BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2009
ANNUAL REPORT 2009

“My administration is the only thing between you and the pitchforks.“

Obama to bank CEOs, April 2009

«Le temps du secret bancaire est révolu.»

Sarkozy, avril 2009

BONDPARTNERS SA

SITUATION

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

COMMUNICATION
TÉLÉPHONE +41 (0)21 613 43 43
TÉLÉFAX +41 (0)21 617 97 15
+41 (0)21 617 45 35

TÉLEX 454 207
E-MAIL bpl@bpl-bondpartners.ch
WEB www.bpl-bondpartners.ch

CONTRIBUTION
INFOSCREEN BPAR
REUTERS 0#BPLEQ01=
SIX TELEKURS 85, BPL001
85, BPL100

COMPENSATION
EUROCLEAR 90439
CLEARSTREAM 13625
SIX SIS CH100582
BIC CODE BONDCH22BIC
ISIN CH0006227414

ADHÉSION
ICMA 74.1550
FINMA CB 211273
SWISSBANKING 901
SIX SWISS EXCHANGE 1323

«Les femmes : bulles de savon ; l'argent : bulles de savon ; la renommée : bulles de savons. Les reflets sur les bulles de savon sont le monde dans lequel nous vivons.»
Yukio Mishima

CONTENU
CONTENTS

4 Organes de la Société
Directors and officers

7 Présentation de la Société

7 Message du Conseil

8 Commentaires sur l'activité et les comptes

12 Company profile

12 Message from the Board

13 Comments on BPL's activity and accounts

17 Informations relatives au «Gouvernement d'entreprise»
Information pertaining to "Corporate Governance"

28 Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2009
Parent company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2009

32 Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2009
Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2009

41 Utilisation du bénéfice et répartition
Distribution and attribution of profit

42 Rapport de l'organe de révision à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires
Report of the statutory auditors to the annual general meeting

44 Comptes consolidés au 31 décembre 2009
Consolidated accounts as at December 31st, 2009

49 Annexe aux comptes consolidés 2009
Notes to the consolidated financial statements for 2009

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

70 Chiffres-clés & ratios
Key figures & ratios

71 Répertoire
Directory

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)
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 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 Menétrey	(suisse) 1961 (1) 1997 (2)	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
Antoine Spillmann	(suisse) 1963 (1) 2009 (2)	Licencié HEC, diplômé de la London Business School. Ancien cadre de différentes banques d'investissement à Londres. Fondateur de Bryan Garnier. Partenaire exécutif de Bruellan Wealth Management. Membre du CA d'ArcelorMittal.
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)

NOTA BENE: Le mandat de Monsieur André Wanner, vice-président du CA et membre non exécutif, a pris fin en mai 2008

(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

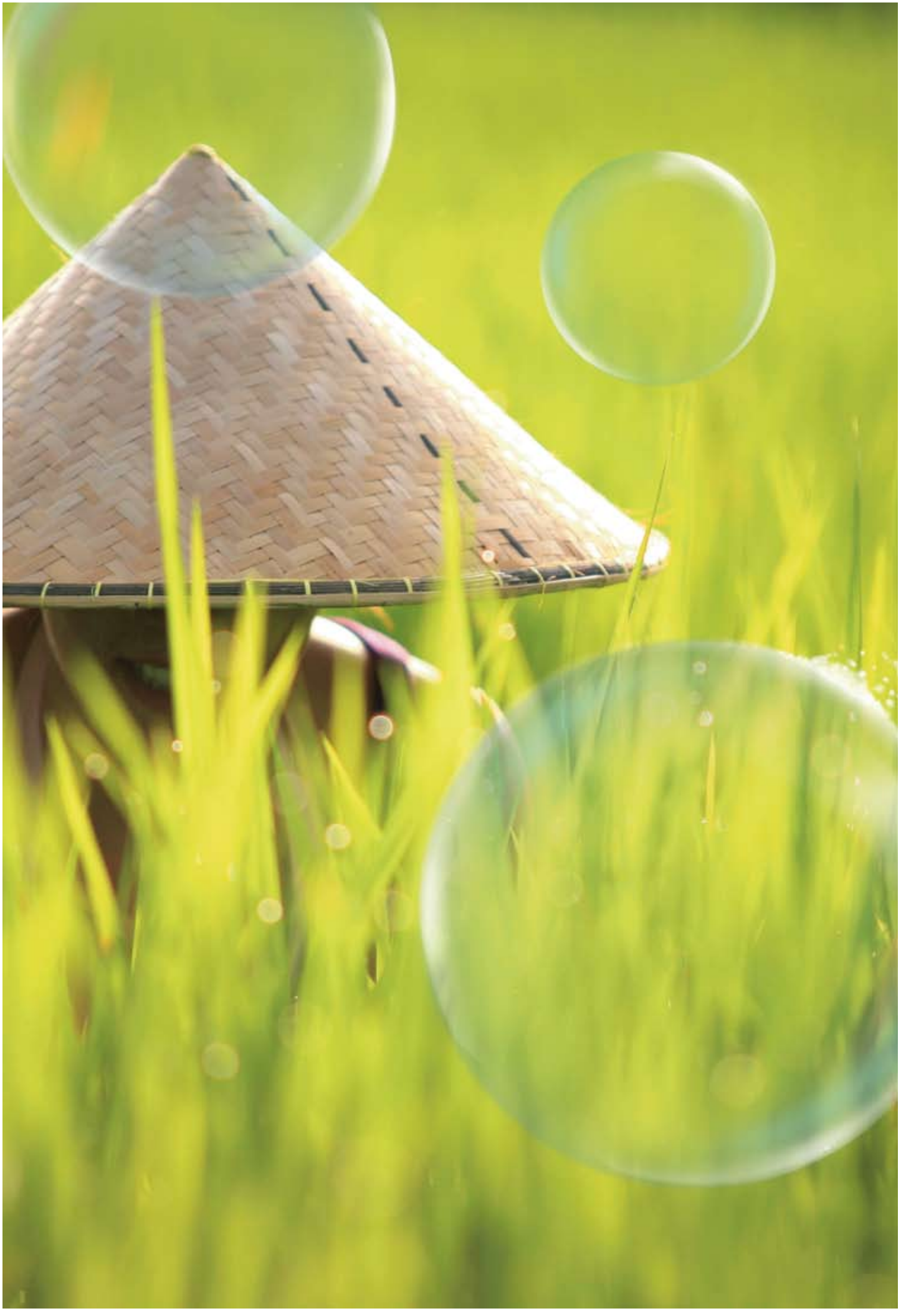
«Ambition : une bulle de savon qui voudrait être un peu plus grosse au moment qu'elle crèvera.»
Jean Rostand

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. 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. Paolo Argenti	cadre / authorized officer	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

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 l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers 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 Swiss Financial Market Supervisory Authority 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

BONDPARTNERS SA (BPL) est une société financière suisse, fondée en 1972. Elle est autorisée au sens de la Loi Fédérale sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières (LBVM) en qualité de négociante en titres; elle est de ce fait soumise à l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA). 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 trentaine 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, en Amérique 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. Enfin, une plateforme d'exécution a été développée pour les gérants indépendants.

BONDPARTNERS fait partie des établissements autorisés et surveillés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. Elle est membre de l'Association Suisse des Banquiers (ASB). Elle est également membre associé de la Bourse Suisse (SIX Swiss Exchange) 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 SIX SIS.

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

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

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

«Les spéculateurs peuvent être aussi inoffensifs que des bulles d'air dans un courant régulier d'exploitation. Toutefois la situation devient sérieuse lorsque l'exploitation n'est plus qu'une bulle d'air dans le tourbillon spéculatif.»

John Maynard Keynes

Tous les ingrédients d'une nouvelle bulle financière sont-ils réunis? A peine quelques mois après le déclenchement de la crise des subprimes, d'autres hausses rapides et irrationnelles semblent déjà se profiler à l'horizon. Des capitaux en augmentation circulant dans le monde à la recherche de meilleurs rendements et des marchés financiers fortement interconnectés forment un terreau propice au gonflement déraisonnable des prix, accentué encore par le comportement moutonnier des investisseurs obsédés par les gains à court terme. Les bulles ne datent pas d'hier, certes, toutefois leur périodicité s'est indéniablement accélérée et la nature humaine n'a pas vraiment changé. La question n'est donc pas de savoir si une bulle peut se reproduire, mais plutôt de savoir quand.

Ceci dit, le pire de la crise financière semble derrière nous et les perspectives économiques se sont améliorées, pour la première fois depuis deux ans, laissant imaginer le bout du tunnel. La récession fût sévère et constitue un événement sans précédent depuis la Deuxième Guerre mondiale. Si la fin du monde n'a pas (encore) eu lieu, il reste que la montée du chômage et l'explosion des déficits budgétaires ont sérieusement fragilisé la reprise qui s'avère lente et parsemée d'embûches. Par ailleurs, on remarque que l'évolution fût contrastée entre les grands pays émergeants et les zones développées. Les premiers ont vu leur croissance amplifiée par les plans massifs de relance interne et les secondes leurs disparités exacerbées par la dégradation de leurs finances publiques. Cette dichotomie est source de problèmes, bien qu'elle s'inscrive dans un processus de réduction des déséquilibres internationaux.

En fait, une grande incertitude règne sur les échanges commerciaux et la résurgence du protectionnisme, sur l'atténuation de l'impact des mesures adoptées, dans l'urgence, à grand renfort d'argent publique, et sur la durée du maintien des dispositions d'assouplissement des principales banques centrales. Il semble bien que nous soyons donc repartis pour un nouveau tour de montagnes russes…

L'année 2009 a été très difficile pour la Suisse. L'Union Sacrée contre le secret bancaire a pratiquement mis notre pays en état de siège. La première brèche s'est ouverte en février aux Etats-Unis. Puis les coups de boutoir se sont succédés de la part des membres du G20, de l'OCDE, de l'Europe, des pays « amis ». Les concessions et atermoiements ont fait perdre un avantage historique, peu importe l'apologie de son fondement, et vont, ce qui est plus grave encore, ébranler la confiance des clients étrangers. Cette crise a eu et aura encore des répercussions considérables pour notre secteur d'activité déjà soumis à une règlementation parfois tracassière dans le contexte de la concurrence internationale. Mais cela était prévisible et bien mal préparé, trahissant les intérêts divergents des uns et des autres, tout en révélant une légèreté coupable dans la gestion du dossier. Cette crise a également mis à jour les limites de fonctionnement de notre gouvernement qui croule sous les critiques face à tant de naïveté et de désunion. Ceci est d'autant plus navrant que, jusqu'ici, la Suisse avait mieux résisté à la dégradation conjoncturelle et à l'endettement que nombre d'autres pays. Nous nous retrouvons donc en position de faiblesse, dans un climat hargneux et apeuré qui, assurément, profitera peu à l'épanouissement des affaires.

Après une année noire en 2008, Bondpartners termine 2009 sur une note nettement plus favorable, le terrain perdu ayant été regagné, certainement grâce aux marchés mais également à la force du poignet. Les volumes transactionnels se sont renforcés et le nombre de contreparties a été augmenté. Le négoce d'obligations, activité originelle et prépondérante de BPL, a poursuivi son développement et les positions titres ont profité de l'amélioration des bourses. Le retour au bénéfice est accompagné d'une reconstitution des provisions et réserves qui permettront de franchir d'autres écueils sans compromettre le niveau élevé des fonds propres. Pour les mois à venir, toute recrudescence de la volatilité n'aura pas que des effets pervers pour votre Société dont les prédispositions aux marchés difficiles et aux situations spéciales en ont fait une contrepartie recherchée.

Signe de ce rétablissement, votre conseil proposera à l'Assemblée générale le versement d'un dividende ordinaire de 40%, ainsi que l'attribution de Fr. 800'000,- aux autres réserves.

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

Février 2010

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES

La situation fût parfois paradoxale en 2009, les espoirs et les appréhensions oscillant constamment au gré de l'appréciation du verre à moitié plein ou à moitié vide. Les pessimistes ont gagné la première manche, puis pratiquement jusqu'à la fin de l'année ce sont les optimistes qui l'ont emporté. Au final, l'appétence au risque s'est accrue. Les bourses ont récupéré une partie du terrain perdu et ont fait fi des perspectives mitigées. Les emprunts d'entreprises ont connu un rebond dont l'ampleur est inversement proportionnelle à la qualité des émissions. Les gouvernements ont maintenu les mesures de stimulation et la plupart des banques centrales ont gardé leurs taux directeurs à des niveaux planchers. Les flux de capitaux ont profité à tous les actifs : actions, matières premières, monnaies et obligations.

2010 s'annonce plus compliquée, à l'image du dernier trimestre de l'an passé. Endettement massif et déficits endémiques des Etats, resserrements monétaires, fragilité de la reprise, chômage, les sujets de préoccupation ne manquent pas et la volatilité pourrait effectuer un retour remarqué.

La hausse des marchés et surtout des volumes, ainsi que l'évolution moins contrastée de notre monnaie nationale ont permis à Bondpartners de retrouver une situation favorable et de compenser les dommages subis en 2008. L'exercice est bénéficiaire et les réserves ont été reconstituées en un laps de temps, somme toute, relativement court, autorisant la Société à proposer à nouveau le versement d'un dividende, comme par le passé.

MARCHÉS DES ACTIONS / COURTAGE

Passant de la crainte d'un effondrement général à un optimisme débridé, les bourses ont fortement rebondi en 2009, après un vertigineux plongeon jusqu'en mars. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales pour améliorer la liquidité sur les marchés sont à l'origine de ce retournement impressionnant qui a vu nombre d'indices effacer leurs pertes consécutives à la chute de la maison Lehman. On reste cependant encore loin de l'exubérance qui avait prévalu en 2007, peu avant la crise de l'immobilier américain. Confortée par des indicateurs économiques et des résultats d'entreprises encourageants, la confiance est donc revenue tout au moins jusqu'à ce que les bourses ne piétinent à nouveau, en fin d'année, alors que l'enthousiasme était réfréné par l'explosion des déficits publics et du chômage.

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 en Amérique, en Europe et en Asie ont dégagé des commissions qui sont en hausse de 15%. Sur le plan des charges il est à relever que leur augmentation est liée à l'accroissement des volumes et conséquemment des frais perçus par les instituts de compensation.

En ce qui concerne les actions détenues en nostro, qui, pour rappel, sont estimées à la valeur de marché et incorporées au portefeuille de négoce, elles se sont appréciées en ligne avec les bourses et ont conforté les résultats découlant du négoce d'obligations.

MARCHÉS DES CAPITAUX / NÉGOCE D'OBLIGATIONS

L'invalidation du scénario déflationniste, le maintien des taux directeurs à des niveaux historiquement bas et l'extraordinaire abondance de liquidités mises à disposition ont permis aux obligations de poursuivre leur performance entamée fin 2008. Les emprunts gouvernementaux ont perdu l'initiative au profit de ceux des entreprises au fur et à mesure que l'estimation de leurs bilans s'améliorait et que les déboires de Dubaï et des pays du Sud de l'Europe nourrissaient les doutes.

Sur le marché primaire, les émissions de tous ordres ont connu une progression constante pour atteindre des montants records. Sur le marché secondaire les spreads se sont détendus et les écarts de taux se sont resserrés.

Les emprunts les plus traités par BPL, étaient libellés en euros, dollar US, livres sterling, francs suisses et dollars australiens. L'augmentation du chiffre d'affaires s'est poursuivie pour le cœur de métier de la Société, contribuant largement à l'embellie des produits et au renforcement de son positionnement, fait d'indépendance et de spécialisation, dans ce secteur d'activité.

MARCHÉ HELVETICA

Quand bien même les valeurs traitées dans ce marché de gré à gré ont affiché généralement des délestages moins violents, en début d'année, que leurs consoeurs admises en bourse, force est de constater que, pour la plupart, la reprise a également été moins marquée par la suite. Les actions détenues en positions n'ont dès lors pas dégagé les performances espérées. Les volumes s'inscrivent dans des moyennes nettement inférieures aux exercices précédents, les écarts entre l'offre et la demande sont restés souvent importants et plus simplement l'intérêt des opérateurs s'est restreint aux situations spéciales et aux titres les plus liquides.

Depuis près d'une quinzaine d'années, Bondpartners occupe en Suisse une position prédominante dans ce type de négoce non standardisé, destiné à animer les cours des sociétés à petite et moyenne capitalisation, non cotées en bourse et dont la liquidité est restreinte.

CHANGES

Porté par l'évolution des matières premières, le dollar australien est le grand gagnant de 2009. Il est suivi par les dollars néo-zélandais et canadien et par la livre sterling qui s'est finalement appréciée après être tombée dans les abysses. Le dollar a plongé durant une grande partie de l'année avant de connaître tardivement un redressement, au même titre que le yen qui a toutefois suivi un parcours plus sinueux. De son côté l'euro, dont la valeur s'est érodée en décembre, a subi des pressions grandissantes notamment face au billet vert.

Les produits et les actifs de la Société sont exprimés pour une large part en devises en raison même de l'activité de négoce et de la détention de positions qui par essence sont multi-monnaies. Hormis son rôle plus ou moins marqué de valeur refuge en ces temps troublés, le franc suisse a connu, en fin de période, un raffermissement malvenu plus particulièrement contre la monnaie européenne. Finalement, sa conduite s'est révélée moins

pénalisante qu'en 2008 qui avait provoqué une perte comptable significative.

En parcourant les comptes individuels au 31.12.2009, on peut relever plus particulièrement :

AU BILAN

Une augmentation notable du total qui s'établit à Fr. 158,5mio (+46%). Celle-ci découle principalement de la hausse des avoirs auprès des banques et respectivement des engagements envers celle-ci, traduisant la robustesse des volumes en fin d'année.

Sur le plan des actifs, les liquidités (Fr. 12,9mio) ajoutées aux créances sur les banques (Fr. 76,5mio) ont progressé de +75%. Le montant des avoirs en banque à vue et à terme a, pour sa part, régressé de 14,7% à 32mio et les avoirs auprès des correspondants ont quasiment quadruplé à Fr. 44,5mio. Les créances sur la clientèle et sur les établissements non bancaires, quant à elles, ont presque doublé à près de Fr. 3,75mio. Enfin, pour ce qui est des titres et positions détenus pour propre compte, il est à noter que le portefeuille de négoce a bondi de 54% à Fr. 39,8mio et celui d'immobilisations financières a fléchi de 20% à Fr. 16mio. Leur somme s'élève à Fr. 55,8mio (+22%).

L'actif circulant se ramène à près de 149mio (+51%) représentant 94% du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (total terrain 4.625m2), est stable pour un chiffre légèrement supérieur à Fr. 9mio.

Eu égard aux les passifs, les engagements envers les banques (transactions pendantes avec ces dernières à mettre en parallèle avec les avoirs auprès des correspondants) atteignent Fr. 43,5mio. En ce qui concerne les engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue s'établissent à Fr. 31,7mio (+36%) et les autres engagements (hypothèques) sont légèrement inférieurs à Fr. 2,9mio. Le total des correctifs de valeurs et provisions s'est accru de 28% à Fr. 26mio en ligne avec le raffermissement des portefeuilles titres. Les réserves pour risques bancaires généraux sont inchangées à Fr. 11,4mio et les autres réserves, y compris la réserve légale générale et celle pour propres actions, s'élèvent à Fr. 32mio. Le total des fonds étrangers s'inscrit à Fr. 78mio (contre Fr. 37,8mio en 2008) et celui des fonds propres individuels égale Fr. 52,3mio (+5,5%), soit 33% du bilan statutaire.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont largement remplis. Les fonds propres déterminants s'établissent à Fr. 70mio et les besoins en capitaux à Fr. 16mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 23,5% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1+2) excède 36,5%.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

La société mère publie un profit net de Fr. 2,75mio contre une perte de Fr. 0,15mio pour compte de 2008. Le total des produits ordinaires s'inscrit en forte hausse. D'une part, le résultat des opérations de négoce (Fr. 3,3mio) et celui des aliénations d'immobilisations financières (Fr. 8,2mio) reflètent l'amélioration des marchés boursiers, la vigueur du négoce obligataire et la reconstitution de réserves latentes. D'autre part, l'évolution positive des devises durant une majeure partie de l'année a eu des répercussions relativement bénéfiques sur l'évaluation des actifs alors qu'une perte de change substantielle de Fr. 3,4mio avait été enregistrée lors de l'exercice précédent.

Le résultat net des opérations d'intérêts (Fr. 1,5mio, -34%) a clairement pâti de la chute des taux de rémunération bancaire, les rendements ayant atteints leurs plus bas niveaux.

Le résultat net des opérations de commissions a progressé de 10% à Fr. 1,1mio. A noter que les charges d'intérêts et de commissions ont affiché une augmentation contenue malgré l'augmentation sensible des volumes. Il en est de même pour les charges d'exploitation (+6% à Fr. 6mio) qui reflètent le renforcement du personnel et le renouvellement des installations.

Le bénéfice brut s'inscrit donc à Fr. 9,5mio, montant à comparer avec le solde négatif de Fr. 6,9mio enregistré en 2008. Pour finir, il est à signaler que les provisions ont été restaurées pour Fr. 5,6mio.

COMPTES DE GROUPE

A l'instar des comptes présentés statutairement, le total de bilan consolidé a progressé de près de 48% pour atteindre Fr. 157,8mio. Généralement, les chiffres sont assez similaires à ceux de la maison mère par le jeu des écritures d'élimination.

L'actif circulant s'affiche à Fr. 149,4 (+52%), soit 95% du bilan et les fonds étrangers à Fr. 72,2mio (+123%). Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à Fr. 83,5mio (+13,5%), à savoir 53% 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). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de Fr. 84,8mio (+10%). Le profit net s'inscrit à Fr. 3,4mio et le bénéfice au bilan s'établit, quant à lui, à Fr. 7,5mio. Le résultat brut atteint 10,4mio.

Toujours au sujet des comptes consolidés, on peut encore relever que Bondpartners International (Gibraltar) Ltd, la plus importante participation détenue à 100%, a clôturé 2009 sur un gain de GBP 0,33mio (2008: perte de 0,12mio). Le total du capital et des réserves de cette filiale atteint GBP 4,86mio (+12%).

COMPANY PROFILE

BONDPARTNERS 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 Financial Market Supervisory Authority (FINMA). 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 thirty 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, America 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. Last but not least an execution platform was developed for independant asset managers.

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is member of the Swiss Bankers Association (SBA). The Company is also associated member of the Swiss Stock Exchange (SIX Swiss Exchange) 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 SIX SIS.

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 SIX Swiss Exchange.

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

MESSAGE FROM THE BOARD OF DIRECTORS

"Speculators may do no harm as bubbles on a steady stream of enterprise. But the position is serious when enterprise becomes the bubble on a whirlpool of speculation"

John Maynard Keynes

Are all the ingredients of a new financial bubble in place today? Barely a few months after the subprime crisis burst upon the world, other rapid and irrational rises already seem to be making their appearance on the horizon. Increasing amounts of hot money are circulating across continents in search of the highest yields and strongly interconnected financial markets are a rich breeding ground for unreasonable price inflation further heightened by the tendency of investors to behave like sheep, obsessed as they are by the prospect of short-term gains. Bubbles are not a recent phenomenon but the intervals between them have undeniably shortened and human nature has not really changed. The question therefore is not to know whether a bubble can build up again, but rather when this will happen.

Having said that, the worst of the financial crisis does now seem to be behind us and economic prospects have improved for the first time in two years so that the end of the tunnel may soon be in sight. The recession was severe and an unprecedented event since the end of the Second World War. While the end of the world has not (yet) arrived, the fact remains that rising unemployment and exploding budget deficits have made the recovery, which will be slow and fraught with pitfalls, far more fragile. Moreover a contrasting development was observed between the big emerging countries and the developed zones. The former saw their growth amplified by massive internal stimulus plans and

the latter their disparities exacerbated by the deterioration of their public finances. This dichotomy is a source of problems although it does form part of a process of reduction of international imbalances. The fact is that great uncertainty prevails over many different factors: trade conditions and the resurgence of protectionism, attenuation of the impact of the emergency measures taken with vast amounts of public money and the period for which the flexible proceedings of the main central banks will be maintained. We certainly seem to be heading for a new roller coaster ride…

2009 was a very difficult year for Switzerland. The Sacred Union against banking secrecy practically put our country in a state of siege. The first breach was opened in February in the United States. Attacks then continued from members of the G20, the OECD, Europe and supposedly "friendly" countries. The concessions and delays made us lose a historical advantage, whatever apologies may be made for its justification. Still more seriously, they are set to undermine the confidence of foreign clients. This crisis has had and will still have considerable repercussions on our business area which is already covered by regulations that sometimes prove overzealous against the background of international competition. But this too was foreseeable and ill-prepared, reflecting the divergent interests of the different parties while revealing at the same time a culpable failure to take management of this dossier determinedly enough. This crisis also called attention to the limitations of our government which is facing an onslaught of criticism over so much naivety and disunion. This is all the more regrettable as up to now Switzerland had better resisted the economic downturn and debt levels than many other countries. We are therefore now in a position of weakness in a climate of retribution and fear which will certainly not be conducive to a flourishing business climate in future.

Following a black year in 2008, Bondpartners ended 2009 on a much more favourable note after making good the lost ground, admittedly thanks to the markets but also as a result of our own strong action. The volumes of transactions increased as too did the number of counterparties. Bond trading, the original and preponderant activity of BPL, continued to develop and securities positions benefited from the improvement on the stock markets. The return to profitability has been accompanied by a rebuilding of provisions and reserves which will enable us to contend with the difficulties that lie ahead without jeopardizing our high equity level. In months to come any recrudescence of volatility will not be entirely prejudicial to your Company whose ability to cope with difficult markets and special situations has made it a sought-after counterparty.

As a practical token of this recovery, your board will be proposing at the time of general meeting the payment of an ordinary dividend of 40%, together with the allocation of CHF 800,000.- to other reserves.

Concluding this message, the board wishes to express its particular gratitude to the shareholders for their confidence and to the staff of Bondpartners for their dedication and commitment.

February 2010

COMMENTARY ON THE BUSINESS ACTIVITY AND FINANCIAL STATEMENTS

The situation was sometimes paradoxical in 2009 with hope and apprehension alternating time and time again, depending on whether observers believed the glass to be half full or half empty. The pessimists won the first round but the optimists went on to prevail until practically the end of the year. Finally, the appetite for risk became stronger. Stock markets regained some of the lost ground and defied the unpromising outlook. Corporate bonds recovered on a scale which was inversely proportional to the quality of the new issues. Governments maintained their stimulus measures and most central banks held their leading rates down to an absolute minimum. All asset classes benefited from capital flows: equities, commodities, currencies and bonds.

2010 is looking more complicated, as was already the case in the final quarter of last year. Massive levels of State debt and endemic budget deficits, tighter monetary policy, fragile recovery and unemployment – there is no lack of subjects for concern and volatility may make a strong comeback.

Rising markets and above all increasing volumes, together with the clearer trend of our own national currency, enabled Bondpartners to return to a favourable situation and offset the damage suffered in 2008. The financial year showed a profit and reserves have been rebuilt over a period of time which is, after all, relatively short, so enabling the Company to pay a dividend again as it has done in the past.

EQUITY MARKETS / BROKERAGE

Moving on from the fear of a general collapse to unbridled optimism, the stock markets bounced back strongly in 2009 after a vertiginous fall which lasted until the month of March. Measures taken by the governments and central banks to improve market liquidity explain

this impressive turnaround which saw many indexes make good the losses suffered after the fall of Lehman Brothers. However, we are still far removed from the exuberance which prevailed in 2007 shortly before the US housing crisis. Supported by encouraging economic indicators and corporate results, confidence therefore returned at least until the stock markets crawled again at the end of the year when enthusiasm was held back by the explosion of public deficits and unemployment.

Transactions linked to cooperation with foreign brokers and intervention on behalf of clients on some ten stock markets in America, Europe and Asia yielded commissions which were 15% higher. On the cost side, the increase is explained by larger volumes and the accompanying higher charges by the clearing houses.

As to the equities held on our proprietary account, which, for the record, are stated at market value and included in the trading portfolio, their value rose in line with the markets so strengthening the results of our bond trading activity.

CAPITAL MARKETS / BOND TRADING

Invalidation of the deflationary scenario, maintenance of historically low leading interest rates and the exceptionally large amounts of liquidity injected into the economy enabled bonds to extend the performance trend which had begun in late 2008. Government issues took second place to corporate bonds as the assessment of their balance sheets improved and the troubles experienced by Dubai and the southern European countries progressively spread further doubts.

On the primary market, issues of all kinds progressed constantly to reach record peaks. On the secondary market, spreads relaxed and rate variance narrowed.

The debentures most widely traded by BPL were denominated in euros, US dollars, pounds sterling, Swiss francs and Australian dollars. The increase in turnover continued for our core business; this did much to enhance the income inprovement and strengthen the position of our Company based on independence and specialisation in this particular business area.

HELVETICA MARKET

Although the securities traded over the counter on this market generally showed fewer disposals at the beginning of the year than listed stocks, the fact remains that for the most part the recovery also became less robust as the year progressed. Equity positions held therefore failed to yield the hoped-for performance. Average volumes proved well below those reported in previous financial years; the gap between supply and demand often remained wide and traders' interest was quite simply confined to special situations and the most liquid securities.

For nearly fifteen years, Bondpartners has held a dominant position in this type of non-standardised business in Switzerland intended to drive the price of small and medium caps which are not listed on the stock market and whose liquidity is limited.

FOREIGN EXCHANGE

Boosted by commodity prices, the Australian dollar was the big winner in 2009. It was followed by the New Zealand and Canadian dollars and also by the pound sterling which finally made some gains after falling to abysmal lows. The dollar fell for much of the year before recovering belatedly, like the yen which for its part followed a more sinuous path. The euro whose value was eroded in December was exposed to growing pressure, notably against the greenback. The revenues and assets of our Company are expressed to a large extent in foreign currencies because of the nature of our trading activity and the fact that the positions held by us are essentially multicurrency by nature. Over and above its rather significant role as a safe haven in these troubled times, the Swiss franc experienced an unwelcome strengthening towards the end of the period, especially against the European currency. In the final analysis, its parity trend proved less penalising than in 2008 which had brought a significant book loss.

The following particular points emerge from an analysis of the individual accounts as at 31.12.2009:

BALANCE SHEET

A substantially higher total which now stands at CHF 158.5 million (+ 46%). This is explained primarily by the rise in cash held with banks and commitments to the latter, reflecting the strength of volumes at the end of the year. In terms of assets, liquidities (CHF 12.9 million) added to due from banks (CHF 76.5 million) gained +75%. The value of demand and term deposits with banks for its part fell 14.7% to 32 million, while assets with clearing correspondents almost quadrupled to reach CHF 44.5 million. Due from customers for their part nearly doubled to CHF 3.75 million. Finally in the case of proprietary stocks and positions, the trading portfolio gained a strong 54% to CHF 39.8 million, while financial investments weakened by 20% to CHF 16 million. Their total now stands at CHF 55.8 million (+ 22%).

Current assets amount to nearly 149 million (+ 51%) representing 94% of the balance sheet total, while fixed assets consisting largely of two buildings owned by the Company (total land 4,625 m2) are stable at a slightly higher figure of CHF 9 million.

On the liabilities side, commitments to banks (pending transactions with banks which must be seen in parallel with assets held with clearing correspondents) reached CHF 43.5 million. As for commitments to clients, current account liabilities stood at CHF 31.7 million (+ 36%) while other commitments (mortgages) were slightly lower at CHF 2.9 million. Total impairments and provisions rose 28% to CHF 26 million in line with the size of nostro securities portfolios. Reserves for general banking risks remained unchanged at CHF 11.4 million while other reserves, including the general legal reserve and the reserve for treasury shares, reached CHF 32 million. Total liabilities amounted to CHF 78 million (against CHF 37.8 million in 2008), while individual shareholders'equity stood at CHF 52.3 million (+ 5.5%), i.e. 33% of the parent company's balance sheet total.

The prudential standards recommended by the Basel Committee are easily met. Determining capital resources stand at CHF 70 million and the capital requirements at CHF 16 million. The basic solvency ratio (Tier 1) amounts to nearly 23.5%, while the ratio including undisclosed reserves (Tier 1+2) exceeds 36.5%.

INCOME STATEMENT

The parent company has published a net profit of CHF 2.75 million; this compares with a loss of CHF 0.15 million on the 2008 account. Total ordinary revenues have risen sharply. Firstly, the result of trading transactions (CHF 3.3 million) and that from financial investments (CHF 8.2 million) reflect the improvement on the stock markets, vigorous bond trading and the rebuilding of hidden reserves. Secondly, the favourable trend of currency parities for much of the year also had fairly beneficial repercussions on the valuation of assets whereas a substantial currency exchange loss of CHF 3.4 million had been recorded in the previous financial year.

The net result of interest income (CHF 1.5 million, -34%) was adversely affected to a considerable extent by the fall in bank interest rates with yields reaching exceptionally low levels.

The net income from commissions was 10% higher at CHF 1.1 million. Note: interest and commission expenses rose only moderately despite the substantial rise in volumes. The same applies to operating costs (+ 6% at CHF 6 million) which reflect higher staff numbers and the renewal of installations.

The gross profit therefore stood at CHF 9.5 million. This compares with the negative balance of CHF 6.9 million recorded in 2008. Finally, an amount of CHF 5.6 million was set aside to restore provisions.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Like the statutory statements, the total consolidated balance sheet gained nearly 48% to reach CHF 157.8 million. Generally, the figures are broadly similar to those of the parent company considering the set of elimination and adjustment entries.

Current assets stand at CHF 149.4 (+ 52%), i.e. 95% of the balance sheet and liabilities at CHF 72.2 million (+ 123%). Group equity amounts to CHF 83.5 million (+ 13.5%), i.e. 53% of the balance sheet total. Here it must be noted that the treasury shares held by the Company are deducted from the shareholders'equity statement (CHF -4.1 million). Their reinstatement would bring the reserves and provisions to a total of CHF 84.8 million (+ 10%). The net profit stands at CHF 3.4 million and the balance sheet profit for its part at CHF 7.5 million. The gross result amounts to CHF 10.4 million.

Still on the subject of the consolidated accounts, Bondpartners International (Gibraltar) Ltd. the biggest wholly owned participation ended 2009 with a gain of GBP 0.33 million (2008: loss of 0.12 million). The total capital and reserves of this subsidiary amounted to GBP 4.86 million (+ 12%).

«La vie, c'est comme une bulle, une petite bulle perdue dans l'atmosphère, et qui éclate un beau jour quand le temps est venu.»
André Major

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 (SIX SE/DCG). Il en adopte la structure. Pour certains éléments figurant dans le rapport annuel de gestion portant sur l'exercice 2009, renvoi est fait au chapitre spécifique traitant ce point. Sauf exception dûment signalée, ne sont pas traités les thèmes prévus par la Directive SIX SE 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 FINMA.

1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

BUTS, ACTIVITÉS

Fondée en 1972, Bondpartners, dont le siège est sis Av. de l'Elysée 24, CH 1006 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.

SOCIÉTÉ COTÉE

Bondpartners est cotée au marché «Domestic Standard» du SIX Swiss Exchange (symbole: BON / No de valeur: 622741 / ISIN: CH0006227414). La capitalisation boursière au 31.12.2009 s'élevait à Fr. 50 mio (50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de Fr. 100.-).

INFORMATION PERTAINING TO CORPORATE GOVERNANCE

This report on Bondpartners SA (BPL) corporate governance is based on the Swiss Exchange's (SIX SE/CGD) guideline. It adopts its structure. For certain elements figuring in the annual financial report 2009, 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 SIX SE 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 Bondpartners' 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 responsabilities 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 FINMA.

1. GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDING

AIM, OPERATIONS

Founded in 1972, Bondpartners is headquartered Av. de l'Elysée 24, CH 1006 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

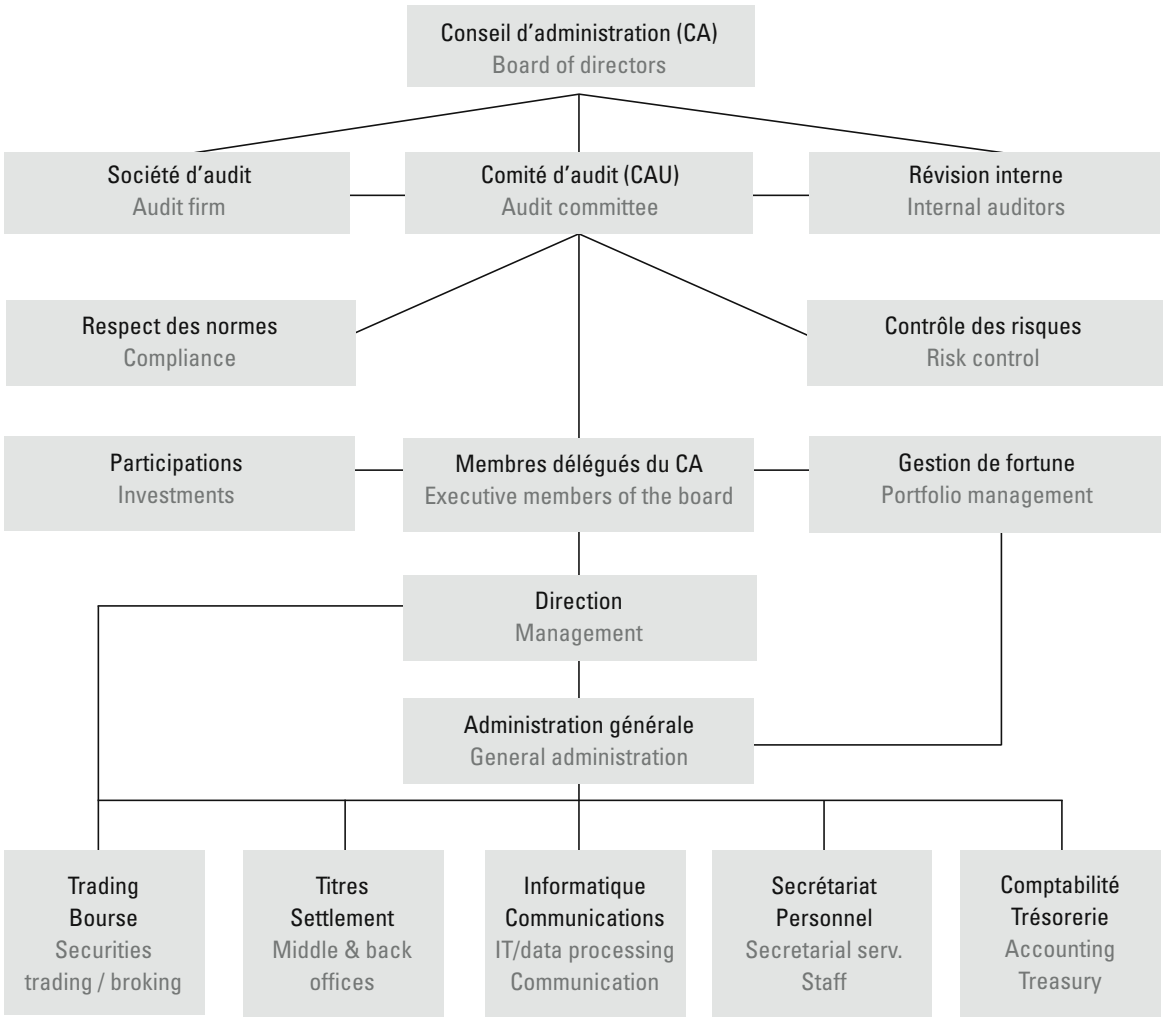
The directors and officers responsible for BPL (members of the board, audit committee, management) can be found on pages 4 and 5 of the annual report.

QUOTED COMPANY

Bondpartners is quoted on the SIX Swiss Exchange (Segment "Domestic Standard", symbol: BON / identification number: 622741 / ISIN: CH0006227414). The market capitalization amounted to CHF 50m as at 31.12.2009 (50,000 bearer shares, nominal value CHF 100.-).

«La naissance et la mort sont comme des bulles sur l'eau.»
Râmakrishna

TABLEAU ORGANISATIONNEL
ORGANIZATIONAL SUMMARY



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 modification au sein des actionnaires importants tant du point de vue de leur identité que de celui de leur détention, à l'exception de M. Henri Plomb qui a acheté 103 actions au porteur en 2009, portant sa participation de 24,09% à 24,27% et ses droits de vote de 58,24% à 58,35%.

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.

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). During the accounting period presently under review, no change occurred among significant shareholders, both regarding the owners and their holding except for Mr Henri Plomb who bought 103 additional bearer shares in 2009, increasing his shareholding from 24,09% to 24,27% and his voting rights from 58,24% to 58,35%.

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.

«Son âme: une bulle d'air dans une boule de chair.»
Jules Renard

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 FINMA, 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 FINMA.

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 Spillmann 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.

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 (2009 et 2008: 5 séances). A l'exception des attributions inaliénables et intransmissibles que lui imposent la loi et les différentes réglementations de la FINMA, il a délégué, comme le prévoient

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 FINMA, they must fulfill numerous requirements, namely in terms of prerequisite professional competence, experience and availibility 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 FINMA.

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 independance amongst non executive members, only Mssrs Menétrey and Spillmann keep or represent a significant shareholding within the meaning of SESTA. Mssrs Bise, Brandt and Strohm meet the independance criteria dictated by the guidelines and sit additionally on Bondpartners' audit committee.

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 (2009 and 2008: 5 meetings). With the exception of untransferable and inalienable duties imposed by law and by various regulations issued by the FINMA, it has delegated the business conduct and ope-

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 FINMA, applicables aux banques et négociants (voir ci-après).

Le conseil d'administration examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints (auto-évaluation).

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 à intervalles réguliers (2009 et 2008: 4 séances). Il a pour tâche principale d'assumer, au sens large, le contrôle de la gestion de la Société, entre autres la surveillance et l'évaluation de l'intégrité des bouclements 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. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints (auto-évaluation).

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.

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 FINMA.

rational 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 FINMA, 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 (self-evaluation).

AUDIT COMMITTEE

The audit committee includes three independant 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 (2009 and 2008: 4 meetings). Its main undertaking is the broad supervision of the Company's management, namely the monitoring and assessment of the financial statements' 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. The audit committee assesses its modus operandi on a yearly basis, as well as achieved objectives (self-evaluation).

INTERNAL AUDITING

Internal auditing is entrusted to CAC, Compagnie d'Audit et de Conseil SA. It has an unlimited supervisory right over Bondpartners' 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.

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 FINMA.

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. RÉMUNÉRATIONS, 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 (brute) la plus élevée versée à un membre (exécutif) du conseil d'administration atteint Fr. 393,456 pour l'année 2009. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Les honoraires alloués en 2009 (pour compte de 2008) aux membres non exécutifs s'élèvent à Fr. 25'000 par personne et par an, à savoir MM. Wanner (fin de mandat mai 2008), Bise, Brandt, Menétrey et Strohm (voir p. 40).

Les honoraires alloués annuellement aux membres du comité d'audit s'élèvent pour leur part à Fr. 5'000 par personne. Les membres non exécutifs ne reçoivent pas de bonus.

Pour l'exercice sous revue, les rémunérations et prêts accordés aux membres exécutifs et non exécutifs du conseil d'administration étaient les suivants (voir page 23):

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 393,456 for the year 2009. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The fees awarded in 2009 (taking into account 2008) to non executive members amount to Sfr. 25,000 each per year, i.e. Mssrs. Wanner (term of office: May 2008), Bise, Brandt, Menétrey and Strohm (see page 40).

The fees allocated annually to members of the audit committee total Sfr. 5,000 each. Non-executive members do not receive any bonus.

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	763,368 (*)	1,238,275 (***)
Membres non exécutifs / Non-executive members	123,000 (**)	--
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 prélévements 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 cinq membres non exécutifs
Gross amount paid globally to the five non-executive members

(***) Voir également page 40, point 5.4 et page 66, point 5.3
See also page 40, point 5.4 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 et au point 5.3 page 66 de ce rapport annuel.

Des collaborateurs de BPL et des personnes proches de la direction opérationnelle (famille) détiennent (ceci pour autant que la Société en ait connaissance) 1,537 actions BPL pour une valeur nominale de Fr. 153,700.- représentant 2,8% du capital de Bondpartners.

SHAREHOLDING

Information pertaining to shareholding, equity holding by members of the board and the executive management and to particular participation clauses is mentioned in paragraph 3.4 of the appendix to the individual accounts, page 37 and point 5.3 page 66 of the annual report.

BPL's collaborators and close parties to the executive management (family) hold (as far as the Company is informed) 1,537 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 153,700 representing 2.8% of BPL's share-capital.

CRÉDITS AUX ORGANES

L'information relative aux crédits accordés aux organes figure à l'annexe 5.4 des comptes individuels, page 40 de ce rapport annuel.

LOANS TO GOVERNING ORGANS

Information regarding loans to governing organs is mentioned in paragraph 5.4 of the appendix to the individual accounts, page 40 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.

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.

CHANGE PLACE

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 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 2008 est Monsieur Nicolas Moser. M. Philippe Cordonier agit comme réviseur responsable agréé par la FINMA 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.

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 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 Nicolas Moser is the controller in charge since 2008. Mr Philippe Cordonier 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.

La somme totale des honoraires perçus par KPMG s'élève à Fr. 138,435 (à savoir Fr. 130,734 d'honoraires d'audit et Fr. 7,701 d'honoraires liés au conseil fiscal) pour l'exercice 2009.

Total fees paid to KPMG in 2009 reached CHF 138,435 (i.e. CHF 130,734 for auditing fees and CHF 7,701 for additional fees linked to tax advice).

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. Cette évaluation de l'audit interne et externe est effectuée annuellement. Un préavis circonstancié est communiqué au conseil d'administration lors de son examen périodique de l'activité et de la rémunération de l'organe de révision. Le rapport détaillé de révision est soumis, avant tenue de l'assemblée générale, au commité d'audit pour examen et préavis, puis à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement.

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. This evaluation of the external and internal audit is pursued on an annual basis. An explanatory notice is communicated to the board of directors during the periodical consideration of the auditors' activity and remuneration. 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.

La révision externe ainsi que l'inspectorat participent à la plupart des séances du comité d'audit. L'organe de révision externe participe également à la séance du conseil d'administration précédant l'assemblée générale. Les différents documents et rapports fournis par la direction aux membres du comité d'audit et du conseil d'administration sont également transmis à la révision externe et mis à disposition de l'inspectorat. La rotation du réviseur responsable du mandat d'audit intervient au plus tard après 7 ans.

The external auditors as well as the inspectorate do generally take part to most meetings of the audit committee. The external auditors also take part to the board meeting that precedes the general meeting of shareholders. The various statements and reports, summarized and drawn up by the management for the audit committee and the board of directors, are also passed on to the external auditors and made available to the inspectorate. The turnover of the controller in charge occurs at the latest after 7 years.

9. POLITIQUE D'INFORMATION

Les comptes semestriels et annuels, tels que fournis à la FINMA et à la Bourse Suisse, sont publiés dans la Feuille Officielle du Commerce (FOSC) ou mis à la disposition des actionnaires. 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*. Le procès-verbal de l'AG est à la dispostion 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.

Les informations relatives au montant des fonds propres pouvant être pris en compte et celui des fonds propres requis figurent page 70 de ce rapport ainsi que sur le site web de la société.

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 et envoyées aux agences d'informations, aux rédactions de presse et aux personnes intéressées.

9. INFORMATION POLICY

Half-yearly and yearly accounts, such as they are supplied to the FINMA and to the Swiss Exchange (SWX) are published in the Swiss Official Gazette of Commerce (FOSC) or made available to shareholders. 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*. 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.

Information pertaining to shareholders' eligible and required capital is provided page 70 of this annual report and appears on BPL's website.

Finally, whenever necessary or following major financial events, various announcements preceded by ad hoc publicity are published on the website and sent to information media and agencies as well as newsrooms and interested parties.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2009
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31ST, 2009

ACTIFS (AVANT RÉPARTITION)
ASSETS (BEFORE APPROPRIATION)

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Actifs circulants: Current assets:	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Liquidités Cash and other liquid assets		12,893,528	1,750,562
Créances sur les banques Due from banks		76,555,079	49,207,581
Créances sur la clientèle Due from customers	3.6/5.4	3,751,637	2,067,574
Portefeuille de titres destinés au négoce Securities trading portfolios		39,758,516	25,816,303
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals		16,018,394	19,938,973
Actifs immobilisés: Non-current assets:			
Participations Participations		1,152,500	1,152,500
Immobilisations corporelles Fixed assets	2.0/3.1	7,900,000	7,900,000
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		351,157	429,728
Autres actifs Other assets		120,453	248,914
Total des actifs Total assets		158,501,264	108,512,135
Total des créances de rang subordonné Total subordinated claims		-	-
Total des créances sur les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total due from Group companies and significant shareholders	3.6/5.4	1,238,275	1,129,460

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

PASSIFS
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Engagements envers les banques Due to banks		43,550,650	11,506,057
Engagements envers la clientèle Due to customers	3.1	34,569,609	26,263,806
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,954,400	758,000
Autres passifs Other liabilities		199,223	137,416
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	3.3/5.2	25,945,109	20,314,752
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.0/3.3/3.5	11,422,572	11,422,572
Capital social Share capital	3.4/3.5	5,500,000	5,500,000
Réserve légale générale General legal reserve	3.5	2,750,000	2,750,000
Réserve pour propres actions Reserve for treasury shares	3.5	4,118,215	4,061,775
Autres réserves Other reserves	3.5	25,081,785	25,138,225
Résultat reporté Retained earnings	3.5	659,532	807,098
Bénéfice (perte) de l'exercice Net profit (loss) for the year	3.5	2,750,169	(147,566)
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity		158,501,264	108,512,135
Total des engagements de rang subordonné Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total due to Group companies and significant shareholders	3.6/5.4	10,152,695	9,749,319

OPÉRATIONS HORS BILAN
OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

Engagements conditionnels Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables Irrevocable commitments		86,000	76,000
Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2.0		
Valeurs de remplacement positives Positive replacement values		69,478	78,888
Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values		75,689	-
Montant du sous-jacent Contract volume/underlying value		2,145,809	874,585
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	4.1	23,326,320	6,748,395

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2009
INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31ST, 2009

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes Interest and discount income		185,546	833,213
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		1,060,366	718,412
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments		765,623	1,261,273
Charges d'intérêts Interest expenses		(546,505)	(585,136)
Résultat des opérations d'intérêts Net interest income		1,465,030	2,227,762
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Commission income on securities and investment transactions		1,478,251	1,281,361
Charges de commissions Commission expenses		(355,560)	(258,958)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Net income from commissions and services		1,122,691	1,022,403
Résultat des opérations de négoce Result from trading operations	5.1	3,298,977	2,238,955
Résultat de change Result from currency exchange	2.0	1,168,632	(3,389,266)
Résultat des opérations sur titres Result from trading transactions		4,467,609	(1,150,311)
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Result from disposal of financial investments		8,171,800	(3,523,507)
Produit des participations Income from participating interests		-	-
Résultat des immeubles Result from real estate		121,191	131,167
Autres produits ordinaires Ordinary income from other sources		120,142	12,603
Autres résultats ordinaires Other ordinary income		8,413,133	(3,379,737)
Charges de personnel Personnel expenses	3.2/5.4	(4,672,962)	(4,372,445)
Autres charges d'exploitation General administrative expenses		(1,290,568)	(1,249,963)
Charges d'exploitation Operating expenses		(5,963,530)	(5,622,408)
Bénéfice (perte) brut Gross income (loss)		**9,504,933**	**(6,902,291)**
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation and write-off on fixed assets	2.0	(146,693)	-
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Valuation adjustments, provisions and losses	3.3/5.2	(5,630,357)	(78,888)
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.2	5,000	6,952,875
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	5.2	-	-
Impôts Taxes	5.3	(982,714)	(119,262)
Bénéfice (perte) de l'exercice Net income (loss) for the year	3.5	**2,750,169**	**(147,566)**
Bénéfice reporté Retained earnings	3.5	659,532	807,098
Bénéfice au bilan Profit for distribution		**3,409,701**	**659,532**

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 petites et moyennes capitalisations, 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. Au 31 décembre 2009, la Société employait 33 personnes à temps complet (2008: 28).

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. As at December 31st, 2009, the Company employed 33 full-time persons (2008: 28).

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

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION
2. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et de son ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse suisse (SIX Swiss Exchange) et n'ont pas connu de modifications significatives par rapport à l'exercice précédent. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (DEC-FINMA).

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 (SIX Swiss Exchange) and did not undergo meaningful modifications compared to last year. The principles ruling the setting up of accounts also comply with the guidelines of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (DEC-FINMA).

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 regar-

ding 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.

«L'espoir est une bulle irisée qui colore fugitivement la vie.»
Jean Mauduit

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:

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Devises Currencies	2009 Cours de clôture Closing rates	2009 Cours moyen annuel Average yearly rates	2008 Cours de clôture Closing rates	2008 Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.0350	1.0831	1.0675	1.0742
EUR	1.4825	1.5058	1.4925	1.5773
GBP	1.6700	1.6948	1.5300	1.9742
JPY	1.1160	1.1573	1.1750	1.0487

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 2009, 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 (2008: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,900,000 (2008: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2009, 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 (2008: Sfr 7,900,0000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr 2,900,000 (2008: Sfr 2,985,000).

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

	31.12.2009	31.12.2008
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, 33 assurés actifs et un rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2008: 29 assurés actifs et un rentier).

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2008 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 90,5% (2007: 99,4%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2009, le degré de couverture a augmenté et se situe aux environs de 98,5%. Les mesures d'assainissement nécessaires ont déjà été prises par l'institution de prévoyance. 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 de fortune libre au sens de la norme Swiss GAAP RPC 16.

La réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation s'élève au 31.12.2008 à Fr. 47,418 (2007: Fr. 33,057). Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées, en 2009, à Fr. 319,135 (2008: Fr. 346,317). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice à l'exception d'un montant de Fr. 14,361 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2008: Fr. 12,637).

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 2009, 33 workers and one pensioner were insured under the pension fund (2008: 29 workers and one pensioner).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st, 2008 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 90,5% (2007: 99,4%). According to provisional figures as at December 31st, 2008, the cover level has increased and reaches around 98,5%. With regard to stabilization, all necessary measures have already been taken by the pension fund.

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

In 2008, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to Sfr. 47,418 (2007: Sfr. 33,057). The employer's contributions are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached, in 2009, Sfr. 319,135 (2008: Sfr. 346,317). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 14,361 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2008: Sfr. 12,637).

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 2009:
As at December 31st, 2009, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following:

	Etat à la fin de l'exercice précédent Balance as at 31.12.2008	Utilisations conformes à leur but Specific usage and reversals	Modification de l'affectation (nouvelles affectations) Change in definition of purpose	Recouvrements et différences de change Recoveries and foreign exchange differences	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat New creation charged to income statement	Dissolutions au profit du compte de résultat Write-back credited to income statement	Etat à la fin de l'exercice 2009 Balance as at 31.12.2009
Correctifs de valeurs et provisions pour: Valuation adjustments and provisions for:							
Risques de défaillance Loan loss	-	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation Other business risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions Other provisions	20,314,752	-	-	-	5,630,357	-	25,945,109
Sous-total Sub-total	20,314,752	-	-	-	5,630,357	-	25,945,109
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total valuation adjustments and provisions	20,314,752	-	-	-	5,630,357	-	25,945,109
Réserve de fluctuations pour risques de crédit Fluctuation reserve for credit risks	-	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	11,422,572	-	-	-	-	-	11,422,572

3.4 CAPITAL SOCIAL

3.4 SHARE CAPITAL

		Valeur nominale totale Total nominal value	Nombre de titres Number of units	Capital donnant droit au dividende Dividend bearing capital
Capital actions Share capital	2009	5,500,000	100,000	5,500,000
	2008	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).

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 SIX Swiss Exchange; fully paid, giving right to one vote per share.

Par ailleurs, il existe une clause statuaire 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).

« La vérité est une bulle de champagne, elle remonte toujours à la surface. »
Gilles Martin-Chauffier

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:	2009			2008		
	Nominal Fr.	Participation %	Vote %	Nominal Fr.	Participation %	Vote %
M. Plomb Henri	1,335,000	24.27	58.35	1,324,700	24.09	58.24
Bruellan Holding SA	650,000	11.82	6.50	650,000	11.82	6.50
M. Menétrey Florian	490,000	8.91	4.90	490,000	8.91	4.90
M. Wanner André	250,000	4.55	2.50	250,000	4.55	2.50

Nota bene: M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions nominatives privilégiées de Fr. 10.-
Mr Henri Plomb fully holds the 50,000 registered preferred shares (Sfr. 10.-)

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

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	2009 Fr.
Capitaux propres au début de l'exercice: Shareholders' equity at beginning of year under review:	
Capital social libéré Paid up share capital	5,500,000
Réserve légale générale General legal reserve	2,750,000
Réserves pour propres actions Reserve for treasury shares	4,061,775
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves Other reserves	25,138,225
Bénéfice reporté Balance carried forward	807,098
Perte de l'exercice Net loss for the year	(147,566)
Total des capitaux propres au début de l'exercice: Total shareholders' equity at beginning of year under review:	49,532,104
Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves Profit set aside for appropriation to other reserves	-
Attribution à la réserve pour propres actions Attribution to the reserve for treasury shares	56,440
Prélèvement sur les autres réserves Deduction from other reserves	(56,440)
Dividende Dividend	-
Attribution aux autres réserves Transfer to other reserves	-
Bénéfice de l'exercice Net profit for the year	2,750,169
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice: Total shareholders' equity at end of current year:	52,282,273
Représentés par: Represented by:	
Capital social libéré Paid up share capital	5,500,000
Réserve légale générale General legal reserve	2,750,000
Réserves pour propres actions Reserve for treasury shares	4,118,215
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves Other reserves	25,081,785
Bénéfice reporté Balance carried forward	659,532
Bénéfice de l'exercice Net profit for the year	2,750,169
Total Total	52,282,273

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

Il n'existe aucune créance et aucun engagement envers les sociétés liées. Concernant les organes, nous vous renvoyons au chiffre 5.4.

There is no due from and to affiliated companies. Regarding loans to governing organs please refer to point 5.4.

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:

	2009	2008
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third-party banks	23,326,320	6,748,395
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-

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

5.1 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS DE NÉGOCE / 5.1 RESULT FROM TRADING OPERATIONS

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.

Due to their type and owing to the fact that they are subjected to a similar trading process (intermediary dealing and market making), trading transactions are not differentiated within this heading and therefore fall under the definition of combined trading transactions.

5.2 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

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

	2009	2008
Dissolution de réserves latentes / Dissolution of hidden reserves	-	6,847,175
Autre / Other	5,000	105,700
Produits extraordinaires / Extraordinary income	5,000	6,952,875

En cours d'exercice, la Société a constitué des réserves latentes à hauteur de 5,6mio, à charge du compte correctifs de valeurs et provisions.

During the accounting period, the Company has constituted latent reserves for CHF 5.6m, charged to valuation adjustments and provisions.

5.3 IMPÔTS
5.3 TAXES

	2009	2008
Charges pour impôts courants Current tax charges	982,714	119,262
Total des impôts Total taxes	982,714	119,262

5.4 INDEMNITÉS AUX ADMINISTRATEURS / 5.4 ALLOWANCE TO MEMBERS OF THE BOARD

Le montant global versé en 2009 aux membres de la direction s'est élevé à Fr. 763,368 (2008: Fr. 614,012) avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA. La rénumération brute la plus importante a été versée à M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Elle s'est élevée à Fr. 393,456 (2008: Fr. 343,884) y compris son indemnité d'administrateur.

The total gross amount paid globally, in 2009, to members of the management reached Sfr. 763,368 (2008: Sfr. 614,012), before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and Board allowance. The total highest gross renumeration was paid to Mr Christian Plomb, executive Board member and manager, i.e. an amount of Sfr. 393,456 (2008: Sfr. 343,884) including the Board allowance.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2009, ainsi que les prêts et autres crédits au 31.12.2009 sont les suivants:

Furthermore, fees paid in 2009 to the members of the board and loans as of 31.12.2009 were the following:

		Indemnités globales versées Global allowance		Prêts et autres crédits Loans		Actions détenues Share holding	
Nom/Name	Fonction/Duty	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Henri Plomb * (1)	Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,238,275	1,129,460	58,350	58,247
Christian Plomb *	Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
André Wanner **	Vice-président du Conseil d'administration	10,000	24,000	-	-	2,500	2,500
Edgar Brandt **	Administrateur et membre du Comité d'audit	29,000	26,500	-	-	10	10
Stéphane Bise **	Administrateur et membre du Comité d'audit	30,000	27,500	-	-	10	10
Régis Menétrey **	Administrateur	25,000	25,000	-	-	100	100
Jean-Luc Strohm **	Administrateur et président du Comité d'audit	29,000	15,500	-	-	5	5
Total		203,000	198,500	1,238,275	1,129,460	61,105	61,002

* Membre exécutif / Executive member
** Membre non-exécutif / Non-executive member

(1) Le prêt à Monsieur Henri Plomb est un prêt reconductible annuellement sur acceptation du Conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et il est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société.

The loan granted to Mr Henri Plomb is renewable on a yearly 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.

NB: M. Antoine Spillmann est entré en fonction en mai 2009, ses honoraires seront versés en janvier 2010.
M. André Wanner a quitté le Conseil en mai 2008.
Mr Antoine Spillmann joined the Board in May 2009. His fees will be paid in January 2010.
Mr André Wanner retired from the Board in May 2008.

«Les mots c'est comme des bulles d'air. C'est brillant, c'est doux quand ça passe et après, vous cherchez et y a rien.»
Claudette Lawrence

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN 2009/2008
PROPOSAL REGARDING THE PROFIT DISTRIBUTION FOR THE FINANCIAL YEAR 2009/2008

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

BÉNÉFICE DISPONIBLE
DISTRIBUTABLE PROFIT

	31.12.09 Fr.	31.12.08 Fr.
Bénéfice reporté Balance brought forward from previous year	659,532	807,098
Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	2,750,169	(147,566)
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	3,409,701	659,532

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

RÉPARTITION
DISTRIBUTION

	31.12.09 Fr.	31.12.08 Fr.
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions Ordinary dividend (share capital)	2,200,000 (*)	-
Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	800,000	-
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	409,701	659,532
Total Total	3,409,701	659,532

Après répartition, le total des postes «Autres réserves» et «Réserve pour propres actions» s'élève à Fr. 30,000,000.

After distribution, the total of "Other reserves" and "Reserve for treasury shares" amounts to Sfr. 30,000,000.

(*) Dividende de 40% versé pour compte de 2009 sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 40% dividend distributable regarding 2009 to registered and bearer shares, excluding bearer shares owned by the Company.

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES ANNUELS A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE BONDPARTNERS SA, LAUSANNE

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Bondpartners SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

RESPONSABILITÉ DE L'ORGANE DE RÉVISION

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

OPINION D'AUDIT

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31.12.2009 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA
Audit Financial Services
14, chemin de-Normandie
CH-1206 Genève

Philippe Cordonier
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé

Genève le 24 mars 2010

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2009
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31ST, 2009

ACTIFS
ASSETS

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

Actifs circulants: Current assets:	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Liquidités Cash and other liquid assets	2.5/3.11	12,894,311	1,751,381
Créances sur les banques Due from banks	2.5/3.11	76,834,869	49,479,022
Créances sur la clientèle Due from customers	2.5/3.1/3.2/3.11/5.3	3,751,637	2,067,574
Portefeuille de titres destinés au négoce Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	43,993,171	29,069,636
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	11,900,180	15,877,198
Actifs immobilisés: Non-current assets:			
Participation mise en équivalence Participation at equity	2.2	-	-
Immobilisations corporelles Fixed assets	2.5/3.4/3.5/3.7	7,998,500	7,917,892
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		353,662	432,481
Autres actifs Other assets	3.6	120,453	248,914
Total des actifs Total assets		157,846,783	106,844,098
Total des créances de rang subordonné Total subordinated claims		-	-
Total des créances sur les sociétés non consolidées et les participants qualifiés Total due from non-consolitated companies and significant shareholders	3.2/5.3	1,238,275	1,129,460

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

PASSIFS
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Engagements envers les banques Due to banks	2.5/3.11	43,550,650	11,506,057
Autres engagements envers la clientèle Due to customers, other	2.5/3.11	28,647,364	20,926,600
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	2.5	1,976,969	773,812
Autres passifs Other liabilities	3.6	199,223	137,417
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	2.5/3.9	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.5/2.6/3.9/3.10	37,857,267	31,850,909
Capital social Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Propres titres de participation Own shares	2.5/3.10	(4,118,215)	(4,061,775)
Réserves issues du capital Capital reserve	2.5/3.10	4,075,186	4,002,328
Réserves issues du bénéfice Profit reserve	2.3/3.10	36,772,497	36,367,711
Bénéfice (perte) du Groupe Group's profit (loss) for the year	3.10	3,385,842	(158,961)
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity		157,846,783	106,844,098
Total des engagements de rang subordonné Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés non consolidées et les participants qualifiés Total due to non-consolidated companies and significant shareholders	3.2/5.3	4,230,450	4,412,115

OPÉRATIONS HORS BILAN
OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS

	4.1/4.2		
Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments	3.1	86,000	76,000
Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2.6		
Valeurs de remplacement positives Positive replacement values	2.5/3.6/4.1	69,478	78,888
Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values	2.5/3.6/4.1	75,689	-
Montant du sous-jacent Contract volume/underlying value		2,145,809	874,585
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.2	23,326,320	6,748,395

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2009
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31ST, 2009

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2009 Fr.	2008 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes Interest and discount income		187,455	843,705
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments		765,623	1,261,274
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce Interest and dividend income from trading portfolio		1,265,285	903,061
Charges d'intérêts Interest expense		(300,734)	(353,931)
Résultat des opérations d'intérêts Net income from interest differential business		1,917,629	2,654,109
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Commission income from security trading and investment activities		1,918,581	1,563,225
Charges de commissions Commission expense		(355,681)	(258,958)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Net income from commission business and services		1,562,900	1,304,267
Résultat des opérations de négoce Result from dealing operations	2.5/5.1	3,527,178	2,029,884
Résultat de change Results from currency exchange	2.5	1,167,776	(3,417,185)
Résultat des opérations de négoce Results from dealing operations		4,694,954	(1,387,301)
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Results on sales of financial investments		8,098,940	(3,447,411)
Résultat des immeubles Results from real estate		121,191	131,167
Autres produits ordinaires Other ordinary income	2.5	120,142	12,603
Autres résultats ordinaires Other ordinary profits		8,340,273	(3,303,641)
Charges de personnel Personnel expenses	2.5/3.8/5.2/5.3	(4,742,749)	(4,436,636)
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	5.4	(1,350,464)	(1,296,196)
Charges d'exploitation Operating expenses		(6,093,213)	(5,732,832)
Bénéfice (perte) brut Gross profit (loss)		**10,422,543**	**(6,465,398)**
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation of capital assets	2.5	(66,369)	(42,857)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Valuation adjustments, provisions and losses	2.5/5.6	-	-
Produits extraordinaires Extraordinary income	2.5/5.6	5,000	6,952,875
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	2.5/5.6	(5,964,357)	(459,000)
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence Current result of participation equity		-	-
Impôts Taxes	2.5/5.5	(1,010,973)	(144,581)
Bénéfice (perte) de l'exercice Net income (loss) for the year		**3,385,842**	**(158,961)**

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
AS OF 31.12.2009/2008

	Sources de fonds Cash inflow Fr. 2009	Emplois de fonds Cash outflow Fr. 2009	Sources de fonds Cash inflow Fr. 2008	Emplois de fonds Cash outflow Fr. 2008
Flux de fonds du résultat opérationnel:				
Cash flow from operations:				
Bénéfice (perte) du Groupe				
Group's net income (loss)	3,385,842	-	-	158,961
Amortissements sur l'actif immobilisé				
Depreciation of fixed assets	66,369	-	42,857	-
Correctifs de valeurs et provisions, net				
Value adjustments and provisions, net	-	-	-	-
Produits extraordinaires				
Extraordinary income	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	6,006,358	-	-	6,456,934
Réserves issues du capital				
Reserves issued from capital	72,858	-	-	76,096
Comptes de régularisation actifs				
Accrued income and prepaid expenses	78,819	-	-	160,158
Comptes de régularisation passifs				
Accrued expenses and deferred income	1,203,157	-	-	390,086
Variation sur propres actions				
Variation in own shares	-	56,440	79,286	-
Dividende de l'exercice précédent				
Prior year's dividend	-	-	-	1,991,200
Différence de conversion				
Conversion discrepancy	563,747	-	-	2,819,722
Sous-total				
Sub-total	11,377,150	56,440	122,143	12,053,157
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé:				
Cash flow from investment activities:				
Participations / Participating interests	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles				
Other fixed assets	-	146,977	-	-
Sous-total				
Sub-total	-	146,977	-	-
Flux de fonds de l'activité bancaire:				
Banking operations:				
Opérations à moyen et long terme:				
Medium and long-term business:				
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	-	-	-
Opérations à court terme:				
Short term business:				
Engagements envers les banques / Due to banks	32,044,593	-	-	1,314,704
Engagements envers la clientèle / Due to customers	7,720,764	-	3,185,461	-
Créances sur les banques / Due from banks	-	27,355,847	-	7,319,718
Créances sur la clientèle / Due from customers	-	1,684,063	797,393	-
Portefeuille de titres destinés au négoce				
Trading portfolios in securities	-	14,923,535	8,725,013	-
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	3,977,018	-	6,913,905	-
Autres actifs / Other assets	128,461	-	8,001	-
Autres passifs / Other liabilities	61,806	-	43,043	-
Etat des liquidités:				
Liquidity:				
Liquidités / Liquid funds	-	11,142,930	892,620	-
Sous-total				
Sub-total	43,932,642	55,106,375	20,565,436	8,634,422
Total				
Total	55,309,792	55,309,792	20,687,579	20,687,579

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS, EXERCICE CLOS AU 31.12.2009
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31.12.2009

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 petites et moyennes capitalisations, 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.

Au 31 décembre 2009, le Groupe employait 34 personnes (2008: 29) 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. As at December 31st, 2009, the Group employed 34 full-time persons (2008: 29). 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 (SIX Swiss Exchange). Ils n'ont pas connu de modifications signicatives par rapport à l'exercice précédent. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de la FINMA (DEC-FINMA).

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 (SIX Swiss Exchange). They did not undergo significant modifications compared to last year. The principles ruling the setting up of accounts also comply with the guidelines of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (DEC-FINMA).

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 (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 (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 «Produits extraordinaires».

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 "Extraordinary income".

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 liquity 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 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 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:

	2009		2008	
Devises / Currencies	Cours de clôture / Closing rates	Cours moyen annuel / Average yearly rates	Cours de clôture / Closing rates	Cours moyen annuel / Average yearly rates
USD	1.0350	1.0831	1.0675	1.0742
EUR	1.4825	1.5058	1.4925	1.5773
GBP	1.6700	1.6948	1.5300	1.9742
JPY	1.1160	1.1573	1.1750	1.0487

2.6 GESTION DES RISQUES ET UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS
2.6 RISK MANAGEMENT AND USE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

Le conseil d'administration a effectué une analyse des principaux risques auxquels le Groupe est exposé. Cette analyse repose sur les données et outils mis en place par la Société en matière de gestion des risques. Lors de son analyse des risques, le Conseil d'administration a tenu compte du système de contrôle mis en place en vue de gérer et réduire les risques.

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.

The Board of directors has carried out an analysis of the main risks to which the Group is exposed. This analysis is based on data and tools put in place by the Company with regard to risk management. During its risk analysis, the Board has taken into consideration the controlling system enforced by the management in order to handle and reduce risks.

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.

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 ability to react rapidly through monetary markets according to the evolution of exchange rates.

"A soul is but the last bubble of a long fermentation in the world."
George Santayana

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.

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 2009:
Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2009:

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Garanties hypothécaires Mortgage collateral	Autres garanties Other collateral	En blanc Without collateral	Total Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	3,700,760	50,875	3,751,637
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	86,000	86,000
Total bilan et hors bilan au 31.12.2008 Total balance sheet and off-balance sheet at 31.12.2008	-	1,994,186	149,388	2,143,574

"Presidential money is almost like the housing bubble. Its growing at such an astronomical rate, you think it can't get any bigger."
Chuck Todd

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 31.12.2009 Total at 31.12.2009	-	-	-	-
Total au 31.12.2008 Total at 31.12.2008	-	-	-	-

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

Il n'existe aucune créance et aucun engagement envers les sociétés liées. Concernant les organes, nous vous renvoyons au chiffre 5.3

There is no due from and to affiliated companies. Regarding Loans to governing organs please refer to point 5.3

"What is fame? An empty bubble; Gold?
A transient, shining trouble."
James Grainger

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 2009, ces portefeuilles se composent de la manière suivante:
As at December 31st, 2009, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce:
Securities trading portfolio:

	2009	2008
Titres de créance: Interest bearing securities:		
Cotés Quoted on stock exchanges	-	-
Non cotés Not quoted on stock exchanges	26,295,440	13,705,798
Titres de participation: Equity participation stock:	17,697,731	15,363,838
Total Total	43,993,171	29,069,636
Participation mise en équivalence (sans valeur boursière) Investment at equity (without stock market value)	-	-

Immobilisations financières et métaux précieux:
Financial investments and precious metals:

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Market value	
	2009	2008	2009	2008
Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse Debt instruments valued according to lowest value	11,427,730	15,404,748	11,556,079	15,732,181
Titres de participation Equity participation stock	-	-	-	-
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,213,312	1,007,016
Total Total	11,900,180	15,877,198	12,769,391	16,739,197

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.

"People who say that the Internet is the bubble are incredibly misguided"
James Daly

"If you're afraid to live your life in a glass bubble, how can you do what we do in this industry."
Jimmy Smits

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 %	CHF 500,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Investment SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Management SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
EG Elysée Gestion SA	100 %	CHF 250,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
La Cote des Affaires SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Publications financières / Financial publishing
Bondpartners International Ltd	100 %	GBP 50,000	Gibraltar	Soc. financière / Financial company

Il n'y a pas eu de changement en 2009, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation.

There was no change in 2009, neither in the holding percentage, nor in the consolidation perimeter.

"We're just a bubble in a boiling pot."
Jack Johnson

3.5 PRÉSENTATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ
3.5 SCHEDULE OF CAPITAL ASSETS

Les immobilisations corporelles se présentent comme suit au 31 décembre 2009:
As at December 31st 2009, the schedule of non-current assets was the following:

	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortissements cumulés Accumulated depreciation	31.12.2008 Valeur comptable Book value	2009 Investissements Additions	2009 Désinvestissements Disposals	2009 Amortissements Depreciation	31.12.2009 Valeur comptable Book value
Immobilisations corporelles: Fixed assets:							
Immeubles à l'usage de la Société Buildings for the Company's use	6,000,000	-	6,000,000	-	-	-	6,000,000
Autres immeubles Other buildings	1,900,000	-	1,900,000	-	-	-	1,900,000
Autres immobilisations corporelles Other fixed assets	1,327,448	1,309,556	17,892	146,977	-	66,369	98,500
Objets en leasing financier Items on financial leasing	-	-	-	-	-	-	-
Autres Others	-	-	-	-	-	-	-
Total des immobilisations corporelles Total fixed assets	9,227,448	1,309,556	7,917,892	146,977	-	66,369	7,998,500

	2009	2008
Valeur d'assurance incendie des immeubles: Fire insurance value of buildings:	12,953,262	12,530,929
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles: Fire insurance value of other fixed assets:	4,038,000	4,038,000

"No bubble is so iridescent or floats longer than that blown by the successful teacher."
William Osler

3.6 AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS
3.6 OTHER ASSETS AND LIABILITIES

	31.12.2009		31.12.2008	
	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	69,478	75,689	78,888	-
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Impôts indirects Indirect taxes	50,975	123,534	170,026	53,897
Autres Others	-	-	-	83,520
Total Total	120,453	199,223	248,914	137,417

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 2009, 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 (2008: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,900,000 (2008: Fr. 2,985,000).

As at December 31st, 2009, 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 (2008: Sfr. 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr. 2,900,000 (2008: Sfr. 2,985,000).

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

	31.12.2009	31.12.2008
Fondation Collective Trianon Trianon Collective Foundation	-	-

"This world's a bubble."
Saint Aurelius Augustine

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, 34 assurés actifs et un rentier sont assurés dans la caisse de prévoyance (2008: 30 assurés et un rentier).

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2008 (établis selon la norme GAAP RPC 26). Ils font apparaîte un degré de couverture de 90,5% (2007: 99,4%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2009, le degré de couverture a augmenté et se situe aux environs de 98,5%. Les mesures d'assainissement nécessaires ont déjà été prises par l'institution de prévoyance.

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 de fortune libre 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 décembre 2008 à Fr. 47,418 (2007: Fr. 33,057).

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance pour l'exercice 2009 se sont montées à Fr. 326,751 (2008: Fr. 353,698). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de Fr. 14,361 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation (2008: 12,637).

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 2009, 34 workers and one pensioner were insured under the pension fund (2008: 30 workers and one pensioner).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartner's individual pension fund are based on figures as at December 31, 2008 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 90,5% (2007: 99,4%). According to provisional figures as at December 31, 2009, the cover level has increased and reaches around 98,5%. With regard to stabilization, all necessary measures have already been taken by the pension fund.

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

In 2008, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to Sfr. 47,418 (2007: Sfr. 33,057).

The employer's contribution are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached in 2009 Sfr. 326,751 (2008: Sfr. 353,698). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 14,361 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2008: Sfr. 12,637).

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 2009:

As at December 31st, 2009, 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 1.1.2009	Utilisations conformes à leur but Usage in conformity with their purpose	Nouvelles affectations à charge 2009 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 31.12.2009
Risques de défaillance Default risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation Other business risks	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-	-
Total des correctifs de valeurs et provisions Total valuation adjustments and provisions	-	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	31,850,909	-	-	-	6,006,358	-	37,857,267

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

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	2009 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	36,367,711
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	31,850,909
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,002,328
Perte du Groupe / Group's net loss	(158,961)
Propres actions / Own shares	(4,061,775)
Total des capitaux propres au début de l'exercice: / Total shareholders' equity at beginning of current year:	73,500,212
Achats propres actions / Purchase of own shares	(878,149)
Ventes propres actions / Sales of own shares	821,709
Attribution aux réserves issues du capital (perte sur propres actions) / Attribution to the reserves issued from capital (loss on own shares)	72,858
Différence de conversion / Translation adjustments	563,747
Dividende / Dividend	-
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux / Attribution to the reserves for general banking risks	6,006,358
Dissolution des réserves pour risques bancaires généraux / Dissolution of the reserves for general banking risks	-
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,385,842
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice: / Total shareholders' equity at end of current year:	83,472,577
Représentés par: / Represented by:	
Capital social libéré / Paid up share capital	5,500,000
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	36,772,497
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	37,857,267
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,075,186
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,385,842
Propres actions / Own shares	(4,118,215)
Total / Total	83,472,577

PROPRES TITRES DE PARTICIPATION / TREASURY SHARES

	NOMBRE / NUMBER		VALEUR COMPTABLE / BOOK VALUE	
	2009 Fr.	2008 Fr.	2009 Fr.	2008 Fr.
Etat au début de l'exercice / As at 1.1.2009	5,241	5,244	4,061,775	4,141,061
(*) Achats / Purchases	1,000	599	878,149	574,039
(*) Ventes / Sales	(1,024)	(602)	(821,709)	(653,325)
Etat à la fin de l'exercice / As at 31.12.2009	5,217	5,241	4,118,215	4,061,775

(*) 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 2009 est la suivante:
As at December 31st, 2009, the maturity structure was the following:

	A vue At sight	Dénonçable 48h 48h callable	Jusqu'à 3 mois Within 3 months	De 3 à 12 mois Within 3 to 12 months	De 1 à 5 ans After 1 to 5 years	Plus de 5 ans Over 5 years	Total Total
Actif circulant Current assets							
Liquidités Liquid funds	12,894,311	-	-	-	-	-	12,894,311
Créances sur les banques Due from banks	20,665,154	-	56,169,715	-	-	-	76,834,869
Créances sur la clientèle Due from customers	3,751,637	-	-	-	-	-	3,751,637
Portefeuille de négoce Trading portfolio	43,993,171	-	-	-	-	-	43,993,171
Immobilisations financières Financial investments	11,900,180	-	-	-	-	-	11,900,180
Total de l'actif circulant 31.12.2009 Total current assets 31.12.2009	93,204,453	-	56,169,715	-	-	-	149,374,168
Total de l'actif circulant 31.12.2008 Total current assets 31.12.2008	83,933,810	-	14,311,001	-	-	-	98,244,811
Fonds étrangers Liabilities and shareholders' equity							
Engagements envers les banques Due to banks	49,064	-	43,501,586	-	-	-	43,550,650
Autres engagements envers la clientèle Due to customers, other	25,747,364	-	-	-	1,000,000	1,900,000	28,647,364
Total des fonds étrangers au 31.12.2009 Total liabilities as at 31.12.2009	25,796,428	-	43,501,586	-	1,000,000	1,900,000	72,198,014
Total des fonds étrangers au 31.12.2008 Total liabilities as at 31.12.2008	17,941,600	-	11,506,057	2,985,000	-	-	32,432,657

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 2009, les instruments financiers dérivés de négoce sont les suivants:
As at December 31st, 2009, trading derivative financial instruments were the following:

	Valeur de remplacement positive Positive replacement value	Valeur de remplacement négative Negative replacement value	Montant du sous-jacent Contract volume
Devises: Currencies:			
Contrats à terme Forward contracts	69,478	75,689	2,145,809
Total au 31.12.2009 Total at 31.12.2009	69,478	75,689	2,145,809
Total au 31.12.2008 Total at 31.12.2008	78,888	-	874,585

"Truth is tough. It will not break, like a bubble, at a touch."
Oliver Wendell Holmes

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:

	2009	2008
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third party banks	23,326,320	6,748,395
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-

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 DE PERSONNEL
5.2 PERSONNEL EXPENSES

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

	2009	2008
Appointements Salaries	4,037,235	3,688,339
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres) Social security benefits	360,865	301,883
Contributions aux institutions de prévoyance Contribution to provident institutions	326,751	353,698
Autres charges du personnel Other personnel expenses	17,898	92,716
Total Total	4,742,749	4,436,636

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 2009 aux membres de la direction s'est élevé à Fr. 763,368 (2008: 614,012), voir page 23 (gouvernance d'entreprise/rémunérations). Toujours selon le même article de loi, la rétribution brute totale la plus importante a été versée à M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Elle s'est élevée à Fr. 393,456 (y compris son indemnité d'administrateur. 2008: Fr. 343,884), voir page 22 (gouvernance d'entreprise/rémunérations).

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2009 et 2008, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2009/2008 sont les suivants:

According to art. 663 (b) bis CO, the gross amount paid globally in 2009 to the management members reached Sfr. 763,368 (2008:614,012), see page 23 (corporate governance/ remuneration). According to this same article of law, the total highest gross remuneration was paid to Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. It amounted to Sfr. 393,456 (including board fees. 2008: Sfr. 343,884), see page 22 (corporate governance/ remuneration).

Furthermore, fees paid in 2009 and in 2008 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2009/2008 were the following:

		Indemnités globales versées Global allowance		Prêts et autres crédits Loans		Actions détenues Share holding	
Nom/Name	Fonction/Duty	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Henri Plomb * (1)	Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,238,275	1,129,460	58,350	58,247
Christian Plomb *	Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
André Wanner ** (2)	Vice-président du Conseil d'administration	10,000	24,000	-	-	2,500	2,500
Edgar Brandt **	Administrateur et membre du Comité d'audit	29,000	26,500	-	-	10	10
Stéphane Bise **	Administrateur et membre du Comité d'audit	30,000	27,500	-	-	10	10
Régis Menétrey **	Administrateur	25,000	25,000	-	-	100	100
Jean-Luc Strohm **	Administrateur et président du Comité d'audit	29,000	15,500	-	-	5	5
Total		203,000	198,500	1,238,275	1,129,460	61,105	61,002

* Membre exécutif / Executive member

** Membre non-exécutif / Non-executive member

(1) Le prêt à Monsieur Henri Plomb est un prêt reconductible annuellement sur acceptation du Conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et il est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société.
The loan granted to Mr. Henri Plomb is renewable on a yearly 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.

(2) Monsieur André Wanner a quitté le Conseil d'administration en mai 2008.
Mr André Wanner retired from the Board in May 2008.

NB Monsieur Antoine Spillmann est entré en fonction en mai 2009, ses honoraires seront versés en janvier 2010.
Mr Antoine Spillmann joined the Board in May 2009, his fees will be paid in January 2010.

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:	2009	2008
Coûts des locaux Premises	255,966	304,365
Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	130,747	120,843
Coûts juridiques et de révision Legal expenses and auditing	334,826	225,867
Coûts des systèmes d'informations Information systems	278,399	284,977
Autres charges d'exploitation Other operating costs	350,526	360,143
Total Total	1,350,464	1,296,195

5.5 IMPÔTS / 5.5 TAXES

	2009	2008
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	1,010,973	144,581
Dissolution de la provision pour impôts différés Partial write-back of provision for latent taxes	-	-
Total des impôts Total taxes	1,010,973	144,581

5.6 RÉPARTITION DES PRODUITS ET CHARGES ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER
5.6 DOMESTIC AND FOREIGN BREAKDOWN OF INCOME AND EXPENSES

	2009		2008	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations	1,567,199	350,430	2,318,217	335,892
Résultat des opérations de commission Net result from commission operations	1,122,691	440,208	1,022,403	281,864
Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations	4,466,754	228,200	-1,150,312	-236,989
Autres résultats ordinaires Other ordinary results	8,340,273	-	-3,303,641	-
Charges d'exploitation Operating expenses	-5,968,837	-124,378	-5,627,614	-105,218
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciations of fixed assets	-66,085	-284	-42,857	-
Produits extraordinaires Non-recurring income	5,000	-	6,952,875	-
Charges extraordinaires Non-recurring expenditure	-5,630,357	-334,000	-	-459,000
Impôts Taxes	-1,010,973	-	-144,581	-
Total Total	2,825,665	560,176	24,490	-183,451

"We live in a strange bubble."
Brian Molko

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

	2009	2008
Constitution de réserves pour risques bancaires généraux Setting up reserves for general banking risks	5,964,357	459,000
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	5,964,357	459,000

	2009	2008
Dissolution de réserves latentes Write-back of silent reserves	-	6,847,175
Gain sur la vente d'une participation Profit from a shareholding's transfer	-	-
Autre Other	5,000	105,700
Produits extraordinaires Extraordinary income	5,000	6,952,875

«Les historiens arrivent à tirer plusieurs volumes d'un personnage dont on ne sait pas grand-chose. C'est une manière de contempler l'univers dans une bulle de savon.»
Prosper Mérimée

"Honor is but an empty bubble."
John Dryden

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE BONDPARTNERS SA, LAUSANNE

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de Bondpartners SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, le tableau de financement, le tableau de variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément avec les directives régissant l'établissement des comptes pour les négociants en valeurs mobilières et les dispositions légales, incombe au conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

RESPONSABILITÉ DE L'ORGANE DE RÉVISION

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

OPINION D'AUDIT

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31.12.2009 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes pour les négociants en valeurs mobilières et sont conformes à la loi suisse.

RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

KPMG SA
Audit Financial Services
14, chemin de-Normandie
CH-1206 Genève

Philippe Cordonier
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé

Genève le 24 mars 2010

CHIFFRES-CLÉS
KEY FIGURES

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

	2004 Fr.	2005 Fr.	2006 Fr.	2007 Fr.	2008 Fr.	2009 Fr.
Produits sur portefeuilles-titres et résultats de change afférents [1] Income from securities portfolios and results from related currency exchanges [1]	[2] 5,198,505	12,107,756	10,618,560	6,581,953	(2,670,377)	14,824,802
Commissions Commissions	556,473	909,266	1,086,542	1,412,344	1,563,225	1,918,581
Total du bilan Total balance sheet	99,386,121	113,017,144	125,467,252	116,744,011	106,844,098	157,846,783
Total actif circulant Total current assets	90,601,546	104,530,424	116,493,313	108,254,024	98,244,811	149,374,168
Total des fonds propres avant distribution Total shareholders' equity before distribution	[4] 73,433,475	[3] [4] 76,466,545	[3] [4] 78,579,534	[4] 84,923,839	[4] 73,500,212	[4] 83,472,577
Fonds propres pouvant être pris en compte Consolidated eligible capital	69,658K	73,379K	75,136K	74,047K	73,498K	70,027K
Fonds propres requis Consolidated required capital	13,265K	14,891K	14,869K	14,503K	13,685K	15,961K
Dividende Dividend	40%	41%	42%	40%	-	40%
Bénéfice (perte) net du Groupe Group's net profit (loss)	2,850,569	3,087,835	3,443,761	3,076,534	(158,961)	3,385,842
Cours de clôture au 31.12. Year end quotations	1110	1200	1210	1120	775	1,000
Capitalisation boursière au 31.12. Stock exchange capitalization as at 31.12	55,5M	60,0M	60,5M	56,0M	38,7M	50,0M

RATIOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rendement des fonds propres en % (ROE)	[4] 3,9	[3] [4] 4,0	[3] [4] 4,4	[4] 3,6	[4] (0,2)	[4] 4,0
Bénéfice en % des produits bruts (gross profit / total income)	[2] 26,9	22,6	27,6	28,7	-	32,5
Taux d'autofinancement (internal financing)	[4] 81	[3] [4] 74	[3] [4] 68	[4] 73	[4] 69	[4] 54
Dividende payé en % du bénéfice net (dividend payout)	77	73	67	71	-	65
P/E de l'action (PERx)	21,3	21,4	19,0	20,0	-	16,1
Rendement de l'action en % (dividend yield)	3,60	3,42	3,47	3,57	-	4,0
Capitalisation boursière en % des fonds propres (mkt capitalization / shs'equity)	[3] [4] 75	[3] [4] 78	[3] [4] 77	[4] 66	[4] 53	[4] 60
Bénéfice (perte) net par action, ajusté en Fr. (EPS)	52	56	63	56	(3)	62
Fonds propres net par action cotée, ajustés en Fr. (book value)	[4] 1469	[3] [4] 1529	[3] [4] 1571	[4] 1698	[4] 1470	[4] 1670

(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

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

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

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: SIX Swiss Exchange, Segment Domestic Standard / ISIN CH0006227414.

Major correspondents banks and custodians: Amsterdam: RBS; Brussels: Euroclear; Gibraltar: Barclays Bank; Hong Kong: Wocom Sec; Kuala Lumpur: Hong Leong Bank, Lausanne: BCV, CS, UBS; Fribourg: BCF; Berne: Postfinance, BNS; London: Redmayne-Bentley; Luxembourg: Clearstream; Milan: 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/Olten: SIX SIS.

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

Eurobonds / Helvetica: R. Maiolatesi, P. Kaeslin, O. Fernandez, F. Pervangher, 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 Compagnie d'Audit et de Conseil SA.

Auditors: KPMG SA Genève.

Bondpartners International (Gibraltar) Ltd:

Chairman: H. Plomb.

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

Secretary: C. Plomb.

Auditors: Dennis M. Clinton.

«Avoir organisé le G20 à Londres, c'est comme organiser une réunion d'alcooliques dans un bar.»

Attali, mars 2009

"There was one simple fact that Bernie Madoff knew that I knew: it was all fake, it was all fictitious."

Di Pascali pleads guilty, August 2009

Art Com & partenaires, 1003 Lausanne, www.art-com.ch