ordinaires Other ordinary results	2,095,278	-	5,121,587	-
Charges d'exploitation Operating expenses	(6,795,950)	(161,566)	(6,388,135)	(164,959)
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciations of fixed assets	(86,824)	-	(85,785)	-
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, accruals and losses	118,000	-	-	-
Produits extraordinaires Non-recurring income	-	-	-	-
Charges extraordinaires Non-recurring expenditure	(506,212)	-	(2,478,041)	-
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence Current result of the participation at equity	59,833	-	44,850	-
Impôts Taxes	<u>(953,581)</u>	<u>-</u>	<u>(889,029)</u>	<u>-</u>
Total Total	<u>2,691,372</u>	<u>752,388</u>	<u>2,307,891</u>	<u>779,944</u>

*«Que deux hommes se fâchent et leurs chiens feront de même»
Proverbe japonais*

5.6 COMMENTAIRES DES PERTES ESSENTIELLES, DES PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES AINSI QUE DES DISSOLUTIONS ESSENTIELLES DE RÉSERVES LATENTES, DE RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX ET DE CORRECTIFS DE VALEURS ET DE PROVISIONS DEVENUS LIBRES

5.6 REMARKS ON MATERIAL LOSS, EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES, AS WELL AS MATERIAL DISSOLUTION OF LATENT RESERVES, RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS, VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS NO LONGER REQUIRED

	2006	2005
Constitution de réserves latentes provenant des correctifs de valeurs et provisions et des réserves pour risques bancaires généraux Constitution of latent reserves out of valuation adjustments and provisions and out of general banking risks	(506,212)	(1,478,041)
Constitution de la provision pour impôts latents Constitution of the provision for latent taxes	<u>(100,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>
Charges extraordinaires Extraordinay expenses	<u>218,000</u>	-
Produits extraordinaires Extraordinay income	<u>(606,212)</u>	<u>(2,478,041)</u>

En cours d'exercice, la Société a constitué des réserves latentes à hauteur de Fr. 0,5 mio. La provision pour impôts latents a enregistré, quant à elle, une augmentation de Fr. 0,1 mio.

During the accounting period, the Company has built up latent reserves for CHF 0.5m. The provision for latent taxes has recorded a CHF 0.1m increase.

*«Les chiens n'aiment pas le bâton, les hommes n'aiment pas la vérité»
Proverbe tibétain*

**RAPPORT DU RÉVISEUR DES COMPTES
CONSOLIDÉS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES
DE BONDPARTNERS SA, LAUSANNE**

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes de groupe (bilan, compte de résultat, tableau de financement et annexe) de BONDPARTNERS SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes de groupe et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondage. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les règles d'établissement des comptes applicables aux négociants en valeurs mobilières, et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

**REPORT OF GROUP AUDITORS
TO THE GENERAL MEETING OF
BONDPARTNERS SA, LAUSANNE**

As auditors of the Group, we have audited the consolidated financial statements (balance sheet, income statement, cash flow statement and notes) of BONDPARTNERS SA for the year ended December 31st, 2006.

These consolidated financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these group financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the profession in Switzerland, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatements. We have examined on test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the group financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our appraisal.

In our opinion, the consolidated accounts accurately reflect the patrimony, the financial situation and figures, in compliance with rules pertaining to accounting standards applying to securities dealers, as well as with the Swiss Law.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

KPMG SA

Philippe Cordonier
Samuel Bardi

Réviseurs responsables
Auditors in charge

Genève, le 26 mars 2007
Geneva, March 26th, 2007

CHIFFRES-CLÉS KEY FIGURES

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners
Montants exprimés en francs suisses
Consolidated accounts of Bondpartners' Group
Expressed in Swiss francs

	2001 Fr.	2002 Fr.	2003(*) Fr.	2004(*) Fr.	2005(*) Fr.	2006(*) Fr.
Produits sur portefeuilles-titres et résultats de change afférents ⁽¹⁾ Income from securities portfolios and results from related currency exchanges ⁽¹⁾	7,196,704	13,223,172	10,634,182 ⁽²⁾	5,198,505	12,107,756	10,618,560
Commissions Commissions	1,490,256	1,189,457	538,789	556,473	909,266	1,086,542
Total du bilan Total balance sheet	116,356,825	105,167,687	105,120,454	99,386,121	113,017,144	125,467,252
Total actif circulant Total current assets	107,793,313	96,596,570	96,309,136	90,601,546	104,530,424	116,493,313
Total des fonds propres avant distribution Total shareholders' equity before distribution	81,610,922	81,418,516	74,164,516 ⁽⁴⁾	73,433,475 ^{(3) (4)}	76,466,545 ^{(3) (4)}	78,579,534 ^{(3) (4)}
Dividende Dividend	40%	40%	42%	40%	41%	42%
Bénéfice net du Groupe Group's net profit	2,636,356	2,933,934	3,609,170	2,850,569	3,087,835	3,443,761
Cours de clôture au 31.12. Year end quotations	875	890	920	1110	1200	1210
Capitalisation boursière au 31.12. Stock exchange capitalization as at 31.12	43,7M	44,5M	46,0M	55,5M	60,0M	60,5M

(1) Y.c. produits des intérêts et dividendes sur positions / Incl. interest and dividend income on positions

(2) Y.c. vente actions Cedel / Incl. sales of Cedel's shares

(3) Impôts latents déduits / After deduction of latent taxes

(4) Réserve pour propres actions déduites / After deduction of reserve for own shares

RATIOS

	2001	2002	2003(*)	2004(*)	2005(*)	2006(*)
Rendement des fonds propres en % (ROE)	3,2	3,6	4,8 ⁽⁴⁾	3,9 ^{(3) (4)}	4,0 ^{(3) (4)}	4,4 ^{(3) (4)}
Bénéfice en % des produits bruts (gross profit / total income)	20,6	19,0	30,2 ⁽²⁾	26,9	22,6	27,6
Taux d'autofinancement (internal financing)	70	80	80 ⁽⁴⁾	81 ^{(3) (4)}	74 ^{(3) (4)}	68 ^{(3) (4)}
Dividende payé en % du bénéfice net (dividend payout)	83	75	64	77	73	67
P/E de l'action (PERx)	18,2	16,7	14,0	21,3	21,4	19,0
Rendement de l'action en % (dividend yield)	4,60	4,50	4,55	3,60	3,42	3,47
Capitalisation boursière en % des fonds propres (mkt capitalization / shs'equity)	59	57	62 ⁽⁴⁾	75 ^{(3) (4)}	78 ^{(3) (4)}	77 ^{(3) (4)}
Bénéfice net par action, ajusté en Fr. (EPS)	48	53	63	52	56	63
Fonds propres net par action cotée, ajustés en Fr. (book value)	1652	1628 ⁽⁴⁾	1483 ^{(3) (4)}	1469 ^{(3) (4)}	1529 ^{(3) (4)}	1571 ^{(3) (4)}

(*) Selon nouvelles directives DEC/CFB / According to new directives of the Swiss Federal Banking Commission



BONDPARTNERS SA

HEAD OFFICE

Avenue de l'Elysée 22/24
CH-1001 Lausanne
Switzerland
Tel. + 41 (0)21 613 43 43
Telex 454 207
Fax + 41 (0)21 617 97 15
E-mail: bpl@bpl-bondpartners.ch

BRANCHES

Chalet le Daphné
CH-1884 Villars s/Ollon
Switzerland
Tel. + 41 (0)24 496 31 41
Fax + 41 (0)24 496 31 42

Bondpartners International LTD
Suite 4, International House,
Bell Lane, P.O. Box 178, Gibraltar,
Tel. + (350) 44362
Fax + (350) 44361
E-mail: bondpartners@gibtelecom.net

Date founded:
September 1972.

Share capital:
CHF 5.5m (50,000 registered shs CHF 10.- nominal;
50,000 bearer shs CHF 100.- nominal).

Stock exchange quotation: Swiss Stock Exchange, Local caps (SWX) / ISIN CH0006227414. **Major correspondents banks and custodians:** Amsterdam: ABN Amro; Brussels: Euroclear Bank; Gibraltar: Barclays Bank; Hong Kong: Wocom Sec.; Kuala Lumpur: Hong Leong Bank, Lausanne: Banque Cantonale Vaudoise, UBS; London: Teather & Greenwood; Luxembourg: Clearstream Banking; Milan: Banca Intesa Sanpaolo; New York: National Financial Services, Muriel Siebert; Singapore: DBS Vickers Sec; Tokyo: Bank of Tokyo-Mitsubishi, Marusan Securities; Toronto: RBC Dominion; Zürich: SegalIntersettle.

Board members: Henri Plomb, Chairman; André Wanner, Vice Chairman. **Directors:** Stéphane Bise, Edgar Brandt, Régis Menétrey, Christian Plomb, Secretary.

Eurobonds/Helvetica: R. Maiolatesi, P. Kaeslin, M. Berger, O. Fernandez, P. Rapin, T. Brodmann.

Stockbrokerage: R. Maiolatesi, J. Bodevin, J. Collaud, O. Fernandez, B. Witschi.

Administration: O. Perroud, J.-M. Gavriliuc, C. Chenaux.

Settlement: S. Spinello, J. Lukas, A. Villeneuve, P. Argenti.

Treasury: D. Fürbringer, C. Wanner.

Data processing: L. Mettraux, R. Zbinden.

Internal audit/controlling: P. Massard, CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA.

Auditors: KPMG SA Genève.

Bondpartners International (Gibraltar) Ltd:

Chairman: H. Plomb.

Directors: A. L. Neish, K. Robinson.

Secretary: C. Plomb.

Auditors: Dennis M. Clinton.



«La reconnaissance est une maladie du chien non transmissible à l'homme»

"Recognition is a dog's disease non transmissible to man"

Antoine Berheim

*Art Com & partenaires, 1077 Servion, www.art-com.ch
Photos©Sébastien Galifier, www.galifier.com*

Remerciements à Andréa Tanner, www.cool-dog.ch, ainsi qu'à Charlotte, Lucy, Thimbu, Sultan, Lixie, Ross, Alex, Hope, Exy, Kenzo, Ricky, Dambou, Thao et Floppy

