

RAPPORT ANNUEL 2011 ANNUAL REPORT 2011

# hocus



### **Situation**

Avenue de l'Elysée 22/24

Case postale 174 1001 Lausanne

Suisse

### **Communication**

 Téléphone
 +41 (0)21 613 43 43

 Téléfax
 +41 (0)21 617 97 15

+41 (0)21 617 45 35

Télex 454 207

E-mail bpl@bpl-bondpartners.ch
Web www.bpl-bondpartners.ch

# **Contribution**

Infoscreen BPAR

 Reuters
 0#BPLEQ01=

 SIX Telekurs
 85, BPL001

 85, BPL100
 85, BPL100

# Compensation

 Euroclear
 90439

 Clearstream
 13625

 SIX SIS
 CH100582

 BIC code
 BONDCH22BIC

 ISIN
 CH0006227414

 IDE
 CHE-105.766.073

### **Adhésion**

 ICMA
 74.1550

 FINMA
 CB 211273

 SwissBanking
 901

 SIX Swiss Exchange
 1323



3

# Contenu

4	Organes de la Société	4	Directors and officers
7	Présentation de la Société	7	Company profile
8	Message du Conseil	8	Message from the Board
10	Commentaires sur l'activité et les comptes	10	Comments on BPL's activity and accounts
17	Informations relatives au « Gouvernement d'entreprise »	17	Information pertaining to "Corporate Governance"
28	Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2011	28	Parent company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2011
32	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2011	32	Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2011
41	Utilisation du bénéfice et répartition	41	Distribution and attribution of profit
42	Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	42	Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting
44	Comptes consolidés au 31 décembre 2011	44	Consolidated accounts as at December 31st, 2011
49	Annexe aux comptes consolidés 2011	49	Notes to the consolidated financial statements for 2011
67	Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	67	Report of the Group's auditors to the Annual General Meeting
68	Chiffres-clés & ratios	68	Key figures & ratios
69	Répertoire	69	Directory

**Contents** 

# **Conseil d'administration**

# **Board of directors**

Président / Chairman			
Henri Plomb	(suisse)	1935 (¹)	Employé de banque. Ancien chef de bourse, directeur général et adminis-
		1972 (²)	trateur-délégué de diverses banques. Fondateur et actionnaire majoritaire
			de Bondpartners SA. (4)
Membres / Members			
Stéphane Bise	(suisse)	1962 (¹)	Licencié en droit. Ancien collaborateur de la Banque Populaire Suisse et
		1995 (²)	de Rentenanstalt-Swiss Life. Président et fondateur de Trianon SA (res-
			sources humaines et prévoyance professionnelle). (3)
Edgar Brandt	(suisse)	1960 (¹)	Licencié HEC, postgrade informatique/organisation, expert-comptable
		2004 (2)	diplômé. Ancien directeur et associé d'Arthur Andersen SA. Ancien direc-
			teur et administrateur de BearingPoint SA. Administrateur de JP Morgan
			(Suisse) SA, Jabre Capital Partners SA, Helvea SA (Pr), Argos Investment
			Managers SA, Quantis International SA. Président et fondateur de EB Advi-
			sory SA (conseils d'entreprise et audit). (3)
Régis Menétrey	(suisse)	1961 (¹)	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
		1997 (²)	
Antoine Spillmann	(suisse)	1963 (¹)	Licencié HEC, diplômé de la London Business School. Ancien cadre de dif-
		2009 (2)	férentes banques d'investissement à Londres. Fondateur de Bryan Garnier
			& Co. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de For-
			tune. Membre du CA d'ArcelorMittal, Obrist Verpackungen AG, Leclanché
			SA, Sibelco Switzerland AG. Partenaire exécutif de Bruellan SA (gestion
			de patrimoine).
Jean-Luc Strohm	(suisse)	1941 (¹)	Licencié en droit et sciences économiques et sociales. Ancien directeur à
		2007 (2)	l'UBS, ancien directeur de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Indus-
			trie (CVCI), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Ancien
			vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vau-
			doise. Président du comité d'audit et des risques de Bondpartners SA. (3)
Christian Plomb	(suisse)	1960 (¹)	Licencié en droit. Diplômé du New York Institute of Finance et de l'Asso-
		1993 (²)	ciation of International Bond Dealers. Membre-délégué et secrétaire du
			conseil d'administration de Bondpartners SA. (4)

<sup>(1)</sup> Année de naissance / Year of birth

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

<sup>(3)</sup> Membre du comité d'audit et des risques et membre non exécutif du conseil d'administration Member of the audit and risk committee and non-executive member of the board of directors

 $<sup>\</sup>begin{tabular}{ll} \textbf{(4)} & \textbf{Membre exécutif du conseil d'administration / Executive member of the board of directors} \\ \end{tabular}$ 

### 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 Gavriliuc	cadre / authorized officer	administration / administration			
M. Pierre Rapin	cadre / authorized officer	bourse / trading			
M. Claude Wanner	cadre / authorized officer	comptabilité / accounting			

Nota bene: Les membres du conseil d'administration, ceux du comité d'audit et des risques 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 and risk 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.

5



### 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 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

### **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 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 independant asset managers.

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is member of the Swiss Bankers Association (SBA). The Company is also associated member of the Swiss Stock Exchange (SIX Swiss Exchange) and registered member of the International Capital Market Association (ICMA). Moreover, with regard to transaction clearing, it can be pointed out that BPL is member of Euroclear, Clearstream and Six Sis. In 1986, BPL opened its capital

8

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).

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.

# Message du Conseil d'administration

«L'apparence prend toujours le dessus sur le réel, le masque sur le masqué. On montre pour cacher, mais on montre surtout pour montrer...» Jean-Pierre Martel

Le trucage photographique consiste à altérer une image ou une présentation, dans le but de surprendre ou de duper le spectateur. L'artifice est pratiqué, par analogie, dans bien d'autres domaines, dont celui qui nous occupe. Aujourd'hui comme hier, derrière les apparences fallacieuses de la cohésion politique et économique, se cachent le capitalisme de connivence, les ambitions et réalités nationales. Derrière celles de clarté et de véracité, se travestissent la désinformation, l'incohérence et l'opportunisme. Par delà celles du libéralisme et de la saine gouvernance, se dissimulent l'impéritie des dirigeants et une réglementation accaparante. Tout change pour que rien ne change. Pourtant, quand le masque tombe, la vérité apparaît à tout un chacun, quand bien même ce ne fût que pour un bref instant. Trucage ou réalité, telle est la question.

L'année sous revue (comme bien d'autres par ailleurs) fût souvent synonyme de supercheries, faux-semblants et promesses non tenues. Elle fût aussi celle du grand déballage, des prises de conscience, puis des désillusions et de l'indignation. Les événements qui la marquèrent furent tout bonnement extraordinaires, qu'il s'agisse du tsunami au large de Sendai, des printemps arabes, de la mort de Ben Laden ou des inondations en Thaïlande. Sur le plan économique, on peut énumérer l'aggravation de la crise des dettes souveraines, le durcissement de la contestation sociale, le déclassement de la note des Etats-Unis, mauvais élève parmi d'autres, la mort annoncée de l'euro et, plus généralement, un environnement où récession, austérité et emploi n'ont pas fait bon

# Message from the Board

"Appearance always get the better of reality, the mask conceals the face behind the mask. People show to conceal, but they show first and foremost for the sake of show..." Jean-Pierre Martel

Trick photography consists in changing an image or a presentation in order to surprise or mislead the viewer. By analogy, a similar artifice is adopted in many other fields, including the one which concerns us here. Today, as in the past, the fallacious semblance of political and economic cohesion hides capitalism based on connivance, ambitions and national realities. Behind the semblance of clarity and veracity, we find a travesty of disinformation, incoherence and opportunism. Liberalism and sound governance hide the incompetence of our leaders and all-pervasive regulations. Everything changes so that nothing may change. And yet when the mask falls truth appears to one and all, if only for a fleeting moment. Trick effect or reality: that is the question.

The year under review (like many others, incidentally) was often synonymous with trickery, false pretences and broken promises. It was also a year which saw many things brought out into the open, a growing awareness quickly followed by disillusion and indignation. The events which marked the year were indeed extraordinary - from the tsunami off Sendai, the Arab spring and the death of Ben Laden to the floods in Thailand. On the economic front, salient events included the worsening of the sovereign debt crisis, the hardening of social confrontation, the downgrading of the United States credit rating, just one bad performer among so many others, the looming demise of the euro and more generally an environment in which recession and austerity did little to help employment. These events or, as some would have it, these

ménage. Ces événements, ou plutôt pour certains, ces coups de théâtre, ont eu des répercussions politiques, environnementales et conjoncturelles tout aussi remarquables qu'inattendues qui ont largement perturbé les marchés et les esprits. Au final, il reste que les incertitudes ont été portées à leur comble et qu'inversement la crédibilité des autorités publiques et monétaires s'est effondrée. 2012, quant à elle, se présente comme une année au passif redoutable, dont le potentiel explosif est d'une rare virulence.

L'exercice 2011 s'est donc révélé ardu, voire même comme l'un des plus cauchemardesques qui soit pour les professionnels de l'investissement. Tout semble s'être ligué pour mettre à mal la confiance, surenchérir la prime de risque et exacerber la volatilité. Les sommes et variations sont devenues abyssales, le vertige s'est emparé des marchés et de leurs détracteurs qui ont prédit l'apocalypse. Bondpartners n'a pas été épargnée par la tourmente qui a agité le négoce financier et monétaire, face aux craintes de dégradation des emprunts souverains, sur fond de ralentissement de la croissance dans l'ensemble des pays développés. La confusion et la nervosité ont contaminé la plupart des marchés qui ont affiché un comportement binaire et extrême. Les obligations et actions ont perdu leurs repères et ont été bringuebalées au gré de l'évolution de la crise de la dette européenne, de la chute de cinq gouvernements et de la quinzaine de sommets et autres rencontres bilatérales qui ont tenté, en vain, de juguler la propagation. Après s'être envolés en 2010, les prix de certaines matières premières, métaux industriels et produits agricoles en tête, ont connu une véritable dégringolade. A contrario, l'or, valeur-refuge par excellence, a atteint un niveau sans précédent. Enfin, les devises ont subi également d'intenses fluctuations, quoique les taux de change, contre franc suisse, aient ensuite rebondi pour recouvrer, peu ou prou, leurs cours du début de l'année.

Si les chiffres publiés par BPL sont en ligne avec ceux de la période antécédente, ils reflètent imparfaitement la brutalité des écarts qui ont affecté, à certains moments, les positions titres et changes, ce plus particulièrement durant l'été. En effet, tant le profit publié que la dissolution en faveur du compte de résultat, s'établissent à des niveaux quasiment identiques à ceux de décembre 2010. Toute fois, les chemins empruntés n'ont pas été les mêmes, à l'image des volumes qui bien que restreints ont dégagé généralement de meilleures marges. Il reste que l'environnement s'est singulièrement déprécié d'un exercice à l'autre, même si les origines des tensions n'ont pas changé et bien que la crise ait entamé sa quatrième année. Tout ceci a eu des répercussions sur la valorisation comptable des actifs de la Société et a mis à contribution les provisions pour risques constituées à cet égard. Les fonds propres demeurent cependant conséquents et permettent sans conteste de respecter

dramatic developments had political, environmental and economic repercussions which were as remarkable as they were unexpected and did much to throw the markets and people's minds out of kilter. In the end, the fact remains that uncertainties were greater than ever, while conversely the credibility of the public and monetary authorities collapsed. 2012 for its part is shaping up as a year of redoubtable liabilities with an unusually virulent potential for fresh explosions.

So the financial year 2011 proved arduous, perhaps even one of the most nightmarish ever for investment professionals. Everything seemed to have teamed up to destroy confidence, exaggerate the risk premium and exacerbate volatility. The sums at stake and the variations became vast. The markets were overcome by vertigo and their detractors went so far as to predict an apocalypse. Bondpartners was not spared by the turbulence that affected financial and monetary trading activities, faced with fears of downgraded sovereign loans against a background of slackening growth in every developed country. Confusion and nervousness contaminated most markets which were typified by contrasting and extreme behaviour. Bonds and equities lost all their references and were driven from pillar to post as the European debt crisis evolved with the fall of five governments and some 15 summit meetings and other bilateral gatherings which attempted in vain to halt the contagion. After a boom in 2010, the prices of some commodities, foremost among them industrial metals and farm products, quite literally collapsed. On the other hand gold, a safe haven par excellence, scaled unprecedented heights. Finally, currencies also suffered intense fluctuations although exchange rates against the Swiss francs went on to bounce back and more or less recover the levels which had prevailed at the beginning of the year.

While the figures published by BPL are in line with those of the previous period, they do not fully reflect the brutality of the spreads which from time to time affected securities and foreign exchange positions, especially during the summer months. Indeed both the published profit and release of reserves to the profit and loss account reached levels almost identical to those reported in December 2010. However, the paths taken were not the same, like the volumes which, although on the low side, generally achieved better margins. The fact remains that the environment has seriously worsened from one financial year to the next, even if the origins of the tensions have not changed and even though the crisis has now moved into its fourth year. All this had repercussions on the book value of the Company's assets and made it necessary to draw upon the risk provisions set up for this very purpose. However, shareholders' equity remains substantial and, as in the past, undoubtedly enables the ratios imposed by the supervisory authority and other

très largement, comme par le passé, les ratios imposés par l'autorité de surveillance et autres censeurs légaux. Tout bien considéré, s'il est vrai que l'exercice échu peut paraître médiocre du point de vue des produits et des performances, il doit aussi être qualifié de pugnace et laborieux au vu des vives inquiétudes qu'a suscitées et éprouvées notre secteur d'activité.

Votre conseil proposera à l'assemblée générale le versement d'un dividende ordinaire de 20 %, en léger retrait, ainsi que l'attribution de CHF 800,000.- aux autres réserves, le bien-fondé et le maintien de capitaux propres importants ne pouvant prêter à controverse en ces temps politiquement troublés et de conjoncture peu porteuse.

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 2012

legal watchdogs to be easily respected. All things considered, while it is true that the past financial year may seem mediocre from the point of view of income and performance, it must also be qualified as challenging and arduous in view of the great anxieties which our particular business sector aroused and experienced.

Your board will be proposing to the annual general meeting the payment of an ordinary dividend of 20%, slightly less than last year and the allocation of CHF 800,000.- to other reserves, since the justification and maintenance of substantial equity capital is undeniably necessary in these troubled political times when the economic situation lacks real buoyancy.

To conclude this message the board wishes to thank the shareholders for their trust and the staff members of Bondpartners for their devotion and commitment.

January 2012

# Commentaires sur l'activité, l'environnement et les comptes

La crise des dettes souveraines a fortement pesé sur la conjoncture mondiale en 2011. La détérioration continue des finances publiques a en effet considérablement aggravé les perturbations économiques déjà induites, depuis l'été 2007, par l'enchaînement de crises systémiques. La contagion qui a débuté en Grèce a généré une spirale infernale liant dette publique, secteur bancaire et économie mondiale. De surcroît la disparition de la confiance chez les investisseurs s'est vue consacrée par la toute-puissance de la politique sur l'évolution des marchés avec, pour conséquence, une volatilité exacerbée, des corrections de fortes amplitudes, une aversion au risque extrême et des performances pour le moins frustrantes, ceci dans un contexte de liquidités pourtant abondantes et de taux d'intérêts très bas.

Pour Bondpartners, l'année sous revue, s'est révélée également éprouvante bien qu'elle comportât quelques particularités propres aux marchés difficiles qui furent favorables sur le plan du négoce et des marges. Il reste que la tétanisation puis la passivité de la clientèle, ainsi que le déclin des cours, ont eu des répercussions sur les revenus et la valorisation des titres détenus en portefeuilles.

#### Marchés des capitaux/négoce d'obligations

2011 a été marquée par une importante dé-corrélation entre les différentes catégories d'obligations, leurs rendements ayant présenté une hétérogénéité significative au gré des caractéristiques

# Commentary on activity, the environment and the financial statements

The sovereign debt crisis placed a severe strain on the world economic situation in 2011. The continuing deterioration of public finances made the economic problems which had already been created by a succession of systemic crises since the summer of 2007 far worse. The contagion which began in Greece generated an infernal spiral involving public debt, the banking sector and the global economy. Moreover, the loss of confidence on the part of investors was reflected in the all-powerful influence of politics over the trend of the markets with, as a consequence, exacerbated volatility, corrections of great amplitude, extreme risk aversion and performance to say the least frustrating, all this in an environment of abundant cash resources and very low interest rates.

For Bondpartners the year under review also proved challenging, although it did see a number of features specific to difficult markets which were favourable for both trading and margins. The fact remains that the tetanization and then the passivity of our clientele, together with falling prices, had repercussions on income and on the valuation of securities held in portfolios.

#### Capital markets/bond trading

2011 saw a severe de-correlation between the different categories of bonds whose yields varied widely, depending on the distinctive features of the issuers. First of all, within the European



des émetteurs. Tout d'abord, au sein de la Communauté Européenne, les disparités se sont encore accentuées avec les pays dits périphériques, les différentiels de taux atteignant des records historiques. Il en a été de même parmi les Etats jouissant de notations similaires qui ont affiché des performances très différentes. Ensuite, pour ce qui des emprunts d'entreprises, le contraste fût également manifeste selon leur appartenance sectorielle. Les obligations d'institutions financières, qui plus est subordonnées, ont essuyé les plus fortes baisses alors que celles à vocation défensive ont tiré leur épingle du jeu. Enfin, sur le plan des signatures, les écarts de rendements entre investissements caractérisés de sûrs ou de spéculatifs ont été tout aussi substantiels bien que le taux de défaut soit demeuré à un bas niveau.

La défiance et la nervosité qui ont singularisé les marchés de la dette, souveraine comme privée, durant cette période, ont pesé sur les volumes d'affaires ainsi que sur les prix, plus particulièrement durant le troisième trimestre. En outre, comme l'année passée, la sélection de titres a été rendue plus ardue en raison du resserrement du différentiel par rapport au taux de référence et de l'allongement des maturités des nouvelles émissions.

#### Changes

La guerre des devises, évoquée dans nos précédents commentaires, a bien eu lieu et s'est même radicalisée, à coup de nouveaux dispositifs massifs de relance et autres mesures non conventionnelles. Les principales paires, menées par l'euro/dollar (qui a évolué dans une fourchette d'échange d'une vingtaine de figures), ont à nouveau fluctué dans des proportions importantes, au gré d'une série d'événements tout aussi insolites que graves. Parmi ceux-ci, la crise de dettes souveraines et l'euroscepticisme ont joué un rôle majeur sur fond de conjoncture et de circonstances géopolitiques brouillées. Cette année encore, les incertitudes ont profité aux monnaies refuges. Le franc suisse s'est donc fortement apprécié, du moins jusqu'à la mi-août. Les cours des devises face à notre monnaie nationale ont plongé, à ce momentlà, vers des profondeurs encore insondées: parité contre l'euro, 70 centimes contre dollar, 1,14 contre livre sterling. La BNS s'est ensuite résolue, début septembre, a fixer un taux plancher à 1,20 contre la monnaie unique, décision qui a ramené une certaine sérénité et entravé, temporairement, d'autres velléités d'appréciation. La forte exposition de BPL aux mouvements des changes, en raison même de son activité de négoce et de sa détention de positions qui inévitablement sont pluri-monétaires, a provoqué, dans un premier temps, des pertes comptables qui ont affecté les résultats. Puis, au cours du troisième trimestre, la situation s'est inversée au fur et à mesure que le franc reperdait du terrain et que l'effet négatif était totalement neutralisé.

Union the gap with the so called peripheral countries widened further, with rate differentials reaching historic highs. The same applied to the States which enjoyed similar ratings but posted widely varying performance.

Then again for corporate borrowings the contrast was also apparent, depending on the sector in which they operate. The bonds issued by financial institutions, especially subordinated bonds, experienced the biggest falls. Those with a defensive vocation on the other hand managed to do reasonably well. Finally, when it comes to credit standing, the yield spreads between investments regarded as safe at one extreme or speculative at the other were equally substantial, although the default rate remained low.

Mistrust and nervousness which typified the markets for sovereign and private debt during this period weighed against the volume of business and prices, especially in the third quarter. Moreover, as was the case last year, the selection of securities was made still more arduous by the narrowing differential in relation to the reference rates and the longer maturities of new issues.

#### Foreign exchange

The currency war, referred to in our previous commentaries, certainly took place and even became more radical than ever before as new and massive stimulus actions and other non-conventional measures were taken. The main currency pairs led by the euro/dollar (which moved within an exchange range of some 20 figures) once again fluctuated widely, hit by a series of events that were as unusual as they were serious. Among them the sovereign debt crisis and euroscepticism played a major role against the background of a confused economic situation and geopolitical circumstances.

This year once again safe haven currencies benefited from the uncertainties. The Swiss franc therefore appreciated strongly at least until mid-August. At that time, currency exchange rates against our national currency tested hitherto unplumbed depths: parity against the euro, 70 centimes to the dollar, 1.14 to the pound sterling. Then in early September the SNB decided to set a floor rate of 1.20 against the single currency. That decision restored a degree of calm and at least temporarily halted other rising trends.

The heavy exposure of BPL to exchange rate movements by reason of its trading activity and the fact that it holds positions which are inevitably denominated in more than one currency led initially to book losses which affected results. Then in the third quarter the situation reversed as the franc lost more ground again and the negative effect was completely neutralised.

#### Marchés des actions/courtage

Année épuisante et anxiogène, s'il en est, qui n'a véritablement épargné aucune place boursière, tant les mauvaises nouvelles se sont succédé. Dès janvier, les marchés ont été bousculés par le printemps arabe qui a fait craindre une envolée des cours du pétrole et des matières premières. En mars, l'accident nucléaire de Fukushima a marqué le début des craintes de ralentissement conjoncturel mondial. Au début de l'été, la crise de la dette a précipité l'affolement sur la solvabilité souveraine et entraîné le massacre des titres financiers. En août, l'abaissement de la note américaine, conjuguée aux mauvais indicateurs économiques et à l'exacerbation de la crise grecque, a provoqué un authentique krach. A l'automne enfin, le spectre d'une explosion de la zone euro a hanté les salles de marché, tandis que les plans d'austérité ont achevé de déprimer les opérateurs. Au bout du compte, le bilan est rébarbatif pour la plupart des places européennes, japonaises et émergentes. Il est par contre honorable pour Wall Street, l'indice élargi S&P finissant quasiment inchangé. 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 revanche, les positions actions détenues pour propre compte ont enregistré de notables reculs qui ont grevé les résultats et les réserves.

En ce qui concerne *Helvetica*, le marché de gré à gré destiné à animer les cours de sociétés à petite et moyenne capitalisation, non cotées en bourse et dont l'échange est restreint, voire difficile, les volumes, bien qu'à nouveau en amélioration, sont demeurés circonscrits aux situations spéciales et aux titres les plus liquides. Il est clair que l'ambiance délétère qui a prévalu au sein des marchés organisés, s'est également installée parmi ceux qui sont traités hors-bourse et a déprécié les cours des valeurs.

Enfin, pour ce qui est de l'évolution de nos opérations avec des gérants indépendants et plus particulièrement avec Bruellan, on peut relever une certaine stabilité en dépit des conditions souvent compliquées qu'imposaient les marchés.

#### **Perspectives**

Hormis les turbulences qui vont assurément continuer d'agiter les marchés financiers, les évolutions concernant le secret bancaire, l'impôt compensatoire et la transparence fiscale vont invariablement entraîner des conséquences perceptibles dans notre métier de base et influencer le comportement de nos contreparties et clients. Compte tenu des circonstances qui restent de loin peu favorables, une gestion appropriée des risques et une approche prudente s'imposeront en 2012, tant du point de vue du négoce que de celui des investissements. A l'aube de ses 40

#### **Equity markets/brokerage**

A tiring and anxious year to say the least, which spared no financial centre as one item of bad news followed another in quick succession. In January the markets were already shaken by the Arab spring which sparked fears of rapidly rising oil and commodity prices. In March the nuclear accident at Fukushima marked the start of fears of a global economic slowdown. In early summer the debt crisis sparked off wild fears over sovereign solvency and brought a massacre of financial securities. In August the downgrading of the American credit weighting combined with bad economic indicators and the worsening of the Greek crisis led to a real crash. Finally, in the autumn the spectre of an explosion of the euro zone haunted the trading rooms, while austerity plans finally depressed traders. In the final analysis, the story is bleak for most European, Japanese and emerging financial centres. On the other hand, the performance is respectable for Wall Street where the broader S&P index ended the year almost unchanged. Operations resulting from our cooperation with foreign brokers and our intervention for the account of our clients on some dozen stock markets in America, Europe and Asia generated higher commissions than before. On the other hand, the equity positions held on a proprietary basis reported substantial falls which put a strain on results and reserves.

In the case of *Helvetica*, on the over the counter market which is supposed to invigorate the quotations of small and medium cap companies not listed on the stock exchange and for which trading is restricted or even difficult, volumes although improving again remained circumscribed to special situations and to the most liquid securities. Clearly the deleterious atmosphere which prevailed on the organised markets also spread to securities which are traded off-the-board and forced down prices.

Finally, regarding the evolution of our business with independent asset managers, and more particularly with Bruellan, it may be noted some stability in spite of often difficult conditions imposed by markets.

#### **Outlook**

Quite apart from the turbulence which will surely continue to agitate the financial markets, the trends concerning banking secrecy, the compensatory tax and fiscal transparency will undoubtedly have perceptible consequences for our basic activity and influence the behaviour of our counterparts and clients. In view of the circumstances which remain particularly unfavourable, appropriate risk management and a cautious approach will be essential in 2012 both for trading and on the investment side. On the eve of its 40th anniversary, Bondpartners feels an obligation to pursue

ans d'existence, Bondpartners se doit, d'une part, de poursuivre l'extension et diversification de son réseau de correspondants. D'autre part, BPL restera attentive à toute opportunité de développement de ses affaires et structures dans un environnement extrêmement changeant qui nécessitera, à coup sûr, le maintien de fonds propres conséquents.

the extension and diversification of its network of correspondents. Moreover, BPL will remain attentive to every opportunity for the development of its business and structures in an extremely turbulent environment which will certainly require substantial equity to be maintained.

#### **Comptes individuels**

#### Au bilan

Le total de bilan s'établit à CHF 134,3 mio, soit une hausse de 9,5%, principalement attribuable à l'accroissement de la trésorerie et respectivement à l'augmentation des engagements envers la clientèle.

Au chapitre des actifs, les liquidités ont progressé de 39% à CHF 21,1 mio. Les avoirs en banques à vue et à terme atteignent un total de CHF 34,3 mio (+20%) et les avoirs auprès des correspondants s'élèvent à CHF 14,7 mio (+30%). Il en résulte une hausse de 23% des créances sur les banques qui se montent dès lors à CHF 49 mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle et les contreparties non bancaires avancent légèrement à CHF 3,9 mio. Ensuite, sur le plan des titres et positions détenus pour propre compte, le portefeuille de négoce reste stable à CHF 41,6 mio et celui d'immobilisations financières recule de 29% à CHF 9,3 mio, le total de ces deux postes avoisinant CHF 51 mio (-7%). L'actif circulant se ramène à près de CHF 124,8 mio (+10%) représentant 93% 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 4625 m²), reste identique pour un chiffre un peu supérieur à CHF 9 mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (transactions pendantes avec ces dernières, en date du bouclement, à mettre en parallèle avec les avoirs auprès des correspondants, soit un solde net positif de CHF 1,1 mio) s'élèvent à CHF 13,5 mio (+45%). Sur le plan des engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue, hors établissements non bancaires, s'établissent à CHF 40,1 mio (+30%) et les autres engagements (hypothèques sur les deux bâtiments précités) à CHF 2,9 mio (inchangé). Le total des correctifs de valeurs et provisions ajouté aux comptes de régularisation a fléchi de 9% à CHF 21,9 mio. Les réserves pour risques bancaires généraux sont inchangées à CHF 11,4 mio et les autres réserves, y compris la réserve légale générale et celle pour propres actions, atteignent CHF 33,2 mio (+1,5%). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 59,6 mio (+29%) et celui des fonds propres individuels à CHF 52,7 mio (+1%) soit 39% du bilan statutaire.

#### **Account statements**

#### **Balance sheet**

The balance sheet total stood at CHF 134.3 million, up 9.5% mainly because of higher cash and cash equivalent and greater liabilities towards clients.

On the assets side, high-grade liquid assets advanced by 39% to CHF 21.1 million. Sight and term deposits with banks reached a total of CHF 34.3 million (+20%), while receivables from banking counterparties stood at CHF 14.7 million (+30%). The overall result was a 23% increase in amounts due from banks which come to CHF 49 million. For their part, amounts due from customers and non-banking counterparties rose slightly to CHF 3.9 million. Turning to securities and positions held on a proprietary basis, the trading portfolios remained stable at CHF 41.6 million while financial investments were 29% lower at CHF 9.3 million, with the total of these two items approaching CHF 51 million (-7%). Current assets reached almost CHF 124.8 million (+10%) representing 93% of the balance sheet total, a stable percentage by comparison with the previous financial years whereas fixed assets, consisting essentially of two buildings owned by the Company (total land 4625 sq m), remained identical at a figure slightly above CHF 9 million.

Turning to liabilities, commitments to banks (transactions pending with the latter on the reporting date to be placed in parallel with receivables from banking counterparties, giving a positive net balance of CHF 1.1 million) reached CHF 13.5 million (+45%). In terms of commitments to clients, current accounts at sight with a credit balance, excluding non-banking establishments, reached CHF 40.1 million (+30%) while other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) stood at CHF 2.9 million (unchanged). Total impairments and provisions added to the accrual and deferred accounts weakened by 9% to CHF 21.9 million. Reserves for general banking risks remained unchanged at CHF 11.4 million, while other reserves including the general statutory reserve and the reserve for own shares reached CHF 33.2 million (+1.5%). Total liabilities stood at CHF 59.6 million (+29%) with the total of individual shareholders' equity at CHF 52.7 million (+1%), equivalent to 39% of the parent company balance sheet.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 66 mio et les besoins en capitaux à CHF 15,6 mio, soit un surplus de CHF 50,4 mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 25% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1+2) est proche de 36%.

#### Au compte de profits et pertes

Le bénéfice net publié de la société mère est quasi inchangé à CHF 1,8 mio (+2%). Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 7 mio (+9%) y compris résultat de change. Cette performance médiocre est imputable, d'une part, à la poursuite de l'affaiblissement des devises contre franc suisse durant une grande partie des trois premiers trimestres, ainsi que, d'autre part, au recul parfois massif des bourses pendant cette même période, l'été ayant constitué, à cet égard, un épisode particulièrement fébrile. Ceci a eu des répercussions négatives sur la valorisation comptable des actifs et des revenus 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 CHF 2,7 mio (+22%), résultat décevant pour le même motif, les volumes s'étant repliés de 25%, dans un contexte d'illiquidité grandissante et pour autant d'amélioration des marges. Le résultat brut des opérations d'intérêts est plus ou moins régulier à CHF 2,3 mio (-3%) malgré un environnement de taux toujours excessivement bas. Le résultat brut des opérations de courtage a avancé de 10,5% pour s'établir à CHF 1,8 mio. Les charges d'intérêts et de commissions s'élèvent globalement à CHF 0,8 mio, montant en diminution de 4,5% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a augmenté de 4% à CHF 6,2 mio en raison de constitutions de provisions. Le bénéfice brut se ramène à CHF-0,07 mio (2010: CHF-0,45 mio). Enfin sur le plan des produits extraordinaires, un montant de CHF 2,4 mio a été dissous, de même qu'en 2010, au profit du compte de résultat.

The prudential standards recommended by the Basel Committee are easily met. The determining equity on an individual basis stood at CHF 66 million and capital requirements at CHF 15.6 million, giving a surplus of CHF 50.4 million. The core solvency ratio (Tier 1) is nearly 25% while the ratio including undisclosed reserves (Tier 1+2) is close to 36%.

#### **Profit and loss account**

The net profit published by the parent company remained almost unchanged at CHF 1.8 million (+2%). Total ordinary proceeds reached CHF 7 million (+9%) including the exchange rate result. This mediocre performance is attributable firstly to the continued weakening of currencies against the Swiss franc for much of the first three quarters and secondly to the decline, sometimes massive, of stock markets during that same period. In this regard the summer proved to be a particularly turbulent episode. All this had negative repercussions on the book valuation of the assets and revenues of BPL. The proceeds of securities transactions (transactions and valuations linked to the trading and financial investments portfolios, including currency exchange results) reached CHF 2.7 million (+22%), a disappointing result for the same reason with volumes 25% lower in an environment of increasingly illiquidity, while margins improved at the same time. The gross profit on interest business was more or less regular at CHF 2.3 million (-3%) despite an environment of exceptionally low interest rates. The gross result of commission business advanced 10.5% to reach CHF 1.8 million. Interest and commission expenses reached CHF 0.8 million overall, down 4.5% on the previous financial year. Total operating costs rose by 4% to CHF 6.2 million because of the creation of provisions. The gross profit fell back to CHF -0.07 million (2010: CHF -0.45 million). Finally, turning to extraordinary proceeds, a sum of CHF 2.4 million was written back to the income statement as had been the case in 2010.

#### Comptes de groupe

A l'instar des comptes présentés statutairement, le total de bilan consolidé a progressé de 9,5% pour atteindre CHF 133,5 mio. Généralement les chiffres sont similaires à ceux de la maison mère par le jeu des écritures d'élimination, toutefois leur présentation diffère selon le principe « d'image fidèle ». L'actif circulant s'établit à CHF 125,1 mio (+10%), soit près de 94% du bilan et les fonds étrangers à CHF 53,9 mio (+32%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à CHF 72,2 mio (-1,5%) à savoir 54% du bilan. A ce sujet, il convient de rappeler que les propres actions détenues par la Société sont portées en déduction des fonds propres (CHF 4,4 mio), ainsi que les provisions pour impôts latents (CHF 6,1

#### **Group financial statements**

Like the parent company accounts, the total consolidated balance sheet grew by 9.5% to reach CHF 133.5 million. In general, the figures are similar to those of the parent company because of the consolidation entries, however, their presentation differs according to the principle of "true and fair view". Current assets stood at CHF 125.1 million (+10%), equivalent to nearly 94% of the balance sheet, with liabilities at CHF 53.9 million (+32%). Group equity reached CHF 72.2 million (-1,5%), i.e. 54% of the balance sheet. On this subject, it is worth noting that own shares held by the Company are deducted from the total equity (CHF 4.4 million) as well as provisions for deferred taxes (CHF 6.1 million). If they



mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de près de CHF 80,5 mio. Le bénéfice net publié atteint CHF 2,2 mio (-3%) et le bénéfice au bilan s'établit, quant à lui, à CHF 6,8 mio (2010 : CHF 6,4 mio). Le total de fonds propres nécessaires (pilier 1) s'établit à CHF 16,7 mio et celui des fonds propres pris en compte à CHF 72,2 mio (surplus de CHF 55,4 mio).

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 19° exercice comptable sur un bénéfice net de GBP 0,19 mio (2010: GBP 0,36 mio), produit qui sera entièrement reporté à compte nouveau, amenant le total du capital et des réserves de cette filiale à GBP 5,4 mio (+4%). A préciser encore que cette filiale a restitué, à la fin de l'année sous revue, sa licence de négoce de placements, son activité ne nécessitant plus le maintien d'une surveillance ad hoc par l'autorité locale. Le redimensionnement et repositionnement de cette entité est actuellement à l'étude.

# 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 2011, 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 et des risques. Les tâches et responsabilités du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques, 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 were to be restored reserves and provisions would be raised to a total of nearly CHF 80.5 million. The published net profit reached CHF 2.2 million (-3%) while the balance sheet profit stood at CHF 6.8 million (2010: CHF 6.4 million). The total required capital adequacy (pillar I) reached CHF 16.7 million and that of eligible capital CHF 72.2 million (surplus of CHF 55.4 million).

Still on the subject of the consolidated financial statements, Bondpartners International (Gibraltar) Ltd., the biggest wholly owned participation closed its 19th financial year with a net profit of GBP 0.19 million (2010: GBP 0.36 million); that profit will be carried forward in full to the next account bringing the total capital and reserves of this subsidiary to GBP 5.4 million (+4%). This subsidiary relinquished its investment dealing licence at the end of the year under review as its activity no longer required the maintenance of ad hoc supervision by the local authority. The redimensioning and repositioning of this entity is currently under review.

# 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 2011, 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 and risk committee's terms and conditions. The duties and responsabilities of the board of directors, the audit and risk 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".

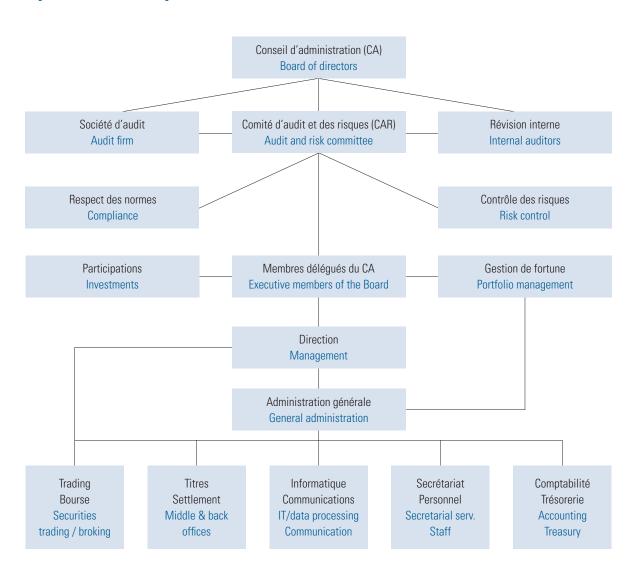
#### 1. Group structure and shareholding

#### 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



# Structure opérationnelle du Groupe Operational Group structure



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 31.12.2011 s'élevait à CHF 43,75 mio (50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100.-).

# Sociétés non cotées qui font partie du périmètre de consolidation

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation de BPL figurent aux annexes 2.2 et 3.4 des comptes consolidés, pages 49 et 57 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 ce sujet, qu'aucun fait marquant ou significatif n'est à signaler dans cette rubrique par rapport à l'exercice précédent.

#### 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

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 43.75 m as at 31.12.2011 (50,000 bearer shares, nominal value CHF 100.-).

# Non-quoted companies encompassed within the consolidation perimeter

The companies which are included in BPL's consolidation perimeter appear in appendix 2.2 and 3.4 of the consolidated accounts, respectively page 49 and page 57 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. On this subject, it should be noted that no major or significant event needs to be signaled under this heading when compared with the previous accounting period.

#### **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

cotées en bourse) figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels pages 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'a 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.

#### 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 et des risques 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 et des risques 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 et contrôle internes, 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. Cette dernière a émis des prescriptions réglementaires relatives à la gouvernance, à la surveillance ainsi qu'au contrôle interne.

#### **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 of the individual accounts, pages 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. Board of directors

#### Audit committee / internal auditor

Particulars pertaining to the members of the board and to those of the audit and risk 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 and risk 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 availibility and must provide all guarantees of an irreproachable conduct. Lastly, they must comply with high standards emanating from the law, the practice and from the ordinances and regulations promulgated by various authorities. Internal organization and control, 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 var- ious internal guidelines such as approved by the FINMA. The latter has issued regulatory requirements relating to governance, monitoring and to internal control.

#### **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

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 et des risques de Bondpartners.

Le conseil d'administration exerce la haute direction, la surveillance et le contrôle. Il lui incombe de réglementer, d'instaurer, de maintenir, d'examiner et de valider régulièrement un contrôle interne approprié, tel qu'imposé par la FINMA. Le contrôle doit être adapté à la taille, à la complexité, à la structure et au profil de risque de l'Etablissement. Il se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins quatre fois par années à intervalles réguliers (2011: 5 séances et 2010: 6 séances). La durée moyenne des séances est de 120 mn. 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'approuvés par la FINMA, la gestion des affaires et des tâches opérationnelles à la direction. Il a instauré un comité d'audit et des risques 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 et des risques

Le comité d'audit et de risques 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 (2011 et 2010: 4 séances). La durée moyenne des séances est de 150 mn. 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 bouclements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi

activities within Bondpartners, whether for the accounting period reviewed or for the three previous years. With regard to independance amongst non executive members, only Mssrs Menétrey and Spillmann keep or represent a significant shareholding within the meaning of SESTA. Mssrs Bise, Brandt and Strohm meet the independance criteria dicta-ted by the guidelines and sit additionally on Bondpartners' audit and risk committee.

The board of directors is the supreme decision-making authority, carrying out surveillance and control. As such, it must regulate, instill, maintain, examine and periodically validate an appropriate internal control, as imposed by the FINMA. This control must be adapted to the size, to the complexity, to the structure and to the Company's risk profile. It meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals (2011: 5 meetings and 2010: 6 meetings). The average meeting's length is 120mn. 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. It has established an audit and risk commitee and an internal revision according to the specific criteria laid down by the FINMA, applicable to banks and to securities dealers (see hereafter). The board of directors assesses its modus operandi and the achieved objectives on a yearly basis (self-evaluation).

#### **Audit and risk committee**

The audit and risk committee includes three independant 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 (2011 and 2010: 4 meetings). The meetings' average duration is 150mn. 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 and management of risk control and of the compliance activity. The audit committee

que celle de la gestion 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.

assesses its modus operandi as well as its achieved objectives (self-evaluation on a yearly basis). It itself appoints its president annually.

#### 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 a un droit d'accès illimité à toutes les sources d'informations, elle est de ce fait subordonnée directement au comité d'audit et des risques. 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 et des risques.

#### 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 et des risques. 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 du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques, 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 discrétionnaire du président et en fonction des résultats de la Société, le conseil d'administration approuve les

#### 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 unrestricted acces to all information and is hence directly subordinated to the audit and risk committee. It assesses the management and risk 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 and risk committee.

#### 4. Executive management

The Company's executive management is ensured by the two officers of the board, namely Messrs. Henri and Christian Plomb. Particulars pertaining to the members of the executive management appear on pages 4 and 5 of the annual report. The executive management has to meet the same legal requirements as the members of the board of directors or of the audit and risk 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 and risks committee 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

On discretionary proposal by the president and subject to company results, the board of directors approves the remuneration 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.

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.

#### Rémunérations

La rémunération individuelle et globale (brute) la plus élevée versée à un membre (exécutif) du conseil d'administration atteint CHF 408,289.- pour l'année 2011. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Les rétributions allouées en 2011 (pour compte de 2010) aux membres non exécutifs s'élèvent à CHF 25,000.- (soit honoraires CHF 20,000.- et frais de représentation CHF 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 64). En complément, les honoraires alloués annuellement aux membres du comité d'audit et des risques s'élèvent pour leur part à CHF 5,000.- par personne (idem 2010). Les membres non exécutifs ne reçoivent pas de bonus (partie variable). Pour l'exercice sous revue, les rémunérations et prêts accordés aux membres exécutifs et non exécutifs du conseil d'administration étaient les suivants:

#### **Compensation**

The total highest gross remuneration paid to a member of the board reached CHF 408,289.- for the year 2011. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The payments made in 2011 (taking into account 2010) to non-executive members amount to CHF 25,000 each per full year (i.e. fees of CHF 20,000 and expenses of CHF 5,000.-, the same goes for the last three years), namely Mssrs Bise, Brandt, Menétrey, Spillmann and Strohm (see page 40 and 64). In addition, the fees allocated annually to members of the audit and risk committee total CHF 5,000.- each (same as 2010). Non-executive members do not receive any bonus (variable part). For the accounting period under review, remuneration and loans granted to executive and non-executive members of the board were the following:

Conseil d'administration / Board of directors : Membres exécutifs / Executive members Membres non exécutifs / Non-executive members

Direction générale / Executive management:
(Voir membres exécutifs ci-dessus)
(See above-named executive members)

Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs

Rémunérations	Prêts
Remuneration	Loans
798,034 (*) 138,000 (**)	1,406,320 (***) 
n/a	n/a

- (\*) Montant brut versé à l'ensemble des deux membres exécutifs, avant prélévements et cotisations sociales, y compris salaire, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA
  - Gross amount paid globally to the two executive members, before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and board allowance
- (\*\*) Montant brut global versé à l'ensemble des cinq membres non exécutifs Gross amount paid globally to the five non-executive members
- (\*\*\*) Voir également page 40, point 5.4 et page 64, point 5.3 See also page 40, point 5.4 and page 64, 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 64 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) 1,277 actions au porteur BPL pour une valeur nominale de CHF 127,700.- 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 64 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, page 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 peutêtre 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 ».

#### 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

#### **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 64 of the annual report.

BPL's collaborators and close parties to the executive management (family) hold (as far as the Company is informed) 1,277 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 127,700.- 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 64 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, page 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 deli-berate 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".

#### Agenda entries

Besides the various legal regulations in force, the communication of requests and remarks so as to register points and relevant 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. 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. 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 2011 s'élève à CHF 170,184.- (à savoir CHF 151,740.- d'honoraires d'audit prudentiel et de révision des comptes et CHF 18,444.- 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 des risques et est précisé dans le règlement d'organisation et des risques et les directives internes de la Société. Cette évaluation de l'audit interne et externe est effectuée annuellement. Un préavis circonstancié est communiqué au conseil d'administration lors de son examen périodique de l'activité et de la rémunération de l'organe de révision. Le rapport détaillé de révision est soumis, avant tenue de l'assemblée générale, au commité d'audit et des risques pour examen et préavis, puis à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement.

#### 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 2011 reached CHF 170,184.-(i.e. CHF 151,740.- for prudential and financial audits and CHF 18.444.- 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 and risk committee and are specified in the organisational regulation and internal directives of the Company. This evaluation of the external and internal audit is pursued on an annual basis. An explanatory notice is communicated to the board of directors during the periodical consideration of the auditors' activity and remuneration. The detailed audit report is submitted, before the general meeting of shareholders, to the audit and risk 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 and risk committee. The

La révision externe ainsi que l'inspectorat participent à la plupart des séances du comité d'audit et des risques. 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.

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. 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 68 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.

#### 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 68 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.



# Actifs (avant répartition) Assets (before appropriation)

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs

2011

2010

	Notes	CHF	CHF
Actifs circulants:			
Current assets:			
Liquidités			
Cash and other liquid assets		21,094,291	15,215,099
Créances sur les banques			
Due from banks		48,982,106	39,812,125
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.7/5.4	3,910,196	3,511,054
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios		41,575,687	41,680,666
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals		9,295,392	13,079,182
Actifs immobilisés:			
Non-current assets:			
Participations			
Participations		1,152,500	1,152,500
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2.0/3.1	7,900,000	7,900,000
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		254,985	140,785
Autres actifs			
Other assets	3.5/3.7/5.4	124,679	149,409
Total des actifs			
Total assets		134,289,836	122,640,820
Total des créances de rang subordonné			
Total subordinated claims		-	-
Total des créances sur les sociétés			
du Groupe et les participants qualifiés			
Total due from Group companies and			
significant shareholders		1,406,320	1,236,420

Annexe

### Expressed in Swiss francs

# Liabilities and shareholders' equity

	Annexe	2011	2010
	Notes	CHF	CHF
Engagements envers les banques			
Due to banks		13,548,912	9,336,003
Autres engagements envers la clientèle			
Due to customers	3.1	46,044,271	37,005,039
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income		1,195,000	945,000
Autres passifs			
Other liabilities	3.5	106,514	92,689
Correctifs de valeurs et provisions			
Value adjustments and provisions	3.3/5.2	20,713,169	23,175,159
Réserves pour risques bancaires généraux			
Reserves for general banking risks	2.0/3.3/3.6	11,422,572	11,422,572
Capital social			
Share capital	3.4/3.6	5,500,000	5,500,000
Réserve légale générale			
General legal reserve	3.6	2,750,000	2,750,000
Autres réserves			
Other reserves	3.6	26,112,360	25,754,000
Réserve pour propres actions / Reserve for treasury shares	3.6	4,387,640	4,246,000
Résultat reporté / Retained earnings	3.6	670,382	614,982
Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	3.6	1,839,016	1,799,376
Total des passifs			
Total liabilities and shareholders' equity		134,289,836	122,640,820
Total des engagements de rang subordonné			
Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés			
du Groupe et les participants qualifiés			
Total due to Group companies and			
significant shareholders	3.7/5.4	10,132,172	9,696,372

### Opérations hors bilan

### **Off-balance sheet transactions**

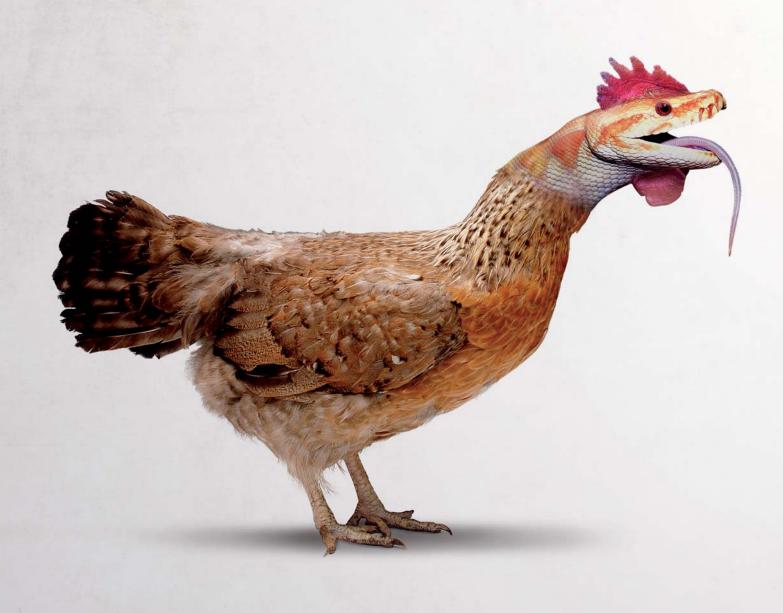
Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments		114,000	112,000
Instruments financiers dérivés (opérations sur devises à terme):			
Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2.0	-	-
Valeurs de remplacement positives / Positive replacement values		-	-
Valeurs de remplacement négatives / Negative replacement values		-	-
Montant du sous-jacent / Contract volume / underlying value		-	-
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.1	9,929,763	17,198,264

29

# Compte de résultat au 31 décembre 2011 Income statement as at December 31st, 2011

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2011 CHF	2010 CHF
Produit des intérêts et des escomptes	140162	CHI	CHI
Interest and discount income		175,168	185,604
		175,100	100,004
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		1 400 014	1 204 415
· .		1,490,914	1,284,415
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières		004 004	010 244
Interest and dividend income from financial investments		631,281	916,244
Charges d'intérêts / Interest expenses		-502,028	-532,041
Résultat des opérations d'intérêts		4 705 005	4 054 000
Net interest income		1,795,335	1,854,222
Produit des commissions sur les opérations			
de négoce de titres et les placements			
Commission income on securities and investment transactions		1,843,921	1,669,255
Charges de commissions / Commission expenses		-293,135	-301,762
Résultat des opérations de commissions			
et des prestations de service			
Net income from commissions and services		1,550,786	1,367,493
Résultat des opérations de négoce / Result from trading operations	5.1	2,877,345	4,364,495
Résultat de change / Result from currency exchange	2.0	99,106	-3,130,401
Résultat des opérations sur titres			
Result from trading transactions		2,976,451	1,234,094
Résultat des aliénations d'immobilisations financières			
Result from disposal of financial investments		-271,053	976,251
Résultat des immeubles / Result from real estate		98,955	98,750
Autres produits ordinaires / Ordinary income from other sources		14,376	12,251
Autres résultats ordinaires / Other ordinary income		-157,722	1,087,252
Charges de personnel / Personnel expenses	3.2/5.4	-4,995,986	-4,781,648
Autres charges d'exploitation / General administrative expenses		-1,237,079	-1,210,709
Charges d'exploitation / Operating expenses		-6,233,065	-5,992,357
Bénéfice (perte) brut / Gross income (loss)		-68,215	-449,297
Amortissements sur l'actif immobilisé			
Depreciation and write-off on fixed assets	2.0	-14,759	-57,327
Correctifs de valeurs, provisions et pertes			
Valuation adjustments, provisions and losses	3.3/5.2	-	-
Produits extraordinaires / Extraordinary income	5.2	2,536,990	2,859,687
Charges extraordinaires / Extraordinary expenses	5.2	-	-
Impôts / Taxes	5.3	-615,000	-553,687
Bénéfice de l'exercice / Net income for the year	3.6	1,839,016	1,799,376
Bénéfice reporté / Retained earnings	3.6	670,382	614,982
Bénéfice au bilan / Profit for distribution		2,509,398	2,414,358



# Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2011

#### 1. Activités de la Société et effectif du personnel

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 2011, la Société employait 30 personnes à temps complet (2010: 32).

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.

#### 2. Principes comptables et d'évaluation

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et de son ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse suisse (SIX Swiss Exchange) et n'ont pas connu de modifications significatives par rapport à l'exercice précédent. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (circ. FINMA 08/2).

#### Principes généraux

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.

# Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2011

#### 1. Business activities and number of employees

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, 2011, the Company employed 30 full-time persons (2010: 32).

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. Accounting policies and valuation principles

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).

#### **General policies**

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.

#### Conversion des monnaies étrangères

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

		2011	
Devises	Cours de clôture		Cours moyen annuel
Currencies	Closing rates		Average yearly rates
USD	0.9375		0.8804
EUR	1.2175		1.2312
GBP	1.4575		1.4148
JPY	1.2200		1.1079

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.

#### Réserves pour risques bancaires généraux

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 d'environ 50%.

# 3. Informations se rapportant au bilan3.1 Actifs mis en gage

Au 31 décembre 2011, 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 CHF 7,900,000 (2010 : CHF 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000 (2010 : CHF 2,900,000).

#### **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.

#### **Foreign currency conversion**

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

	2010	
Cours de clôture		Cours moyen annuel
Closing rates		Average yearly rates
0.9312		1.0430
1.2475		1.3809
1.4550		1.6071
1.1500		1.1879

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.

#### Reserves for general banking risks

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

# 3. Information concerning the balance sheet 3.1 Pledged assets

As at December 31st, 2011, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is CHF 7,900,000 (2010: CHF 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000 (2010: CHF 2,900,000).



# 3.2 Engagements envers les propres institutions de prévoyance

Fondation Collective Trianon
Trianon Collective Foundation

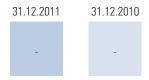
Tous les employés participent à un plan de prévoyance basé sur la primauté des cotisations auprès de la Fondation Collective Trianon. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et de 64 pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée à l'âge de 60 ans. A la date du bilan, 31 assurés actifs et trois rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2010: 34 assurés actifs et trois rentiers).

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2010 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 98,1% (2009: 98,4%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2011, le degré de couverture est resté stable et se situe aux environs de 97,4%.

Les réserves de fluctuation de valeur de l'institution de prévoyance de Bondpartners n'ayant pas encore atteint la hauteur réglementaire, il n'y a pas 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 31.12.2010 à CHF 89,573.- (2009: CHF 71,518.-). Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées, en 2011, à CHF 395,274.- (2010: CHF 388,126.-). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice à l'exception d'un montant de CHF 18,055.- pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2010: CHF 24,100.-).

### 3.2 commitments to own pension and welfare funds



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 2011, 31 workers and three pensioners were insured under the pension fund (2010: 34 workers and three pensioners).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st, 2010 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 98,1% (2009: 98,4%). According to provisional figures as at December 31st, 2011, the cover level has been steady and reaches around 97,4%.

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 2010, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to CHF 89,573.- (2009: CHF 71,518.-). The employer's contributions are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached, in 2011, CHF 395,274.- (2010: CHF 388,126.-).

These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 18,055.- dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2010: CHF 24,100.-).

# 3.3 Correctifs de valeurs et provisions

Le tableau des correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux est le suivant au 31 décembre 2011 :

# 3.3 Valuation adjustments and provisions

As at December 31st, 2011, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following:

(nouvelles de change du compte résultat affectations) de résultat  Balance as Specific Change in Recoveries New creation Write-back	2011 Balance as at 31.12.2011
Correctifs de valeurs	
et provisions pour :	
Valuation adjustments	
and provisions for:	
Risques de défaillance	
Loan loss	-
Autres risques	
d'exploitation	
Other business risks	-
Autres provisions	
Other provisions         23,175,159         -85,000         -         -         -         -         -2,376,990	20,713,169
Sous-total	
Sub-total         23,175,159         -85,000         -         -         -         -         -2,376,990	20,713,169
Total des correctifs de	
valeurs et provisions	
selon bilan	
Total valuation adjust-	
ments and provisions 23,175,159 -85,0002,376,990	20,713,169
Réserve de fluctua-	
tions pour risques de	
crédit	
Fluctuation reserve for	
credit risks	-
Réserves pour risques	
bancaires généraux	
Reserves for general	11 400 570
banking risks 11,422,572	11,422,572

# 3.4 Capital social

		Valeur nominale totale Total nominal value	Nombre de titres Number of units	Capital donnant droit au dividende Dividend bearing capital
Capital actions	2011	5,500,000	100,000	5,500,000
Share capital	2010	5,500,000	100,000	5,500,000

3.4 Share capital

Le capital-actions se répartit comme suit :

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

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

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).

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 bearer shares, nominal value CHF 100.- each, listed on SIX Swiss Exchange; fully paid, giving right to one vote per share.

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

(détenant plus de 3%)

# **Major owners of shareholdings**

The share capital is allotted as follows:

(holding more than 3%)

Avec droit de vote:		2011		2010		
With voting right:	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
	CHF	%	%	CHF	%	%
M. Plomb Henri	1,339,000	24.3	58.4	1,336,000	24.3	58.4
M. Menétrey Florian	687,500	12.5	6.9	687,500	12.5	6.9
Bruellan Holding SA	650,000	11.8	6.5	650,000	11.8	6.5

Nota bene: M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions nominatives privilégiées de CHF 10.-

Nota bene: Mr Henri Plomb fully holds the 50,000 registered preferred shares (CHF 10.-)

### 3.5 Autres actifs et autres passifs

# 3.5 Other assets and other liabilities

	20	011	2010		
	Autres actifs		Autres actifs	Autres Passifs	
	Other assets Other liabilities		Other assets	Other liabilities	
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés					
Replacement values of derivative financial instruments	-	-	-	-	
Impôts indirects / Indirect taxes	124,679	72,596	151,836	60,768	
Autres / Others	-	33,918	-	31,921	
Total / Total	124,679	106,514	151,836	92,689	

38

Total / Total

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs

2011

52,681,970

CHF 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 2,750,000 General legal reserve 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 1,799,376 Total des capitaux propres au début de l'exercice: Total shareholders' equity at beginning of year under review: 52,086,930 Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves Profit set aside for appropriation to other reserves -500,000 Dividende Dividend -1,243,976 Attribution à la réserve pour propres actions 141,640 Attribution to the reserve for treasury shares Prélèvement sur les autres réserves Deduction from other reserves -141,640 Attribution aux autres réserves / Transfer to other reserves 500,000 Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year 1,839,016 Total des capitaux propres à la fin de l'exercice: 52,681,970 Total shareholders' equity at end of current year: 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 26,112,360 Autres réserves / Other reserves Réserves pour propres actions / Reserve for treasury shares 4,387,640 670,382 Bénéfice reporté / Balance carried forward Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year 1,839,016

# 3.7 Créances et engagements envers les sociétés liées et crédits aux organes

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

# 4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

#### 4.1 Opérations fiduciaires

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :

# 3.7 Total due from and to affiliated companies and loans to governing bodies

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

# 4. Information concerning off-balance sheet transactions

#### **4.1 Fiduciary transactions**

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

	2011	2010
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces		
Fiduciary placements with third-party banks	9,929,763	17,198,264
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires		
Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
Total / Total	9,929,763	17,198,264

# 5. Informations se rapportant au compte de résultat

#### 5.1 Résultats 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.

# 5.2 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. Information concerning the earnings' statement

#### 5.1 Result from trading operations

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 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

<u> </u>		
Produits extraordinaires / Extraordinary income	2,536,990	2,859,687
Autres / Others	160,000	89,737
Dissolution de réserves latentes / Dissolution of hidden reserves	2,376,990	2,769,950
	2011	2010

# 5.3 Impôts 5.3 Taxes

	2011	2010
Charges pour impôts courants / Current tax charges	615,000	553,687
Total des impôts / Total taxes	615,000	553,687

### 5.4 Indemnités aux administrateurs

Le montant global versé en 2011 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 798,034.- (2010: CHF 763,368.-) avant prélèvements

### 5.4 Allowance to members of the board

The total gross amount paid globally, in 2011, to members of the management reached CHF 798,034.- (2010: CHF 763,368.-),

et cotisations sociales, y compris salaires, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA. La rénumération brute la plus importante a été versée à M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Elle s'est élevée à CHF 408,289.- (2010: CHF 393,456.-) y compris son indemnité d'administrateur. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe.

before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and Board allowance. The total highest gross renumeration was paid to Mr Christian Plomb, executive Board member and manager, i.e. an amount of CHF 408,289.- (2010: CHF 393,456.-) including the Board allowance. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2011, ainsi que les prêts et autres crédits au 31.12.2011 sont les suivants:

Furthermore, fees paid in 2011 to the members of the board and loans as of 31.12.2011 were the following:

Nom / Name	Indemnités globales versées Prêts et autres crédits			Actions détenues		
Fonction / Duty	Global allow	ance	Loans		Share holding	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Henri Plomb * (1)						
Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,406,320	1,236,420	58,390	58,360
Christian Plomb *						
Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
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	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey **						
Administrateur	25,000	24,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann **						
Administrateur	24,000	12,000	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm **						
Administrateur et président du comité d'audit	29,000	30,000	-	-	5	5
<u> </u>						
Total / Total	218,000	206,000	1,406,320	1,236,420	58,645	58,615

<sup>\*</sup> Membre exécutif / Executive member

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. Share holding includes 50,000 registered shares.

<sup>\*\*</sup> Membre non-exécutif / Non-executive member

<sup>(1)</sup> 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. Les actions détenues comprennent 50,000 actions nominatives.

# Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2011

# Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2011

Bénéfice disponible Distributable profit	Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs		
	31.12.2011	31.12.2010	
	CHF	CHF	
Bénéfice (perte) de l'exercice			
Profit (loss) for the financial year	1,839,016	1,799,376	
Bénéfice reporté			
Balance brought forward from previous year	670,382	614,982	
Bénéfice résultant du bilan			
Profit resulting from the balance sheet	2,509,398	2,414,358	

Le conseil d'administration propose d'utiliser ce montant comme suit :

The board of directors proposes to allocate this amount as follows:

# Répartition

# Distribution

	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Attribution aux autres réserves		
Allocation to other reserves	800,000	500,000
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions		
Ordinary dividend (share capital)	1,100,000 *	1,375,000
Report à compte nouveau		
Balance to be carried forward	609,398	539,358
Total		
Total	2,509,398	2,414,358

Après répartition, le total des postes « Autres réserves » et « Réserve pour propres actions » s'élève à CHF 31,300,000.-.

After distribution, the total of "Other reserves" and "Reserve for treasury shares" amounts to CHF 31,300,000.-.

<sup>\*</sup> Dividende de 20% versé pour compte de 2011 sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société. 20% dividend distributable regarding 2011 to registered and bearer shares, excluding bearer shares owned by the Company.

# Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels à 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 2011.

#### 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 31.12.2011 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 Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé Expert-réviseur agréé

Réviseur responsable

Genève, le 3 avril 2012



Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2011 CHF	2010 CHF
Actifs circulants:	Notes	CHI	GIII
Current assets:			
Liquidités			
Cash and other liquid assets	2.5/3.11	21,095,003	15,215,847
Créances sur les banques			
Due from banks	2.5/3.11	49,239,813	40,073,811
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.1/3.2/3.11/5.3	3,910,196	3,511,054
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	45,968,735	45,938,772
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	4,907,752	8,833,182
Actifs immobilisés:			
Non-current assets:			
Participation mise en équivalence			
Participation at equity	2.2	-	-
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2.5/3.4/3.5/3.7	7,979,840	8,011,400
Comptee de régularienties			
Comptes de régularisation		257 506	142 240
Accrued income and prepaid expenses  Autres actifs		257,586	143,240
Other assets	3.6	124,679	151,836
Total des actif	3.0	124,073	131,030
Total assets		133,483,604	121,879,142
Total des créances de rang subordonné		100/100/00 1	121/010/112
Total subordinated claims		-	_
Total des créances sur les sociétés non consolidées			
et les participants qualifiés			
Total due from non-consolitated companies and			
significant shareholders	3.2/5.3	1,406,320	1,236,420

44

# Expressed in Swiss francs

# Liabilities and shareholders' equity

	Annexe	2011	2010
	Notes	CHF	CHF
Engagements envers les banques			
Due to banks	2.5/3.11	13,548,912	9,336,005
Autres engagements envers la clientèle			
Due to customers, other	2.5/3.11	40,328,036	31,524,357
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income	2.5	1,212,716	965,651
Autres passifs			
Other liabilities	3.6	106,514	92,689
Correctifs de valeurs et provisions			
Value adjustments and provisions	2.5/3.9	6,100,000	6,650,000
Réserves pour risques bancaires généraux			
Reserves for general banking risks	2.5/2.6/3.9/3.10	26,419,076	28,329,816
Capital social / Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Propres titres de participation / Own shares	2.5/3.10	-4,387,640	-4,246,000
Réserves issues du capital / Capital reserve	2.5/3.10	4,219,038	4,243,393
Réserves issues du bénéfice / Profit reserve	2.3/3.10	38,251,074	37,225,751
Bénéfice du Groupe / Group's profit for the year	3.10	2,185,878	2,257,480
Total des passifs			
Total liabilities and shareholders' equity		133,483,604	121,879,142
Total des engagements de rang subordonné			
Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les sociétés			
non consolidées et les participants qualifiés			
Total due to non-consolidated companies			
and significant shareholders	3.2/5.3	4,415,937	4,215,690

# Opérations hors bilan

# **Off-balance sheet transactions**

Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments	3.1/ 4.1/4.2	114,000	112,000
Instruments financiers dérivés:			
(opérations sur devises à terme)			
Derivative financial instruments:			
(currency transactions at term)	2.6		
Valeurs de remplacement positives			
Positive replacement values	2.5/3.6/4.1	-	-
Valeurs de remplacement négatives			
Negative replacement values	2.5/3.6/4.1	-	-
Montant du sous-jacent / Contract volume/underlying value		-	
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.2	9,929,763	17,198,264

45

# Compte de résultat au 31 décembre 2011 Income statement as at December 31st, 2011

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2011 CHF	2010 CHF
Produit des intérêts et des escomptes	INOTES	GIII	GHI
Interest and discount income		176,157	177,150
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières		170,137	177,130
Interest and dividend income from financial investments		1,715,446	1,458,892
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce		1,713,440	1,430,032
Interest and dividend income from trading portfolio		631,281	916,244
Charges d'intérêts		031,201	310,244
Interest expense		-269,289	-307,999
Résultat des opérations d'intérêts		-203,203	-507,333
Net income from interest differential business		2,253,595	2,244,287
Produit des commissions sur les opérations de négoce		2,230,333	2,244,201
de titres et les placements			
Commission income from security trading and investment activities		1,843,921	2,012,780
Charges de commissions / Commission expense		-293,187	-301,837
Résultat des opérations de commissions		200,107	301,007
et des prestations de service			
Net income from commission business and services		1,550,734	1,710,943
Résultat des opérations de négoce / Result from dealing operations		2,905,293	4,364,495
Résultat de change / Results from currency exchange	2.5/5.1	102,990	-3,121,073
Résultat des opérations de négoce / Results from dealing operations	2.5/3.1	3,008,283	1,243,422
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2.3	0,000,200	1,210,122
Results on sales of financial investments		-246,698	808,043
Résultat des immeubles / Results from real estate		98,955	98,750
Autres produits ordinaires / Other ordinary income		14,376	12,251
Autres résultats ordinaires / Other ordinary profits	2.5	-133,367	919,044
Charges de personnel / Personnel expenses		-5,057,163	-4,842,607
Autres charges d'exploitation / Other operating expenses	2.5/3.8/5.2/5.3	-1,288,012	-1,262,004
Charges d'exploitation / Operating expenses	5.4	-6,345,175	-6,104,611
Bénéfice brut / Gross profit		334,070	13,085
Amortissements sur l'actif immobilisé			
Depreciation of capital assets		-46,319	-44,427
Correctifs de valeurs, provisions et pertes			
Valuation adjustments, provisions and losses	2.5	-	-
Produits extraordinaires / Extraordinary income	2.5/5.6	1,986,989	2,218,528
Charges extraordinaires / Extraordinary expenses	2.5/5.6	-	-
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence			
Current result of participation equity	2.5/5.6	-	-
Impôts / Taxes	5.5	-88,862	70,294
Bénéfice de l'exercice / Net income for the year	2.5/5.5	2,185,878	2,257,480

# Tableau de financement consolidé Consolidated statement of cash flows as of 31.12.2011

	2011		2010	
	Sources	Emplois	Sources	Emplois
	de fonds	de fonds	de fonds	de fonds
	Cash inflow	Cash outflow	Cash inflow	Cash outflow
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flux de fonds du résultat opérationnel:				
Cash flow from operations:				
Bénéfice du Groupe / Group's net income	2,185,878	-	2,257,480	-
Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciation of fixed assets	46,319	-	44,427	-
Correctifs de valeurs et provisions / Value adjustments and provisions	-	550,000	-	650,000
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	-	1,910,740	-	2,227,451
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	-	24,355	168,207	-
Comptes de régularisation actifs / Accrued income and prepaid expenses	-	114,346	210,422	-
Comptes de régularisation passifs				
Accrued expenses and deferred income	247,065	_	-	1,011,318
Dividende de l'exercice précédent / Prior year's dividend	-	1,243,975	-	1,994,720
Différence de conversion / Conversion discrepancy	11,818	-	_	937,868
Sous-total / Sub-total	2,491,080	3,843,416	2,680,536	6,821,357
Flux de fonds des transactions des capitaux propres :				
Cash flow from equity transactions:				
Variation sur propres actions / Variation in own shares	-	141,640	_	127,785
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé :				
Cash flow from investment activities:				
Autres immobilisations corporelles / Other fixed assets	-	14,759	-	57,327
Sous-total / Sub-total	-	14,759	-	57,327
Flux de fonds de l'activité bancaire / Banking operations:				
Opérations à moyen et long terme / Medium and long-term business :				
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	_	-	-
Opérations à court terme / Short term business :				
Engagements envers les banques / Due to banks	4,212,907	_	-	34,214,645
Engagements envers la clientèle / Due to customers	8,803,679	_	2,876,993	-
Créances sur les banques / Due from banks	-	9,166,002	36,761,058	-
Créances sur la clientèle / Due from customers	-	399,142	240,583	-
Portefeuille de titres destinés au négoce				
Trading portfolios in securities	-	29,963	-	1,945,601
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	3,925,430	_	3,066,998	-
Autres actifs / Other assets	27,157	_	-	31,383
Autres passifs / Other liabilities	13,825	-	-	106,534
Etat des liquidités / Liquidity:				
Liquidités / Liquid funds	-	5,879,156	-	2,321,536
Sous-total / Sub-total	16,982,998	15,474,263	42,945,632	38,619,699
Total / Total	19,474,078	19,474,078	45,626,168	45,626,168

47



# Annexe aux comptes consolidés, exercice clos au 31.12.2011

# 1. Activités du Groupe et effectif du personnel

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 2011, le Groupe employait 31 personnes (2010: 33) 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.

### 2. Principes comptables et d'évaluation

# 2.1 Principes généraux

Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations, de la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et de son ordonnance d'exécution, ainsi qu'au Règlement de cotation de la Bourse Suisse (SIX Swiss Exchange). Ils n'ont pas connu de modifications signicatives par rapport à l'exercice précédent. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de la FINMA (circ.08/2).

### 2.2 Périmètre de consolidation

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 57).

### 2.3 Méthode de consolidation

Le capital est consolidé au moment de l'acquisition de la participation (purchase method). Les plus-values représentées par la différence

# Notes to the consolidated financial statements as at 31.12.2011

### 1. Business activities and number of employees

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, 2011, the Group employed 31 full-time persons (2010: 33). The Group has not signed any outsourcing contract with third parties, in Switzerland or abroad. Internal auditing has been entrusted to an inde-pendent company which is specialized in this field.

### 2. Accounting policies and valuation principles

# 2.1 General policies

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 Consolidation perimeter

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 57).

### 2.3 Consolidation method

The capital is consolidated according to the purchase method. The increase in value represented by the difference between the

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.

#### 2.4 Saisie des opérations

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

### 2.5 Principes applicables aux différentes rubriques

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

# Liquidités, créances sur les banques, engagements envers les banques et la clientèle

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.

# Créances sur la clientèle

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.

# Portefeuille de titres destinés au négoce

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,

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 Transactions' processing

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 Principles applying to the different headings

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

# Cash, due from banks and customers, due to banks and customers

Cash, due from banks and customers, due to banks and customers 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".

# **Due from customers**

"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.

# **Securities trading portfolios**

Trading securities are stated at their accurate value, which is the market value prevailing at the balance sheet's date as long as they are dealt on an official stock exchange or on a representative market. When those conditions are lacking, the securities are then stated according to the principle of the lowest price. If necessary, and based upon individual review, the management applies a rebate on equities whose negotiability or liquity are compromised. Gains or losses on prices, interest and dividend income on

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 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

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.

## **Immobilisations corporelles**

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. Les durées d'utilisation prévues sont les suivantes :

· autres immobilisations corporelles max. 5 ans

· matériel informatique max. 3 ans

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

#### Valeurs incorporelles

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.

### Engagements de prévoyance

Le Groupe a adhéré pour l'ensemble de ses collaborateurs en Suisse et à l'étranger à un plan de prévoyance commun. Les

#### **Financial investments**

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.

#### **Tangible fixed assets**

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. Duration of planned utilization is the following:

· other fixed assets max 5 years

· data processing equipment max 3 years

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

### **Intangible assets**

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 good-will 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.

#### **Commitments to pension funds**

The Group has contracted a common provident plan for all its employees in Switzerland or abroad. Provident commitments

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. and covering assets are managed by a foundation. The plans are based on the principle of the primacy of contributions.

#### **Impôts**

Les impôts courants sur le bénéfice, déterminés conformément aux prescriptions fiscales locales, sont enregistrés comme charge de la période dans laquelle les bénéfices ont été réalisés. Les impôts dus mais non encore payés sont comptabilisés comme compte de régularisation passif. Les impôts différés résultant des différences temporaires entre les valeurs au bilan et les valeurs admises fiscalement sont enregistrés dans la rubrique « Correctifs de valeurs et provisions ». Ils sont calculés à la fin de chaque exercice comptable et portés au compte de résultat à la fin de l'exercice. Les impôts différés actifs et les pertes fiscales sont comptabilisés uniquement s'il est probable qu'ils pourront être réalisés grâce à des bénéfices futurs suffisants. A la date du bilan, aucune prétention latente fiscale sur des reports de perte n'existe au sein du Groupe.

### Correctifs de valeurs et 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.

# Réserves pour risques bancaires généraux

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.

### Propres titres de participation

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 ».

#### **Taxes**

Current taxes on income, calculated in accordance with local tax regulations, are registered as expenses for the period throughout which profits have been generated. Owed taxes which are not yet paid are entered under the heading "Accrued expenses". Deferred taxes resulting from temporary differences between evaluations in the balance sheet and evaluations which are fiscally accepted, are registered under the heading "Valuation adjustments and provisions". At the end of every financial year, deferred taxes are calculated and entered in the income statement. Deferred taxes and fiscal losses are entered only if it is probable that they might be realized through sufficient gains in the future. As of 31.12.2011, no latent tax claim on any loss carried forward exists within the Group.

# **Valuation adjustments and provisions**

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.

# **Reserves for general banking risks**

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.

#### **BPL's own shares**

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

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.

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

		2011	
Devises	Cours de clôture		Cours moyen annuel
Currencies	Closing rates		Average yearly rates
USD	0.9375		0.8804
EUR	1.2175		1.2312
GBP	1.4575		1.4148
JPY	1.2200		1.1079

# 2.6 Gestion des risques et utilisation des instruments financiers dérivés

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.

#### Le risque de marché

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.

#### **Conversion of foreign currencies**

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.

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

	2010	
Cours de clôture		Cours moyen annuel
Closing rates		Average yearly rates
0.9312		1.0430
1.2475		1.3809
1.4550		1.6071
1.1500		1.1879

# 2.6 Risk management and use of financial derivative instruments

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.

# Market risk

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

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.

### Le risque de taux d'intérêt et le risque de change

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.

#### Instruments financiers dérivés

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.

# 3. Informations se rapportant au bilan

### 3.1 Couverture des prêts et des opérations hors bilan

La couverture des crédits octroyés se présentait comme suit au 31 décembre 2011 :

#### **Credit risk**

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.

### Interest rate and exchange rate risks

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.

#### **Financial derivative instruments**

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. Information on the balance sheet

# 3.1 Schedule of collateral

Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2011:

	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	Total
	Mortgage collateral	Other collateral	Without collateral	Total
Créances sur la clientèle				
Due from customers	-	3,907,495	2,701	3,910,196
Engagements irrévocables				
Irrevocable commitments	-	-	114,000	114,000
Total bilan et hors bilan au 31.12.2010				
Total balance sheet and off-balance sheet as	-	3,472,440	150,614	3,623,054
at 31.12.2010				



# **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 31.12.2011				
Total at 31.12.2011	-	-	-	-
Total au 31.12.2010				
Total at 31.12.2010	-	-	-	-

# 3.2 Créances et engagements envers les sociétés liées et crédits aux organes

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

# 3.3 Portefeuille de titres destinés au négoce, participations, immobilisations financières et métaux précieux

Au 31 décembre 2011, ces portefeuilles se composent de la manière suivante:

# 3.2 Total due from and to affiliated companies and loans to governing bodies

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

# 3.3 Securities trading portfolios, participating interests, financial investments and precious metals

As at December 31st, 2011, these portfolios consisted of:

# Portefeuille de titres destinés au négoce :

# Securities trading portfolio:

	2011	2010
Titres de créances / Interest bearing securities :		
- cotés		
- quoted on stock exchanges	-	-
- non cotés		
- not quoted on stock exchanges	28,854,672	26,016,992
Titres de participation / Equity participation stock:	17,114,063	19,921,780
Total / Total	45,968,735	45,938,772

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.

# Immobilisations financières et métaux précieux :

# Financial investments and precious metals:

	Valeur comptab	Juste valeu	r		
	Book value	Market valu	ıe		
	2011	2010	201	11	2010
Titres de créance évalués selon le principe					
de la valeur la plus basse					
Debt instruments valued according to lowest value	4,435,302	8,360,732	4,523,20	)9	8,538,810
Titres de participation					
Equity participation stock	-	-		-	-
Métaux précieux					
Precious metals	472,450	472,450	1,588,36	63	1,272,030
Total					
Total	4,907,752	8,833,182	6,111,57	72	9,810,840

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

# Principales participations consolidées

# 3.4 Information on material participations

Main consolidated participations

Nom	Pourcentage de participation	Capital	Siège	Activités
Name	Held at	Capital	Head office	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 2011, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation.

There was no change in 2011, 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 2011 :

As at December 31st 2011, the schedule of non-current assets was the following:

	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortisse- ments cumulés Accumulated depreciation	31.12.2010 Valeur comptable Book value	2011 Investissements Additions	2011 Désinvestis- sements Disposals	2011 Amortissements Depreciation	31.12.2011 Valeur comptable Book value
Immobilisations							
corporelles:							
Fixed assets:							
Immeubles à l'usage							
de la Société							
Buildings for the							
Company's use	6,000,000	-	6,000,000	-	-	-	6,000,000
Autres immeubles							
Other buildings	1,900,000	-	1,900,000	-	-	-	1,900,000
Autres immobilisations							
corporelles							
Other fixed assets	1,340,300	1,228,900	111,400	14,759	-	46,319	79,840
Objets en leasing							
financier							
Items on financial							
leasing	-	-	-	-	-	-	-
Autres							
Others	-	-	-	-	-	-	-
Total des immobilisations							
corporelles							
Total fixed assets	9,240,300	1,228,900	8,011,400	14,759	-	46,319	7,979,840

Valeur d'assurance incendie des immeubles :

Fire insurance value of buildings :

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	31.12.2011				31.12.2010			
	Autres actifs		Autres passifs		Autres actifs		Autres passifs		
	Other assets		Other liabilities		Other assets		Other liabilities		
Valeur de remplacement des									
instruments financiers dérivés									
Replacement value of derivative									
financial instruments	-		-		-		-		
Comptes de compensation									
Compensation accounts	-		-		-		-		
Impôts indirects									
Indirect taxes	124,679		72,596		151,836		60,768		
Autres									
Others	-		33,918		-		31,921		
Total									
Total	124,679		106,514		151,836		92,689		

# 3.7 Actifs mis en gage ou cédés en garantie de propres engagements et actifs faisant l'objet d'une réserve de propriété

Au 31 décembre 2011, 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 CHF 7,900,000.- (2010: CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000.- (2010: CHF 2,900,000.-).

# 3.8 Engagements envers les propres institutions de prévoyance

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, 32 assurés actifs et trois rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2010 : 35 assurés actifs et trois rentiers).

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2010 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaîte un degré de couverture de 98,1% (2009: 98,4%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2011, le degré de couverture est resté stable et se situe aux environs de 97,4%.

# 3.7 Pledged assets or assigned as a guarantee for own commitments and assets which are the object of ownership reserve

As at December 31st, 2011, the sole pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of pledged buildings is CHF 7,900,000.- (2010: CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000.- (2010: CHF 2,900,000.-).

# 3.8 Commitments to own pension and welfare funds

31.12.2010

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, 2011, 32 workers and three pensioners were insured under the pension fund (2010: 35 workers and three pensioners).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31 st, 2010 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a cover level of 98,1% (2009: 98,4%). According to provisional figures as at December 31 st, 2011, the cover level has been steady and reaches around 97,4%.

Les réserves de fluctuation de valeur de l'institution de prévoyance de Bondpartners n'ayant pas encore atteint la hauteur réglementaire, il n'y a pas 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 2010 à CHF 89,573.- (2009: CHF 71,518.-). Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance pour l'exercice 2011 se sont montées à CHF 401,748.- (2010: CHF 395,439.-). Elles sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de CHF 18,055.- pour la constitution d'une réserve de contribution de l'employeur avec renonciation à l'utilisation (2010: CHF 24,100.-).

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 2010, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted to CHF 89,573.- (2009: CHF 71,518.-). The employer's contribution are registered as personnel expenses. Contributions to provident institutions reached in 2011 CHF 401,748.- (2010: CHF 395,439.-). These expenses consist only of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 18,055.- dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2010: CHF 24,100.-).

#### 3.9 Correctifs de valeurs et provisions

Le tableau des correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux est le suivant au 31 décembre 2011 :

Etat au début Utilisations

de l'exercice conformes

#### 3.9 Valuation adjustments and provisions

Nouvelles

As at 31.12.2011 the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks was the following:

constitutions au profit du

Dissolutions

Etat à la fin

de l'exercice

		à leur but	à charge 2011	différences de change	à charge	compte de résultat	
	Ralance as at	Usage in con-	Redesigna-	Recoveries	New creation	Write-back	Balance as at
	1.1.2011	formity with	tion	and	charged to	to income	31.12.2011
	1.1.2011	their purpose		currency	income	to income	31.12.2011
		their purpose	or purpose	differences	IIICOIIIC		
Provisions pour impôts							
latents / Provisions for							
deferred taxes	6,650,00	_	_	-	_	-550,000	6,100,000
Correctifs de valeurs							
et provisions pour:							
Valuation adjustments							
and provisions for:							
-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	6,650,000	-	-	-	-	-550,000	6,100,000
Réserves pour risques							
bancaires généraux							
Reserves for general							
banking risks	28,329,816	-85,000	-	-	-	-1,825,740	26,419,076

Nouvelles

affectations

Recouvre-

ments et

L'an dernier, les impôts latents d'un montant de CHF 6,65 millions figuraient dans les réserves pour risques bancaires généraux. Les impôts latents ont été reclassés dans les correctifs de valeurs et provisions. Le reclassement a également été effectué sur les chiffres comparatifs au bilan ainsi que dans les différentes annexes impactées (3.9 Correctifs de valeurs et provisions, 3.10 Justification des fonds propres, 5.5 Impôts, 5.6 Répartition des produits et des charges entre la Suisse et l'étranger, 5.7 Commentaires des pertes essentielles).

Last year, the latent taxes which amounted for CHF 6.65 million were included in the reserves for general banking risks. Theses latent taxes have been reclassified in the valuation adjustments and provisions. This reclassification was also executed with regard to comparative figures of the balance sheet as well as various notes to the consolidated financial statement (3.9 Valuation adjustments and provisions, 3.10 Statement of changes in share-holder's equity, 5.5 Taxes, 5.6 Domestic and foreign breakdown of income and expenses, 5.7 Remarks on material losses, extraordinary income and expenses).

# 3.10 Justification des capitaux propres

# 3.10 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses Expressed in Swiss francs

2011

CHF Capitaux propres au début de l'exercice : Shareholders' equity at beginning of current year: Capital social libéré / Paid up share capital 5,500,000 Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit 37,225,751 Réserves issues du capital / Reserves issued from capital 4,243,393 Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks 28,329,816 2.257.480 Bénéfice du Groupe / Group's net profit Propres actions / Own shares -4,246,000 Total des capitaux propres au début de l'exercice : Total shareholders' equity at beginning of current year: 73,310,440 Achats propres actions / Purchase of own shares -1,400,168 Ventes propres actions / Sales of own shares 1,258,528 Attribution aux réserves issues du capital (perte sur propres actions) Attribution to the reserves issued from capital (loss on own shares) -24.355 Différence de conversion / Translation adjustments 11,818 Dividende / Dividend -1,243,975 Dissolution des réserves pour risques bancaires généraux / Dissolution of reserves for general banking risks -1,910,740 Bénéfice du Groupe / Group's net profit 2,185,878 Total des capitaux propres à la fin de l'exercice / Total shareholders' equity at end of current year: 72,187,426 Représentés par / Represented by: Capital social libéré / Paid up share capital 5,500,00 Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit 38.251.074 Réserves issues du capital / Reserves issued from capital 4.219.038 Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks 26,419,076 Bénéfice du Groupe / Group's net profit 2,185,878 Propres actions / Own shares -4,387,640 Total / Total 72,187,426

#### Propres titres de participation **Treasury shares** Nombre / Number Valeur comptable / Book value 2011 2010 2011 2010 CHF CHF CHF CHF Etat au début de l'exercice As at 1.1.2011 5,181 5,217 4,246,000 4,118,215 (\*) Achats / Purchases 537,096 1,303 496 1,400,168 (\*) Ventes / Sales -1,258,528 -1,146 -532 -409,311 Etat à la fin de l'exercice As at 31.12.2011 5,338 4,387,640 4,246,000 5,181

# 3.11 Structure des échéances de l'actif circulant et des fonds étrangers

# 3.11 Maturity structure of current assets and liabilities

As at December 31st, 2011, the maturity structure was the following:

La structure des échéances au 31 décembre 2011 est la suivante :

	A vue	Dénonçable	Jusqu'à	De 3 à 12	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
		48h	3 mois	mois			
Actif circulant	At sight	48h callable	Within	Within 3 to	After 1 to 5	Over 5 years	Total
Current assets			3 months	12 months	years		
Liquidités							
Liquid funds	21,095,003	-	-	-	-	-	21,095,003
Créances sur les banques							
Due from banks	28,045,272	3,691,500	17,503,041	-	-	-	49,239,813
Créances sur la clientèle							
Due from customers	3,910,196	-	-	-	-	-	3,910,196
Portefeuille de négoce							
Trading portfolio	41,575,687	-	-	-	-	-	41,575,687
Immobilisations financières							
Financial investments	9,295,392	-	-	-	-	-	9,295,392
Total de l'actif circulant au 31.12.2011							
Total current assets as at 31.12.2011	103,921,550	3,691,500	17,503,041	-	-	-	125,116,091
Total de l'actif circulant au 31.12.2010							
Total current assets as at 31.12.2010	94,577,352	-	18,995,314	-	-	-	113,572,666
Fonds étrangers							
Liabilities and							
shareholders' equity							
Engagements envers les banques							
Due to banks	-	-	13,548,912	-	-	-	13,548,912
Autres engagements envers la clientèle							
Due to customers, other	37,428,036	-	-	-	1,000,000	1,900,000	40,328,036
Total des fonds étrangers au 31.12.2011							
Total liabilities as at 31.12.2011	37,428,036	-	13,548,912	-	1,000,000	1,900,000	53,876,948
Total des fonds étrangers au 31.12.2010							
Total liabilities as at 31.12.2010	28,624,357	-	9,336,005	-	1,000,000	1,900,000	40,860,362

<sup>(\*)</sup> Opérations de tenue de marché / Market making transactions

# 4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

#### 4.1 Instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2011, les instruments financiers dérivés de négoce sont les suivants:

## 4. Information on off-balance sheet transactions

### **4.1 Derivative financial instruments**

As at December 31st, 2011, trading derivative financial instruments were the following:

	Valeur de remplacement positive	Valeur de remplacement négative	Montant du sous-jacent
Devises / Currencies :	Positive replacement value	Negative replacement value	Contract volume
Contrats à terme / Forward contracts	-	-	-
Total au 31.12.2011 / Total at 31.12.2011	-	-	-
Total au 31.12.2010 / Total at 31.12.2010	-	-	-

# 4.2 Opérations fiduciaires

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :

# **4.2 Fiduciary transactions**

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

	2011	2010
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces		
Fiduciary placements with third party banks	9,929,763	17,198,264
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires		
Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
Total / Total	9,929,763	17,198,264

# 5. Informations se rapportant au compte de résultat

# 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. Information on income statement

# 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

Les charges de personnel au 31 décembre se répartissent comme suit :

# **5.2 Personnel expenses**

Personnel expenses as at December 31st were the following:

Total Total	5,057,163	
Other personnel expenses	9,090	21,210
Autres charges du personnel		
Contribution to provident institutions	401,748	395,439
Contributions aux institutions de prévoyance		
Social security benefits	360,882	372,408
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres)		
Salaries	4,285,443	4,053,550
Appointements		
suit:	2011	2010

### 5.3 Indemnités aux administrateurs

Selon l'article 663 (b) bis CO, le montant brut global versé en 2011 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 798,034.- (2010: CHF 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 CHF 408,289.- (y compris son indemnité d'administrateur. 2010: CHF 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 2011 et 2010, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2011/2010 sont les suivants:

# 5.3 Allowance to the members of the board

According to art. 663 (b) bis CO, the gross amount paid globally in 2011 to the management members reached CHF 798,034.- (2010: CHF 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 CHF 408,289.- (including board fees. 2010: CHF 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 2011 and in 2010 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2011/2010 were the following:

Nom Name	Indemnités g	lobales versées	Prêts et au	tres crédits	Actions détenues	
Fonction Duty	Global allowance		Loans	Loans		ıg
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Henri Plomb * (1)						
Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,406,320	1,236,420	58,390	58,360
Christian Plomb *						
Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
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	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey **						
Administrateur	25,000	24,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann **						
Administrateur	24,000	12,000	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm **						
Administrateur et président du comité d'audit	29,000	30,000	-	-	5	5
Total / Total	218,000	206,000	1,406,320	1,236,420	58,645	58,615

<sup>\*</sup> Membre exécutif / Executive member

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. Share holding includes 50,000 registered shares.

<sup>\*\*</sup> Membre non-exécutif / Non-executive member

<sup>(1)</sup> 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. Les actions détenues comprennent 50.000 actions nomitatives.

# 5.4 Charges d'exploitation

# **5.4 Operating expenses**

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

Operating expenses as at December 31st were the following:

	2011	2010
Coûts des locaux		
Premises	264,360	234,367
Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules		
et des autres installations		
EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	102,850	107,969
Coûts juridiques et de révision		
Legal expenses and auditing	342,370	313,497
Coûts des systèmes d'informations		
Information systems	278,674	304,848
Autres charges d'exploitation		
Other operating costs	299,758	301,323
Total / Total	1,288,012	1,262,004

	2011	2010
Charges pour impôts courants		
Expenses for current taxes	-638,862	-579,706
Dissolution de la provision pour impôts différés *		
Partial write-back of provision for latent taxes *	550,000	650,000
Total des impôts / Total taxes	-88,862	70,294

<sup>\*</sup> Les utilisations et dissolutions de provisions pour impôts latents sont enregistrées par le crédit du compte «Impôts ».

# 5.6 Répartition des produits et charges entre la Suisse et l'étranger

# 5.6 Domestic and foreign breakdown of income and expenses

	20	111	2010		
	Suisse Etranger  Domestic Foreign		Suisse	Etranger	
			Domestic	Foreign	
Résultat des opérations d'intérêts					
Net result from interest operations	1,896,683	356,912	1,949,691	294,596	
Résultat des opérations de commission					
Net result from commission operations	1,550,734	-	1,367,493	343,450	
Résultat des opérations de négoce					
Net result from trading operations	2,980,335	27,948	1,243,422	-	
Autres résultats ordinaires / Other ordinary results	-133,367	-	919,044	-	
Charges d'exploitation / Operating expenses	-6,238,635	-106,541	-5,997,562	-107,049	
Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciations of fixed assets	-46,319	-	-44,427	-	
Produits extraordinaires / Non-recurring income	1,986,989	-	2,218,528	-	
Charges extraordinaires / Non-recurring expenditure	-	-	-	-	
Impôts / Taxes	-88,862	-	70,294	-	
Total / Total	1,907,558	278,320	1,726,483	530,997	

<sup>\*</sup> The utilisation and release of provisions for latent taxes are credited to the account "Taxes".

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

	2011	2010
Constitution de réserves pour risques bancaires généraux		
Setting up reserves for general banking risks	-	-
Charges extraordinaires		
Extraordinary expenses	-	-
	2011	2010
Dissolution de réserves pour risques bancaires généraux		
Write-back of reserves for general banking risks	1,826,989	2,128,791
Autre		
Other	160,000	89,737
Produits extraordinaires		
Extraordinary income	1,986,989	2,218,528

# Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés à l'Assemblée générale des actionnaires de Bondpartners SA, Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de Bondpartners SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, le tableau de financement et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

#### 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 31.12.2011 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 Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Genève, le 3 avril 2012

# Chiffres-clés Key figures

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners / Montants exprimés en francs suisses

Consolidated accounts of Bondpartners' Group / Expressed in Swiss francs

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
Produits sur portefeuilles-titres et résultats							
de change afférents (1)							
Income from securities portfolios and results							
from related currency exchanges (1)	10,618,560	6,581,953	(2,670,377)	14,824,802	4,426,601	5,108,312	
Commissions / Commissions	1,086,542	1,412,344	1,563,225	1,918,581	2,012,781	1,843,921	
Total du bilan / Total balance sheet	125,467,252	116,744,011	106,844,098	157,846,783	121,879,142	133,483,604	
Total actif circulant / Total current assets	116,493,313	108,254,024	98,244,811	149,374,168	113,572,666	125,116,091	
Total des fonds propres avant distribution	(2) (3)	(2) (3)	(2) (3)	(2) (3)	(2) (3)	(2) (3)	
Total shareholders' equity before distribution	78,579,534	77,123,839	65,910,000	76,122,577	73,310,440	72,187,426	
Fonds propres pouvant être pris en compte							
Consolidated eligible capital	75,136K	74,047K	65,908K	76,034K	73,285K	72,179K	
Fonds propres requis / Consolidated required capital	14,869K	14,503K	13,685K	17,436K	16,597K	16,760K	
Dividende / Dividend	42%	40%	-	40%	25%	20%	
Bénéfice (perte) net du Groupe							
Group's net profit (loss)	3,443,761	3,076,534	(158,961)	3,385,842	2,257,480	2,185,878	
Cours de clôture au 31.12. / Year end quotations	1210	1120	775	1,000	1,125	875	
Capitalisation boursière au 31.12.							
Stock exchange capitalization as at 31.12	60,5M	56,0M	38,7M	50,0M	56,2M	43,7M	

# **Ratios**

	2006		2007		2008		2009		2010		2011	
Rendement des fonds propres en % / (ROE)	4,4 (2)(3)		4	(2)(3)	(0,2)(2)(3)		4,4 (2)(3)		3,1 (2)(3)		3	(2) (3)
Taux d'autofinancement / (internal financing)	68	(2)(3)	72	(2)(3)	67	(2)(3)	51	(2) (3)	64	(2)(3)	57	(2) (3)
Dividende payé en % du bénéfice net												
(dividend payout)	67		71		-		65		61		50	
P/E de l'action / (PERx)	19		20		-		16,1		27,4		21,8	
Rendement de l'action en %												
(dividend yield)	3,5		3,6		-		4		2,2		2,3	
Capitalisation boursière en % des fonds propres												
(mkt capitalization / shs'equity)	77	(2)(3)	72	(2)(3)	59	(2)(3)	66	(2) (3)	77	(2)(3)	60	(2) (3)
Bénéfice (perte) net par action, ajusté en CHF												
(EPS)	63		56		(3)		62		41		40	
Fonds propres net par action cotée, ajustés en CHF												
(book value)	1571	(2)(3)	1542	(2)(3)	1318	(2) (3)	1522	(2) (3)	1466	(2) (3)	1443	(2)(3)

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

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

<sup>(3)</sup> Réserve pour propres actions déduite / After deduction of reserve for own shares



#### **Head office**

### **BONDPARTNERS SA**

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 (Gibraltar) 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 correspondent banks, brokers and custodians:

Brussels: Euroclear; Gibraltar: Barclays Bank; Hong Kong: Wocom Sec; Kuala Lumpur: Hong Leong Bank, Lausanne: BCV, CS, UBS; Fribourg: BCF; Berne: Postfinance, BNS; London: Redmayne-Bent-

ley; Luxembourg: Clearstream; Milan: Intesa Sanpaolo; New

York: National Financial Services, Muriel Siebert & Co; Singapore: DBS Vickers Sec; Tokyo: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Marusan

Securities; Toronto: RBC Dominion; Zürich/Olten: SIX SIS.

**Board members:** Henri Plomb, Chairman. Directors: Stéphane Bise, Edgar Brandt, Régis Menétrey, Antoine Spillmann, J.-L.

Strohm, Christian Plomb (Secretary).

Eurobonds / Helvetica: R. Maiolatesi, P. Kaeslin, O. Fernandez,

F. Pervangher, P. Rapin, A. Villeneuve.

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

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

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

Treasury: D. Fürbringer, C. Wanner.

Data processing: L. Mettraux, R. Zbinden.

Internal audit / controlling: P. Massard, CAC Compagnie d'Au-

dit 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.



# pocus



