



BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2007  
ANNUAL REPORT 2007

JEUX DE MAINS, JEUX DE VILAINS?

***Open outcry at the Chicago Mercantile Exchange***

*Hand signals - the sign language of futures trading - represent a unique system of communication that effectively conveys the basic information needed to conduct business on the trading floor. The signals let floor brokers and order clerks know the quantity, price and expiration of an order, the specific type of an order, and to check on the status of an order.*



**BONDPARTNERS SA**  
1972 - 2007

**ADRESSE**

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

**COMMUNICATION**

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**

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





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	Message du président	44	Comptes consolidés au 31 décembre 2007 Consolidated accounts as at December 31st, 2007
9	Commentaires sur l'activité et les comptes	49	Annexe aux comptes consolidés 2007 Notes to the consolidated financial statements for 2007
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	Message from the president	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 31.12.2007 Single-company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2007		
32	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2007 Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2007		



## 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 (Fin du mandat mai 2008)	(suisse) 1928 (1) 1972 (2)	Ancien administrateur de différents groupes internationaux implantés en Suisse. Ancien directeur et fondateur de la fiduciaire éponyme.
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. (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. Administrateur de JP Morgan (Suisse) SA. Président et fondateur de EB Advisory SA. (3)
Régis Menétray	(suisse) 1961 (1) 1997 (2)	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
Jean-Luc Strohm	(suisse) 1941 (1) 2007 (2)	Licencié en droit et sciences économiques et sociales. Ancien directeur à l'UBS, ancien directeur de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie (CVCI), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vaudoise. Président du comité d'audit de Bondpartners SA. (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 d'audit et membre non exécutif du conseil d'administration

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

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

### RÉVISION INTERNE / INTERNAL AUDITOR

CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA, Renens

### SOCIÉTÉ D'AUDIT / EXTERNAL AUDITOR

KPMG SA, Genève



## 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	fondée 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. Salvatore Spinello	fondé de pouvoirs / assistant vice president	titres / settlement
M. Oscar Fernandez	cadre (*) / authorized officer	bourse / trading
M. Jean-Michel Gavriliuc	cadre (*) / authorized officer	administration / administration
M. Pierre Rapin	cadre (*) / authorized officer	bourse / trading
M. Claude Wanner	cadre (*) / authorized officer	comptabilité / accounting

(\*) signature B / B signatory

NOTA BENE: Les membres du conseil d'administration, ceux du comité d'audit 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 audit 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.





## PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

---

BOND PARTNERS 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 plus 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 capitalisation (Helvetica), ainsi que sur la collaboration avec plusieurs courtiers lui permettant d'avoir accès aux places boursières situées en Europe, aux États-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 et de bureau de famille pour la clientèle privée.

## MESSAGE DU PRÉSIDENT

---

*« Si vous avez bien compris ce que je viens de vous dire, c'est que je me suis probablement mal exprimé »*

*Alan Greenspan*

C'est par ces mots et afin d'expliquer la complexité des marchés financiers que l'ancien président de la Fed terminait souvent ses allocutions. Cette complexité érigée en paradigme afin de justifier parfois l'anormalité, parfois l'efficacité des marchés, n'a su toutefois occulter le sentiment de malaise et de défiance qui prévaut, depuis quelques temps déjà, quant aux

BOND PARTNERS 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, BOND PARTNERS 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. BOND PARTNERS 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 de différentes licences délivrées par la Financial Services Commission (FSC).

déséquilibres conjoncturels et structurels auxquels nous sommes confrontés. Le temps de la langue de bois paraît révolu.

Le moment serait-il venu de payer la facture de deux décennies de déréglementation, de « bulles » financières et commerciales et de blancs-seings accordés

aux spéculateurs ? On doit peut-être le redouter. La mondialisation et la libéralisation débridée des marchés ont déclenché depuis nombre d'années une accélération des crises, la dernière en date étant liée à l'industrie lucrative de la titrisation des créances immobilières aux Etats-Unis. La contagion des marchés, elle aussi, a connu un développement inattendu dans son importance qui a fini par se traduire (comme c'est fréquemment le cas) par une défaillance du crédit, voire même de la liquidité, et par une volatilité considérablement accrue.

Il semble que durant une partie de 2007 et davantage encore en ces premiers jours de 2008, rien ne nous ait été épargné. En effet, tant l'ampleur des dégâts que les coups de théâtre à répétition occasionnés par cette crise financière laissent songeur. Et pourtant il ne s'agit pas «seulement» de banques, de produits dérivés, d'agences de notation et de politique monétaire. Il s'agit de conjonction d'indicateurs virant au rouge, de véritable empilage de mauvaises nouvelles et en même temps de tarissement du crédit.

Le mélange détonant qu'ont provoqué, entre autres, l'anémie du billet vert et le portage de devises, la flambée des matières premières, la crise des crédits hypothécaires et des véhicules d'investissement structurés, ceci dans un contexte géopolitique et un ralentissement économique qui restent inquiétants, a nourri à plusieurs reprises et continue d'entretenir la fragilité des places financières qui enchaînent les décrochages. A l'exception pour le moins provisoire de certains marchés asiatiques ou indiens (la Chine en tête, serait-elle d'ores et déjà la prochaine candidate à une bulle?), la retraite des bourses est générale depuis la fin de l'été passé. Sur le front des changes l'instabilité est également de mise, la monnaie unique et le franc suisse se sont considérablement raffermis. L'or et le baril de brut, qui sont tous deux libellés en dollars, ont franchi, quant à eux, des records historiques au même titre que les prix des matières alimentaires. Bref, les sujets de préoccupation n'ont pas manqué, quand ils ne se sont pas multipliés et c'est une période de fortes turbulences que nous devons maintenant traverser.

De par son activité et quand bien même elle n'est pas exposée aux crédits immobiliers à risques, votre entreprise n'a pas échappé aux soubresauts des marchés qui ont progressé au gré des attentes, parfois euphoriques et souvent déprimées. L'exercice écoulé a en effet adopté l'ambivalence de Janus. Les résultats étaient excellents au premier semestre, la deuxième partie de l'année, quant à elle, s'est révélée décevante. Bien que les volumes transactionnels enregistrés

par BPL aient fortement augmenté, nos avoirs financiers ont pâti des aléas boursiers et de l'évolution des devises au fur et à mesure que les conditions se dégradaient. Il en ressort une dissolution de nos réserves latentes afin de publier un résultat régulier et de distribuer, comme par le passé, un dividende aussi constant que possible. Il reste que les importantes provisions qui ont été constituées au fil des années nous permettent, d'une part, de respecter très largement les exigences réglementaires de fonds propres applicables aux banques et négociants. D'autre part, elles nous permettent de résister aux chocs auxquels nous devons régulièrement faire face tout en préservant notre indépendance économique.

Or donc, 2008 ne s'annonce pas sous de bons auspices, le tableau ayant encore gagné en noirceur. Les incertitudes qui règnent sur l'avenir de la conjoncture mondiale, sur l'extension et l'éventuelle sortie de la crise financière, sur le surendettement et l'inflation, pour n'en citer que certaines, laissent à présager d'autres périodes troublées, d'autres convulsions violentes, tant pour les actions que pour les obligations et les devises. Une gestion conservatrice et de conviction sera certes indispensable au vu de «l'exubérance irrationnelle des marchés», chère à M. Greenspan.

- Jeux de mains, jeux de vilains ? -  
Que nenni, jeu de l'offre et de la demande...

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires, le versement sur l'ensemble du capital d'un dividende ordinaire de 40% ainsi que l'attribution de Fr. 400,000 aux autres réserves (réserve pour propres actions incluse) qui seront ainsi portées à Fr. 29,200,000.

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.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION  
Janvier 2008

## COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES

---

2007 a été une année mouvementée sur les places financières mondiales, la faiblesse de l'immobilier américain ayant entraîné un regain de volatilité sur les marchés actions et obligataires. La croissance globale est cependant restée solide, signe d'une décorrélation passagère des cycles économiques entre les Etats-Unis et le reste du monde. La hausse du prix des matières premières a provoqué, pour l'instant du moins, une légère remontée de l'inflation globale.

### MARCHÉS DES CAPITAUX / NÉGOCE D'OBLIGATIONS

Depuis l'été, les craintes d'un assèchement du crédit et d'une pénurie de liquidités ont forcé les banques centrales à procéder systématiquement à des injections massives de fonds. Les placements obligataires ont profité logiquement de l'aggravation de la crise de confiance et de l'aversion pour le risque. Toutefois, l'écart s'est creusé, après une longue période de rétrécissement, entre les obligations d'entreprises et les emprunts d'Etat, à mesure que l'environnement conjoncturel se détériorait. L'asymétrie s'est également renforcée sur le plan des taux, des rendements et des primes de risque. Au final, on a assisté à une instabilité accrue et à un reflux en faveur des débiteurs souverains.

Le chiffre d'affaires correspondant aux opérations décomptées par nos soins a fortement augmenté en 2007. Les emprunts les plus traités étaient libellés, par ordre d'importance, en euros, dollars US, francs suisses, livres sterling, dollars canadiens, australiens et néo-zélandais. Sur un plan plus général, les marchés internationaux des capitaux ont représenté un montant de près de 11,500 milliards de dollars (+9%). Les nouvelles émissions ont chuté de 26% durant le deuxième semestre, l'euro occupant à nouveau la première position.

Alors que les produits issus des transactions sur les titres à revenu fixe ont progressé, l'évaluation globale des positions détenues en portefeuilles a nettement reculé, à plusieurs reprises, durant la deuxième partie de l'année, tandis que la crise financière s'amplifiait. La faiblesse renouvelée du dollar et le raffermissement malvenu de notre monnaie nationale en fin d'année ont également pesé sur la performance générale.

### MARCHÉ HELVETICA

Le comportement mitigé des actions et plus particulièrement celui des valeurs secondaires a certes influencé

ce segment d'activité, néanmoins dans des proportions moindres, les retranchements ayant été plus modestes. Le chiffre d'affaires et le nombre de transactions sont à nouveau en net progrès.

Depuis une dizaine d'années Bondpartners occupe en Suisse une position prédominante dans ce marché de gré à gré, non standardisé, destiné à animer les cours des sociétés à petite et moyenne capitalisations, non cotées en bourse et dont la liquidité est restreinte.

### MARCHÉS DES ACTIONS / COURTAGE

Depuis des mois, les places boursières mondiales restent affectées par une grande précarité et une volatilité anormalement élevée. Les replis l'ont emporté en même temps que les dérèglements se succédaient. Pétrole, or, blé, dollar, prévisions économiques mitigées et contexte géopolitique fragile se sont unis pour le pire à la crise internationale du «subprime» pour créer une véritable vague de panique qui a contaminé les titres financiers dans un premier temps, puis s'est étendue à la plupart des compartiments d'actifs.

Les opérations liées à la collaboration avec des courtiers 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, se sont amplifiées et ont dégagé des produits qui sont en hausse (+30%). Comme déjà précisé, les portefeuilles d'actions détenues en nostro ont pour leur part affiché une mauvaise performance durant la deuxième partie de l'année et ont contribué largement au recul du bénéfice brut.

En parcourant les comptes individuels au 31.12.2007, on peut relever plus particulièrement:

### AU BILAN

Une diminution de celui-ci qui s'établit en chiffre rond à Fr. 117mio, soit un recul de 7%, principalement attribuable à la baisse des avoirs et engagements auprès des correspondants (opérations de négoce avec des contreparties bancaires, encore ouvertes en fin d'année). A la rubrique des actifs, les liquidités restent stables à Fr. 2,6mio. Le montant des avoirs en banque à vue et à terme a progressé de 14% à Fr. 30mio et le total des créances sur les banques a fléchi de 14% à Fr. 42mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle atteignent Fr. 3mio (-29%).

Enfin, le portefeuille de titres destinés au négoce s'est accru de 10% à Fr. 33mio et celui d'immobilisations financières s'est allégé de 13,5% à Fr. 27mio, le total de ces deux postes avoisinant Fr. 60mio (-2%).

L'actif circulant se ramène à près de Fr. 107mio (-8%) représentant 92% du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société, est légèrement supérieur à Fr. 9mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (exclusivement des transactions pendantes avec des contreparties bancaires, voir plus haut) s'élèvent à Fr. 13mio (-36%). Pour ce qui est des engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue s'établissent à Fr. 21mio (inchangé) et les autres engagements à Fr. 3mio (montant identique en 2006). Le total des correctifs de valeurs et provisions a diminué de 8% à Fr. 27mio. Les réserves pour risques bancaires généraux sont inchangées à Fr. 11,4mio et les autres réserves, y compris celle pour propres actions, atteignent Fr. 29mio (+2%). Le total des fonds étrangers s'inscrit à Fr. 37mio (-16,5%) et celui des fonds propres individuels à Fr. 51,7mio, soit 44% du bilan statutaire.

## AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le bénéfice net publié de la société mère a décliné de 3,8% à Fr. 2,478,309. Le total des produits ordinaires s'établit à près de Fr. 8,5mio (2006 : Fr. 12mio) et celui des produits extraordinaires à Fr. 1,9mio. 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. 6mio (2006 : Fr. 8mio). A signaler que cette différence est principalement imputable à une évolution moins favorable des marchés boursiers et de certaines devises contre franc suisse, ceci à partir du deuxième semestre et, respectivement, à leur pression négative sur les actifs et les résultats de l'entreprise.

Le résultat net des opérations d'intérêts avance de 9% à Fr. 2,3mio, compte tenu de meilleurs rendements servis sur les avoirs déposés en banques. Le résultat des opérations de courtage a progressé pour s'établir à Fr. 1,4mio (+30%). Les charges d'intérêts et de commissions s'élèvent globalement à Fr. 0,9mio, montant qui a peu évolué par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a reculé de 2,5% à 6,6mio. Le bénéfice brut se ramène à Fr. 1mio (2006 : 4mio), chiffre à considérer avant intégration des produits

extraordinaires composés principalement d'une diminution de la provision pour impôts latents, de la dissolution de correctifs de valeurs et provisions et de la vente d'une participation minoritaire.

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 régressé de près de 7% pour atteindre Fr. 116,7mio. 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. 108,25mio (-7%), soit 93% du bilan et les fonds étrangers à Fr. 30,5mio (-17,5%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à Fr. 77mio (-2%), à savoir 66% 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. -4,1mio), au même titre que la réserve pour impôts latents (Fr. -7,8mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de Fr. 89mio (-2%). Le bénéfice net atteint Fr. 3mio (-11%) et le bénéfice au bilan s'établit, quant à lui, à Fr. 8mio.

Toujours au sujet des comptes consolidés, il semble utile de relever que Bondpartners International (Gibraltar) Ltd a clôturé son 15ème exercice comptable sur un bénéfice net de £ 325,000 (2006 : £ 315,000), produit qui sera entièrement reporté à compte nouveau, amenant le total du capital et des réserves de la filiale à £ 4,146,650, soit près de Fr. 9,2mio. A signaler que le taux de change GBP/CHF a sensiblement fléchi au cours de l'exercice sous revue.

*«Mettre sa main au feu»*





## COMPANY PROFILE

---

BOND PARTNERS SA (BPL) is a Swiss financial company which was founded in 1972. It is authorized under the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (SESTA); 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 more than 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 and a family office for the private clientele.

## MESSAGE FROM THE PRESIDENT

---

*"If I say something which you understand fully in this regard, I probably made a mistake"*

*Alan Greenspan*

It is with these words and in order to explain the intricacy of the financial markets that the Fed's former chairman would often end his speeches. This complexity, presented as a paradigm to in turn justify the discrepancies or the efficiency of the markets, has nevertheless not eclipsed, for quite some time already, the prevailing uneasiness and suspicion with regard to the economic and structural imbalances that we are confronted with. Time for stonewalling seems to be over.

BOND PARTNERS 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 BOND PARTNERS to diversify its activities abroad and to thus gain access to the European Union. This branch office was granted various licences by the Financial Services Commission (FSC).

Has the time now come where we have to pay for two decades of deregulation, financial and commercial "bubbles" and blank checks granted to speculators? We might indeed. For a number of years already, the markets' globalization and unbridled liberalization have triggered accelerating crises, the latest one being linked to the lucrative business of US mortgage loan securitization. The markets' contagion has for its part gained unexpected momentum which ultimately

translated into (as is often the case) a credit crunch or even a liquidity shortage and an exacerbated volatility.

When looking at some parts of 2007 and even more so at these first days of 2008, it appears that we have not been spared much. Indeed, one has to be perplexed when considering the scope of damages as well as the reiterative dramatic turnarounds induced by this financial crisis. And yet it is not “only” a question of banks, derivative products, rating agencies and monetary policy. It is a question of a combination of indicators flashing red, a real stacking of bad news and, to top it all, credit drying up.

The explosive mixture produced namely by an anemic greenback and currency carry trade, rocketing commodities, the mortgage and structured investment vehicles crisis, all in a geopolitical context and economic slowdown that remain worrisome, has on several occasions not only fueled but maintained the weakness of financial places which thus accumulate one setback after another. To the exception, temporarily that is, of some Asian or Indian markets (China in the lead, but will it be the next bubble victim?), there is a generalized markets’ retreat since last summer. Foreign exchange has also been marred by instability and Europe’s single currency and the Swiss Franc have consequently considerably steadied. Gold and the barrel of crude, which are both labeled in dollars, have for their part broken historic records, as did the price of food commodities. In short, not only was there no lack of worries but they tended to multiply fast and it is now a period of strong turbulence that lies ahead of us.

Due to its sphere of activity and although it is not exposed to risky mortgage loans, your company did not escape the markets’ jolts which evolved according to expectations, sometimes euphoric and often depressed. The period under review was characterized by the ambivalence of the two-faced Janus: excellent results for the first six months, while the second half of the year proved disappointing. Although there was a marked increase in BPL’s transaction volume,

our financial assets have suffered from the markets’ hazards and the currency trends as conditions were deteriorating. The consequence is a release of inner reserves allowing for higher earnings in order to publish a consistent income and to pay, as in the past, a dividend that is as steady as possible. It is nevertheless the case that the important provisions that have been set up through the years have enable us, on one hand, to widely meet the regulations about proof of equity requirements applicable to banks and dealers. On the other hand, they allow us to better resist the negative impacts we regularly have to face all the while preserving our financial independence.

All this considered, 2008 has thus not begun auspiciously, the picture only getting darker. The uncertainties that loom over the world economy, over either the spreading or the potential end of the financial crisis, the overindebtedness and inflation, to name just a few, augur of more erratic behavior and upheaval for stocks, as for bonds and currencies. A conservative and convinced management will undoubtedly be essential considering the “irrational exuberance of markets”, to paraphrase Mr Greenspan.

At the Annual General Meeting, the board of directors shall recommend the distribution of a 40% dividend as well as the allocation of CHF 400,000 to the open reserves which thus will reach CHF 29,200,000.

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

FOR THE BOARD OF DIRECTORS

Lausanne, January 2008

## COMMENTS ON BPL'S ACTIVITY AND ACCOUNTS

---

2007 was an eventful year for financial centres worldwide, the US housing market's weakness having triggered a renewed volatility on stocks and bonds. The global economic growth held nevertheless steady, which points to a temporary decorrelation between US economic cycles and the rest of the world. The commodity price hike generated, at least for now, a slight rise in overall inflation.

### CAPITAL MARKETS / BONDTRADING

Bursting out this summer, the fears of a credit crunch and cash squeeze have prompted the central banks to carry out massive fund injections. Bond investments have expectedly benefited from the exacerbated lack of confidence and matching aversion for risk. Nevertheless, after having narrowed over a long period of time, the gap between corporate and government debentures widened again as the economic situation progressively worsened. The asymmetry also gained momentum on the back of rates, yields and risk premia. In the end, it translated into an increased instability and a reflow in favour of sovereign debtors.

The turnover representing BPL's settled transactions grew sharply in 2007. The debentures that were mostly traded were denominated, in order of importance, in euros, US dollars, Swiss francs, pounds sterling, and in Canadian, Australian and New Zealand dollars. Considered globally, international capital markets amounted to USD 11.5 trillion (+9%). During the second half, new issues dropped by 26%, the euro ranking first once again during the year under review.

While income from bond trading posted an increase, the global valuation of securities held in portfolios dropped sharply on several occasions, during the second half of the year, marred as they were by the deteriorating economic situation. The renewed weakening of the dollar and the unwelcome hardening of our national currency toward yearend have also weighed on the overall performance.

### HELVETICA MARKET

The mixed performance of the Swiss stocks and more particularly that of smaller capitalizations, has indeed affected this business segment, but nonetheless to a lesser extent, owing to slighter setbacks and a better

resilience. The turnover and number of transactions post once again a strong increase.

For about 10 years, Bondpartners has maintained its dominant position, in Switzerland, in this non-standardized over-the-counter market, aimed at buoying the trading of small to medium capitalizations, not quoted on a stock exchange and whose liquidity is rather limited.

### STOCK MARKETS / BROKING

For many months already, the world's stock exchanges have remained characterized by a great frailty and abnormally high volatility. Setbacks progressively prevailed as markets plunged into widespread disarray. Oil, gold, wheat, the dollar, mixed economic forecasts and a fragile geopolitical context have joined for the worse with the international subprime quagmire, thus creating a turmoil that first contaminated financial shares and then most investment categories.

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 are on the rise and have turned a higher profit (+30%). As previously mentioned, nostro held portfolios have nevertheless posted a poor performance during the second half and have thus greatly contributed to a decrease in gross income.

Going through the individual accounts as of 31.12.2007, we can more particularly report the following:

### THE BALANCE SHEET

Rounded off at CHF 117m, or a 7% setback, the balance sheet total shows a decrease owing mainly to the reduction of credit and incurring commitments from and to professional counterparts (transactions with banks still open at yearend). With regard to assets, cash remains stable at CHF 2.6m. The amount of bank credit at sight or term edged up 14% to CHF 30m and the total of due from banks slipped 14% to CHF 42m. As for due from customers, it reaches CHF 3m (-29%).

Finally, the securities trading portfolios gained 10% to CHF 33m, while financial investments dropped 13.5%

to CHF 27m, these two items thus totalling close to CHF 60m (-2%). Current assets reach nearly CHF 107m (-8%) or 92% of the balance sheet, whereas non-current assets, mainly consisting of two buildings owned by the Company, come in slightly lower than previous year at CHF 9m following the sale of a holding.

With regard to liabilities, due to banks (exclusively pending operations with banking counterparts, see above) totals CHF 13m (-36%). As for due to customers, it reaches CHF 21m (unchanged), while other commitments post CHF 3m (identical sum in 2006). The total valuation adjustments and provisions slipped 8% to CHF 27m. The reserves for general banking risks remain unchanged at CHF 11.4m and other reserves, inclusive of the one for treasury shares, reach CHF 29m (+2%). Total liabilities amount to CHF 37m (-16.5%) and individual shareholders' equity to CHF 51.7m, or 44% of the statutory balance sheet.

#### THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The parent company's net profit fell by 3.8% to CHF 2.478.309. The total ordinary income comes to about CHF 8.5m (2006: CHF 12m) while that of extraordinary income comes in at CHF 1.9m. 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 6m (2006: CHF 8m). We might point out that this difference is mainly attributable to the less favourable stockmarkets' evolution as well as the weakening of some currencies against the Swiss franc, starting during the second half of 2007. This adverse development had a negative impact on the Company's assets and results.

Net interest income edged up 9% to CHF 2.3m, owing to higher yields paid on banking deposits. Net income from commissions moved up to reach CHF 1.4m (+30%). Interest and commission expenses globally amount to CHF 0.9m, a sum that remains virtually unchanged over the last accounting period. The total of operating costs shrank by 2.5% to CHF 6.6m. The gross income comes in at CHF 1m (2006: 4m), a figure that has to be considered before incorporation of extraordinary income mainly consisting of a reduction of the latent taxes' reserve, of the write-back of valuation adjustments and provisions and the sale of a minority shareholding.

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

Like the statutory statements, the consolidated balance sheet dwindled by nearly 7% to reach CHF 116.7m. Overall, the figures are very similar to the parent company's considering the set of elimination entries. Current assets amount to CHF 108.25m (-7%), or 93% of the balance sheet and total liabilities to CHF 30.5m (-17,5%). The group's shareholders' equity reaches CHF 77m (-2%) i.e. 66% 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 -4.1m), as is the reserve for latent taxes (CHF -7.8m). Their reintegration would bring the reserves and provisions to a total of CHF 89m (-2%). The net profit reaches CHF 3m (-11%) and the accumulated profit comes in at CHF 8m.

To elaborate further on the consolidated accounts, it does seem relevant to point out that Bondpartners International (Gibraltar) Ltd has closed its 15th accounting period on a net profit of GBP 325.000 (2006: GBP 315.000), which will be entirely retained bringing the subsidiary's shareholders' equity to GBP 4.146.650, or close to CHF 9.2m. As it appears, the GBP/CHF exchange rate has considerably eased during the accounting period reviewed.

*«Many hands make light work»*





## 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 2007, 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.

Les règles et principes qui régissent le mode de conduite de l'Entreprise sont définis dans les statuts et dans le règlement d'organisation de Bondpartners, ainsi que dans les cahiers des charges du conseil d'administration et du comité d'audit.

Les tâches et responsabilités du conseil d'administration, du comité d'audit, de la direction opérationnelle, de la révision interne et de la société d'audit relèvent de différentes dispositions et exigences légales émanant plus particulièrement de la Commission Fédérale des Banques.

### 1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

#### BUTS, ACTIVITÉS

Fondée en 1972, Bondpartners, dont le siège est sis Av. de l'Elysée 24, CH 1001 Lausanne, est une société anonyme organisée selon le droit suisse. Elle 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 d'audit, 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.

The rules and principles that govern the Company's functioning are defined in Bondpartner's statutes and organisational regulations, as well as in articles and the requirements of the board of directors and of the audit committee.

The duties and responsibilities of the board of directors, the audit committee, the executive management, the internal auditing and of the statutory auditor come under various legal provisions and requirements, namely those of the Federal Banking Commission.

### 1. GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDING

#### AIM, OPERATIONS

Founded in 1972, Bondpartners is headquartered Av. de l'Elysée 24, CH 1001 Lausanne. It is a public company incorporated according to Swiss laws. It 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.

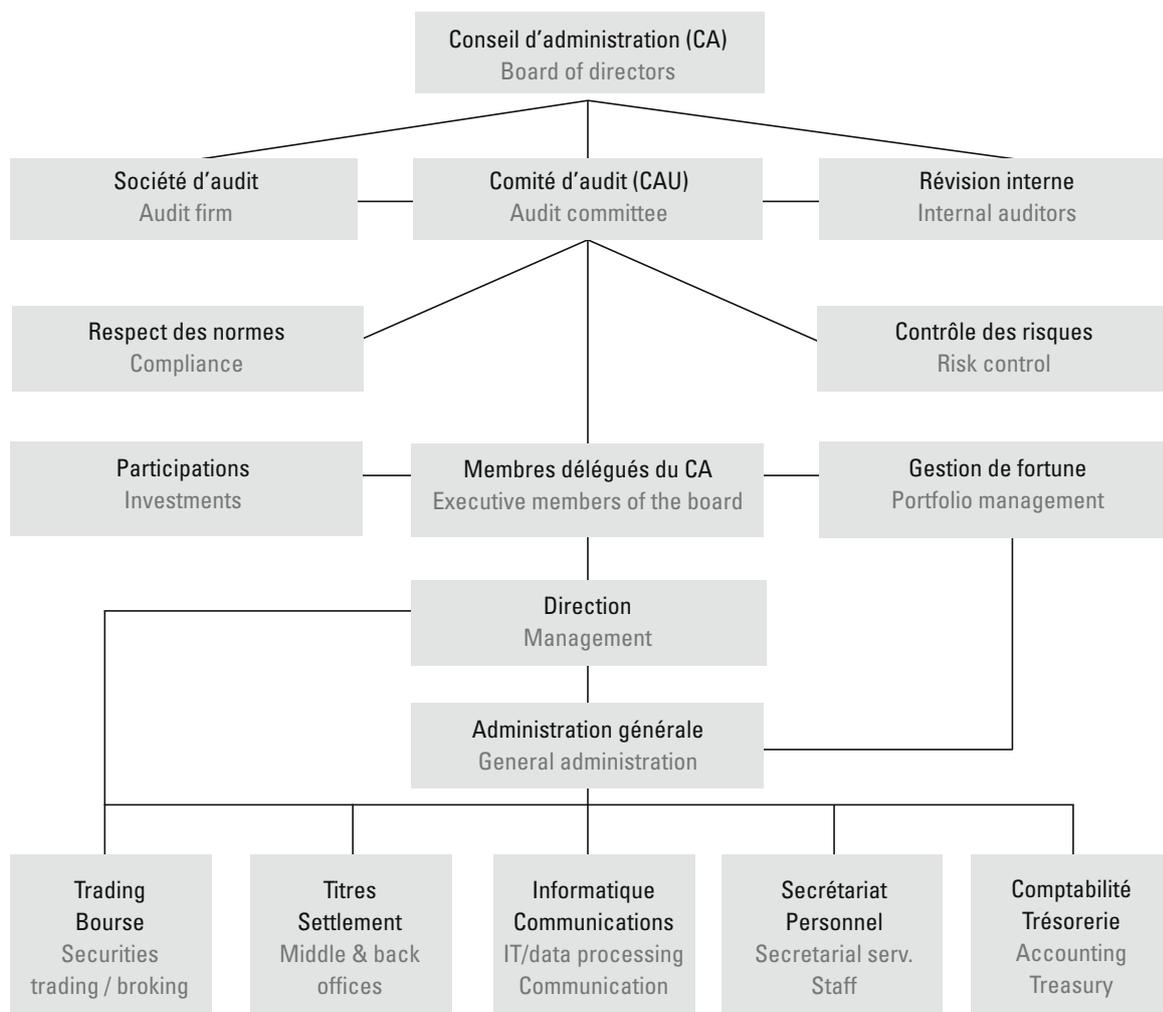
#### OPERATIONAL STRUCTURE

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



*«A bird in the hand is worth  
two in the bush»*

**TABLEAU ORGANISATIONNEL  
ORGANIZATIONAL SUMMARY**



## SOCIÉTÉ COTÉE

Bondpartners est cotée au marché «Local caps» de la SWX (symbole: BON / No de valeur: 622741 / ISIN: CH0006227414). La capitalisation boursière au 31.12.2007 s'élevait à Fr. 56 mio (50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de Fr. 100.-).

## 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. Elles ne sont pas cotées en bourse et ne détiennent pas de participations croisées entre elles, ni avec d'autres sociétés cotées en bourse.

## ACTIONNAIRES IMPORTANTS

Les actionnaires détenant plus de 3% 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). Durant l'exercice sous revue, il n'y a pas eu de publication d'annonces concernant la participation d'un actionnaire important.

## PARTICIPATIONS CROISÉES

Pas de participations de part et d'autre dépassant 3% de l'ensemble des voix ou du capital.

## 2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le montant et la composition du capital-actions entièrement libéré (actions au porteur cotées en bourse et actions nominatives non cotées en bourse) figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels pages 36 et 37 du rapport annuel. Il n'y a pas de bons de participation, ni de bons de jouissance. 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 is quoted on the Swiss Stock Exchange (SWX's "Local caps", symbol: BON / valor number: 622741 / ISIN: CH0006227414). The market capitalization amounted to CHF 56m as at 31.12.2007 (50.000 bearer share, nominal value CHF 100.-).

## 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. They are not listed on a stock exchange and have no cross-holdings within their own ranks nor with other quoted companies.

## SIGNIFICANT SHAREHOLDERS

Shareholders holding more than 3% 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). For the accounting period presently reviewed, no significant shareholder participation has been disclosed (reporting requirements).

## CROSS-HOLDING

No cross-holding exceeding 3% of total votes or capital.

## 2. CAPITAL STRUCTURE

The amount and composition of the share-capital (listed bearer shares and non listed registered shares) appear in appendix 3.4 of the individual accounts, pages 36 and 37 of the annual report. There are no participation nor bonus 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 D'AUDIT / RÉVISION INTERNE

Les indications relatives aux membres du conseil d'administration et à ceux du comité d'audit 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 d'audit 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 satisfaire à différentes exigences, notamment en termes de compétences professionnelles, d'expérience et de disponibilité nécessaires et doivent présenter toutes garanties d'une activité irréprochable. Enfin, ils doivent répondre à des contraintes élevées découlant de la loi, de la pratique et des ordonnances et réglementations émises par diverses autorités.

L'organisation interne, les compétences et le fonctionnement du conseil d'administration, du comité d'audit et de la révision interne, 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.

#### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est composé de sept membres actionnaires, dont deux membres exécutifs et cinq 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.

A l'exception de Messieurs Henri et Christian Plomb, les membres n'ont pas exercé d'activités opérationnelles au sein de Bondpartners, que cela soit au cours de l'année sous revue ou des trois années précédentes. Sur le plan de l'indépendance parmi les membres non exécutifs, seuls Messieurs Menétrey et Wanner détiennent ou représentent une participation qualifiée au sens de la LBVM. Messieurs Bise, Brandt et Strohm satisfont aux critères d'indépendance prévus par la réglementation et siègent pour le surplus au comité d'audit de Bondpartners.

*«Avoir la haute main»*

### 3. BOARD OF DIRECTORS AUDIT COMMITTEE / INTERNAL AUDITOR

Particulars pertaining to the members of the board and to those of the audit 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 audit 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 fulfill numerous requirements, namely in terms of prerequisite professional competence, experience and availability and must provide 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, of the audit committee and of the internal auditor, 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.

#### BOARD OF DIRECTORS

The board of directors consists of seven shareholding members (two executive and five 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.

To the exception of Mssrs Henri and Christian Plomb, the members have not carried out operational activities within Bondpartners, whether for the accounting period reviewed or for the three previous years. With regard to independence amongst non executive members, only Mssrs Menétrey and Wanner keep or represent a significant shareholding within the meaning of SESTA. Mssrs Bise, Brandt and Strohm meet the independence criteria dictated by the guidelines and sit additionally on Bondpartner's audit committee.

Le conseil d'administration exerce la haute direction, la surveillance et le contrôle. Il se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins 4 fois par année à intervalles réguliers (2007 et 2006: 5 séances). A l'exception des attributions inaliénables et intransmissibles que lui impose la loi et les différentes réglementations de la CFB, il a délégué, comme le prévoient les statuts et le règlement d'organisation, la gestion des affaires et des tâches opérationnelles à la direction. Il a instauré un comité d'audit et une révision interne selon les critères spécifiques, édictés par la CFB, applicables aux banques et négociants (voir ci-après).

Le conseil d'administration examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints.

#### COMITÉ D'AUDIT

Le comité d'audit est composé de trois membres indépendants, MM. Strohm (président), Brandt et Bise (secrétaire). Les membres délégués ne peuvent pas faire partie de ce comité. Il siège au moins quatre fois par année. L'ancien comité du conseil d'administration s'est réuni à trois reprises en 2007 et le nouveau comité d'audit à deux reprises (2006: 5 séances pour le comité du conseil). Il a pour tâche principale d'assumer, au sens large, le contrôle la gestion de la Société, entre autres la surveillance et l'évaluation de l'intégrité des boucllements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle des risques et de la fonction compliance.

#### RÉVISION INTERNE

La révision interne est assumée par CAC, Compagnie d'Audit et de Conseil SA. Elle dispose d'un droit de contrôle illimité sur les affaires de Bondpartners, elle est de ce fait subordonnée directement au comité d'audit. Elle examine en toute indépendance la gestion exercée par la direction et surveille que soient observées les prescriptions légales, réglementaires et internes applicables à celle-ci. Elle vérifie et évalue le système de contrôle interne. Elle fait périodiquement rapport au comité d'audit.

The board of directors is the supreme decision-making authority, it supervises surveillance and control. It meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals (2007 and 2006: 5 meetings). With the exception of untransferable and inalienable duties imposed by law and by various regulations issued by the Federal Banking Commission, it has delegated the business conduct and operational duties to the executive management, as allowed for by the Company's organisational regulations and articles. It has set up an audit committee and an internal auditing in accordance with the specific criteria of the Federal Banking Commission, as applicable to banks and securities dealers (see hereafter).

The board of directors assesses its modus operandi and the achieved objectives on a yearly basis.

#### AUDIT COMMITTEE

The audit committee includes three independent members, Mssrs Strohm (president), Brandt and Bise (secretary). Executive officers cannot sit on this committee. It meets at least four times a year at regular intervals. The former board committee met three times in 2007 and the new audit committee twice (2006: 5 meetings). Its main undertaking is the broad supervision of the Company's management, namely the monitoring and assessment of the financial statement's soundness, the monitoring and assessment of the internal controlling regarding the setting up of financial reports, the monitoring and the assessment of the efficiency of the external audit and of its cooperation with the internal audit. Last, it assesses the proper functioning of risk control and of the compliance activity.

#### INTERNAL AUDITING

Internal auditing is entrusted to CAC, Compagnie d'Audit et de Conseil SA. It has an unlimited supervisory right over Bondpartner's business and is hence directly subordinated to the audit committee. It assesses the management in wholly autonomous fashion and oversees that the legal statutory and internal requirements that apply to it are met. It examines and estimates the internal controlling system. It also reports to the audit committee.

*«To give someone a hand»*

#### 4. DIRECTION OPÉRATIONNELLE

La direction opérationnelle 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 et réglementaires que les membres du conseil d'administration ou du comité d'audit. Les compétences et fonctionnement de la direction sont également régis par le règlement d'organisation et diverses directives internes approuvés par la CFB.

Le conseil d'administration a transmis 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 conseil d'administration. En outre, la direction opérationnelle met en oeuvre les instructions du conseil d'administration en matière d'instauration, de maintien et de suivi du contrôle interne, de la fonction de compliance et de la surveillance des risques.

*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 opérationnelle.

#### 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 (plan de distribution). 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 et il n'y a pas d'indemnités en cas de départ, ni de cotisations supplémentaires à la prévoyance professionnelle.

##### RÉMUNÉRATIONS

La rémunération individuelle et globale (brut) la plus élevée versée à un membre (exécutif) du conseil d'administration atteint Fr. 377,216 pour l'année 2007. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Les honoraires alloués en 2007 aux membres non exécutifs s'élèvent à Fr. 25'000 par personne, à savoir MM. Wanner, Bise, Brandt et Menétrey (voir p. 66).

#### 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 audit 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.

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 on a monthly basis. Furthermore, the executive management must enforce the board's instructions with regard to establishment, upholding and follow-up of internal controlling, as well as compliance service and risk surveillance.

*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 (distribution plan). There is also no remuneration granted to former governing organs. Finally, no share has been allotted as remuneration and there is no severance pay, nor additional contribution to provident institutions.

##### REMUNERATION

The total highest gross remuneration paid to a member of the board reached CHF 377.216 for the year 2007. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The fees awarded in 2007 to non executive members amounted to Sfr. 25.000 each, i.e. Mssrs. Wanner, Bise, Brandt and Menétrey (see page 66).

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

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	654,888 (*)	1,268,050 (***)
Membres non exécutifs / Non-executive members	100,000(**)	--
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 versé à l'ensemble des deux membres exécutifs, avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaire, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA

(\*) Gross amount paid globally to the two executive members, before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and board allowance

(\*\*) Montant brut global versé à l'ensemble des quatre membres non exécutifs

(\*\*) Gross amount paid globally to the four non-executive members

(\*\*\*) Voir également page 39, point 3.6, page 57, point 3.2 et page 66, point 5.3

(\*\*\*) See also page 39, point 3.6, page 57, point 3.2 and page 66, point 5.3

## 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 opérationnelle 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 opérationnelle détiennent (ceci pour autant que la Société en ait connaissance), 1,278 actions de la Société pour une valeur nominale de Fr. 106,400.- représentant 2,3% du capital de Bondpartners.

## 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.

## 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 executive management hold (as far as the Company is informed) 1.278 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 106.400 representing 2.3% of BPL's share-capital.

## LOANS TO GOVERNING ORGANS

Information regarding loans to governing organs is mentioned in paragraph 3.6 of the appendix to the individual accounts, page 39 of the annual report.



## 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. Pour rappel, il n'y a pas d'accords et de programmes en faveur des membres du conseil d'administration ou d'autres membres dirigeants.

## 8. SOCIÉTÉ D'AUDIT

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

## 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. As a reminder, no agreement nor program were drawn up in favour of members of the board or the management.

## 8. AUDITORS

With the Company's subjection to the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (SESTA), the board of directors and the general assembly have, since

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. La personne en charge du mandat depuis 2005 est Monsieur Samuel Bardi. Il agit également comme réviseur responsable agréé par la Commission Fédérale des Banques et comme réviseur agréé par l'Autorité Fédérale de Surveillance en matière de Révision (ASR).

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. 138,965 (à savoir Fr. 122,664 d'honoraires d'audit et Fr. 16,301 d'honoraires supplémentaires) pour l'exercice 2007.

Le rapport détaillé de révision est soumis, avant la tenue de l'assemblée générale, au comité d'audit pour examen et préavis, puis 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 d'audit 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, la convocation à l'AG, 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](http://www.bpl-bondpartners.ch). Le procès-verbal de l'AG est à la disposition des actionnaires dès le lendemain de l'assemblée.

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

Enfin, selon les besoins ou lors d'événements importants d'un point de vue boursier, des annonces, selon publicité ad hoc, sont publiées sur le site web.

1999, appointed KPMG SA, Geneva subsidiary, respectively as independent auditor in the sense of SESTA 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 and by the Federal Supervising Authority for Auditors.

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 2007 reached CHF 138.965 (i.e. CHF 122.664 for auditing fees and CHF 16.301 for additional fees).

The detailed audit report is submitted, before the general meeting of shareholders, to the audit committee for examination and advance notice and then to each member of the board. 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 audit 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, convocation to the AGM, 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](http://www.bpl-bondpartners.ch). The minutes of the Annual General Meeting are available for the shareholders the following day.

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

Finally, whenever necessary or following major financial events, various announcements preceded by ad hoc publicity are published on the website.



**BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2007**  
**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31ST, 2007**

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	2007 Fr.	2006 Fr.
<b>Liquidités</b> Cash and other liquid assets		2,643,147	2,413,918
<b>Créances sur les banques</b> Due from banks		41,760,779	48,592,919
<b>Créances sur la clientèle</b> Due from customers	3.6	2,864,967	4,015,337
<b>Portefeuille de titres destinés au négoce</b> Securities trading portfolios		33,047,653	29,993,564
<b>Immobilisations financières et métaux précieux</b> Financial investments and precious metals		26,932,164	31,180,190
<b><u>Actifs immobilisés:</u></b> <u>Non-current assets:</u>			
<b>Participations</b> Participations		1,152,500	1,352,500
<b>Immobilisations corporelles</b> Fixed assets	2.0/3.1	7,900,000	7,900,000
<b>Comptes de régularisation</b> Accrued income and prepaid expenses		269,008	364,572
<b>Autres actifs</b> Other assets		<u>256,914</u>	<u>257,876</u>
<b><u>Total des actifs</u></b> <u>Total assets</u>		<u>116,827,132</u>	<u>126,070,876</u>
<b><u>Total des créances de rang subordonné</u></b> <u>Total subordinated claims</u>		-	-
<b><u>Total des créances sur les sociétés</u></b> <b><u>du Groupe et les participants qualifiés</u></b> <u>Total due from Group companies and significant</u> <u>shareholders</u>	3.6	<u>8,433,336</u>	<u>11,318,243</u>

**PASSIFS**

**LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

	Annexe Notes	2007 Fr.	2006 Fr.
<b>Engagements envers les banques</b> Due to banks		12,820,761	20,128,602
<b>Engagements envers la clientèle</b> Due to customers	3.1	23,950,829	23,858,680
<b>Comptes de régularisation</b> Accrued expenses and deferred income		1,138,500	1,230,000
<b>Autres passifs</b> Other liabilities		94,374	157,474
<b>Correctifs de valeurs et provisions</b> Value adjustments and provisions	3.3	27,151,798	29,412,421
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> Reserves for general banking risks	2.0/3.3/3.5	11,422,572	11,422,572
<b>Capital social</b> Share capital	3.4/3.5	5,500,000	5,500,000
<b>Réserve légale générale</b> General legal reserve	3.5	2,750,000	2,750,000
<b>Réserve pour propres actions</b> Reserve for treasury shares	3.5	4,141,061	4,054,280
<b>Autres réserves</b> Other reserves	3.5	24,658,939	24,345,720
<b>Résultat reporté</b> Retained earnings	3.5	719,989	635,582
<b>Bénéfice de l'exercice</b> Net profit for the year	3.5	<u>2,478,309</u>	<u>2,575,545</u>
<b>Total des passifs</b> Total liabilities and shareholders' equity		<u>116,827,132</u>	<u>126,070,876</u>
<b>Total des engagements de rang subordonné</b> Total subordinated commitments		-	-
<b>Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés</b> Total due to Group companies and significant shareholders	3.6	<u>11,052,341</u>	<u>12,111,655</u>
<b>OPÉRATIONS HORS BILAN</b>			
<b>OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS</b>			
<b>Engagements conditionnels</b> Conditional commitments		-	-
<b>Engagements irrévocables</b> Irrevocable commitments		46,000	94,000
<b>Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme):</b> Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2.0		
<b>Valeurs de remplacement positives</b> Positive replacement values		15,905	147,457
<b>Valeurs de remplacement négatives</b> Negative replacement values		545	93,443
<b>Montant du sous-jacent</b> Contract volume/underlying value		2,052,375	2,406,262
<b>Opérations fiduciaires</b> Fiduciary transactions	4.1	7,381,525	6,003,170

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2007  
INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31ST, 2007

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2007 Fr.	2006 Fr.
<b>Produit des intérêts et des escomptes</b> Interest and discount income		926,968	630,959
<b>Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières</b> Interest and dividend income from financial investments		1,305,509	1,388,473
<b>Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce</b> Interest and dividend income from trading portfolios		715,891	728,704
<b>Charges d'intérêts</b> Interest expenses		(624,373)	(612,501)
<b><u>Résultat des opérations d'intérêts</u></b> <u>Net interest income</u>		<u>2,323,995</u>	<u>2,135,635</u>
<b>Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements</b> Commission income on securities and investment transactions		1,412,344	1,086,542
<b>Charges de commissions</b> Commission expenses		(280,236)	(260,138)
<b><u>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</u></b> <u>Net income from commissions and services</u>		<u>1,132,108</u>	<u>826,404</u>
<b>Résultat des opérations de négoce</b> Result from trading operations		3,223,705	5,806,861
<b>Résultat de change</b> Result from currency exchange	2.0	<u>240,810</u>	<u>(98,098)</u>
<b><u>Résultat des opérations sur titres</u></b> <u>Result from trading transactions</u>		<u>3,464,515</u>	<u>5,708,763</u>
<b>Résultat des aliénations d'immobilisations financières</b> Result from disposal of financial investments		413,072	2,128,490
<b>Produit des participations</b> Income from participating interests		142,900	-
<b>Résultat des immeubles</b> Result from real estate		98,700	(28,472)
<b>Autres produits ordinaires</b> Ordinary income from other sources		<u>62,936</u>	<u>47,744</u>
<b><u>Autres résultats ordinaires</u></b> <u>Other ordinary income</u>		<u>717,608</u>	<u>2,147,762</u>
<b>Charges de personnel</b> Personnel expenses		(5,254,337)	(5,409,507)
<b>Autres charges d'exploitation</b> General administrative expenses		(1,363,512)	(1,381,389)
<b><u>Charges d'exploitation</u></b> <u>Operating expenses</u>		<u>(6,617,849)</u>	<u>(6,790,896)</u>
<b><u>Bénéfice brut</u></b> <u>Gross income</u>		<u>1,020,377</u>	<u>4,027,667</u>
<b>Amortissements sur l'actif immobilisé</b> Depreciation and write-off on fixed assets	2.0	(32,804)	(80,500)
<b>Correctifs de valeurs, provisions et pertes</b> Valuation adjustments, provisions and losses		(80,360)	(442,226)
<b>Produits extraordinaires</b> Extraordinary income	5.1	1,871,890	-
<b>Charges extraordinaires</b> Extraordinary expenses		-	-
<b>Impôts</b> Taxes	5.2	(300,794)	(929,396)
<b><u>Bénéfice de l'exercice</u></b> <u>Net income for the year</u>		<u>2,478,309</u>	<u>2,575,545</u>
<b>Bénéfice reporté</b> Retained earnings		719,989	635,582
<b><u>Bénéfice au bilan</u></b> <u>Profit for distribution</u>		<u>3,198,298</u>	<u>3,211,127</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 2007, la Société employait 31 personnes à temps complet (2006: 35).

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, 2007, the Company employed 31 full-time persons (2006: 35).

No essential activity has been outsourced with third parties, in Switzerland or in foreign countries. 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

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 securities trading 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 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.

## 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:

*«S'en laver les mains»*

Devises Currencies	2007		2006	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.1175	1.1920	1.2150	1.2485
EUR	1.6450	1.6415	1.6075	1.5750
GBP	2.2100	2.3885	2.3900	2.3105
JPY	1.0200	1.0150	1.0225	1.0745

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs



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 2007, 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 (2006: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,985,000 (2006: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2007, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is Sfr 7.900.000 (2006: Sfr 7.900.0000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr 2.985.000 (2006: Sfr 2.985.000).

### 3.2 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE 3.2 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

	31.12.2007	31.12.2006
Fondation Collective Trianon Trianon Collective Foundation	-	-

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 pour les hommes et de 64 pour les femmes. 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, 30 assurés actifs et aucun rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2006: 34 assurés actifs et aucun rentier).

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 de l'institution de prévoyance de Bondpartners (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26) font apparaître un degré de couverture de 99.4% (2006: 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.

La réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation s'élève au 31.12.2007 à Fr. 33,057 (2006: 17,335 avec renonciation). Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées, en 2007, à Fr. 384,966 (2006: Fr. 436,119). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice à l'exception d'un montant de Fr. 15,722 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à son utilisation.

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation. The retirement age is 65 for men and 64 for women. 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 2007, 30 workers and no retiree were insured under the pension fund (2006: 34 workers and no retiree).

The annual accounts for the year ended 31st December 2007 of Bondpartners' individual pension fund (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards) indicate a cover level of 99.4% (2006: 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.

In 2007, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to Sfr. 33.057 (2006: 17.335 with renunciation). The employer's contributions are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached, in 2007, Sfr. 384.966 (2006: Sfr. 436.119). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 15.722 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization.

### 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 2007:

As at December 31st, 2007, 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 2007
	Balance as at 31.12.2006	Specific usage and reversals	Change in definition of purpose	Recoveries and foreign exchange differences	New creation charged to income statement	Write-back credited to income statement	Balance as at 31.12.2007
<u>Provision pour impôts latents</u> <u>Provision for latent taxes</u>	<u>8,400,000</u>	-	-	-	-	(600,000)	<u>7,800,000</u>
<b>Correctifs de valeurs et provisions pour:</b> Valuation adjustments and provisions for:							
<b>Risques de défaillance</b> Loan loss	190,000	-	(190,000)	-	-	-	-
<b>Autres risques d'exploitation</b> Other business risks	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres provisions</b> Other provisions	<u>20,822,422</u>	-	<u>190,000</u>	-	<u>80,360</u>	<u>(1,740,984)</u>	<u>19,351,798</u>
<b>Sous-total</b> Sub-total	<u>21,012,422</u>	-	-	-	<u>80,360</u>	<u>(1,740,984)</u>	<u>19,351,798</u>
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan</b> Total valuation adjustments and provisions	<u>29,412,422</u>	-	-	-	<u>80,360</u>	<u>(2,340,984)</u>	<u>27,151,798</u>
<b>Réserve de fluctuations pour risques de crédit</b> Fluctuation reserve for credit risks	-	-	-	-	-	-	-
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> Reserves for general banking risks	<u>11,422,572</u>	-	-	-	-	-	<u>11,422,572</u>

### 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
2007	5,500,000	100,000	5,500,000
2006	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).

*«Helping hands are better than praying lips»*

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 Sfr. 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 Act on Stock Exchanges and Securities Trading (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:	2007			2006		
	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
Banque Cantonale Vaudoise (**)	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. Wannier 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 (Sfr. 10.-)

(\*\*) En outre, la BCV détient 1,000 actions au porteur hors-syndicat (2006: 1,000)

(\*\*) Furthermore, the BCV holds 1.000 off-syndicate bearer shares (2006: 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: Shareholders' equity at beginning of year under review:	31.12.2007 Fr.
<b>Capital social libéré</b> Paid up share capital	5,500,000
<b>Réserve légale générale</b> General legal reserve	2,750,000
<b>Réserve pour propres actions</b> Reserve for treasury shares	4,054,280
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> Reserves for general banking risks	11,422,572
<b>Autres réserves</b> Other reserves	24,345,720
<b>Bénéfice reporté</b> Balance carried forward	635,582
<b>Bénéfice de l'exercice</b> Net profit for the year	<u>2,575,545</u>
<b>Total des capitaux propres au début de l'exercice:</b> <u>Total shareholders' equity at beginning of year under review:</u>	<u>51,283,699</u>
<b>Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves</b> Profit set aside for appropriation to other reserves	(400,000)
<b>Attribution à la réserve pour propres actions</b> Attribution to the reserve for treasury shares	86,781
<b>Prélèvement sur les autres réserves</b> Deduction from other reserves	(86,781)
<b>Dividende</b> Dividend	(2,091,138)
<b>Attribution aux autres réserves</b> Transfer to other reserves	400,000
<b>Bénéfice de l'exercice</b> Net profit for the year	<u>2,478,309</u>
<b>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice:</b> <u>Total shareholders' equity at end of current year:</u>	<u>51,670,870</u>
<b>Représentés par:</b> Represented by:	
<b>Capital social libéré</b> Paid up share capital	5,500,000
<b>Réserve légale générale</b> General legal reserve	2,750,000
<b>Réserve pour propres actions</b> Reserve for treasury shares	4,141,061
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> Reserves for general banking risks	11,422,572
<b>Autres réserves</b> Other reserves	24,658,939
<b>Bénéfice reporté</b> Balance carried forward	719,989
<b>Bénéfice de l'exercice</b> Net profit for the year	<u>2,478,309</u>
<b>Total</b> <u>Total</u>	<u>51,670,870</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**

	31.12.2007	31.12.2006
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 (*)	1,268,050	1,349,100

(\*) 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:

	31.12.2007	31.12.2006
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third-party banks	7,381,525	6,003,170

**5. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU COMPTE DE RÉSULTAT**  
**5. INFORMATION CONCERNING THE EARNINGS' STATEMENT**

**5.1 PRODUITS EXTRAORDINAIRES**  
**5.1 EXTRAORDINARY INCOME**

	31.12.2007	31.12.2006
Dissolution de réserves latentes Write-back of silent reserves	1,740,984	-
Gain sur la vente d'une participation Profit from a shareholding's transfer	76,893	-
Autre Other	<u>54,013</u>	-
<u>Produits extraordinaires</u> <u>Extraordinary income</u>	<u>1,871,890</u>	-

*«Grasp no more than thy  
hand will hold»*

## 5.2 IMPÔTS

### 5.2 TAXES

	31.12.2007	31.12.2006
Charges pour impôts courants Current tax charges	900,794	929,396
Dissolution d'impôts latents (*) Write-back of latent taxes (*)	(600,000)	—
<u>Total des impôts</u> <u>Total taxes</u>	<u>300,794</u>	<u>929,396</u>

(\*) Suite aux modifications de la DEC-CFB, dès l'exercice 2007, les utilisations et dissolutions de provisions pour impôts latents sont enregistrés par le crédit du compte impôts.

(\*) Further to DEC-CFB's amendment in 2007, utilization and write-back of provisions for latent taxes are credited to the tax account.

## 5.3 INDEMNITÉS AUX ADMINISTRATEURS

### 5.3 ALLOWANCE TO MEMBERS OF THE BOARD

Voir pages 22 et 23 (gouvernance d'entreprise / rémunérations) et page 66, point 5.3

See pages 22 and 23 (corporate governance / remuneration) and page 66, point 5.3

*«La tête, le coeur font mille bêtises. Les mains  
se trompent rarement»*



**PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE  
AU BILAN**  
PROPOSAL REGARDING THE PROFIT DISTRIBUTION  
FOR THE FINANCIAL YEAR 2007

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

31.12.07  
Fr. 31.12.06  
Fr.

	719,989	635,582
	<u>2,478,309</u>	<u>2,575,545</u>
	<u>3,198,298</u>	<u>3,211,127</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

31.12.07  
Fr. 31.12.06  
Fr.

	2,200,000	2,310,000
	400,000	400,000
	<u>598,298</u>	<u>501,127</u>
	<u>3,198,298</u>	<u>3,211,127</u>

Après répartition, le total des postes «Autres réserves» et  
«Réserve pour propres actions» s'élève à Fr. 29,200,000.

After distribution, the total of "Other reserves" and  
"Reserve for treasury shares" amounts to Sfr. 29.200.000.

(\*) Dividende de 40% versé sur les actions nomina-  
tives et au porteur à l'exclusion des propres actions  
détenues par la Société (2006: 42%).

(\*) 40% dividend distributable to registered and  
bearer shares, excluding bearer shares owned  
by the Company (2006: 42%).

**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 2007.

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, 2007.

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 20 mars 2008  
Geneva, March 20th, 2008



**BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
**AS AT DECEMBER 31ST, 2007**

Montants exprimés en francs suisses  
 Expressed in Swiss francs

**ACTIFS**

**ASSETS**

Actifs circulants: Current assets:	Annexe Notes	2007 Fr.	2006 Fr.
<b>Liquidités</b> Cash and other liquid assets	3.11	2,644,001	2,414,807
<b>Créances sur les banques</b> Due from banks	3.11	42,159,304	48,996,482
<b>Créances sur la clientèle</b> Due from customers	2.5/3.1/3.2/3.11/5.3	2,864,967	4,015,337
<b>Portefeuille de titres destinés au négoce</b> Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	37,794,649	33,940,777
<b>Immobilisations financières et métaux précieux</b> Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	22,791,103	27,125,910
<b>Actifs immobilisés:</b> Non-current assets:			
<b>Participation mise en équivalence</b> Participation at equity	2.2	-	359,515
<b>Immobilisations corporelles</b> Fixed assets	2.5/2.6/3.4/3.5/3.7	7,960,749	7,991,976
<b>Comptes de régularisation</b> Accrued income and prepaid expenses		272,323	364,572
<b>Autres actifs</b> Other assets	3.6	<u>256,915</u>	<u>257,876</u>
<b><u>Total des actifs</u></b> <u>Total assets</u>		<u>116,744,011</u>	<u>125,467,252</u>
<b><u>Total des créances de rang subordonné</u></b> <u>Total subordinated claims</u>		-	-
<b><u>Total des créances sur les sociétés non consolidées et les participants qualifiés</u></b> <u>Total due from non-consolidated companies and significant shareholders</u>	3.2	<u>8,433,336</u>	<u>11,318,243</u>

**PASSIFS**

**LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

	Annexe Notes	2007 Fr.	2006 Fr.
<b>Engagements envers les banques</b> Due to banks	3.11	12,820,761	20,128,602
<b>Autres engagements envers la clientèle</b> Due to customers, other	3.11	17,741,139	16,952,304
<b>Comptes de régularisation</b> Accrued expenses and deferred income	2.5/2.6	1,163,898	1,249,338
<b>Autres passifs</b> Other liabilities	3.6	94,374	157,474
<b>Correctifs de valeurs et provisions</b> Value adjustments and provisions	2.5/2.6/3.9	7,800,000	8,400,000
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> Reserves for general banking risks	2.5/2.6/3.9/3.10	30,507,843	32,183,827
<b>Capital social</b> Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
<b>Propres titres de participation</b> Own shares	2.5/3.10	(4,141,061)	(4,054,280)
<b>Réserves issues du capital</b> Capital reserve	3.10	4,078,424	4,068,876
<b>Réserves issues du bénéfice</b> Profit reserve	2.3/3.10	38,102,099	37,437,350
<b>Bénéfice du Groupe</b> Group's profit for the year	3.10	<u>3,076,534</u>	<u>3,443,761</u>
<b><u>Total des passifs</u></b> <u>Total liabilities and shareholders' equity</u>		<u>116,744,011</u>	<u>125,467,252</u>
<b><u>Total des engagements de rang subordonné</u></b> <u>Total subordinated commitments</u>		-	-
<b><u>Total des engagements envers les sociétés non consolidées et les participants qualifiés</u></b> <u>Total due to non-consolidated companies and significant shareholders</u>		<u>4,842,651</u>	<u>5,180,690</u>
<b>OPÉRATIONS HORS BILAN</b> <b>OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS</b>	4.1/4.2		
<b>Engagements conditionnels / Conditional commitments</b>		-	-
<b>Engagements irrévocables / Irrevocable commitments</b>		46,000	94,000
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b> <b>(opérations sur devises à terme):</b> <b><u>Derivative financial instruments</u></b> <b>(currency transactions at term):</b>			
<b>Valeurs de remplacement positives</b> Positive replacement values		15,905	147,457
<b>Valeurs de remplacement négatives</b> Negative replacement values		545	93,443
<b>Montant du sous-jacent</b> Contract volume/underlying value		2,052,375	2,406,262
<b>Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions</b>		7,381,525	6,003,170

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**  
**AU 31 DÉCEMBRE 2007**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**  
**AS AT DECEMBER 31ST, 2007**

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2007 Fr.	2006 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes			
Interest and discount income		1,054,852	701,034
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières			
Interest and dividend income from financial investments		1,305,509	1,388,473
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce			
Interest and dividend income from trading portfolio		903,530	868,014
Charges d'intérêts			
Interest expense		(483,654)	(395,209)
<u>Résultat des opérations d'intérêts</u>			
<u>Net income from interest differential business</u>	5.6	<u>2,780,237</u>	<u>2,562,312</u>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements			
Commission income from security trading and investment activities		1,412,344	1,086,542
Charges de commissions			
Commission expense		(280,236)	(260,138)
<u>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</u>			
<u>Net income from commission business and services</u>	2.6/5.6	<u>1,132,108</u>	<u>826,404</u>
Résultat des opérations de négoce			
Result from dealing operations	2.6/5.1/5.6	3,728,580	6,384,166
Résultat de change			
Results from currency exchange	2.5	240,810	(98,099)
<u>Résultat des opérations de négoce</u>			
<u>Results from dealing operations</u>		<u>3,969,390</u>	<u>6,286,067</u>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières			
Results on sales of financial investments		403,524	2,076,006
Résultat des immeubles			
Results from real estate		98,700	(28,472)
Autres produits ordinaires			
Other ordinary income		62,936	47,744
<u>Autres résultats ordinaires</u>			
<u>Other ordinary profits</u>		<u>565,160</u>	<u>2,095,278</u>
Charges de personnel			
Personnel expenses	5.2/5.3	(5,344,272)	(5,497,059)
Autres charges d'exploitation			
Other operating expenses	5.4	(1,423,826)	(1,460,457)
<u>Charges d'exploitation</u>			
<u>Operating expenses</u>		<u>(6,768,098)</u>	<u>(6,957,516)</u>
<u>Bénéfice brut</u>			
<u>Gross profit</u>		<u>1,678,797</u>	<u>4,812,545</u>
Amortissements sur l'actif immobilisé			
Depreciation of capital assets	5.6	(65,879)	(86,824)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes			
Valuation adjustments, provisions and losses	5.6	-	-
Produits extraordinaires			
Extraordinary income	5.6/5.7	1,790,275	218,000
Charges extraordinaires			
Extraordinary expenses	5.6	-	(606,212)
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence			
Current result of participation equity	5.6	-	59,833
Impôts			
Taxes	2.5/5.5/5.6	(326,659)	(953,581)
<u>Bénéfice de l'exercice</u>			
<u>Net income for the year</u>		<u>3,076,534</u>	<u>3,443,761</u>

**TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS**  
**AS OF 31.12.2007/2006**

	Sources de fonds Cash inflow Fr.	Emplois de fonds Cash outflow Fr.	Sources de fonds Cash inflow Fr.	Emplois de fonds Cash outflow Fr.
	2007		2006	
<b>Flux de fonds du résultat opérationnel:</b>				
<b>Cash flow from operations:</b>				
Bénéfice du Groupe				
Group's net income	3,076,534	-	3,443,761	-
Amortissements sur l'actif immobilisé				
Depreciation of fixed assets	65,879	-	86,824	-
Correctifs de valeurs et provisions, net				
Value adjustments and provisions, net	-	600,000	100,000	-
Produits extraordinaires				
Extraordinary income	-	-	-	218,000
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	-	1,675,984	506,212	-
Réserves issues du capital				
Reserves issued from capital	9,548	-	52,485	-
Comptes de régularisation actifs				
Accrued income and prepaid expenses	92,249	-	-	228,631
Comptes de régularisation passifs				
Accrued expenses and deferred income	-	85,440	-	68,272
Variation sur propres actions				
Variation in own shares	-	86,781	-	308,625
Dividende de l'exercice précédent				
Prior year's dividend	-	2,091,138	-	2,036,715
Différence de conversion				
Conversion discrepancy	-	687,874	455,871	-
<b>Sous-total</b>				
<b>Sub-total</b>	<b>3,244,210</b>	<b>5,227,217</b>	<b>4,645,153</b>	<b>2,860,243</b>
<b>Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé:</b>				
<b>Cash flow from investment activities:</b>				
Participations / Participating interests	359,515	-	-	59,833
Autres immobilisations corporelles				
Other fixed assets	-	34,652	-	80,500
<b>Sous-total</b>				
<b>Sub-total</b>	<b>359,515</b>	<b>34,652</b>	<b>-</b>	<b>140,333</b>
<b>Flux de fonds de l'activité bancaire:</b>				
<b>Banking operations:</b>				
<b>Opérations à moyen et long terme:</b>				
<b>Medium and long-term business:</b>				
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	-	-	-
<b>Opérations à court terme:</b>				
<b>Short term business:</b>				
Engagements envers les banques / Due to banks	-	7,307,841	9,017,592	-
Engagements envers la clientèle / Due to customers	788,835	-	1,520,848	-
Créances sur les banques / Due from banks	6,837,178	-	-	18,576,366
Créances sur la clientèle / Due from customers	1,150,370	-	3,521,183	-
Portefeuille de titres destinés au négoce				
Trading portfolios in securities	-	3,853,873	2,898,452	-
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	4,334,807	-	44,395	-
Autres actifs / Other assets	962	-	-	205,078
Autres passifs / Other liabilities	-	63,100	-	15,050
<b>Etat des liquidités:</b>				
<b>Liquidity:</b>				
Liquidités / Liquid funds	-	229,194	149,447	-
<b>Sous-total</b>				
<b>Sub-total</b>	<b>13,112,152</b>	<b>11,454,008</b>	<b>17,151,917</b>	<b>18,796,494</b>
<b>Total</b>				
<b>Total</b>	<b>16,715,877</b>	<b>16,715,877</b>	<b>21,797,070</b>	<b>21,797,070</b>





## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS, EXERCICE CLOS AU 31.12.2007 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31.12.2007

---

### 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 2007, le Groupe employait 32 personnes (2006: 36) 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, 2007, the Group employed 32 full-time

persons (2006: 36). 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 securities trading 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, si ce n'est la vente d'une participation minoritaire (voir page 59).

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, except the transfer of a minority shareholding (see page 59).

## 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 correctifs de valeurs; 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 produits ou pertes extraordinaires.

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 acquis auprès de tiers, dans la mesure où ils 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	2007		2006	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.1175	1.1920	1.2150	1.2485
EUR	1.6450	1.6415	1.6075	1.5750
GBP	2.2100	2.3885	2.3900	2.3105
JPY	1.0200	1.0150	1.0225	1.0745

## 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.

*«An iron hand in a velvet glove»*

**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 2007:  
Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2007:

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	Total
	Mortgage collateral	Other collateral	Without collateral	Total
<b>Créances sur la clientèle</b> Due from customers	-	<u>2,770,212</u>	<u>94,755</u>	<u>2,864,967</u>
<b>Engagements irrévocables</b> Irrevocable commitments	-	-	<u>46,000</u>	<u>46,000</u>
<b>Total bilan et hors bilan au 31.12.2006</b> Total balance sheet and off-balance sheet at 31.12.2006	-	<u>3,939,926</u>	<u>169,411</u>	<u>4,109,337</u>

*«Le succès est une échelle sur laquelle on ne peut pas monter les mains dans le dos»*

CRÉANCES COMPROMISES IMPAIRED LOANS/ RECEIVABLES	Montant Brut  Gross amount	Valeur estimée de réalisation des sûretés  Estimated value of collateral in case of liquidation	Montant Net  Net amount	Correctifs de valeurs individuelles  Individual value adjustments
Total au 31.12.2007 Total at 31.12.2007	-	-	-	-
Total au 31.12.2006 Total at 31.12.2006	-	-	-	-

**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

	31.12.2007	31.12.2006
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 (*)	1,268,050	1,349,100

(\*) 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 (voir point 5.3).

(\*) 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 (see point 5.3).

*«Quand le coeur n'y est pas, les mains ne  
sont pas habiles»*

### 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 2007, ces portefeuilles  
se composent de la manière suivante:

As at December 31st, 2007, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce:

Securities trading portfolio:

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Titres de créance:</b>		
Interest bearing securities:		
<b>Cotés</b>		
Quoted on stock exchanges	-	-
<b>Non cotés</b>		
Not quoted on stock exchanges	9,894,970	8,672,648
<b>Titres de participation:</b>		
Equity participation stock:	<u>27,899,679</u>	<u>25,268,129</u>
<b>Total</b>		
<u>Total</u>	<u>37,794,649</u>	<u>33,940,777</u>
<b>Participation mise en équivalence (sans valeur boursière)</b>		
Investment at equity (without stock market value)	-	<u>359,515</u>

#### Immobilisations financières

#### et métaux précieux:

#### Financial investments

#### and precious metals:

	Valeur comptable		Juste valeur	
	Book value		Market value	
	2007	2006	2007	2006
<b>Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse</b>				
Debt instruments valued according to lowest value	22,318,653	26,653,460	22,513,792	26,943,784
<b>Titres de participation</b>				
Equity participation stock	-	-	-	-
<b>Métaux précieux</b>				
Precious metals	<u>472,450</u>	<u>472,450</u>	<u>1,020,153</u>	<u>838,370</u>
<b>Total</b>				
<u>Total</u>	<u>22,791,103</u>	<u>27,125,910</u>	<u>23,533,945</u>	<u>27,782,154</u>

Il n'y a pas de titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités.  
There are no pledged securities according to rules regarding liquid assets.

*«The body follows the movement of the hands»*



«Mieux vaut agir une fois avec les mains que de regarder mille fois avec les yeux»

### 3.4 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

#### 3.4 INFORMATION ON MATERIAL PARTICIPATIONS

##### Principales participations consolidées

##### Main consolidated participations

Nom Name	Pourcentage de participation Held at	Capital Capital	Siège Head office	Activités 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
Bondpartners International Ltd	100 %	50,000	Gibraltar	Soc. financière / Financial company

La participation de 35,7% détenue dans Trianon Conseils SA, société de service aux caisses de pensions a été cédée en 2007.

The 35,7% holding in Trianon Conseils SA (services to pension funds), was sold in 2007.

A l'exception de cette vente, il n'y a pas eu de changement en 2007, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation.

Apart from this selling, there was no change in 2007, 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 2007:

As at December 31st 2007, the schedule of non-current assets was the following:

			31.12.2006	2007	2007	2007	31.12.2007
	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable	Investissements	Désinvestissements	Amortissements	Valeur comptable
	Acquisition cost	Accumulated depreciation	Book value	Additions	Disposals	Depreciation	Book value
<b>Immobilisations corporelles:</b>							
<b>Fixed assets:</b>							
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	2,239,756	2,147,781	91,976	34,652	-	65,879	60,749
Objets en leasing financier							
Items on financial leasing	-	-	-	-	-	-	-
Autres							
Others	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des immobilisations corporelles</b>							
<b>Total fixed assets</b>	<b>10,139,756</b>	<b>2,147,781</b>	<b>7,991,976</b>	<b>34,652</b>	<b>-</b>	<b>65,879</b>	<b>7,960,749</b>

	2007	2006
Valeur d'assurance incendie des immeubles:		
Fire insurance value of buildings:	12,530,929	12,214,178
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles:		
Fire insurance value of other fixed assets:	4,100,900	4,100,900

«The devil finds work for idle hands»

### 3.6 AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

#### 3.6 OTHER ASSETS AND LIABILITIES

	31.12.2007		31.12.2006	
	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	15,905	545	147,457	93,443
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Impôts indirects Indirect taxes	241,010	52,948	110,419	46,049
Autres Others	-	40,881	-	17,982
<b>Total</b>	<b>256,915</b>	<b>94,374</b>	<b>257,876</b>	<b>157,474</b>

### 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 2007, 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 (2006: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,985,000 (2006: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2007, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is Sfr. 7.900.000 (2006: Sfr. 7.900.000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr. 2.985.000 (2006: Sfr. 2.985.000).

### 3.8 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

#### 3.8 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

	31.12.2007	31.12.2006
Fondation Collective Trianon Trianon Collective Foundation	-	-

*«L'homme vient au monde et le quitte les mains vides»*

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 pour les hommes et de 64 pour les femmes. 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, 31 assurés actifs et aucun rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2006: 35 assurés et aucun rentier).

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 de l'institution de prévoyance de Bondpartners (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26) font apparaître un degré de couverture de 99.4% (2006: 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.

La réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation, s'élève au 31.12.2007 à Fr. 33,057 (2006: Fr. 17,335 réserve de contribution de l'employeur, avec renonciation).

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées en 2007 à Fr. 392,289 (2006: Fr. 445,755). Elles sont composées exclusivement de cotisations de l'exercice à l'exception d'un montant de Fr. 15,722 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à son utilisation.

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation. The retirement age is 65 for men and 64 for women. 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 2007, 31 workers and no retiree were insured under the pension fund (2006: 35 workers and no retiree).

The annual accounts for the year ended 31st December 2007 of Bondpartners' individual pension fund (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards) indicate a cover level of 99.4% (2006: 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.

The reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted, in 2007, to Sfr. 33.057 (2006: Sfr. 17.335, reserve for employer's contribution, with renunciation).

The employer's contribution are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached in 2007 Sfr. 392.289 (2006: Sfr. 445.755). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 15.722 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization.

### 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 2007:

As at December 31st, 2007, 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 1.1.2007	Utilisations conformes à leur but Usage in conformity with their purpose	Nouvelles affectations à charge 2007 Re-designation of purpose	Recouvrements et différences de change Recoveries and currency differences	Nouvelles constitutions New creation charged to income	Dissolutions au profit du compte de résultat Write-back to income	Etat à la fin de l'exercice Balance as at 31.12.2007
<b>Impôts latents</b> <u>Latent taxes</u>	<u>8,400,000</u>	-	-	-	-	<u>(600,000)</u>	<u>7,800,000</u>
Risques de défaillance Default risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation Other business risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions</b> <u>Total valuation adjustments and provisions</u>	<u>8,400,000</u>	-	-	-	-	<u>(600,000)</u>	<u>7,800,000</u>
<b>Réserves pour risques bancaires généraux</b> <u>Reserves for general banking risks</u>	<u>32,183,827</u>	-	-	-	<u>65,000</u>	<u>(1,740,984)</u>	<u>30,507,843</u>

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

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	2007 Fr.
Capitaux propres au début de l'exercice: Shareholders' equity at beginning of current year:	
Capital social libéré / Paid up 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	<u>(4,054,280)</u>
<b>Total des capitaux propres au début de l'exercice:</b> <b>Total shareholders' equity at beginning of current year:</b>	<b><u>78,579,534</u></b>
Achats propres actions / Purchase of own shares	(892,601)
Ventes propres actions / Sales of own shares	805,820
Attribution aux réserves issues du capital (gain sur propres actions) Attribution to the reserves issued from capital (profit on own shares)	9,548
Différence de conversion / Translation adjustments	(687,874)
Dividende / Dividend	(2,091,138)
Dissolution des réserves pour risques bancaires généraux Dissolution of the reserves for general banking risks	(1,675,984)
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	<u>3,076,534</u>
<b>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice:</b> <b>Total shareholders' equity at end of current year:</b>	<b><u>77,123,839</u></b>
Représentés par: Represented by:	
Capital social libéré / Paid up share capital	5,500,000
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	38,102,099
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	30,507,843
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,078,424
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,076,534
Propres actions / Own shares	<u>(4,141,061)</u>
<b>Total</b>	
<b>Total</b>	<b><u>77,123,839</u></b>

PROPRES ACTIONS

TREASURY SHARES

	NOMBRE / NUMBER		VALEUR COMPTABLE / BOOK VALUE	
	2007 Fr.	2006 Fr.	2007 Fr.	2006 Fr.
Etat au début de l'exercice				
As at 1.1.2007	5,168	4,961	4,054,280	3,745,655
(*) Achats / Purchases	788	1,374	892,601	1,670,449
(*) Ventes / Sales	<u>(712)</u>	<u>(1,167)</u>	<u>(805,820)</u>	<u>(1,361,824)</u>
Etat à la fin de l'exercice				
As at 31.12.2007	<u>5,244</u>	<u>5,168</u>	<u>4,141,061</u>	<u>4,054,280</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 2007 est la suivante:

As at December 31st, 2007, 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
<u>Actif circulant</u>	At sight	48h callable	Within 3 months	Within 3 to 12 months	After 1 to 5 years	Over 5 years	Total
<b>Liquidités</b>							
Liquid funds	2,644,001	-	-	-	-	-	2,644,001
<b>Créances sur les banques</b>							
Due from banks	20,812,157	9,634,760	11,712,387	-	-	-	42,159,304
<b>Créances sur la clientèle</b>							
Due from customers	2,864,967	-	-	-	-	-	2,864,967
<b>Portefeuille de négoce</b>							
Trading portfolio	37,794,649	-	-	-	-	-	37,794,649
<b>Immobilisations financières</b>							
Financial investments	22,791,103	-	-	-	-	-	22,791,103
<b>Total de l'actif circulant 31.12.2007</b>	<b>86,906,877</b>	<b>9,634,760</b>	<b>11,712,387</b>	-	-	-	<b>108,254,024</b>
<b>Total current assets 31.12.2007</b>	<b>86,906,877</b>	<b>9,634,760</b>	<b>11,712,387</b>	-	-	-	<b>108,254,024</b>
<b>Total de l'actif circulant 31.12.2006</b>							
<b>Total current assets 31.12.2006</b>	<b>93,919,648</b>	<b>372,840</b>	<b>22,200,825</b>	-	-	-	<b>116,493,313</b>
<b>Fonds étrangers</b>							
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>							
<b>Engagements envers les banques</b>							
Due to banks	-	-	12,820,761	-	-	-	12,820,761
<b>Autres engagements envers la clientèle</b>							
Due to customers, other	14,756,139	-	-	-	2,985,000	-	17,741,139
<b>Total des fonds étrangers au 31.12.2007</b>	<b>14,756,139</b>	-	<b>12,820,761</b>	-	<b>2,985,000</b>	-	<b>30,561,900</b>
<b>Total liabilities as at 31.12.2007</b>	<b>14,756,139</b>	-	<b>12,820,761</b>	-	<b>2,985,000</b>	-	<b>30,561,900</b>
<b>Total des fonds étrangers au 31.12.2006</b>							
<b>Total liabilities as at 31.12.2006</b>	<b>13,967,304</b>	-	<b>20,128,602</b>	-	<b>2,985,000</b>	-	<b>37,080,906</b>

### 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 2007, les instruments financiers

dérivés de négoce sont les suivants:

As at December 31st, 2007, trading derivative financial

instruments were the following:

Devises:

Currencies:

Contrats à terme

Forward contracts

**Total au 31.12.2007**

**Total at 31.12.2007**

**Total au 31.12.2006**

**Total at 31.12.2006**

	Valeur de remplacement positive	Valeur de remplacement négative	Montant du sous-jacent
	Positive replace- ment value	Negative repla- cement value	Contract volume
	15,905	545	2,052,375
<b>Total au 31.12.2007</b>	<b>15,905</b>	<b>545</b>	<b>2,052,375</b>
<b>Total au 31.12.2006</b>	<b>147,457</b>	<b>93,443</b>	<b>2,406,262</b>

«Ne pas y aller de main morte»

#### 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:

	31.12.2007	31.12.2006
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third party banks	7,381,525	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:

	31.12.2007	31.12.2006
Appointements Salaries	4,560,746	4,599,340
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres) Social security benefits	373,553	412,869
Contributions aux institutions de prévoyance Contribution to provident institutions	392,289	445,755
Autres charges du personnel Other personnel expenses	17,684	39,094
<u>Total</u> <u>Total</u>	<u>5,344,272</u>	<u>5,497,058</u>

### 5.3 INDEMNITÉS AUX ADMINISTRATEURS

#### 5.3 ALLOWANCE TO THE MEMBERS OF THE BOARD

Selon l'article 663 (b) bis CO, le montant brut global versé en 2007 aux membres de la direction s'est élevé à Fr. 654,888, voir page 23 (gouvernance d'entreprise/rémunérations). Toujours selon le même article de loi, la rétribution totale la plus importante a été versée à M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Elle s'est élevée à Fr. 377,216 (y compris son indemnité d'administrateur), voir page 22 (gouvernance d'entreprise/rémunérations).

According to art. 663 (b) bis CO, the gross amount paid globally in 2007 to the management members reached Sfr. 654.888, see page 23 (corporate governance/remuneration). According to this same article of law, the total highest remuneration was paid to Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. It amounted to Sfr. 377.216 (including board fees), see page 22 (corporate governance/remuneration).

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2007, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2007 sont les suivants:

Furthermore, fees paid in 2007 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2007 were the following:

	Honoraires Fees	Prêts et autres crédits Loans
Henri Plomb président du conseil d'administration	Fr. 55,000	Fr. 1,268,050
Christian Plomb administrateur et secrétaire	Fr. 25,000	-
André Wanner vice-président	Fr. 25,000	-
Stéphane Bise administrateur et membre du comité d'audit	Fr. 25,000	-
Edgar Brandt administrateur et membre du comité d'audit	Fr. 25,000	-
Régis Menétray administrateur	Fr. 25,000	-
Jean-Luc Strohm administrateur et président du comité d'audit	-	-

Voir aussi pages 22, 23, 39 et 57 de ce rapport annuel.

See also pages 22, 23, 39 and 57 of this annual report.

### 5.4 CHARGES D'EXPLOITATION

#### 5.4 OPERATING EXPENSES

Les charges d'exploitation au 31 décembre se répartissent comme suit:

Operating expenses as at December 31st were the following:

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Coût des locaux</b>		
Premises	287,809	313,139
<b>Coût de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations / EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures</b>		
	147,074	145,265
<b>Coûts juridiques et de révision</b>		
Legal expenses and auditing	223,882	216,155
<b>Coûts des systèmes d'informations</b>		
Information systems	330,730	349,775
<b>Autres charges d'exploitation</b>		
Other operating costs	<u>434,331</u>	<u>436,123</u>
<b>Total</b>		
<b>Total</b>	<u>1,423,826</u>	<u>1,460,457</u>

«Avoir la main heureuse»

## 5.5 IMPÔTS

### 5.5 TAXES

	2007	2006
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	926,659	953,581
Dissolution de la provision pour impôts différés (*) Partial write-back of provision for latent taxes (*)	(600,000)	-
<b>Total des impôts</b> <b>Total taxes</b>	<b>326,659</b>	<b>953,581</b>

\* Suite aux modifications de la DEC-CFB, dès l'exercice 2007, les utilisations et dissolutions de provisions pour impôts latents sont enregistrés par le crédit du compte impôts.

\* Further to DEC-CFB's amendment in 2007, the release and write-back of provisions for latent taxes are credited into the tax account.

## 5.6 RÉPARTITION DES PRODUITS ET CHARGES ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER

### 5.6 DOMESTIC AND FOREIGN BREAKDOWN OF INCOME AND EXPENSES

	2007		2006	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations	2,419,586	360,651	2,225,662	336,650
Résultat des opérations de commission et des prestations de service Net result from commission operations and services	1,132,108	-	826,403	-
Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations	3,464,511	504,879	5,708,763	577,304
Autres résultats ordinaires Other ordinary results	565,160	-	2,095,278	-
Charges d'exploitation Operating expenses	(6,622,959)	(145,139)	(6,795,950)	(161,566)
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciations of fixed assets	(64,031)	(1,848)	(86,824)	-
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, accruals and losses	-	-	218,000	-
Produits extraordinaires Non-recurring income	1,790,275	-	-	-
Charges extraordinaires Non-recurring expenditure	-	-	(606,212)	-
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence Current result of the participation at equity	-	-	59,833	-
Impôts Taxes	(326,659)	-	(953,581)	-
<b>Total</b> <b>Total</b>	<b>2,357,991</b>	<b>718,543</b>	<b>2,691,372</b>	<b>752,388</b>

*«Il ne suffit pas d'avoir les mains propres,  
il faut avoir l'esprit pur»*

**5.7 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**

**5.7 REMARKS ON MATERIAL LOSS, EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES, AS WELL AS MATERIAL  
WRITE-BACK OF SILENT RESERVES, RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS, VALUATION ADJUSTMENTS  
AND PROVISIONS NO LONGER REQUIRED**

	2007	2006
<b>Constitution de réserves pour risques bancaires généraux</b> Setting up reserves for general banking risks	-	(506,212)
<b>Constitution de la provision pour impôts latents</b> Setting up provision for latent taxes	-	(100,000)
<b><u>Charges extraordinaires</u></b> <u>Extraordinary expenses</u>	-	(606,212)
	2007	2006
<b>Dissolution de réserves latentes</b> Write-back of silent reserves	1,675,984	-
<b>Gain sur la vente d'une participation</b> Profit from a shareholding's transfer	60,278	-
<b>Autre</b> Other	54,013	218,000
<b><u>Produits extraordinaires</u></b> <u>Extraordinary income</u>	1,790,275	218,000

*«The hand that rocks the cradle is the hand that rules the world»*

**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 2007.

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, 2007.

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 20 mars 2008  
Geneva, March 20th, 2008**

## CHIFFRES-CLÉS KEY FIGURES

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

	2002 Fr.	2003 Fr.	2004(*) Fr.	2005(*) Fr.	2006(*) Fr.	2007(*) Fr.
<b>Produits sur portefeuilles-titres et résultats de change afférents <sup>(1)</sup></b> Income from securities portfolios and results from related currency exchanges <sup>(1)</sup>	13,223,172	10,634,182	5,198,505	12,107,756	10,618,560	6,581,953
<b>Commissions</b>						
Commissions	1,189,457	538,789	556,473	909,266	1,086,542	1,412,344
<b>Total du bilan</b>						
Total balance sheet	105,167,687	105,120,454	99,386,121	113,017,144	125,467,252	116,744,011
<b>Total actif circulant</b>						
Total current assets	96,596,570	96,309,136	90,601,546	104,530,424	116,493,313	108,254,024
<b>Total des fonds propres avant distribution</b>						
Total shareholders' equity before distribution	81,418,516	74,164,516	73,433,475	76,466,545	78,579,534	77,123,839
<b>Dividende</b>						
Dividend	40%	42%	40%	41%	42%	40%
<b>Bénéfice net du Groupe</b>						
Group's net profit	2,933,934	3,609,170	2,850,569	3,087,835	3,443,761	3,076,534
<b>Cours de clôture au 31.12.</b>						
Year end quotations	890	920	1110	1200	1210	1120
<b>Capitalisation boursière au 31.12.</b>						
Stock exchange capitalization as at 31.12	44,5M	46,0M	55,5M	60,0M	60,5M	56,0M

(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 shares

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

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

## RATIOS

	2002	2003	2004(*)	2005(*)	2006(*)	2007(*)
<b>Rendement des fonds propres en % (ROE)</b>	3,6	4,8	<sup>(4)</sup> 3,9	<sup>(3) (4)</sup> 4,0	<sup>(3) (4)</sup> 4,4	<sup>(3) (4)</sup> 4,0
<b>Bénéfice en % des produits bruts (gross profit / total income)</b>	19,0	30,2	<sup>(2)</sup> 26,9	22,6	27,6	28,7
<b>Taux d'autofinancement (internal financing)</b>	80	80	<sup>(4)</sup> 81	<sup>(3) (4)</sup> 74	<sup>(3) (4)</sup> 68	<sup>(3) (4)</sup> 72
<b>Dividende payé en % du bénéfice net (dividend payout)</b>	75	64	77	73	67	71
<b>P/E de l'action (PERx)</b>	16,7	14,0	21,3	21,4	19,0	20,0
<b>Rendement de l'action en % (dividend yield)</b>	4,50	4,55	3,60	3,42	3,47	3,57
<b>Capitalisation boursière en % des fonds propres (mkt capitalization / shs'equity)</b>	57	62	<sup>(4)</sup> 75	<sup>(3) (4)</sup> 78	<sup>(3) (4)</sup> 77	<sup>(3) (4)</sup> 73
<b>Bénéfice net par action, ajusté en Fr. (EPS)</b>	53	63	52	56	63	56
<b>Fonds propres net par action cotée, ajustés en Fr. (book value)</b>	1628	<sup>(4)</sup> 1483	<sup>(3) (4)</sup> 1469	<sup>(3) (4)</sup> 1529	<sup>(3) (4)</sup> 1571	<sup>(3) (4)</sup> 1542

(\*) 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](mailto:bpl@bpl-bondpartners.ch)

### BRANCH OFFICE

Bondpartners International LTD

Suite 4, International House,

Bell Lane, P.O. Box 178, Gibraltar,

Tel. + (350) 200 44362

Fax + (350) 200 44361

E-mail: [bondpartners@gibtelecom.net](mailto: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: UBS,  
Banque Cantonale Vaudoise, CS; London: Lands-  
banki Securities; Luxemburg: Clearstream Banking;  
Milan: Banca Intesa Sanpaolo; New York:  
National Financial Services, Muriel Siebert;  
Singapore: DBS Vickers Sec; Tokyo: Bank of  
Tokyo-Mitsubishi UFJ, Marusan Securities; Toronto:  
RBC Dominion; Zürich: SegalIntersettle.

**Board members:** Henri Plomb, Chairman. Directors:  
Stéphane Bise, Edgar Brandt, Régis Menétrey,  
J.-L. Strohm, Christian Plomb, Secretary.

**Eurobonds/Helvetica:** R. Maiolatesi, P. Kaeslin,  
M. Berger, O. Fernandez, P. Rapin, A. Villeneuve.

**Stock brokerage:** R. Maiolatesi, O. Fernandez,  
B. Witschi.

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

**Settlement:** S. Spinello, P. Argenti, J. Lukas.

**Treasury:** D. Fürbringer, C. Wanner.

**Data processing:** L. Mettraux, R. Zbinden.

**Internal audit/controlling:** P. Massard, CAC Com-  
pagnie 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.



### ***Open outcry at the Chicago Mercantile Exchange***

*Some of the hand signals used for trading in the Chicago Mercantile Exchange pits:*

- *Order: «stop»* (cover)
- *Expiration: «December»* (page 2)
- *Price: «three»* (page 6)
- *Expiration: «February»* (page 11)
- *Price: «zero» or «even»* (page 16)
- *Expiration cycles: «golds»* (page 24)
- *Price: «six»* (page 27)
- *Order: «filled»* (page 31)
- *Price: «one»* (page 34)
- *Price: «eight»* (page 43)
- *Options: «call»* (page 48)
- *Expiration: «June»* (page 55)
- *Options: «put»* (page 72)

