



BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2010
ANNUAL REPORT 2010

"I'd like my life back!"

Tony Hayward, BP CEO, May 2010

« Il n'est pas possible d'entrer et de sortir de la zone euro comme on le fait d'un autobus. »

Jean-Claude Trichet, avril 2010

"The crisis is not over. We are at the next stage. This is where we move from a private to a public debt problem."

Nouriel (Dr Doom) Roubini, May 2010



BONDPARTNERS SA

SITUATION

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

COMMUNICATION

TÉLÉPHONE
TÉLÉFAX

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

TÉLEX
E-MAIL
WEB

454 207
bpl@bpl-bondpartners.ch
www.bpl-bondpartners.ch

CONTRIBUTION

INFOSCREEN
REUTERS
SIX TELEKURS

BPAR
0#BPLEQ01=
85, BPL001
85, BPL100

COMPENSATION

EUROCLEAR
CLEARSTREAM
SIX SIS
BIC CODE
ISIN
IDE

90439
13625
CH100582
BONDCH22BIC
CH0006227414
CHE-105.766.073

ADHÉSION

ICMA
FINMA
SWISSBANKING
SIX SWISS EXCHANGE

74.1550
CB 211273
901
1323





CONTENU CONTENTS

4	Organes de la Société Directors and officers	41	Utilisation du bénéfice et répartition Distribution and attribution of profit
7	Présentation de la Société	42	Rapport de l'organe de révision à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires Report of the statutory auditors to the annual general meeting
7	Message du Conseil	44	Comptes consolidés au 31 décembre 2010 Consolidated accounts as at December 31st, 2010
8	Commentaires sur l'activité et les comptes	49	Annexe aux comptes consolidés 2010 Notes to the consolidated financial statements for 2010
12	Company profile	69	Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires Report of the Group's auditors to the annual general meeting
12	Message from the Board	70	Chiffres-clés & ratios Key figures & ratios
13	Comments on BPL's activity and accounts	71	Répertoire Directory
17	Informations relatives au «Gouvernement d'entreprise» Information pertaining to "Corporate Governance"		
28	Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2010 Parent company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2010		
32	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2010 Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2010		



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 (ressources humaines et prévoyance professionnelle). (3)
Edgar Brandt	(suisse) 1960 (1) 2004 (2)	Licencié HEC, postgrade informatique/organisation, expert-comptable diplômé. Ancien directeur et associé d'Arthur Andersen SA. Ancien directeur et administrateur de BearingPoint SA. Administrateur de JP Morgan (Suisse) SA, Jabre Capital Partners SA, Helvea SA, Quantis International SA. Président et fondateur de EB Advisory SA (conseils d'entreprise et audit). (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 & Co. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de Fortune. Membre du CA d'ArcelorMittal, Obrist Verpackungen AG. Partenaire exécutif de Bruellan SA (gestion de patrimoine).
Jean-Luc Strohm	(suisse) 1941 (1) 2007 (2)	Licencié en droit et sciences économiques et sociales. Ancien directeur à l'UBS, ancien directeur de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie (CVCI), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vaudoise. Président du comité d'audit de Bondpartners SA. (3)
Christian Plomb	(suisse) 1960 (1) 1993 (2)	Licencié en droit. Diplômé du New York Institute of Finance et de l'Association of International Bond Dealers. Membre-délégué et secrétaire du conseil d'administration de Bondpartners SA. (4)

(1) Année de naissance / Year of birth

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

(3) Membre du comité d'audit et membre non exécutif du conseil d'administration
Member of the audit committee and non-executive member of the board of directors

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

RÉVISION INTERNE / INTERNAL AUDITOR

CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA, Renens

SOCIÉTÉ D'AUDIT / EXTERNAL AUDITOR

KPMG SA, Genève



DIRECTION ET CADRES MANAGEMENT

M. Henri Plomb	directeur général, président exécutif du conseil d'administration / chief executive officer	
M. Christian Plomb	directeur, membre exécutif du conseil d'administration / executive director	
M. Pascal Kaeslin	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Raffaele Maiolatesi	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Olivier Perroud	sous-directeur / vice president	administration / administration
M. 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 Gavriluc	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 bientôt 40 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

« Nous sommes au beau milieu d'une guerre internationale des devises, un affaiblissement généralisé des monnaies. »

Guido Mantega, Ministre brésilien des Finances

Le fameux indice Big Mac, inventé par le magazine The Economist, est certes une mesure fruste et limitée du pouvoir d'achat. On peut évidemment contester sa pertinence simpliste. Il reste que, cette année particulièrement, il a souligné les disparités provoquées par les tensions sur les marchés des changes.

Sans grande surprise, l'hebdomadaire britannique place en effet la Suisse au premier rang, supputant que sa devise est surévaluée de 80% par rapport au dollar. Alors qu'à l'autre bout du classement, la monnaie chinoise serait sous-évaluée de 40%.

Il semblerait que le franc suisse n'ait jamais été aussi fort et n'ait jamais aussi bien rempli son rôle de valeur refuge et de base de repli pour investisseurs en ces temps agités. Sans entrer dans une controverse historique sur les « dévaluations guerrières » qui se sont succédé depuis

Bretton Woods, c'est bien le ministre brésilien qui a mis le feu aux poudres en rappelant que les valeurs des monnaies peuvent aussi constituer des armes pour dominer le commerce, favoriser la croissance et l'emploi. Hormis ce truisme, les mouvements sur les marchés des changes en 2010 ont aussi reflété une situation pour le moins confuse. Au sein de l'Europe, fragilisée par la crise de dettes souveraines, le débat à fait rage sur l'éclatement de l'Union monétaire. La controverse sino-américaine sur le taux de change du renminbi a fait bruit dans Landerneau et provoqué agacement et menaces de rétorsion. Fait rare, la BNS puis la BOJ sont intervenues à coups de milliards. Les prix des matières premières ont repris l'ascenseur, accentuant l'étroitesse de leur relation avec le billet vert. Enfin les Etats-Unis, sous la houlette du chantre de l'assouplissement quantitatif, Mr Bernanke, n'étaient pas exempts de critiques, confrontés qu'ils étaient à des déficits colossaux, un chômage élevé, une véritable récession immobilière et à la fragilité des finances des ménages. Plus généralement, c'est à l'aune du fossé grandissant entre des économies en difficulté et des pays « émergents » champions de la croissance, que l'on peut mesurer les dégâts encore bien présents de LA crise et que l'on peut constater que les intérêts particuliers l'emportent, une fois encore, sur l'union sacrée prônée peu ou prou par les dirigeants.

Au même titre que l'année écoulée, 2011 s'annonce donc comme un exercice difficile qui sera grevé bien plus de questions que de certitudes. L'accroissement des risques géopolitiques, notamment au Proche et Moyen-Orient, le retour prévisible de l'inflation, l'endettement des Etats, l'envolée des produits agricoles et assurément encore les tensions sur les taux de change, comptent parmi les nombreuses menaces auxquelles l'économie mondiale sera confrontée.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES

Quand bien même la croissance fût sans nul doute de retour, il est vrai de façon inégale et découplée, la stabilité financière mondiale fut loin d'être encore assurée, comme l'a relevé le FMI, près de deux ans après le début de la crise. Marasme de la dette publique en zone euro, de l'immobilier aux Etats-Unis, chômage, systèmes financiers vulnérables, pressions inflationnistes dans les pays émergents, spéculation excessive sur certains marchés : les motifs d'inquiétude sont restés nombreux. Concomitamment, la tendance des pays émergents à soutenir la consommation mondiale s'est confirmée, alors que dans le même temps leur volume de production industrielle devenait nettement expansif. Point positif, les résultats des entreprises ont affiché, généralement,

Le raffermissement de notre monnaie nationale s'est révélé également néfaste pour votre Société qui est liée de façon inhérente à l'évolution des changes. Le chiffre d'affaires, bien qu'ayant très peu régressé par rapport à l'année record 2009, en dépit du franc lourd, continue invariablement d'être généré dans une vingtaine de devises, parmi lesquelles l'euro, le dollar et la livre sterling se taillent la part du lion. Ceci a eu des répercussions sur les produits et sur l'évaluation des actifs de Bondpartners et explique en majeure partie la performance médiocre que nous avons enregistrée durant l'exercice sous revue, quand bien même des mesures de protection aient été prises.

Sur le plan réglementaire et prudentiel, malgré la dissolution au profit du compte de résultat, votre Société continue d'afficher des fonds propres qui sont conséquents et qui permettent de respecter très largement les ratios imposés ou même présumés quant aux risques encourus. Le bien-fondé de réserves importantes nous paraît d'autant plus indubitable, qu'il est légitimé par la volatilité des marchés et l'accroissement inévitable des exigences de solvabilité.

Votre conseil proposera à l'Assemblée générale le versement d'un dividende ordinaire de 25%, ainsi que l'attribution de Fr. 500'000,- aux autres réserves. Cette distribution sera certes amoindrie par rapport à l'exercice précédent, compte tenu de l'effet de change. Elle s'inscrit toutefois dans notre volonté de répartition aussi régulière que possible, tout en préservant une assise financière extrêmement solide.

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.

Janvier 2011

un redressement spectaculaire, tout d'abord grâce à la reprise, puis, également, grâce à un endettement moindre et à une capacité améliorée leur permettant de réagir à un environnement en constante évolution. Toutefois, les écarts de performances par secteurs d'activité sont restés importants, à l'instar des divergences entre grandes zones géographiques. L'asymétrie et la désynchronisation se sont donc intensifiées en 2010, accentuant certains déséquilibres structurels et radicalisant les aspirations des uns et les griefs des autres, ceci dans un contexte inévitablement global. Puis, alors que l'année touchait à sa fin, la Tunisie a été le théâtre des premières manifestations populaires, près de 20 ans après la chute du mur de Berlin...

Pour Bondpartners, l'année sous revue fut également placée sous le signe de Janus. D'une part, les volumes négociés se sont maintenus à des niveaux élevés, le nombre de contreparties a augmenté et l'instabilité des marchés a été propice à l'intermédiation. D'autre part, et c'est le revers de la médaille, le franc suisse a connu un renforcement pour le moins accentué qui a eu des incidences négatives sur l'évaluation des actifs et des produits exprimés en devises étrangères.

MARCHÉS DES CAPITAUX / NÉGOCE D'OBLIGATIONS

En 2010 les taux ont continué d'évoluer à des niveaux planchers dans les pays développés. Les principales banques centrales ont prorogé leur politique monétaire accommodante, voire même expansionniste pour certaines, au vu du faible renchérissement des prix et de la sous-utilisation des capacités de l'industrie. Dans ce contexte, la zone euro s'est toutefois singularisée, la disparité des situations accentuant la vulnérabilité des pays périphériques qui ont connu des niveaux de taux prohibitifs, à la mesure de la dégradation spectaculaire de leurs finances publiques. Ces pays devront passer sous les fourches caudines de l'UE et du FMI et enchaîner les mesures impopulaires et les plans de rigueur.

Les pays émergents n'étaient pas logés à la même enseigne. La croissance est restée assurément vigoureuse, mais les risques inflationnistes et les signes d'une surchauffe se sont multipliés. Il s'en est suivi l'adoption de dispositions plus restrictives, en rehaussant les taux et, conjointement, de mesures visant à l'accumulation de réserves de change, pour préserver leur compétitivité.

Les obligations d'entreprises ont à nouveau affiché une meilleure performance que les emprunts d'Etat, confortées qu'elles étaient par la réduction des taux de défaut et par l'affermissement de la reprise économique. Le segment des emprunts à haut rendement, qui avait déjà enregistré une hausse significative en 2009, s'est encore distingué, tant par les volumes que par le nombre d'opérations.

Le chiffre d'affaires obligataire traité par BPL est resté consistant malgré l'impact de change. Cependant, les produits de négoce, comme les titres détenus en positions propres, ont pâti de la chute progressive des devises. En outre, la sélection de titres a été rendue plus ardue compte tenu du resserrement de la prime de risque et de l'allongement des durations.

CHANGES

Les investisseurs ont « diversifié » leurs positions traditionnelles en euros et dollars pour se tourner vers les valeurs refuge comme le franc suisse et le yen qui ont atteint

des niveaux historiques (EUR/CHF 1.24, USD/CHF 0.93, USD/JPY 80) ; la livre sterling ne fut pas en reste et approcha 1.44 contre CHF à fin décembre. Comme à l'accoutumée, la spéculation a exacerbé les mouvements. Perte de confiance dans la monnaie unique, crises des dettes souveraines européennes, vaines interventions des banques centrales japonaise et suisse, différends larvés entre les grands exportateurs de la planète et dévaluations compétitives, ou encore assouplissements quantitatifs massifs aux USA, comptent parmi les nombreux épisodes qui ont émaillé l'évolution des changes en 2010.

Du côté des matières premières, les aléas climatiques, la reprise de la croissance et la vigueur de la demande dans les pays dits émergents, ainsi que la spéculation (encore elle) ont causé de fortes envolées, la dégringolade du billet vert n'expliquant pas tout. L'or, autre valeur refuge par excellence, a franchi un sommet, aidé aussi en cela par la création de nouveaux produits financiers. La volatilité des monnaies et des produits de base va manifestement encore se poursuivre sur fond de tensions géopolitiques, économiques et sociales.

La forte exposition de BPL aux changes en raison même de son activité de négoce et de la détention de positions qui inévitablement sont multi-monnaies, a provoqué une perte comptable qui a affecté les résultats, ceci en dépit d'opérations au comptant et à terme visant à réduire le risque.

MARCHÉS DES ACTIONS / COURTAGE

Sur le plan des actions, l'année a été marquée par une volatilité accrue et par une forte disparité tant en terme de places boursières qu'à l'intérieur même des indicateurs. Les pays émergents ont continué sur leur lancée à l'exception de la Chine. Aux Etats-Unis le bilan peut être qualifié de solide malgré les incertitudes sur la reprise, tandis qu'en Europe, les indices ont affiché des performances en ordre dispersé, les écarts se révélant extrêmes entre l'Allemagne et les pays périphériques. Entre grands secteurs, les disparités de rendements se sont aussi révélées notables, selon qu'il s'agisse des valeurs défensives et financières qui ont accusé des retards importants ou bien de titres cycliques liés à la consommation qui ont logiquement bénéficié du redémarrage de l'activité.

Les opérations découlant de notre collaboration avec des courtiers étrangers et de notre 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.

En ce qui concerne Helvetica, le marché de gré à gré destiné à animer les cours de sociétés à petite et moyenne capitalisations, non cotées en bourse et dont l'échangeabilité est restreinte, les volumes, bien qu'en amélioration, sont demeurés circonscrits aux situations spéciales et aux titres les plus liquides.

COMPTES INDIVIDUELS

AU BILAN

Le total de bilan s'établit à Fr. 122,6mio, soit une baisse de 22,5%, principalement attribuable au recul des avoirs auprès des correspondants et respectivement des engagements envers ceux-ci (amenuisement des opérations encore ouvertes en fin d'année).

Au chapitre des actifs, les liquidités ont progressé de 18% à Fr. 15,2mio. Les avoirs en banques à vue et à terme atteignent un total de Fr. 28,5mio (-11%). Pour la raison évoquée plus haut, la somme des créances sur les banques a diminué de près de moitié pour s'élever à près de Fr. 40mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle et les contreparties non bancaires régressent légèrement à Fr. 3,5mio. Ensuite, sur le plan des titres et positions détenus pour propre compte, le portefeuille de négoce avance de 5% à Fr. 42mio et celui d'immobilisations financières recule de 18% à Fr. 13mio, le total de ces deux postes avoisinant Fr. 55mio (-2%).

L'actif circulant se ramène à près de Fr. 113mio (-24%) représentant 92% du bilan, un pourcentage stable par rapport aux exercices précédents, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (total terrain 4.625m²), reste identique pour un chiffre un peu supérieur à Fr. 9mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (transactions pendantes avec ces dernières à mettre en parallèle avec les avoirs auprès des correspondants) s'élèvent à Fr. 9,3mio (-79%), toujours pour la même raison mentionnée plus haut. Sur le plan des engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue, hors instituts non bancaires, s'établissent à Fr. 31mio (+7%) et les autres engagements (hypothèques) à Fr. 2,9mio (inchangé). Le total des correctifs de valeurs et provisions ajouté aux comptes de régularisation a fléchi de 13,5% à Fr. 24mio. 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, atteignent Fr. 32,7mio (+2,5%). Le total des fonds étrangers s'inscrit à Fr. 46,3mio (-41%) et celui des fonds propres individuels à Fr. 52mio soit 42,5% du bilan statutaire.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à Fr. 68mio et les besoins en capitaux à Fr. 15,4mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 25% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1 + 2) excède 37%.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le bénéfice net publié de la société mère a décliné de 34,5% à Fr. 1,8mio. Le total des produits ordinaires s'établit à Fr. 6,4mio y compris le résultat de change. En 2009, ce même total atteignait 16,4mio. Cette contre-performance est largement imputable à la baisse substantielle des devises contre franc suisse qui a eu des répercussions dépréciatives sur l'estimation comptable des avoirs cash et titres de BPL. Les résultats des opérations sur titres (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de négoce et d'immobilisations financières, résultat de change inclus) atteignent Fr. 2,2mio (2009: Fr. 12,6mio) pour le même motif, les volumes ayant été soutenus à l'instar de l'exercice précédent.

Le résultat brut des opérations d'intérêts progresse de 18,5% à Fr. 2,4mio malgré un environnement de taux toujours excessivement bas. Le résultat brut des opérations de courtage a avancé de 13% pour s'établir à Fr. 1,7mio. Les charges d'intérêts et de commissions s'élèvent globalement à Fr. 0,8mio, montant en diminution de 8% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation est inchangé à Fr. 6mio. La perte brut se ramène à Fr. -0,45mio (2009: +9,5mio). Enfin sur le plan des produits extraordinaires, un montant de Fr. 2,85mio a été dissous au profit du compte de résultat.

COMPTES DE GROUPE

A l'instar des comptes présentés statutairement, le total de bilan consolidé a régressé de près de 23% pour atteindre Fr. 122mio. Généralement les chiffres sont similaires à ceux de la maison mère par le jeu des écritures d'élimination. L'actif circulant s'établit à Fr. 113,6mio (-24%), soit 93% du bilan et les fonds étrangers à Fr. 40,8mio (-43,5%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à Fr. 80mio (-4%) à savoir 65,5% 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. -4,2mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de près de Fr. 81mio. Le bénéfice net publié atteint Fr. 2,25mio (-33,5%) et le bénéfice au bilan s'établit, quant à lui, à Fr. 6,4mio (2009: Fr. 7,5mio).

Toujours au sujet des comptes consolidés, il semble utile de relever que Bondpartners International (Gibraltar) Ltd, la plus importante participation détenue à 100%, a clôturé son 18ème exercice comptable sur un bénéfice net de £ 0,36mio (2009: £ 0,4mio), produit qui sera entièrement reporté à compte nouveau, amenant le total du capital et des réserves de cette filiale à £ 5,2mio (+7,5%).





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 nearly 40 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 independent 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

"We're in the midst of an international currency war, a general weakening of currency."

Guido Mantega, Brazilian Minister of Finance

The famous Big Mac index, invented by The Economist magazine, is indeed a crude and limited measure of purchasing power. One could call its simplistic relevance into question. But, this year in particular, it did underline the discrepancies brought about by tightening foreign exchange markets. Not to anyone's surprise, the British weekly put Switzerland on top, estimating that its currency is overvalued by 80% against the dollar. While at the other end of their classification, the Chinese currency should rank last with a 40% undervaluation.

It appears that the Swiss franc is stronger than ever and has never better fulfilled its role as a safe investment for

investors to fall back on during these restless times. Not meaning to get into an historic controversy on the "devaluation wars" that have been ongoing ever since Bretton Woods, it is nevertheless the Brazilian minister who triggered one by claiming that the currencies' valuation can also serve as weapons to dominate commerce, as well as favor growth and employment. Other than this truism, the foreign exchange markets' fluctuations, in 2010, have also reflected an erratic situation. Within Europe, weakened by the sovereign debt crisis, there have been heated discussions on the subject of a breakup of the Monetary Union. The Sino-American sparring over the renminbi's exchange rate has been the talk of the town and sparked annoyance and threats of retaliation. A rare occurrence, the SNB and the BOJ both intervened with billions in currency markets. Commodities prices have skyrocketed again, exacerbating

their narrow relation with the greenback. Finally, the US, under the leadership of the ardent supporter of quantitative easing, Mr Bernanke, were not spared by criticism, confronted as they were with abyssal deficits, high unemployment figures, a housing market in the doldrums and household's indebtedness and financial fragility. Generally speaking, it is by the broadening gap between struggling economies and "emerging" countries, the champions of growth, that one can measure the still lingering damage of THE crisis and where it appears that, once again, individual interest prevails over the sacred union more or less advocated by leaders.

Much like the year presently reviewed, 2011 hence looks like a challenging period characterized more by uncertainties than by convictions. The increasing geopolitical tensions, namely in the Near and Middle East, the foreseeable return of inflation, rising government debt, the surge in farm produce and the renewed strain on exchange rates are among the numerous threats that the world economy will have to contend with.

The strengthening of our national currency also impacted your Company negatively, inherently tied as it is to the exchange rate trend. In spite of a heavy franc, the global turn-over slipped very slightly over the record year 2009 and is invariably generated in two dozen currencies, the euro, the dollar and the British pound taking the larger share. This in

turn had an impact on Bondpartners' income and its assets appraisal and explains for the most part the mediocre performance registered for the period reviewed, albeit protective measures have been undertaken.

On the regulatory and prudential level, and in spite of a write-back of latent reserves in favor of the income statement, your Company continues to post a sizeable shareholders' equity that enables it to widely meet imposed or presumed ratios for incurred risks. The merit of maintaining important reserves seems all the more relevant than it is justified by volatile markets and the inevitable increase of solvency requirements.

At the annual general meeting, your board will propose the payment of an ordinary dividend of 25%, as well as the allocation of Sfr. 500,000 to other reserves. This payment will indeed be on the decrease over the last accounting period owing to the exchange rate factor. It nevertheless reflects our commitment to proceed to a distribution that is as regular as possible, all the while maintaining an extremely sound financial basis.

To conclude, the board wishes to thank its Shareholders for their confidence and the staff for its dedication and commitment.

January 2011

COMMENTARY ON THE BUSINESS ACTIVITY AND FINANCIAL STATEMENTS

Even though growth did undoubtedly make a comeback, albeit unevenly and more on a country-by-country basis, global financial stability was far from being achieved, as the IMF pointed out, nearly two years after the onset of the crisis. The eurozone's government debt quagmire and the US real estate slump, unemployment, vulnerable financial systems, inflationary pressure in developing countries, an excessive speculation on some markets: indeed, there were numerous reasons to remain worried. Concurrently, the emerging countries' tendency of sustaining world consumption was confirmed, all the while their industrial output became clearly expansive. On a positive note, the companies' accounts did, for the most part, post a spectacular recovery, owing first to the economic upturn, then also to a lower indebtedness and an improved ability to react to a constantly evolving environment. Nevertheless, the performance gap among economic sectors remained important, as did the disparity between the great geographic areas. Asymmetry and desynchronization hence worsened in 2010, further exacerbating thus some structural imbalance while the ambitions of some and the grievances of others

turned more radical, all this in an inevitably global context. Then, just when the year was coming to an end, Tunisia saw the beginning of the first popular uprising, nearly 20 years after the fall of the Berlin wall...

As far as Bondpartners is concerned, the period reviewed was once again Janus-faced. The transaction volumes were kept at a high level, the number of counterparts increased and the markets' volatility was propitious to intermediation. But, on the flip side, the Swiss franc has undergone a marked strengthening in the least, which had a negative impact on the valuation of assets and revenues expressed in foreign currencies.

CAPITAL MARKETS/BOND TRADING

In 2010, interest rates in economically developed countries remained at their lowest levels. The main central banks have extended their lenient or, in some instances, even expansionist monetary policies, considering the low price increase and the underuse of industrial capacities. In this

context, the eurozone nevertheless distinguished itself, the disparity of the situations exacerbating the vulnerability of peripheral countries which experienced prohibitive rate levels, in keeping with the dramatic deterioration of their public finances. Those countries will have to accept the conditions of the EU and the IMF and alternate unpopular measures with austerity plans.

Emerging countries were not in the same boat. Growth was indeed sustained, but inflationary risks and signs of overheating were on the increase. As a result, more restrictive measures were passed by raising interest rates, coupled with steps aiming at the build-up of forex reserves to maintain their competitiveness.

Corporate bonds have once again posted a better performance than government issues, confirmed as they were by the decreased default rates and the strengthening economic recovery. The high-yield debenture segment, which had already registered a significant increase in 2009, stood out once again as much for the volumes as for the number of transactions.

The turnover for bonds dealt by BPL remained substantial, in spite of the foreign exchange impact. The trading revenues, though, just like the equities held on our proprietary account did suffer from the progressive currency depreciation. Furthermore, selecting securities proved all the more arduous owing to the risk premium's tightening and lengthening of durations.

FOREIGN EXCHANGE

The investors have "diversified" their traditional euro and dollar positions in favor of safe investments such as the Swiss franc and the yen which have reached historic levels (EUR/CHF 1.24, USD/CHF 0.93, USD/JPY 80); the British pound not trailing far behind as it reached 1.44 against CHF by the end of December. As usual, speculation only exacerbated the trend. Loss of confidence in the single currency, the European sovereign debt crisis, the Swiss and Japanese central banks' useless interventions, latent feuds between the planet's larger exporters and competitive devaluations, and also the massive quantitative easing in the US, are among the numerous events that punctuated the forex development in 2010.

On the commodities front, the climatic hazards, the economic recovery and the robust demand in emerging countries, as well as speculation (once again) have triggered strong booms, not all of which should be attributed to the greenback's fall. Gold, another quintessential safe investment, has reached a record, bolstered by the launching of new financial products. The currencies' and staple commodities' volatility will obviously not abate on such a backdrop of geopolitical, economic and social tensions.

BPL's strong exposure to foreign exchange, owing to its dealing activity and to positions which are inevitably held in multi-currency, has resulted in an accounting loss that affected the earnings, this in spite of risk-reducing spot and forward transactions.

EQUITY MARKETS/BROKERAGE

With regard to equities, the year was characterized by an increased volatility and a strong disparity, as much in terms of stock markets as within the indicators themselves. Emerging countries maintained their momentum, to the exception of China. In the US, the situation can be described as solid in spite of some uncertainties over the recovery, while in Europe indicators posted uncoordinated performances, with gaps proving extreme between Germany and peripheral countries. Among large sectors, earnings discrepancies proved notable as well, whether they were defensive and financial shares which lagged far behind, or cyclical securities tied to consumption which logically benefitted from the upturn in activity.

Transactions linked to cooperation with foreign brokers and intervention on behalf of clients on a dozen stock markets in America, Europe and Asia yielded higher commissions.

As far as Helvetica is concerned, the over-the-counter dealing intended to drive the price of small to medium caps that are not listed on an organized stock market and whose tradability is limited, the volumes, improving as they were, did remain confined to special situations and to the most liquid shares.

INDIVIDUAL ACCOUNTS

BALANCE SHEET

The total balance sheet reaches CHF 122.6 million, or a 22.5% setback owing mainly to the decrease of amounts due from counterparts and respectively commitments to the latter (i.e. drop in the number of transactions still open at year-end).

In terms of assets, cash and cash equivalents gained 18% to CHF 15.2 million. For their part, demand and term deposits with banks reach a total of CHF 28.5 million (-11%). For reasons named above, due from banks shrank by half to CHF 40 million. Due from customers and non-banking counterparties falls back slightly to CHF 3.5 million. In addition, in the case of equities and positions held in nostro, the trading portfolio gains 5% at CHF 42 million, while that of financial investments moves back 18% to CHF 13 million, the combined total of these two entries reaching nearly CHF 55 million (-2%).

Current assets post close to CHF 113 million (-24%), representing 92% of the balance sheet total, a steady percentage when compared with previous accounting periods, while fixed assets consisting mainly of two buildings owned by the Company (total land surface 4.625m²) remain unchanged at a figure slightly above CHF 9 million.

On the liabilities side, commitments to banks (pending transactions with banks which must be considered in parallel with assets held with clearing correspondents) reach CHF 9.3 million (-79%), still for the aforesaid reasons. As for commitments to clients (except non-banking counterparts), current account liabilities stand at CHF 31 million (+7%), while other commitments (mortgages) remain unchanged at CHF 2.9 million.

Total impairments and provisions added to equalization accounts shrink by 13.5% to CHF 24 million. Reserves for general banking risks remain unchanged at CHF 11.4 million, while other reserves, including the general legal reserve and the one for treasury shares, reach CHF 32.7 million (+2.5%). Total liabilities come in at CHF 46.3 million (-41%), while individual shareholders' equity stands at CHF 52 million or 42.5% 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 68 million and the capital requirements at CHF 15.4 million. The basic solvency ratio (Tier 1) amounts to nearly 25%, while the ratio including undisclosed reserves (Tier 1+2) exceeds 37%.

INCOME STATEMENT

The parent company's published net profit lost 34.5% to CHF 1.8 million. Total ordinary revenues reach CHF 6.4 million, including result from currency exchange. In 2009, that same total amounted to CHF 16.4 million. This substandard performance can largely be explained by the substantial fall of currencies against the Swiss franc which had depreciatory effects on the accounting valuation of BPL's assets and securities.

The result from trading transactions (transactions and valuations in relation with the trading portfolios and the financial investments, inclusive of result from currency exchange) comes to CHF 2.2 million (2009: CHF 12.6 million) for the same reasons, with heavy volumes just like in the previous accounting period.

The gross profit of interest income increased by 18.5% to CHF 2.4 million in spite of a persistently low rate environment. Gross income from brokerage transactions gained 13% to CHF 1.7 million. Interest and commission expenses

globally stand at CHF 0.8 million, a figure 8% lower than the last accounting period. Operating costs remain unchanged at CHF 6 million. The gross loss hits CHF -0.45 million (2009 gross profit of CHF +9.5 million). Finally, on the subject of extraordinary income, an amount of CHF 2.85 million was released towards the income statement.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

Like the statutory statements, the total consolidated balance sheet fell back close to 23% to CHF 122 million. Overall, the figures are in keeping with those of the parent company considering the set of elimination and adjustment entries. Current assets stand at CHF 113.6 million (-24%), representing 93% of the consolidated balance sheet and liabilities stand at CHF 40.8 million (-43.5%). Group equity reaches CHF 80 million (-4%), i.e. 65.5% of the balance sheet total. On this subject, it must be noted that the treasury shares held by the Company are deducted from the shareholders' equity statement (CHF -4.2 million). Their reinstatement would bring the reserves and provisions to a total of close to CHF 81 million. The net profit posts CHF 2.25 million (-33.5%) while the balance sheet profit totals CHF 6.4 million (2009: CHF 7.5 million).

Still on the subject of the consolidated accounts, it does seem relevant to point out that Bondpartners International (Gibraltar) Ltd, the largest wholly owned participation, closed its 18th accounting year with a net profit of GBP 0.36 million (2009: GBP 0.40 million), which will be fully carried forward, bringing the total capital and reserves of this subsidiary to GBP 5.2 million (+7.5%).





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 2010, 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 dûment approuvé par la FINMA, 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 (www.finma.ch) rubrique « circulaires ».

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, révision interne, 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 31.12.2010 s'élevait à Fr. 56,25 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 2010, 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 organizational regulations duly approved by the FINMA, as well as under the board of directors' and the audit committee's terms and conditions.

The duties and responsibilities of the board of directors, the audit committee, the executive management, the internal auditing and of the statutory auditor come under various legal provisions and requirements, namely those of the FINMA. (www.finma.ch) heading "circulars".

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

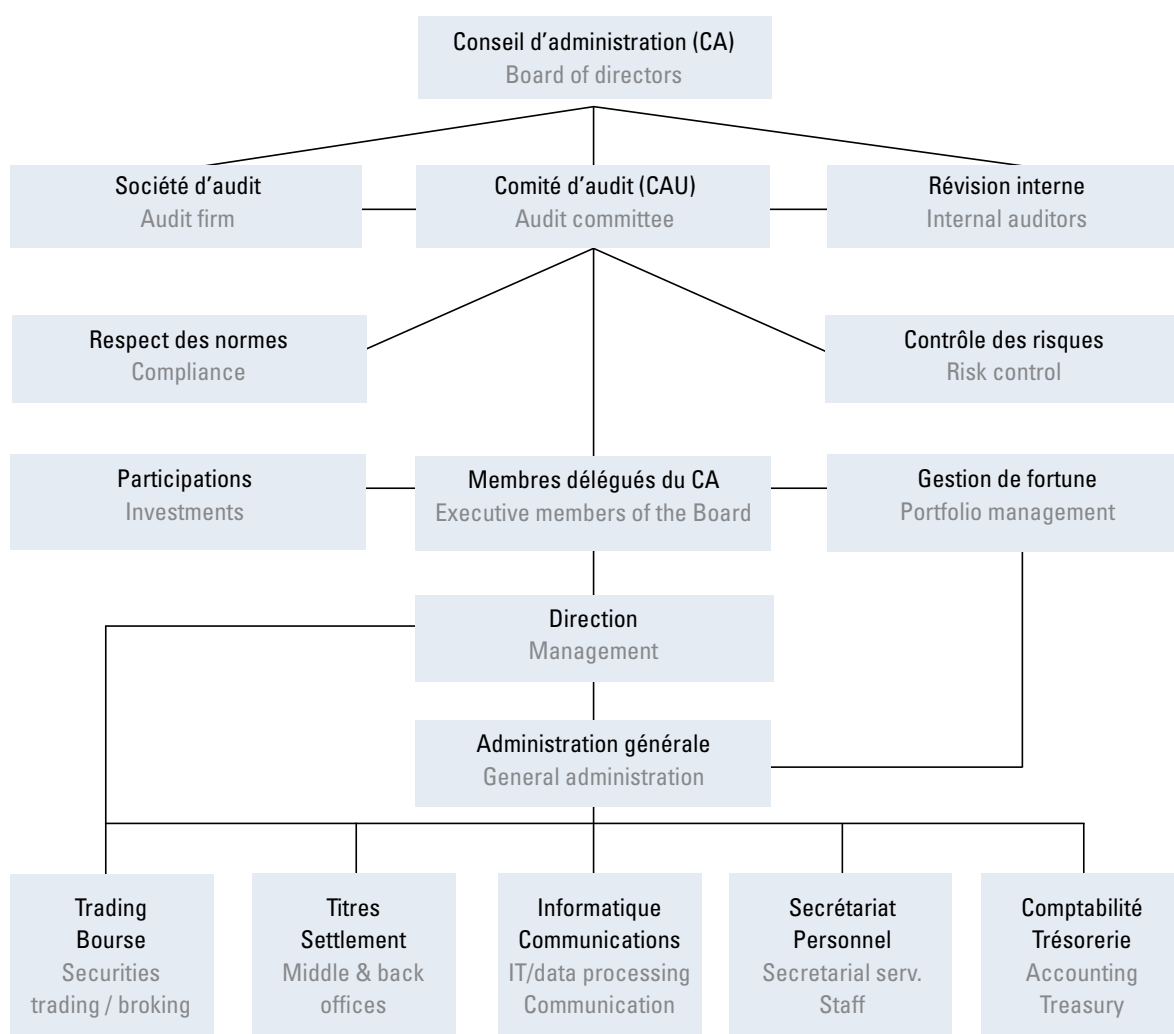
The directors and officers responsible for BPL (members of the board, internal auditor, management) can be found on pages 4 and 5 of the annual report.

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 56.25m as at 31.12.2010 (50,000 bearer shares, nominal value CHF 100.-).



STRUCTURE OPERATIONNELLE DU GROUPE OPERATIONAL GROUP STRUCTURE



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. La fonction dirigeante et exécutive est assumée par la société-mère, Bondpartners SA.

ACTIONNAIRES IMPORTANTS

Les actionnaires détenant plus de 3% du capital-actions, figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel (pour autant que BPL en ait connaissance, s'agissant d'actions au porteur). En ce qui concerne les modifications intervenues durant l'exercice sous revue, tant du point de vue de l'identité des propriétaires importants, que de celui de leur détention, elles peuvent être consultées sur le site de la Bourse Suisse www.six-swiss-exchange.com/shares/companies, rubrique « principaux actionnaires » qui traite par ordre chronologique les annonces de franchissement à la hausse ou à la baisse des seuils concernant les droits de vote des sociétés cotées. A noter, à notre sujet, que le pacte de préemption sans convention de vote, qui liait précédemment le groupe d'actionnaires, a été dissous, que M. André Wanner a cédé sa participation et que Me Florian Menétrey l'a augmentée pour atteindre 6,875% des droits de vote.

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: www.bpl-bondpartners.ch, rubrique « statuts ».

Il n'y a pas eu de modification du capital social lors des trois derniers exercices. 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. The management and executive role is assumed by the parent company, Bondpartners SA.

SIGNIFICANT SHAREHOLDERS

Shareholders holding more than 3% of the share-capital, appear in appendix 3.4 of the individual accounts, page 37 of the annual report (to BPL's best knowledge, as far as bearer shares are concerned). With regard to changes which have taken place during the accounting period presently under review, as well as from the point of view of significant shareholders' identity, as among that of their holding, information can be consulted on the website of the Swiss Stock Exchange: www.six-swiss-exchange.com/shares/companies, heading "significant shareholders" which mentions in chronological order the shareholdings exceeding, falling below or reaching certain thresholds with regard to voting rights of quoted companies. It should be noted that the pre-emption pact without voting convention which used to bind the group of shareholders, was dissolved, that Mr André Wanner sold his interest and that Me Florian Menétrey has increased his holding to reach 6,875% of the voting rights.

CROSS-SHAREHOLDINGS

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: www.bpl-bondpartners.ch, heading "articles of association".

There has been no modification of the authorized share-capital during the last three accounting periods. There is no transfer restrictions, whatever share category applies.

The Company did not issue any convertible bonds nor options.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION COMITÉ D'AUDIT / RÉVISION INTERNE

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

Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit n'exercent aucune fonction officielle, ni activité économique ou politique nécessitant d'être rapportée selon la directive de la Bourse Suisse. Les membres non exécutifs ne s'acquittent pas de mandats onéreux confiés par la Société ou liés à celle-ci. Les tâches opérationnelles des membres exécutifs sont brièvement exposées sous chiffre 4. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la FINMA (www.finma.ch, rubriques « réglementation » et « enforcement »), 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, de manière globale ou 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

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 official duties, nor economic or political activities that would require reporting under the Swiss Exchange guideline. Non-executive members do not perform mandates subject to payment, entrusted by the company or connected to it. The executive members' operational task is briefly described under number 4. Furthermore, regarding authorization conditions requested by the FINMA (www.Finma.ch, headings "regulation" and "enforcement"), they must fulfill numerous requirements, namely in terms of prerequisite professional competence, experience and availability and must provide all guarantees of an irreproachable conduct. Lastly, they must comply with high standards emanating from the law, the practice and from the ordinances and regulations promulgated by various authorities.

Internal organization, the competence and functioning of the board of directors, of the audit committee and of the internal auditor, as well as information and supervision instruments towards executive management, are governed by the Company's organizational 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 globally or, if requested, according to an individual procedure at the annual general meeting for a one-year period and are re-eligible without term restrictions. The year of joining the board appears on page 4 of this annual report.

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

The board of directors is the supreme decision-making authority, carrying out surveillance and control. It meets as

les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins quatre fois par années à intervalles réguliers (2010: 6 séances et 2009: 5 séances). La durée moyenne des séances est de 100mn. 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 les statuts et le règlement d'organisation, tel qu'approuvé par la FINMA, 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 du conseil d'administration: 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, usuellement avant les séances du CA (2010 et 2009: 4 séances). La durée moyenne des séances est de 140mn. La révision interne et la société d'audit assistent ordinairement aux réunions, ainsi que tout représentant de la Société et de la direction amené à fournir des renseignements ou des explications. Des rapports circonstanciés sont émis régulièrement tant par la direction, le réviseur interne et la société d'audit à l'usage du comité d'audit tout au long de l'année, ainsi que périodiquement à l'occasion des réunions de celui-ci. 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 boucllements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle des risques et de la fonction compliance. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints (auto-évaluation). Il désigne lui-même son président annuellement.

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.

often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals (2010: 6 meetings and 2009: 5 meetings). The average meeting's length is 100mn. 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 operational duties to the executive management, as allowed for by the Company's articles of association and organisational regulations duly approved by 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 independent members issued from the board: 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, usually before the board meetings (2010 and 2009: 4 meetings). The meetings' average duration is 140mn. The internal and external auditors usually attend the meetings, like any representative of the Company and its management likely to provide information or explanations. Detailed reports are regularly issued by the management, the internal and external auditors to the use of the committee throughout the year, as well as periodically at the time of the 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 as well as its achieved objectives (self-evaluation on a yearly basis). It itself appoints its president annually.

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 periodically to the audit committee.

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.

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. Pour le surplus, des rapports circonstanciés de la direction sont émis à l'occasion de chaque réunion des conseils d'administration et d'audit, ainsi qu'à l'occasion de chaque échéance trimestrielle et, au cas par cas selon les circonstances. 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

Sur proposition du président, le conseil d'administration approuve les rémunérations des organes dirigeants et fixe/ratifie 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 2010. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur

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 organizational regulations and various internal guidelines as approved by the FINMA.

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. In addition, detailed reports are issued by the management at the time of each board and audit meetings, like at the time of each quarterly instalment and on a case-by-case basis according to the circumstances. 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, various pooling activities and interdependence, of the board members and executive management.

5. COMPENSATION, SHAREHOLDINGS AND LOANS TO THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE MANAGEMENT

Following a proposal by the president, the board of directors approves the remuneration payable to the governing organs and sets/ratifies 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.

COMPENSATION

The total highest gross remuneration paid to a member of the board reached CHF 393,456 for the year 2010. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The payments

et directeur de la Société. Les rétributions allouées en 2010 (pour compte de 2009) aux membres non exécutifs s'élèvent à Fr. 25'000 (soit honoraires Fr. 20'000 et frais de représentation Fr. 5'000) par personne et par année pleine (idem trois dernières années), à savoir MM. Bise, Brandt, Menétrey, Spillmann et Strohm (voir p. 40 et 66).

En complément, les honoraires alloués annuellement aux membres du comité d'audit s'élèvent pour leur part à Fr. 5'000 par personne (idem 2009). 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 :

made in 2010 (taking into account 2009) to non-executive members amount to Sfr. 25,000 each per full year (i.e. fees of Sfr. 20,000 and expenses of Sfr. 5,000, the same goes for the last three years), namely Mssrs Bise, Brandt, Menétrey, Spillmann and Strohm (see page 40 and 66).

In addition, the fees allocated annually to members of the audit committee total Sfr. 5,000 each (same as 2009). 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 (*)	1,236,420 (***)
Membres non exécutifs / Non-executive members	105,000 (**)	--
Direction générale / Executive management: (Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above-named executive members)	n/a	n/a
Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs	--	--

(*) Montant brut versé à l'ensemble des deux membres exécutifs, avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaire, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA
Gross amount paid globally to the two executive members, before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and board allowance

(**) Montant brut global versé à l'ensemble des 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, 5.4 page 40 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) 1,282 actions au porteur BPL pour une valeur nominale de Fr. 128,200.- représentant 2,3% du capital de Bondpartners. Pour rappel, il n'y a pas de plan de participation / distribution.

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 et page 66 point 5.3, des comptes consolidés.

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 (www.bpl-bondpartners.ch, rubrique « statuts de la société ») et celles fournies dans l'annexe 3.4 des comptes individuels, pages 36 et 37 de ce rapport annuel, il est à relever que chaque action donne droit à une voix, sans égard à sa valeur nominale. L'article 693 CO est réservé.

QUORUM

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

CONVOCATION

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

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, 5.4 page 40 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) 1,282 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of Sfr. 128,200 representing 2,3% of BPL's share-capital. As a reminder, there is no participation / distribution plan.

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 and page 66 paragraph 5.3 to the consolidated accounts.

6. SHAREHOLDERS' PARTICIPATION

VOTING-RIGHTS

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

QUORUM

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

CONVOCATION

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

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, pour une durée d'une année, renouvelable sans restrictions. Monsieur Yvan Mermod agit, depuis l'exercice 2010, comme réviseur responsable agréé par la FINMA et comme expert réviseur agréé par l'Autorité Fédérale de Surveillance en matière de Révision (ASR). La personne en charge de l'audit opérationnel depuis 2008 est Monsieur Nicolas Moser. La durée de fonction est prévue selon l'art. 730a CO.

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

La somme totale des honoraires payés à KPMG sur l'année 2010 s'élève à Fr. 198,537 (à savoir Fr. 193,142 d'honoraires d'audit prudentiel et de révision des comptes et Fr. 5,395 d'honoraires liés au conseil fiscal).

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

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. CHANGES OF CONTROL 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 Yvan Mermod acts, since 2010, as expert auditor authorized by the FINMA and by the Federal Supervising Authority for Auditors. Mr Nicolas Moser is of operational audit in charge since 2008. The duration of function is planned according to article 730a CO.

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

Total fees paid to KPMG for the year 2010 reached Sfr. 198,537 (i.e. Sfr. 193,142 for prudential and financial audits and Sfr. 5,395 for additional fees linked to tax advice).

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'

de révision est soumis, avant tenue de l'assemblée générale, au comité d'audit pour examen et préavis, puis à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement.

La 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.

9. POLITIQUE D'INFORMATION

L'organe de publication officielle de la Société est la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) dans laquelle sont publiés les comptes semestriels et annuels (tels que fournis à la FINMA et à la Bourse Suisse), ainsi que la convocation à l'AG. Les avis sont également publiés dans le Temps, l'Agefi et la Finanz & Wirtschaft. En outre, les communiqués de presse, ainsi que les statuts, la convocation à l'AG, le calendrier de l'Entreprise, 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 disposition des actionnaires dès le lendemain de l'assemblée.

Les informations relatives au montant des fonds propres pouvant être pris en compte et celui des fonds propres requis figurent à la page 70 de ce rapport ainsi que sur le site web de la Société, rubrique « chiffres-clés ».

Pour le surplus, lors des assemblées générales, un exposé complémentaire de la direction est présenté et mis à disposition des actionnaires qui peuvent solliciter toutes explications utiles.

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. Ces dernières, ainsi que les actionnaires, ont également la possibilité de s'inscrire sur une liste de diffusion pour recevoir les informations relatives aux faits susceptibles d'influencer les cours (site web, système push & pull, rubriques « liste de diffusion, publicité événementielle, communiqués de presse »). La personne de contact pour les relations investisseurs est: Christian Plomb, cplomb@bpl-bondpartners.ch, tél. +41 21 613 43 43.

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 examine it personally and officially take note of it.

The external auditors as well as the inspectorate do generally take part in most meetings of the audit committee. The external auditors also take part in 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. INFORMATION POLICY

The company's official publication record is the Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) which publishes half-yearly and yearly accounts as well as the convocation of the general meeting, such as they are supplied to the FINMA and the Swiss Stock Exchange. Announcements are also published in the newspapers le Temps, l'Agefi and Finanz & Wirtschaft. In addition, press releases as well as articles of association, convocation of the AGM, corporate calendar, 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.

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

Lastly, during general meetings, the management presents an additional report and due detailed explanations to the shareholders.

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. Shareholders, or any other interested person, can receive information regarding potentially price-sensitive facts by signing up to the electronic mailing list or by logging onto the website (push & pull system, headings "E-mail registration, ad hoc publicity, media releases"). The contact person for investor relations is: Christian Plomb, cplomb@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.





BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31ST, 2010

ACTIFS (AVANT RÉPARTITION)
ASSETS (BEFORE APPROPRIATION)

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
<u>Actifs circulants:</u> <u>Current assets:</u>			
Liquidités Cash and other liquid assets		15,215,099	12,893,528
Créances sur les banques Due from banks		39,812,125	76,555,079
Créances sur la clientèle Due from customers	3.6/5.4	3,511,054	3,751,637
Portefeuille de titres destinés au négoce Securities trading portfolios		41,680,666	39,758,516
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals		13,079,182	16,018,394
<u>Actifs immobilisés:</u> <u>Non-current assets:</u>			
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		140,785	351,157
Autres actifs Other assets	3.6/5.4	149,409	120,453
<u>Total des actifs</u> <u>Total assets</u>		<u>122,640,820</u>	<u>158,501,264</u>
<u>Total des créances de rang subordonné</u> <u>Total subordinated claims</u>		-	-
<u>Total des créances sur les sociétés</u> <u>du Groupe et les participants qualifiés</u> <u>Total due from Group companies and significant shareholders</u>		<u>1,236,420</u>	<u>1,238,275</u>

PASSIFS
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
Engagements envers les banques			
Due to banks		9,336,003	43,550,650
Engagements envers la clientèle			
Due to customers	3.1	37,005,039	34,569,609
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income		945,000	1,954,400
Autres passifs			
Other liabilities		92,689	199,223
Correctifs de valeurs et provisions			
Value adjustments and provisions	3.3/5.2	23,175,159	25,945,109
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
Autres réserves			
Other reserves	3.5	25,754,000	25,081,785
Réserve pour propres actions			
Reserve for treasury shares	3.5	4,246,000	4,118,215
Résultat reporté			
Retained earnings	3.5	614,982	659,532
Bénéfice de l'exercice			
Net profit for the year	3.5	<u>1,799,376</u>	<u>2,750,169</u>
Total des passifs			
<u>Total liabilities and shareholders' equity</u>		<u>122,640,820</u>	<u>158,501,264</u>
Total des engagements de rang subordonné			
<u>Total subordinated commitments</u>		-	-
Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés			
<u>Total due to Group companies and significant shareholders</u>	3.6/5.4	<u>9,696,372</u>	<u>10,152,695</u>
OPÉRATIONS HORS BILAN			
OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS			
Engagements conditionnels			
Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables			
Irrevocable commitments		112,000	86,000
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
Valeurs de remplacement négatives			
Negative replacement values		-	75,689
Montant du sous-jacent			
Contract volume/underlying value		-	2,145,809
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.1	<u>17,198,264</u>	<u>23,326,320</u>

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2010
INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31ST, 2010

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes			
Interest and discount income		185,604	185,546
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce			
Interest and dividend income from trading portfolios		1,284,415	1,060,366
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières			
Interest and dividend income from financial investments		916,244	765,623
Charges d'intérêts			
Interest expenses		<u>-532,041</u>	<u>-546,505</u>
Résultat des opérations d'intérêts			
<u>Net interest income</u>		<u>1,854,222</u>	<u>1,465,030</u>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements			
Commission income on securities and investment transactions		1,669,255	1,478,251
Charges de commissions			
Commission expenses		<u>-301,762</u>	<u>-355,560</u>
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service			
<u>Net income from commissions and services</u>		<u>1,367,493</u>	<u>1,122,691</u>
Résultat des opérations de négoce	5.1	4,364,495	3,298,977
Résultat de change	2.0	<u>-3,130,401</u>	<u>1,168,632</u>
Résultat des opérations sur titres			
<u>Result from trading transactions</u>		<u>1,234,094</u>	<u>4,467,609</u>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières			
Result from disposal of financial investments		976,251	8,171,800
Résultat des immeubles			
Result from real estate		98,750	121,191
Autres produits ordinaires			
Ordinary income from other sources		<u>12,251</u>	<u>120,142</u>
Autres résultats ordinaires			
<u>Other ordinary income</u>		<u>1,087,252</u>	<u>8,413,133</u>
Charges de personnel	3.2/5.4	-4,781,648	-4,672,962
Autres charges d'exploitation			
General administrative expenses		<u>-1,210,709</u>	<u>-1,290,568</u>
Charges d'exploitation			
<u>Operating expenses</u>		<u>-5,992,357</u>	<u>-5,963,530</u>
Bénéfice (perte) brut			
<u>Gross income (loss)</u>		<u>-449,297</u>	<u>9,504,933</u>
Amortissements sur l'actif immobilisé	2.0	-57,327	-146,693
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	3.3/5.2	-	-5,630,357
Produits extraordinaires	5.2	2,859,687	5,000
Charges extraordinaires / Extraordinary expenses	5.2	-	-
Impôts / Taxes	5.3	<u>-553,687</u>	<u>-982,714</u>
Bénéfice de l'exercice / Net income for the year	3.5	<u>1,799,376</u>	<u>2,750,169</u>
Bénéfice reporté / Retained earnings	3.5	<u>614,982</u>	<u>659,532</u>
Bénéfice au bilan / Profit for distribution		<u>2,414,358</u>	<u>3,409,701</u>





ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS, EXERCICE CLOS AU 31.12.2010

1. ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ ET EFFECTIF DU PERSONNEL

1. BUSINESS ACTIVITIES AND NUMBER OF EMPLOYEES

Les activités principales de la Société sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'entretien d'un marché hors bourse pour des valeurs secondaires, la collaboration avec des agents de change étrangers ainsi que la gestion de fortune. Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de la gestion de fortune qui s'adresse à une clientèle privée. Le siège de Bondpartners SA se trouve à Lausanne. Au 31 décembre 2010, la Société employait 32 personnes à temps complet (2009: 33).

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. As at December 31st, 2010, the Company employed 32 full-time persons (2009: 33).

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

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

2. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et de son ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse suisse (Six Swiss Exchange) et n'ont pas

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31.12.2010

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 (circ. FINMA 08/2).

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 (circ. FINMA 08/2).

PRINCIPES GÉNÉRAUX GENERAL POLICIES

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

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

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

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

The accounting policies and valuation principles applied for the presentation of the individual accounts are the same as those applied for the presentation of the consolidated accounts, except for principles applying to amortization and forward contracts' results. They are described in the section 2 of the notes to the consolidated financial statements. The same applies to the risk management principles and

the use of financial derivative instruments. According to art. 25k OB, some indications regarding annual accounts are not presented, as the Company also issues consolidated accounts. Assets, liabilities and off-balance-sheet transactions which are presented under a same heading are subjected to individual evaluations.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

OPÉRATIONS À TERME

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

FIXED ASSETS

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

FORWARD OPERATIONS

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

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

FOREIGN CURRENCY CONVERSION

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

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

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs				
Devises Currencies	2010		2009	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9312	1.0430	1.0350	1.8031
EUR	1.2475	1.3809	1.4825	1.5058
GBP	1.4550	1.6071	1.6700	1.6948
JPY	1.1500	1.1879	1.1160	1.1573



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 and 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 2010, 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 (2009: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,900,000 (2009: Fr. 2,900,000).

As at December 31st, 2010, 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 (2009: Sfr 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr 2,900,000 (2009: Sfr 2,900,000).

3.2 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

3.2 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

	31.12.2010	31.12.2009
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, 34 assurés actifs et trois rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2009: 33 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 2009 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 98,4% (2008: 90,5%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2010, le degré de couverture est resté stable et se situe aux environs de 98%. 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 31.12.2009 à Fr. 71,518 (2008: Fr. 47,418). Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées, en 2010, à Fr. 388,126 (2009: Fr. 319,135). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice à l'exception d'un montant de Fr. 24,100 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2009: Fr. 14,361).

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 2010, 34 workers and three pensioners were insured under the pension fund (2009: 33 workers and one pensioner).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st, 2009 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 98,4% (2008: 90,5%). According to provisional figures as at December 31st, 2010, the cover level has been steady and reaches around 98%.

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 2009, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to Sfr. 71,518 (2008: Sfr. 47,418). The employer's contributions are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached, in 2010, Sfr. 388,126 (2009: Sfr. 319,135). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 24,100 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2009: Sfr. 14,361).

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 2010:

As at December 31st, 2010, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following :

	Etat à la fin de l'exercice précédent	Utilisations conformes à leur but	Modification de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvrements et différences de change	Nouvelles cons- titutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice 2010
	Balance as at 31.12.2009	Specific usage and reversals	Change in definition of purpose	Recoveries and foreign exchange differences	New creation charged to income statement	Write-back credited to income statement	Balance as at 31.12.2010
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	<u>25,945,109</u>	-	-	-	-	<u>-2,769,950</u>	<u>23,175,159</u>
Other provisions							
Sous-total	<u>25,945,109</u>	-	-	-	-	<u>-2,769,950</u>	<u>23,175,159</u>
Sub-total							
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan							
Total valuation adjustments and provisions	<u>25,945,109</u>	-	-	-	-	<u>-2,769,950</u>	<u>23,175,159</u>
Réserve de fluctuations pour risques de crédit							
Fluctuation reserve for credit risks	-	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux							
Reserves for general banking risks	<u>11,422,572</u>	-	-	-	-	-	<u>11,422,572</u>

3.4 CAPITAL SOCIAL

3.4 SHARE CAPITAL

		Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende
		Total nominal value	Number of units	Dividend bearing capital
Capital actions	2010	5,500,000	100,000	5,500,000
Share capital	2009	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 statutaire prévoyant pour un offrant l'exclusion de l'obligation de présenter une offre publique d'acquisition au sens de l'article 53 LBVM (opting out).

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

PROPRIÉTAIRES IMPORTANTS DE CAPITAL MAJOR OWNERS OF SHAREHOLDINGS

(détenant plus de 3%)

(holding more than 3%)

	2010			2009		
Avec droit de vote :	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
With voting right:	Fr.	%	%	Fr.	%	%
M. Plomb Henri	1,336,000	24.29	58.36	1,335,000	24.27	58.35
M. Menétrey Florian	687,500	12.50	6.87	490,000	8.91	4.90
Bruellan Holding SA	650,000	11.82	6.50	650,000	11.82	6.50

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.-)

Le pacte de préemption sans convention de vote, qui liait précédemment le groupe d'actionnaires, a été dissous en 2010 selon annonce à la Bourse suisse.

The preemption agreement without voting convention, which used to bind the group of shareholders, was dissolved in 2010, according to due reporting to the Swiss Stock Exchange.

3.5 JUSTIFICATION DES CAPITAUX PROPRES

3.5 STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	2010 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 risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves	
Other reserves	25,081,785
Réserves pour propres actions	
Reserve for treasury shares	4,118,215
Bénéfice reporté	
Balance carried forward	659,532
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>2,750,169</u>
Total des capitaux propres au début de l'exercice :	<u>52,282,273</u>
Total shareholders' equity at beginning of year under review :	<u>52,282,273</u>
Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves	
Profit set aside for appropriation to other reserves	-800,000
Dividende	
Dividend	-1,994,719
Attribution à la réserve pour propres actions	
Attribution to the reserve for treasury shares	127,785
Prélèvement sur les autres réserves	
Deduction from other reserves	-127,785
Attribution aux autres réserves	
Transfer to other reserves	800,000
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>1,799,376</u>
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice :	
Total shareholders' equity at end of current year :	<u>52,086,930</u>
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 risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves	
Other reserves	25,754,000
Réserves pour propres actions	
Reserve for treasury shares	4,246,000
Bénéfice reporté	
Balance carried forward	614,982
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	<u>1,799,376</u>
Total	
Total	<u>52,086,930</u>

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

3.6 TOTAL DUE FROM AND TO AFFILIATED COMPANIES AND LOANS 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 :

	2010	2009
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces		
Fiduciary placements with third-party banks	17,198,264	23,326,320
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

	2010	2009
Dissolution de réserves latentes / Dissolution of hidden reserves	2,769,950	-
Autre / Other	89,737	5,000
Produits extraordinaires / Extraordinary income	<u>2,859,687</u>	<u>5,000</u>

5.3 IMPÔTS

5.3 TAXES

	2010	2009
Charges pour impôts courants / Current tax charges	<u>553,687</u>	<u>982,714</u>
Total des impôts / Total taxes	<u>553,687</u>	<u>982,714</u>

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

Le montant global versé en 2010 aux membres de la direction s'est élevé à Fr. 763,368 (2009: Fr. 763,368) avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA. La rémunération 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 (2009: Fr. 393,456) y compris son indemnité d'administrateur. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe.

The total gross amount paid globally, in 2010, to members of the management reached Sfr. 763,368 (2009: Sfr. 763,368), before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and Board allowance. The total highest gross remuneration was paid to Mr Christian Plomb, executive Board member and manager, i.e. an amount of Sfr. 393,456 (2009: Sfr. 393,456) including the Board allowance. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2010, ainsi que les prêts et autres crédits au 31.12.2010 sont les suivants: Furthermore, fees paid in 2010 to the members of the board and loans as of 31.12.2010 were the following:

Nom/Name	Fonction/Duty	Indemnités globales versées Global allowance		Prêts et autres crédits Loans		Actions détenues Share holding	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
Henri Plomb * (1)	Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,236,420	1,238,275	58,360	58,350
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	-	-	-	2,500
Stéphane Bise **	Administrateur et membre du comité d'audit	30,000	30,000	-	-	10	10
Edgar Brandt **	Administrateur et membre du comité d'audit	30,000	29,000	-	-	10	10
Régis Menétrey **	Administrateur	24,000	25,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann **	Administrateur	12,000	-	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm **	Administrateur et président du comité d'audit	<u>30,000</u>	<u>29,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Total		<u>206,000</u>	<u>203,000</u>	<u>1,236,420</u>	<u>1,238,275</u>	<u>58,615</u>	<u>61,105</u>

* 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.



**PROPOSITION RELATIVE À
L'EMPLOI DU BÉNÉFICE
AU BILAN 2010/2009**

**PROPOSAL REGARDING THE PROFIT
DISTRIBUTION FOR THE FINANCIAL
YEAR 2010/2009**

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

**BÉNÉFICE DISPONIBLE
DISTRIBUTABLE PROFIT**

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

31.12.2010
Fr.

1,799,376
<u>614,982</u>
<u>2,414,358</u>

31.12.2009
Fr.

2,750,169
<u>659,532</u>
<u>3,409,701</u>

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

**RÉPARTITION
DISTRIBUTION**

Attribution aux autres réserves
Allocation to other reserves
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions
Ordinary dividend (share capital)
Report à compte nouveau
Balance to be carried forward
Total
Total

31.12.2010
Fr.

500,000
1,375,000 (*)
<u>539,358</u>
<u>2,414,358</u>

31.12.2009
Fr.

800,000
2,200,000
<u>409,701</u>
<u>3,409,701</u>

Après répartition, le total des postes «Autres réserves» et
«Réserve pour propres actions» s'élève à Fr. 30,500,000.

After distribution, the total of "Other reserves" and "Reserve
for treasury shares" amounts to Sfr. 30,500,000.

(*) Dividende de 25% versé pour compte de
2010 sur les actions nominatives et au porteur
à l'exclusion des propres actions détenues
par la Société.

(*) 25% dividend distributable regarding 2010
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 2010.

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 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 31.12.2010 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 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
111, rue de Lyon
CH-1203 Genève

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé

Genève, le 4 avril 2011



20



ong and Shanghai Banking

TW
HONG KONG
憑票即付
港幣貳拾元

By order of the Board of Directors
承董事會命

GENERAL MANAGER 總經理
HONG KONG 1 JULY 2003
香港二〇〇三年七月一日

HSBC  **貳拾**



BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31ST, 2010

ACTIFS
ASSETS

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
<u>Actifs circulants:</u>			
<u>Current assets:</u>			
Liquidités			
Cash and other liquid assets	2.5/3.11	15,215,847	12,894,311
Créances sur les banques			
Due from banks	2.5/3.11	40,073,811	76,834,869
Créances sur la clientèle			
Due from customers	2.5/3.1/3.2/3.11/5.3	3,511,054	3,751,637
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	45,938,772	43,993,171
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	8,833,182	11,900,180
<u>Actifs immobilisés:</u>			
<u>Non-current assets:</u>			
Participation mise en équivalence			
Participation at equity	2.2	-	-
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2.5/3.4/3.5/3.7	8,011,400	7,998,500
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		143,240	353,662
Autres actifs			
Other assets	3.6	151,836	120,453
<u>Total des actifs</u>			
<u>Total assets</u>		<u>121,879,142</u>	<u>157,846,783</u>
<u>Total des créances de rang subordonné</u>			
<u>Total subordinated claims</u>		-	-
<u>Total des créances sur les sociétés non consolidées et les participants qualifiés</u>			
<u>Total due from non-consolidated companies and significant shareholders</u>	3.2/5.3	<u>1,236,420</u>	<u>1,238,275</u>

PASSIFS
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
Engagements envers les banques			
Due to banks	2.5/3.11	9,336,005	43,550,650
Autres engagements envers la clientèle			
Due to customers, other	2.5/3.11	31,524,357	28,647,364
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income	2.5	965,651	1,976,969
Autres passifs			
Other liabilities	3.6	92,689	199,223
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	34,979,816	37,857,267
Capital social			
Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Propres titres de participation			
Own shares	2.5/3.10	-4,246,000	-4,118,215
Réserves issues du capital			
Capital reserve	2.5/3.10	4,243,393	4,075,186
Réserves issues du bénéfice			
Profit reserve	2.3/3.10	37,225,751	36,772,497
Bénéfice du Groupe			
Group's profit for the year	3.10	<u>2,257,480</u>	<u>3,385,842</u>
Total des passifs			
Total liabilities and shareholders' equity		<u>121,879,142</u>	<u>157,846,783</u>
Total des engagements de rang subordonné			
Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés non consolidées et les participants qualifiés			
Total due to non-consolidated companies and significant shareholders	3.2/5.3	<u>4,215,690</u>	<u>4,230,450</u>
OPÉRATIONS HORS BILAN			
OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS	4.1/4.2		
Engagements conditionnels / Conditional commitments			
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments	3.1	112,000	86,000
Instruments financiers dérivés			
(opérations sur devises à terme)	2.6		
Derivative financial instruments			
(currency transactions at term)			
Valeurs de remplacement positives			
Positive replacement values	2.5/3.6/4.1	-	69,478
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
Opérations fiduciaires			
Fiduciary transactions	4.2	<u>17,198,264</u>	<u>23,326,320</u>

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 2010
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
AS AT DECEMBER 31ST, 2010

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2010 Fr.	2009 Fr.
Produit des intérêts et des escomptes			
Interest and discount income		177,150	187,455
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières			
Interest and dividend income from financial investments		1,458,892	765,623
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce			
Interest and dividend income from trading portfolio		916,244	1,265,285
Charges d'intérêts			
Interest expense		<u>-307,999</u>	<u>-300,734</u>
Résultat des opérations d'intérêts			
Net income from interest differential business		<u>2,244,287</u>	<u>1,917,629</u>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements			
Commission income from security trading and investment activities		2,012,780	1,918,581
Charges de commissions			
Commission expense		<u>-301,837</u>	<u>-355,681</u>
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service			
Net income from commission business and services		<u>1,710,943</u>	<u>1,562,900</u>
Résultat des opérations de négoce	2.5/5.1	4,364,495	3,527,178
Result from dealing operations			
Résultat de change	2.5	<u>-3,121,073</u>	<u>1,167,776</u>
Results from currency exchange			
Résultat des opérations de négoce			
Results from dealing operations		<u>1,243,422</u>	<u>4,694,954</u>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières			
Results on sales of financial investments		808,043	8,098,940
Résultat des immeubles			
Results from real estate		98,750	121,191
Autres produits ordinaires	2.5	<u>12,251</u>	<u>120,142</u>
Other ordinary income			
Autres résultats ordinaires			
Other ordinary profits		<u>919,044</u>	<u>8,340,273</u>
Charges de personnel	2.5/3.8/5.2/5.3	<u>-4,842,607</u>	<u>-4,742,749</u>
Personnel expenses			
Autres charges d'exploitation	5.4	<u>-1,262,004</u>	<u>-1,350,464</u>
Other operating expenses			
Charges d'exploitation			
Operating expenses		<u>-6,104,611</u>	<u>-6,093,213</u>
Bénéfice brut			
Gross profit		<u>13,085</u>	<u>10,422,543</u>
Amortissements sur l'actif immobilisé	2.5	<u>-44,427</u>	<u>-66,369</u>
Depreciation of capital assets			
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	2.5/5.6	-	-
Valuation adjustments, provisions and losses			
Produits extraordinaires / Extraordinary income	2.5/5.6	2,868,528	5,000
Charges extraordinaires / Extraordinary expenses	2.5/5.6	-	-5,964,357
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence / Current result of participation equity		-	-
Impôts / Taxes	2.5/5.5	<u>-579,706</u>	<u>-1,010,973</u>
Bénéfice de l'exercice / Net income for the year		<u>2,257,480</u>	<u>3,385,842</u>

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH
FLOWS AS OF 31.12.2010/2009

	Sources de fonds Cash inflow	Emplois de fonds Cash outflow	Sources de fonds Cash inflow	Emplois de fonds Cash outflow
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
	2010		2009	
Flux de fonds du résultat opérationnel:				
<u>Cash flow from operations:</u>				
Bénéfice du Groupe				
Group's net income	2,257,480	-	3,385,842	-
Amortissements sur l'actif immobilisé				
Depreciation of fixed assets	44,427	-	66,369	-
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	-	2,877,451	6,006,358	-
Réserves issues du capital				
Reserves issued from capital	168,207	-	72,858	-
Comptes de régularisation actifs				
Accrued income and prepaid expenses	210,422	-	78,819	-
Comptes de régularisation passifs				
Accrued expenses and deferred income	-	1,011,318	1,203,157	-
Dividende de l'exercice précédent				
Prior year's dividend	-	1,994,720	-	-
Différence de conversion				
Conversion discrepancy	-	937,868	563,747	-
<u>Sous-total / Sub-total</u>	<u>2,680,536</u>	<u>6,821,357</u>	<u>11,377,150</u>	<u>-</u>
Flux de fonds des transactions des capitaux propres:				
<u>Cash flow from equity transactions:</u>				
Variation sur propres actions				
Variation in own shares	-	127,785	-	56,440
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé				
<u>Cash flow from investment activities</u>				
Participations / Participating interests	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles				
Other fixed assets	-	57,327	-	146,977
<u>Sous-total / Sub-total</u>	<u>-</u>	<u>57,327</u>	<u>-</u>	<u>146,977</u>
Flux de fonds de l'activité bancaire:				
<u>Banking operations:</u>				
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	-	34,214,645	32,044,593	-
Engagements envers la clientèle / Due to customers	2,876,993	-	7,720,764	-
Créances sur les banques / Due from banks	36,761,058	-	-	27,355,847
Créances sur la clientèle / Due from customers	240,583	-	-	1,684,063
Portefeuille de titres destinés au négoce				
Trading portfolios in securities	-	1,945,601	-	14,923,535
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	3,066,998	-	3,977,018	-
Autres actifs / Other assets	-	31,383	128,461	-
Autres passifs / Other liabilities	-	106,534	61,806	-
Etat des liquidités: Liquidity:				
Liquidités / Liquid funds	-	2,321,536	-	11,142,930
<u>Sous-total / Sub-total</u>	<u>42,945,632</u>	<u>38,619,699</u>	<u>43,932,642</u>	<u>55,106,375</u>
<u>Total / Total</u>	<u>45,626,168</u>	<u>45,626,168</u>	<u>55,309,792</u>	<u>55,309,792</u>





1. ACTIVITÉS DU GROUPE ET EFFECTIF DU PERSONNEL

1. BUSINESS ACTIVITIES AND NUMBER OF EMPLOYEES

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

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

Le siège de Bondpartners SA se trouve à Lausanne. La Société possède également une filiale à Gibraltar.

Au 31 décembre 2010, le Groupe employait 33 personnes (2009: 34) 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, 2010, the Group employed 33 full-time persons (2009: 34). 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 significatives par rapport à l'exercice précédent. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de la FINMA (circ.08/2).

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 (circ.08/2).

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.

PORTFEUILLE DE TITRES DESTINÉS AU NÉGOCE SECURITIES TRADING PORTFOLIOS

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

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

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

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

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

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

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES FINANCIAL INVESTMENTS

Les immobilisations financières détenues par le Groupe ne sont pas destinées à être conservées jusqu'à l'échéance et sont évaluées selon le principe de la valeur la plus basse. Le solde des adaptations de valeur est comptabilisé dans la rubrique «Autres charges ordinaires» ou «Autres produits ordinaires». Il en va de même des éventuelles réévaluations, au maximum jusqu'au prix d'acquisition, si les conditions du marché le permettent.

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

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

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

IMMOBILISATIONS CORPORELLES TANGIBLE FIXED ASSETS

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

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

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

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

Les durées d'utilisation prévues sont les suivantes :

Duration of planned utilization is the following :

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

Les gains ou pertes résultant de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont enregistrés, respectivement, comme produits ou pertes extraordinaires.

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

VALEURS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS

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

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

Software and other intangible assets acquired from third parties, insofar as they bring an economic advantage for more than a financial year, are registered in the balance sheet and amortized linearly 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 adhéré pour l'ensemble de ses collaborateurs en Suisse et à l'étranger à 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 les risques latents liés à l'activité et non couverts par des provisions spécifiques. Ces réserves ont été créées afin de couvrir globalement et individuellement les risques opérationnels, administratifs et transactionnels du Groupe. Ces réserves comprennent également des provisions pour risque de taux et risque de change qui ont été constituées sur la base d'évaluations globales liées aux avoirs et instruments financiers détenus par le Groupe. Elles sont constituées ou dissoutes, respectivement par le débit des charges extraordinaires ou par le crédit des produits extraordinaires.



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

PROPRES TITRES DE PARTICIPATION BPL'S OWN SHARES

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

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

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES

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

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

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

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

Devises Currencies	2010		2009	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9312	1.0430	1.0350	1.0831
EUR	1.2475	1.3809	1.4825	1.5058
GBP	1.4550	1.6071	1.6700	1.6948
JPY	1.1500	1.1879	1.1160	1.1573

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.



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 2010:
Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2010:

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	Total
	Mortgage collateral	Other collateral	Without collateral	Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	<u>3,472,440</u>	<u>38,614</u>	<u>3,511,054</u>
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	<u>112,000</u>	<u>112,000</u>
Total bilan et hors bilan au 31.12.2009 Total balance sheet and off-balance sheet at 31.12.2009	-	<u>3,700,760</u>	<u>136,875</u>	<u>3,837,637</u>



CRÉANCES COMPROMISES
IMPAIRED LOANS/RECEIVABLES

	Montant brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant net	Correctifs de valeurs individuels
	Gross amount	Estimated value of collateral in case of liquidation	Net amount	Individual value adjustments
Total au 31.12.2010				
Total at 31.12.2010	-	-	-	-
Total au 31.12.2009				
Total at 31.12.2009	-	-	-	-

**3.2 CRÉANCES ET ENGAGEMENTS ENVERS LES SOCIÉTÉS
LIÉES ET CRÉDITS AUX ORGANES**

**3.2 TOTAL DUE FROM AND TO AFFILIATED COMPANIES
AND LOANS 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.

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

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

Au 31 décembre 2010, ces portefeuilles se composent de la manière suivante :

As at December 31st, 2010, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce :

Securities trading portfolio :

	2010	2009
Titres de créance :		
Interest bearing securities :		
- cotés		
Quoted on stock exchanges	-	-
- non cotés		
Not quoted on stock exchanges	26,016,992	26,295,440
Titres de participation :		
Equity participation stock :	19,921,780	17,697,731
<u>Total</u>		
<u>Total</u>	<u>45,938,772</u>	<u>43,993,171</u>
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	
	2010	2009	2010	2009
Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse				
Debt instruments valued according to lowest value	8,360,732	11,427,730	8,538,810	11,556,079
Titres de participation				
Equity participation stock	-	-	-	-
Métaux précieux				
Precious metals	472,450	472,450	1,272,030	1,213,312
<u>Total</u>				
<u>Total</u>	<u>8,833,182</u>	<u>11,900,180</u>	<u>9,810,840</u>	<u>12,769,391</u>

Il n'y a pas de titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités.

There are no pledged securities according to rules regarding liquid assets.



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 2010, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation.

There was no change in 2010, neither in the holding percentage, nor in the consolidation perimeter.

3.5 PRÉSENTATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

3.5 SCHEDULE OF CAPITAL ASSETS

Les immobilisations corporelles se présentent comme suit au 31 décembre 2010:

As at December 31st 2010, the schedule of non-current assets was the following :

			31.12.2009	2010	2010	2010	31.12.2010
	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortisse- ments cumulés Accumulated depreciation	Valeur comptable Book value	Investis- sements Additions	Désinvestis- sements Disposals	Amortisse- ments Depreciation	Valeur comptable Book value
<u>Immobilisations corporelles:</u>							
<u>Fixed assets:</u>							
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	1,340,300	1,241,800	98,500	57,327	-	44,427	111,400
Objets en leasing financier							
Items on financial leasing						-	-
Autres							
Others	-	-	-	-	-	-	-
<u>Total des immobilisations corporelles</u>							
<u>Total fixed assets</u>	<u>9,240,300</u>	<u>1,241,800</u>	<u>7,998,500</u>	<u>57,327</u>	-	<u>44,427</u>	<u>8,011,400</u>

	2010	2010	2009
Valeur d'assurance incendie des immeubles:			
Fire insurance value of buildings:	12,953,262	12,953,262	
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles:			
Fire insurance value of other fixed assets:	4,038,000	4,038,000	

3.6 AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

3.6 OTHER ASSETS AND LIABILITIES

	31.12.2010		31.12.2009	
	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
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Impôts indirects Indirect taxes	151,836	60,768	50,975	123,534
Autres Others	-	31,921	-	-
Total	151,836	92,689	120,453	199,223

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 2010, 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 (2009: Fr. 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de Fr. 2,900,000 (2009: Fr. 2,900,000).

As at December 31st, 2010, 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 (2009: Sfr. 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is Sfr. 2,900,000 (2009: Sfr. 2,900,000).

3.8 ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

3.8 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

	31.12.2010	31.12.2009
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, 35 assurés actifs et trois rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2009: 34 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 2009 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 98,4% (2008: 90,5%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2010, le degré de couverture est resté stable et se situe aux environs de 98%.

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 2009 à Fr. 71,518 (2008: Fr. 47,418).

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance pour l'exercice 2010 se sont montées à Fr. 395,439 (2009: Fr. 326,751). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de Fr. 24,100 pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation (2009: 14,361).

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 2010, 35 workers and three pensioners were insured under the pension fund (2009: 34 workers and one pensioner).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31, 2009 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 98,4% (2008: 90,5%). According to provisional figures as at December 31, 2010, the cover level has been steady and reaches around 98%.

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 2009, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to Sfr. 71,518 (2008: Sfr. 47,418).

The employer's contribution are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached in 2010 Sfr. 395,439 (2009: Sfr. 326,751). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of Sfr. 24,100 dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2009: Sfr. 14,361).

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 2010:

As at December 31st, 2010, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks was the following:

Correctifs de valeurs et provisions pour:	Etat au début de l'exercice	Utilisations conformes à leur but	Nouvelles affectations à charge 2010	Recouvrements et différences de change	Nouvelles constitutions à charge	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice
Valuation adjustments and provisions for:	Balance as at 1.1.2010	Usage in conformity with their purpose	Re-designation of purpose	Recoveries and currency differences	New creation charged to income	Write-back to income	Balance as at 31.12.2010
-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	<u>37.857.267</u>	-	-	-	-	<u>2.877.451</u>	<u>34.979.816</u>

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

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	2010 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	36,772,497
Réserves issues du capital	
Reserves issued from capital	4,075,186
Réserves pour risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	37,857,267
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,385,842
Propres actions / Own shares	-4,118,215
<u>Total des capitaux propres au début de l'exercice :</u>	<u>83,472,577</u>
<u>Total shareholders' equity at beginning of current year :</u>	<u>83,472,577</u>
Achats propres actions / Purchase of own shares	-537,095
Ventes propres actions / Sales of own shares	409,310
Attribution aux réserves issues du capital (perte sur propres actions)	
Attribution to the reserves issued from capital (loss on own shares)	168,207
Différence de conversion / Translation adjustments	-937,868
Dividende / Dividend	-1,994,720
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux	
Attribution to the reserves for general banking risks	-2,877,451
Dissolution des réserves pour risques bancaires généraux	
Dissolution of the reserves for general banking risks	-
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	2,257,480
<u>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice :</u>	<u>79,960,440</u>
<u>Total shareholders' equity at end of current year :</u>	<u>79,960,440</u>
Représentés par :	
Represented by :	
Capital social libéré / Paid up share capital	5,500,00
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	37,225,751
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,243,393
Réserves pour risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	34,979,816
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	2,257,480
Propres actions / Own shares	-4,246,000
<u>Total / Total</u>	<u>79,960,440</u>

PROPRES TITRES DE PARTICIPATION TREASURY SHARES	NOMBRE / NUMBER		VALEUR COMPTABLE / BOOK VALUE	
	2010 Fr.	2009 Fr.	2010 Fr.	2009 Fr.
Etat au début de l'exercice As at 1.1.2010	5,217	5,241	4,118,215	4,061,775
(*) Achats / Purchases	496	1,000	537,096	878,149
(*) Ventes / Sales	-532	-1,024	-409,311	-821,709
Etat à la fin de l'exercice As at 31.12.2010	<u>5,181</u>	<u>5,217</u>	<u>4,246,000</u>	<u>4,118,215</u>

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

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

3.11 MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

La structure des échéances au 31 décembre 2010 est la suivante :

As at December 31st, 2010, 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
Actif circulant							
Current assets							
Liquidités							
Liquid funds	15,215,847	-	-	-	-	-	15,215,847
Créances sur les banques							
Due from banks	21,078,497	-	18,995,314	-	-	-	40,073,811
Créances sur la clientèle							
Due from customers	3,511,054	-	-	-	-	-	3,511,054
Portefeuille de négoce							
Trading portfolio	45,938,772	-	-	-	-	-	45,938,772
Immobilisations financières							
Financial investments	8,833,182	-	-	-	-	-	8,833,182
Total de l'actif circulant 31.12.2010							
Total current assets 31.12.2010	<u>94,577,352</u>	-	<u>18,995,314</u>	-	-	-	<u>113,572,666</u>
Total de l'actif circulant 31.12.2009							
Total current assets 31.12.2009	<u>93,204,453</u>	-	<u>56,169,715</u>	-	-	-	<u>149,374,168</u>
Fonds étrangers							
Liabilities and shareholders' equity							
Engagements envers les banques							
Due to banks	-	-	9,336,005	-	-	-	9,336,005
Autres engagements envers la clientèle							
Due to customers, other	28,624,357	-	-	-	1,000,000	1,900,000	31,524,357
Total des fonds étrangers au 31.12.2010							
Total liabilities as at 31.12.2010	<u>28,624,357</u>	-	<u>9,336,005</u>	-	<u>1,000,000</u>	<u>1,900,000</u>	<u>40,860,362</u>
Total des fonds étrangers au 31.12.2009							
Total liabilities as at 31.12.2009	<u>25,796,428</u>	-	<u>43,501,586</u>	-	<u>1,000,000</u>	<u>1,900,000</u>	<u>72,298,014</u>

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 2010, les instruments financiers

dérivés de négoce sont les suivants :

As at December 31st, 2010, trading derivative financial instruments were the following :

Devises :

Currencies :

Contrats à terme

Forward contracts

Total au 31.12.2010

Total at 31.12.2010

Total au 31.12.2009

Total at 31.12.2009

Valeur de remplacement positive	Valeur de remplacement négative	Montant du sous-jacent
Positive replace- ment value	Negative repla- cement value	Contract volume

-	-	-
-	-	-
<u>69,478</u>	<u>75,689</u>	<u>2,145,809</u>



4.2 OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

4.2 FIDUCIARY TRANSACTIONS

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :
As at December 31st, fiduciary transactions were the following :

	2010	2009
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces		
Fiduciary placements with third party banks	17,198,264	23,326,320
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 :

	2010	2009
Appointements		
Salaries	4,053,550	4,037,235
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres)		
Social security benefits	372,408	360,865
Contributions aux institutions de prévoyance		
Contribution to provident institutions	395,439	326,751
Autres charges du personnel		
Other personnel expenses	21,210	17,898
<u>Total</u>		
<u>Total</u>	<u>4,842,607</u>	<u>4,742,749</u>

5.3 INDEMNITÉS AUX ADMINISTRATEURS

5.3 ALLOWANCE TO THE MEMBERS OF THE BOARD

Selon l'article 663 (b) bis CO, le montant brut global versé en 2010 aux membres de la direction s'est élevé à Fr. 763,368 (2009: 763,368), 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. 2009: Fr. 393,456), voir page 22 (gouvernance d'entreprise/rémunérations) et page 40 point 5.4. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2010 et 2009, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2010/2009 sont les suivants:

According to art. 663 (b) bis CO, the gross amount paid globally in 2010 to the management members reached Sfr. 763,368 (2009:763,368), 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. 2009: Sfr. 393,456), see page 22 (corporate governance/remuneration) and page 40 paragraph 5.4. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages.

Furthermore, fees paid in 2010 and in 2009 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2010/2009 were the following:

Nom/Name	Fonction/Duty	Indemnités globales versées Global allowance		Prêts et autres crédits Loans		Actions détenues Share holding	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
Henri Plomb * (1)	Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,236,420	1,238,275	58,360	58,350
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	-	-	-	2,500
Edgar Brandt **	Administrateur et membre du comité d'audit	30,000	29,000	-	-	10	10
Stéphane Bise **	Administrateur et membre du comité d'audit	30,000	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey **	Administrateur	24,000	25,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann **	Administrateur	12,000	-	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm **	Administrateur et président du comité d'audit	<u>30,000</u>	<u>29,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Total		<u>206,000</u>	<u>203,000</u>	<u>1,236,420</u>	<u>1,238,275</u>	<u>58,615</u>	<u>61,105</u>

* 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.

5.4 CHARGES D'EXPLOITATION / 5.4 OPERATING EXPENSES

	2010	2009
Les charges d'exploitation au 31 décembre se répartissent comme suit: Operating expenses as at December 31st were the following:		
Coûts des locaux Premises	234,367	255,966
Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	107,969	130,747
Coûts juridiques et de révision Legal expenses and auditing	313,497	334,826
Coûts des systèmes d'informations Information systems	304,848	278,399
Autres charges d'exploitation Other operating costs	301,323	350,526
<u>Total</u>	<u>1,262,004</u>	<u>1,350,464</u>

5.5 IMPÔTS / 5.5 TAXES

	2010	2009
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	579,706	1,010,973
Dissolution de la provision pour impôts différés Partial write-back of provision for latent taxes	-	-
<u>Total des impôts</u> <u>Total taxes</u>	<u>579,706</u>	<u>1,010,973</u>

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

	2010		2009	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations	1,949,691	294,596	1,567,199	350,430
Résultat des opérations de commission Net result from commission operations	1,367,493	343,450	1,122,691	440,208
Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations	1,243,422	-	4,466,754	228,200
Autres résultats ordinaires Other ordinary results	919,044	-	8,340,273	-
Charges d'exploitation Operating expenses	-5,997,562	-107,049	-5,968,837	-124,378
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciations of fixed assets	-44,427	-	-66,085	-284
Produits extraordinaires Non-recurring income	2,868,528	-	5,000	-
Charges extraordinaires Non-recurring expenditure	-	-	-5,630,357	-334,000
Impôts Taxes	-579,706	-	-1,010,973	-
<u>Total</u>	<u>1,726,483</u>	<u>530,997</u>	<u>2,825,665</u>	<u>560,176</u>

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

	2010	2009
Constitution de réserves pour risques bancaires généraux		
Setting up reserves for general banking risks	-	<u>5,964,357</u>
Charges extraordinaires		
<u>Extraordinary expenses</u>	-	<u>5,964,357</u>
	2010	2009
Dissolution de réserves latentes		
Write-back of silent reserves	2,778,791	-
Autre		
Other	<u>89,737</u>	<u>5,000</u>
Produits extraordinaires		
<u>Extraordinary income</u>	<u>2,868,528</u>	<u>5,000</u>

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS A L'ASSEMBLÉE GÉNÉ- RALE 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 et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux directives régissant l'établissement des comptes pour les banques et les négociants en valeurs mobilières et aux 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 consolidés 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 31.12.2010 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 banques et 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
111, Rue de Lyon
CH-1203 Genève

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé

Genève le 4 avril 2011

CHIFFRES-CLÉS KEY FIGURES

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners / Montants exprimés en francs suisses

Consolidated accounts of Bondpartners' Group / Expressed in Swiss francs

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Produits sur portefeuilles-titres et résultats de change afférents ⁽¹⁾						
Income from securities portfolios and results from related currency exchanges ⁽¹⁾	12,107,756	10,618,560	6,581,953	(2,670,377)	14,824,802	4,426,601
Commissions						
Commissions	909,266	1,086,542	1,412,344	1,563,225	1,918,581	2,012,781
Total du bilan						
Total balance sheet	113,017,144	125,467,252	116,744,011	106,844,098	157,846,783	121,879,142
Total actif circulant						
Total current assets	104,530,424	116,493,313	108,254,024	98,244,811	149,374,168	113,572,666
Total des fonds propres avant distribution						
Total shareholders' equity before distribution	(2) (3) 76,466,545	(2) (3) 78,579,534	(3) 84,923,839	(3) 73,500,212	(3) 83,472,577	(3) 79,960,440
Fonds propres pouvant être pris en compte						
Consolidated eligible capital	73,379K	75,136K	74,047K	73,498K	83,384K	80,006K
Fonds propres requis						
Consolidated required capital	14,891K	14,869K	14,503K	13,685K	17,436K	16,597K
Dividende						
Dividend	41%	42%	40%	-	40%	25%
Bénéfice (perte) net du Groupe						
Group's net profit (loss)	3,087,835	3,443,761	3,076,534	(158,961)	3,385,842	2,257,480
Cours de clôture au 31.12.						
Year end quotations	1200	1210	1120	775	1,000	1,125
Capitalisation boursière au 31.12.						
Stock exchange capitalization as at 31.12	60,0M	60,5M	56,0M	38,7M	50,0M	56,2M

RATIOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement des fonds propres en % (ROE)	(2) (3) 4,0	(2) (3) 4,4	(3) 3,6	(3) (0,2)	(3) 4,0	(3) 2,8
Taux d'autofinancement (internal financing)	(2) (3) 74	(2) (3) 68	(3) 73	(3) 69	(3) 54	(3) 66
Dividende payé en % du bénéfice net (dividend payout)	73	67	71	-	65	61
P/E de l'action (PERx)	21,4	19,0	20,0	-	16,1	27,4
Rendement de l'action en % (dividend yield)	3,42	3,47	3,57	-	4,0	2,2
Capitalisation boursière en % des fonds propres (mkt capitalization / shs'equity)	(2) (3) 78	(2) (3) 77	(3) 66	(3) 53	(3) 60	(3) 70
Bénéfice (perte) net par action, ajusté en Fr. (EPS)	56	63	56	(3)	62	41
Fonds propres net par action cotée, ajustés en Fr. (book value)	(2) (3) 1529	(2) (3) 1571	(3) 1698	(3) 1470	(3) 1670	(3) 1599

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

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

(3) 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
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:

Brussels: Euroclear; Gibraltar: Barclays Bank; Hong Kong: Wocom Sec; Kuala Lumpur: Hong Leong Bank; Lausanne: BCU, 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. Gavriluc, 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, C. Plomb.

Secretary: C. Plomb.

Auditors: Dennis M. Clinton.



"Spain is not Greece."

Elena Salgado, Spanish finance minister, February 2010

"Portugal is not Greece"

The Economist, April 2010

"Ireland is not in 'Greek territory'."

Brian Lenihan, Irish finance minister, September 2010

"Greece is not Ireland."

Giorgios Papaconstantinou, Greek finance minister, November 2010

"Spain is neither Ireland nor Portugal."

Elena Salgado, November 2010

"Neither Spain nor Portugal is Ireland."

Angel Gurría, Secretary-general OECD, November 2010

Timothy Geithner about U.S. losing AAA debt rating:

"That will never happen to this country."

February 2010

Dagong Global Credit Rating (China):

"Our agency has downgraded the local and foreign currency long term sovereign credit rating of USA from 'AA' to 'A+', which reflects its deteriorating debt repayment capability and drastic decline of the government's intention of debt repayment." November 2010

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

