

BONDPARTNERS SA
Est.1972

RAPPORT ANNUEL 2012
ANNUAL REPORT 2012



19-

72



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

Reuters	0#BPLEQ01=
SIX Telekurs	85, BPL001
	85, BPL100ss

Compensation

Euroclear	90439
Clearstream	13625
SIX SIS	CH100582
BIC code	BONDCH22BIC
ISIN	CH0006227414

Adhésion

ICMA	74.1550
FINMA	CB 211273
SwissBanking	901
SIX Swiss Exchange	1323
IDE (TVA)	CHE-105.766.073



Contenu

4	Organes de la Société
6	Présentation de la Société
7	Message du Conseil
9	Commentaires sur l'activité et les comptes
16	Informations relatives au « Gouvernement d'entreprise »
28	Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2012
32	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2012
45	Utilisation du bénéfice et répartition
46	Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires
48	Comptes consolidés au 31 décembre 2012
53	Annexe aux comptes consolidés 2012
73	Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires
74	Chiffres-clés & ratios
76	Répertoire

Contents

4	Directors and officers
6	Company profile
7	Message from the Board
9	Comments on BPL's activity and accounts
16	Information pertaining to "Corporate Governance"
28	Parent company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2012
32	Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2012
45	Distribution and attribution of profit
46	Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting
48	Consolidated accounts as at December 31st, 2012
53	Notes to the consolidated financial statements for 2012
73	Report of the Group's auditors to the Annual General Meeting
74	Key figures & ratios
76	Directory

Conseil d'administration

Board of directors

Président / Chairman

<i>Henri Plomb</i>	(suisse)	1935 ⁽¹⁾ 1972 ⁽²⁾	Employé de banque. Ancien chef de bourse, directeur général et administrateur-délégué de diverses banques. Fondateur et actionnaire majoritaire de Bondpartners SA. ⁽⁴⁾
--------------------	----------	--	--

Membres / Members

<i>Stéphane Bise</i>	(suisse)	1962 ⁽¹⁾ 1995 ⁽²⁾	Licencié en droit. Ancien collaborateur de la Banque Populaire Suisse et de Rentenanstalt-Swiss Life. Président et fondateur de Trianon SA (ressources humaines et prévoyance professionnelle). ⁽³⁾
<i>Edgar Brandt</i>	(suisse)	1960 ⁽¹⁾ 2004 ⁽²⁾	Licencié HEC, postgrade informatique/organisation, expert-comptable diplômé. Ancien directeur et associé d'Arthur Andersen SA. Ancien directeur et administrateur de BearingPoint SA. Administrateur de J.P. Morgan (Suisse) SA, Jabre Capital Partners SA, Helvea SA (Pr), Argos Investment Managers SA, Quantis International SA, Rhone Trust and Fiduciary Services SA, BlueOrchard Finance SA. Président et fondateur de EB Advisory SA (conseils d'entreprise et audit). ⁽³⁾
<i>Régis Menétrey</i>	(suisse)	1961 ⁽¹⁾ 1997 ⁽²⁾	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
<i>Antoine Spillmann</i>	(suisse)	1963 ⁽¹⁾ 2009 ⁽²⁾	Licencié HEC, diplômé de la London Business School (investment management & corporate finance). Ancien cadre de différentes banques d'investissement à Londres. Fondateur de Bryan Garnier & Co. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de Fortune. Membre du CA d'Arcelor-Mittal SA, ArcelorMittal Holdings AG, Leclanché SA, Sibelco Switzerland AG. Partenaire exécutif de Bruellan SA (gestion de patrimoine).
<i>Jean-Luc Strohm</i>	(suisse)	1941 ⁽¹⁾ 2007 ⁽²⁾	Licencié en droit et sciences économiques et sociales. Ancien directeur à l'UBS, ancien directeur de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie (CVCI), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Ancien vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vaudoise. Président du comité d'audit et des risques de Bondpartners SA. ⁽³⁾
<i>Christian Plomb</i>	(suisse)	1960 ⁽¹⁾ 1993 ⁽²⁾	Licencié en droit. Diplômé du New York Institute of Finance et de l'Association of International Bond Dealers. Membre-délégué et secrétaire du conseil d'administration de Bondpartners SA. ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Année de naissance / [Year of birth](#)

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

⁽³⁾ Membre du comité d'audit et 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](#)

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

Révision interne

Internal auditor

CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA, Renens

Société d'audit

External auditor

KPMG SA, Genève

Direction et cadres

Management

M. Henri Plomb	directeur général, président exécutif du conseil d'administration / chief executive officer	
M. Christian Plomb	directeur, membre exécutif du conseil d'administration / executive director	
M. Pascal Kaeslin	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Raffaele Maiolatesi	sous-directeur / vice president	bourse / trading
M. Olivier Perroud	sous-directeur / vice president	administration / administration
M. Didier Fürbringer	fondé de pouvoirs / assistant vice president	comptabilité / accounting
M. Patrick Garcia	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 Gavriiuc	cadre / authorized officer	administration / administration
M. Fabio Pervangher	cadre / authorized officer	bourse / trading
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 guarantees of an irreproachable activity.

Présentation de la Société

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

6 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 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.

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 capitalization (*HelveticA*), as well as on brokerage trading on stock exchanges located in Europe, America and the Far East. In addition, BPL has pursued the diversification of its business by developing portfolio management and a family office for the private clientele. Last but not least, an execution platform was developed for independent asset managers.

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is member of the Swiss Bankers Association (SBA). The Company is also associated member of the Swiss Stock Exchange (SIX Swiss Exchange) and registered member of the International Capital Market Association (ICMA). Moreover, with regard to transaction clearing, it can be pointed out that BPL is member of Euroclear, Clearstream and Six Sis. In 1986, BPL opened its capital to the public by issuing participation certificates which, having been traded on the Lausanne and Geneva stock exchanges, were converted in 1997 into bearer shares which are quoted on the SIX Swiss Exchange.

Since 1985, the Company's headquarters have been located in the former residence of the Queen of Spain, near Ouchy. The offices are fitted out with the latest and most up-to-date computer and telecommunication services.

Message du Conseil d'administration

« Quand les dettes nationales se sont accumulées jusqu'à un certain degré, il n'y a guère, à ma connaissance, un seul cas où elles ont été remboursées équitablement et complètement. »

Adam Smith (1723-1790)

Que l'on parle de dette d'un pays ou, stricto sensu, de dette publique, de dette brute ou nette, de dette explicite ou implicite, - nonobstant le type de définition retenu, les circonstances nationales plus ou moins particulières ou la répartition entre agents économiques -, force est de constater qu'un endettement excessif livre certains pays, pieds et poings liés, à leurs créanciers, tout en les confrontant à une crise qui paraît insoluble, tant les mesures décrétées, qui ont pour noms dévaluation, austérité, privatisation, expropriation, ou encore fiscalisation, sont imparfaites et éphémères. Le recours aux banques centrales, au gré des stratégies de monétisation et d'assouplissement quantitatif, ne saurait être davantage prescrit, du moins durablement, tant il présente des risques inflationnistes et d'amplification des bulles spéculatives. Alors, faut-il rééchelonner la dette, la transférer à une entité qui ait meilleure réputation, voire même la répudier ou tout simplement la subir comme un mal nécessaire? La réponse, au demeurant inévitablement lacunaire, est à rechercher probablement dans l'instauration d'une politique plus libérale et citoyenne, consciente que l'État, par définition, est irresponsable et que les grands commis qui ont choisi, par démagogie, la voie du déficit ne sont pas les mêmes que ceux qui en paieront plus tard les conséquences. En cela, les freins à l'endettement et autres règles d'or budgétaires peuvent apporter quelque rigueur, à condition que l'archétype d'état-providence qu'affectionnent certains de nos élus soit repensé et restructuré dans un contexte dorénavant mondialisé. Ceci pour autant, bien évidemment, que la croissance économique soit de la partie.

La Grèce, qu'elle soit victime expiatoire de l'orgueil européen ou complice corrompue mise au ban de ses pairs, a donc à nouveau agité les marchés et les esprits durant l'année sous revue. Elle constitue, à cet égard, un exemple désastreux à ne pas suivre, à l'instar de bien d'autres nations abonnées au surendettement. Ces pays sont actuellement confrontés à un double déficit : un déficit public (auquel il est suppléé, dans la douleur, par une hausse des impôts, accompagnée d'une diminution des dépenses) et un déficit extérieur qui est combattu, historiquement, par une dévaluation de la monnaie nationale. Or, dans une union monétaire, cela n'est guère envisageable et le retour

Message from the Board of Directors

“Once the national debt has reached a certain level, as far as I know there is not one single case in which it has ever been repaid equitably and in full”.

Adam Smith (1723-1790)

Referring to the debt of a country or, strictly speaking, public debt, gross or net debt, explicit or implicit debt – whatever the definition chosen, bearing in mind national circumstances which are specific to varying degrees or the distribution between economic agents – the fact is that an excessive debt places some countries in the power of their creditors bound by hands and feet. At the same time, they are confronted with a crisis which seems to be insoluble because of the measures adopted whatever form they may take – devaluation, austerity, privatisation, expropriation or tax rises – are imperfect and ephemeral. Resort to central bank strategies of monetisation and quantitative easing is no more advisable at least from a long-term perspective, because it brings serious risks of inflation and speculative bubbles. So, should debts be rescheduled, transferred to an entity with a better reputation or even repudiated or quite simply suffered as a necessary evil? The answer, which is inevitably incomplete, probably resides in the creation of a more liberal policy focussing on the citizens' needs, bearing in mind the fact that the State is by definition irresponsible and that the mandarins who have chosen, with their demagogic outlook, the path of deficit are not the people who will have to pay the consequences later on. In this regard, brakes placed on the debt accumulation and other budgetary golden rules can bring some degree of rigour, provided that the archetype of the welfare state, of which some of our elected representatives are so fond, is rethought and restructured in what is now a globalised context. All this of course presupposes that we have economic growth too.

Greece, be it the expiatory victim of European pride or the corrupt accomplice outlawed by its equals, brought again fresh turbulence to the markets and minds in the year under review. In this regard it is a disastrous example to be avoided like so many other nations which have taken out a permanent subscription to excessive debt. Today, those countries are confronted with a double deficit: a public deficit (painfully reduced by higher taxation accompanied by lower spending) and an external deficit to which the historic remedy is devaluation of the national currency. However, in a monetary union that is hard to envisage and a return

à l'équilibre des échanges extérieurs ne peut alors passer que par une hausse des exportations, peu vraisemblable dans une période d'austérité généralisée, ou une baisse des importations, via une contraction de la demande intérieure. Il semble dès lors inéluctable que la lutte contre les déficits se traduira par une réduction des niveaux de vie des populations des pays concernés et donc par un accroissement des inégalités au sein de l'UE. Un sacré défi politique, vous en conviendrez, qui vient s'ajouter aux nombreux problèmes préexistants et promet d'autres sueurs froides dans les salles de marchés, comme dans les salons feutrés des énièmes sommets destinés à solder la crise et mieux prévenir la suivante.

En dépit du caractère modeste de la reprise économique mondiale et d'une dégradation généralisée du climat conjoncturel dans la zone euro, du bras de fer interminable entre l'administration et le congrès quant à la falaise budgétaire américaine et d'une crainte lancinante d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise, l'année 2012 peut être qualifiée de faste pour un large éventail de marchés et de classes d'actifs. Les prévisions prudentes, voire même négatives, ont graduellement fait place à un retour de la confiance qui a provoqué une hausse des actions et une chute des rendements obligataires. L'afflux de liquidités massif et coordonné des grands banquiers centraux, dans un contexte de taux monétaires extrêmement faibles, est assurément à l'origine du regain d'appétence au risque qui a incité les investisseurs à se repositionner, à partir de juin, déclenchant un *impetus* dont les effets bénéfiques se sont fait encore sentir en ce début d'année. Cette embellie a eu des répercussions positives sur les comptes et les activités de votre Société.

Pour ce qui est de l'exercice sous revue, les chiffres statutaires qui sont présentés aux actionnaires sont donc supérieurs à ceux des deux années précédentes. Si la poursuite de la politique de la BNS, quant au taux plancher contre euro, a diminué quelque peu l'exposition de BPL aux mouvements de changes, l'amélioration sensible des résultats a découlé, d'une part, de l'augmentation des opérations de négoce obligataire et de l'évolution positive des portefeuilles titres détenus pour compte propre, en ligne avec les bonnes performances des marchés. D'autre part, elle a résulté du rapatriement des actifs de notre filiale établie à Gibraltar, afin de simplifier la présentation des comptes et de renforcer les capitaux propres individuels à l'aune des nouveaux Accords de Bâle III et de leur interprétation restrictive par la FINMA.

to balanced external trade must therefore involve higher exports, which seem unlikely at a time of general austerity or lower imports through a contraction of domestic demand. So it seems inevitable that the fight to control deficits will in turn lower the standard of living of the population of the countries concerned, bringing with it greater inequalities within the EU. That is a huge political challenge, as you will surely agree, added to the many pre-existing problems and is likely to cause cold sweat to break out in the trading rooms and also in the sheltered conference rooms of the *n*th summits convened to put an end to the crisis and better ward off the next one.

Despite the modest scale of the global economic recovery and the general worsening of the economic climate in the Euro zone, the endless battle between the administration and Congress over the US budgetary cliff and the ever-present fear of a hard landing of the Chinese economy, the year 2012 proved highly profitable for a great many markets and asset classes. Prudent or even negative forecasts gradually gave way to a return of confidence, bringing in its wake higher equity prices and lower bond yields. The massive influx of cash coordinated by the leading central bankers in an environment of extremely low money market rates, certainly lies at the origin of a new found appetite for risk which induced investors to adopt a new position from June onwards, so triggering an *impetus* whose beneficial effects are still being felt at the beginning of this new year. This brighter horizon has had positive repercussions on the financial statements and activities of your Company.

Turning now to the financial year under review, the statutory figures which are being presented to the shareholders are therefore better than those reported in the previous two years. While the continuation of the SNB's policy of a floor rate against the euro has diminished BPL's exposure to foreign exchange fluctuations somewhat, the significant improvement of the results is explained firstly by the increase in bond trading transactions and the positive trend of the securities portfolios held for its own account in line with the strong performance of the markets. It is also attributable to the repatriation of the assets of our Gibraltar subsidiary to simplify the presentation of our account statements and strengthen individual equity on the eve of the new Basel III Accords and their restrictive interpretation by FINMA.

Bondpartners a célébré en 2012 ses 40 ans d'existence. A fin 1972, le total de bilan de la Société s'élevait alors à une dizaine de millions. Le billet vert contre franc suisse valait encore 3.80, le Dow Jones dépassait pour la première fois les 1'000 points, l'once d'or s'établissait à près de 58 dollars et le baril de brut s'élevait à USD 3.60, le taux d'inflation en Suisse excédait 6.5% et le Club de Rome, dans son premier rapport, donnait 60 ans au système économique mondial pour s'effondrer. *Sono tempi passati*. Quelques crises économiques et financières plus tard, les actifs de BPL ont été multipliés par 15, les fonds propres par 25 et le nombre d'emprunts négociés par 150 pour un chiffre d'affaires 200 fois plus important. Certes, le Club de Rome a confirmé dernièrement la date de la catastrophe (sans doute avant 2030), la zone euro est entrée dans sa sixième année de crise, le secteur bancaire suisse et son secret sont mis à mal de toutes parts et il est toujours très difficile de dessiner les contours du contexte économique, politique et social que nous réserve l'avenir. Il reste que l'approche traditionnellement conservatrice et prudente de la Société, majoritairement en mains familiales, axée sur l'investissement à long terme et sur la solidité de son bilan, avec des fonds propres significatifs et des réserves latentes importantes, a permis et permettra encore de franchir les écueils successifs auxquels est confronté notre métier.

Votre conseil proposera, lors de l'assemblée générale, le versement d'un dividende de 35%, en augmentation par rapport aux deux distributions antérieures, ainsi que l'attribution de CHF 700'000,- aux autres réserves.

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

Février 2013

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

Après un millésime 2011 (et son été « noir ») assez désastreux, les marchés financiers ont globalement bien rebondi en 2012, malgré une visibilité en termes de croissance, d'emplois et d'endettement, toujours aussi réduite. L'action des grands banquiers centraux aura en effet permis de signer un bon bilan international, à quelques rares exceptions près, en dépit des soubresauts de la crise en zone euro, des échéances électorales, des défis budgétaires et du ralentissement économique mondial.

In 2012, Bondpartners celebrated its 40th anniversary. At the end of 1972 the Company's balance sheet total stood at some ten million. The US dollar was still worth 3.80 against the Swiss franc. The Dow Jones passed the 1,000 points marks for the first time, an ounce of gold cost nearly 58 dollars and a barrel of crude was priced at USD 3.60; the inflation rate in Switzerland was greater than 6.5% and in its first report the Club of Rome announced that the world economic system would collapse in 60 years time. *Sono tempi passati*. Several economic and financial crises later, BPL's assets have been multiplied by 15, shareholders' equity by 25 and the number of issues traded by 150 with a turnover that is 200 times higher. Admittedly, the Club of Rome has recently confirmed the date of the disaster (no doubt before 2030), the Euro zone has entered its 6th crisis year, the Swiss banking sector and its secrecy are being threatened from every quarter and the economic, political and social environment which the future holds in store for us is still very hard to define. The fact remains that the traditionally conservative and prudent approach of your Company, a majority of whose capital is in the hands of family members, geared to long-term investment and a strong balance sheet with a high level of equity and substantial hidden reserves has enabled the successive shoals with which our profession is confronted to be negotiated and will continue to do so in future.

Your Board will be proposing to the annual general meeting the payment of a dividend of 35%, higher than in the two previous years, together with the allocation of CHF 700,000.- to other reserves.

To end this message, the Board wishes to thank the shareholders for their confidence and the staff of Bondpartners for their dedicated commitment.

February 2013

Comments on the activity, the environment and the financial statements

After a somewhat disastrous 2011 (with its "black" summer), the global financial markets recovered strongly in 2012 despite the fact that visibility of growth, employment and debts remained as poor as before. The action taken by the big central bankers has enabled a good international balance sheet to be signed off with a few rare exceptions, despite the turbulent effects of the crisis in the Euro zone, elections, budgetary challenges and the global economic downturn.

Pour Bondpartners, l'année sous revue s'est caractérisée par une augmentation des volumes traités, une amélioration pour ainsi dire générale des revenus, ainsi qu'un relèvement des valorisations des portefeuilles titres détenus pour compte propre. Il en est résulté une hausse du bénéfice net statutaire et du total des fonds propres qui est la bienvenue durant la période troublée qui nous occupe depuis près de 6 ans.

Marchés des capitaux/négoce d'obligations

Le marché obligataire a réalisé, l'an passé, une solide performance, le segment des emprunts moins bien notés ayant affiché une rentabilité supérieure dans un environnement de baisse des rendements nominaux qui ont atteints des niveaux historiquement bas avec la poursuite des politiques monétaires ultra-accommodantes et stimulantes partout dans le monde. Les obligations d'entreprises et celles des pays émergents se sont à nouveau distinguées, les primes de risque ayant connu une contraction significative. Revers de la médaille, les coupons et, partant, les rendements ont à nouveau largement chuté, les maturités se sont allongées au vu des coûts de financement imbattables et le niveau de qualité des portefeuilles s'est inévitablement dégradé. A signaler également que l'émission globale d'obligations à rendement élevé, ainsi que de celles d'entreprises de catégorie supérieure, a établi de nouveaux records en 2012. Sur le plan des emprunts souverains, on a dansé une valse à deux temps. Un pas en arrière, jusqu'à fin mai, alors que les investisseurs se réfugiaient dans les obligations d'Etat allemandes et américaines, les pays les plus sûrs affichant même des rendements négatifs sur les échéances courtes, au plus fort de la crise. Puis un pas en avant, à partir de juillet, alors que les primes de risque de pays comme l'Italie ou l'Espagne ont fortement diminué sans que la banque centrale ait à accorder son aide.

Aussi bien le nombre de nouvelles contreparties que la quantité des transactions ont progressé pour BPL. Concurrentement, les positions obligataires se sont appréciées dans la plupart des devises et des échéances.

Changes

La Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale ont entamé une nouvelle étape significative dans leur politique monétaire expansionniste en 2012, initiative qui s'est traduite par une dépréciation de près de 10% du dollar contre euro durant la deuxième partie de l'année. Si la FED a repris ses mesures d'assouplissement afin de relancer l'économie et favoriser les exportations, en Europe, la BCE a finalement réussi à restaurer la confiance sur les marchés financiers et à faire baisser le taux d'intérêt sur la dette obligataire des pays périphériques avec son programme de rachat illimité. Il n'en demeure pas moins que les différentes tentatives des économies développées pour soutenir la croissance en recou-

For Bondpartners, the year under review saw an increase in volumes traded, an improvement of revenues more or less across the board and higher valuations of the securities portfolios held for its own account. The result was a higher net parent company profit and larger shareholders equity, a welcome outcome in the troubled times through which we have been living for nearly six years now.

Capital markets/bond trading

Last year the bond market turned in a solid performance; the segment of issues with a less than top rating yielded higher profitability in an environment of falling nominal yields which reached historically low levels with a continuation of ultra-accommodating and stimulating monetary policies all over the world. Corporate bonds and emerging market debt once again stood out, while risk premiums contracted significantly. On the other hand coupons and hence yields fell heavily again while maturities were extended because of unbeatable financing costs; portfolio quality inevitably worsened. The global issue of high yield bonds together with those of first class corporations also broke new records in 2012. When it comes to sovereign issues, the market danced a two-step. One step backwards until the end of May when investors fled to German and American government bonds with the safest countries even posting negative short-term yields while the crisis was at its height. Then one step forward after July when the risk premiums of countries like Italy and Spain fell sharply without the central bank having to step in to help.

Both the number of new counterparties and the volume of transactions advanced at BPL. Concurrently, fixed income positions appreciated in most currencies and for most maturity dates.

Foreign exchange

The European Central Bank and the Federal Reserve embarked upon a significant new phase in their expansionary monetary policy in 2012. That initiative resulted in a depreciation of just under 10% of the dollar against the euro in the second part of the year. While the FED took quantitative easing measures to stimulate the economy and facilitate exports, in Europe the ECB finally succeeded in restoring confidence on the financial markets and in bringing down interest rates on the bond debt of the peripheral countries with its unlimited purchase programme. Nevertheless, the various attempts made by the developed economies to support growth by resorting to

rant à des outils non-conventionnels ont eu pour effet d'inquiéter à nouveau les pays émergents et d'exacerber les tensions liées aux dévaluations compétitives.

Depuis fin juillet et sa quasi parité contre franc suisse, le billet vert a régulièrement reculé pour avoisiner 0.91 en clôture. Le yen, quant à lui, a perdu plus de 17%, alors que les cambistes anticipaient les actions de la BOJ afin de relancer l'économie et sortir le pays de près de 15 ans de déflation. La livre sterling a également fléchi contre CHF, mais dans une moindre mesure, passant de 1.54 à 1.48. En fait, la plupart des devises ont affiché un comportement similaire contre notre monnaie nationale, durant le deuxième semestre, à l'exception de l'euro, dont l'ECG était plat jusqu'à début septembre, taux plancher oblige, avant qu'il ne progresse quelque peu pour dépasser 1.215.

Au cours de l'exercice sous revue, Bondpartners a souscrit à un programme de protection du risque de change afin de réduire, dans la mesure du possible, son exposition aux fluctuations de l'euro, du dollar et de la livre sterling. Ces opérations systématiques de couverture se sont révélées opportunes, tout au moins durant une partie de l'exercice, et seront dès lors poursuivies.

Marchés des actions/courtage

La bonne tenue des marchés actions a été stimulée par les annonces des grands banquiers centraux et les signaux de reprise provenant des Etats-Unis et de Chine. L'indice mondial MSCI a enregistré ainsi un gain de 13,5%. Le bilan pour les bourses européennes est globalement positif à l'exception de la place madrilène qui perd 5%, les opérateurs s'impatiant de ne pas voir l'Espagne, dont les finances se sont fortement dégradées, réclamer l'aide du FESF. A l'inverse le DAX progressait de près de 30% grâce à la bonne résistance de l'économie allemande. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a clôturé sur une hausse de 6%, performance plus modeste en regard du S&P et du NASDAQ qui ont gagné respectivement 12% et 13%. On notera également le bon comportement de Tokyo (+23%) et de Mumbai (+25%) alors que Shanghai est restée à la traîne (+3%) après une baisse de plus de 50% depuis 5 ans. Enfin notre SMI national a avancé de 15%, frôlant de peu la résistance psychologique des 7'000 points. Pour l'anecdote, on peut signaler que la meilleure performance mondiale se trouve paradoxalement dans un pays dirigé alors par un fervent anticapitaliste, la bourse de Caracas a en effet explosé de 302% en 2012.

Les opérations découlant de notre collaboration avec des courtiers étrangers et de nos interventions pour compte de la clientèle sur une dizaine de bourses situées en Amérique, en Europe et en Asie ont dégagé des commissions qui sont néanmoins en baisse, les opérateurs, rendus prudents, n'ayant agi que tardivement lors du rallye qui a débuté en été. En revanche, les

unconventional tools had the effect of worrying the emerging countries again and of exacerbating the tension accompanying competitive devaluations.

Since the end of July and its near-parity with the Swiss franc, the greenback has declined regularly to end the year at around 0.91. The yen for its part has lost more than 17% with exchange traders anticipating the actions of the BOJ to revitalise the economy and lead the country out of 15 years of deflation. The pound sterling also weakened against the CHF, but to a lesser extent from 1.54 to 1.48. In fact, most currencies posted a similar performance against our own national currency in the second half with the exception of the Euro which showed a flat ECG until September, because of the floor rate, before making some headway to exceed 1.215.

In the financial year under review, Bondpartners subscribed to an exchange risk hedging programme so as to reduce as far as possible its exposure to fluctuations of the euro, the dollar and the pound sterling. These systematic hedging operations proved opportune at least for part of the financial year and will therefore be continued.

Equity markets/brokerage

The strength of the equity markets was stimulated by the announcements made by the big central bankers and signs of recovery in the United States and China. The world MSCI index recorded a gain of 13.5%. The situation of the European stock markets is positive on the whole, with the exception of Madrid which lost 5% as traders became impatient with Spain's hesitation to seek aid from the FESF at a time when its finances had deteriorated severely. At the other end of the scale, the DAX gained nearly 30% thanks to the resilience of the German economy. In the United States, the Dow Jones ended on a 6% rise with a more modest performance compared to the S&P and NASDAQ which gained 12% and 13% respectively. The strong performance of Tokyo (+23%) and Mumbai (+25%) is also significant, while Shanghai lagged behind (+3%) after falling more than 50% in the past 5 years. Last but not least, our national SMI gained 15%, moving closer to the psychological barrier of 7,000 points. Incidentally, the strongest performance in the world was paradoxically recorded in a country headed at the time by a fervent anti-capitalist: the Caracas stock market made an explosive gain of 302% in 2012!

Transactions flowing from our cooperation with foreign brokers and our actions for the account of clients on some ten stock markets in America, Europe and Asia yielded commissions which were nevertheless lower as participants who had become cautious only belatedly joined the rally which began in the summer. On the other hand, proprietary equity positions

positions actions détenues pour compte propre ont profité des hausses (env. +15%) et ainsi amélioré les résultats.

En ce qui concerne HelveticA, le marché de gré à gré destiné à animer les cours des sociétés à petite et moyenne capitalisations, non cotées en bourse et pour qui les échanges sont restreints, voire difficiles, les volumes, bien qu'en hausse, sont restés concentrés sur les titres les plus liquides, dont certains se sont illustrés par de solides performances.

Perspectives

L'économie mondiale va rester sensible aux chocs. La reprise va demeurer modeste et les surcapacités resteront considérables dans les économies développées. Aux USA, les déséquilibres structurels du budget fédéral vont continuer d'alimenter les débats. En Europe le renforcement de l'intégration économique et politique devra se poursuivre dans un contexte problématique de compétitivité entre le nord et le sud. Du côté positif, l'inflation ne représente pas une source d'inquiétude à l'heure actuelle, les liquidités circulent abondamment sur les marchés financiers, l'indice de volatilité est bas dans des volumes en amélioration et l'aversion au risque n'a effectué, pour l'instant, que de timides réapparitions.

Le regain d'optimisme dont bénéficient les marchés, depuis l'été dernier, s'est ainsi poursuivi en ce début d'année. Le syndrome du verre à moitié plein est de retour, tant mieux. Mais s'agit-il d'un renouveau durable de la confiance, s'appuyant sur les fondamentaux et la rentabilité des entreprises, ou d'une nouvelle bulle financière entretenue par une création monétaire qui semble sans limite? Assurément, l'avenir nous le dira. Toutefois la prudence reste de mise, car si les records affichés par certains indices, à l'entame de 2013, a de quoi enthousiasmer, la compression générale des écarts de crédit, lors d'une longue politique de taux bas accompagnée d'une abondance de liquidités, risque d'affecter à terme la capacité des épargnants et des investisseurs à générer des rendements. Dès lors votre société s'attend à un premier semestre qui devrait être en ligne avec le précédent, suivi d'une période qui pourrait s'avérer plus compliquée et nécessiter un ajustement des niveaux de risques et d'engagements.

Comptes individuels

Au bilan

Le total de bilan s'établit à CHF 136,9 mio, soit une hausse de 2%, principalement attribuable à l'accroissement des portefeuilles titres détenus pour compte propre.

Au chapitre des actifs, les liquidités ont progressé de 5,5%

benefited from the gains (around 15%) and so improved results. As far as HelveticA is concerned – the over the counter market designed to stimulate prices of small and medium caps which are not listed on the stock market and for which trading is limited, if not even difficult – volumes, although higher, still focused on the most liquid securities, some of which turned in strong performance.

Outlook

The global economy will remain sensitive to further shocks. The recovery is set to remain modest and overcapacities will remain considerable in the developed economies. In the USA the structural imbalances of the Federal budget will continue to be a subject of controversy. In Europe, stronger economic and political integration should continue in an environment of a competitiveness gap between the north and the south. On the positive side inflation is not causing any worries at present with liquidity circulating abundantly on the financial markets; the volatility index is low with improving volumes and risk aversion has, for the time being, made no more than a timid reappearance.

The renewed optimism from which the markets have benefited since last summer therefore continued in the early part of this year. This syndrome of the half-full glass is back with us and so much the better. But is this a lasting renewal of confidence based on fundamentals and the profitability of companies or is it a new financial bubble fueled by the seemingly unlimited creation of new money? Only the future can tell. However, prudence must remain the order of the day: although the records posted by some indexes in the early part of 2013 give grounds for enthusiasm, the general narrowing of credit spreads with a long-term policy of low rates accompanied by abundant liquidity, is liable in the long run to affect the ability of savers and investors to generate yield. Your company therefore expects a first half which is likely to be in line with the previous six months, followed by a period that may prove more complex and require an adjustment of risk and commitment levels.

Individual accounts

Balance sheet

The balance sheet total stood at CHF 136.9 up by 2%, attributable mainly to the growth of the securities portfolios held for own account.

On the assets side, cash and liquid assets gained 5.5% to CHF

à CHF 22,3 mio. Les avoirs en banques à vue et à terme atteignent un total de CHF 30,5 mio (-11%) et les avoirs auprès des correspondants s'élèvent à CHF 9,2 mio (-37,5%). Il en résulte un recul de 18,5% des créances sur les banques qui se montent dès lors à CHF 39,9 mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle et les contreparties non bancaires avancent de 54,5% à CHF 6 mio. Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce progresse de 13,5% à CHF 47,2 mio et celui d'immobilisations financières croît de 29 % à CHF 12 mio, le total de ces deux postes avoisinant CHF 59 mio (+16,5%). L'actif circulant se ramène à près de CHF 127,4 mio (+2%) 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 4 625 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 bouclage, à mettre en parallèle avec les avoirs auprès des correspondants, soit un solde net positif de CHF 0,5 mio) s'élèvent à CHF 8,7 mio (-36%). Sur le plan des engagements envers la clientèle, les comptes courants créanciers à vue, hors établissements non bancaires, s'établissent à CHF 36,7 mio (-8,5%) 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 bondi de 40,5% à CHF 30,8 mio, principalement grâce à la réintégration des actifs d'une filiale établie à Gibraltar (voir plus bas les commentaires sur les comptes de groupe). 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 34 mio (+2,5 %). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 51,6 mio (-13,5%) et celui des fonds propres individuels à CHF 54,3 mio (+3%) soit 40% du bilan statutaire.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 75,7 mio et les besoins en capitaux à CHF 16,4 mio, soit un surplus de CHF 59,3 mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 24% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1+2) est proche de 39%.

Au compte de profits et pertes

Le bénéfice net publié de la société mère a fortement progressé à CHF 2,6 mio (+41%). Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 19,7 mio (+183%) y compris le résultat de change et le produit des participations.

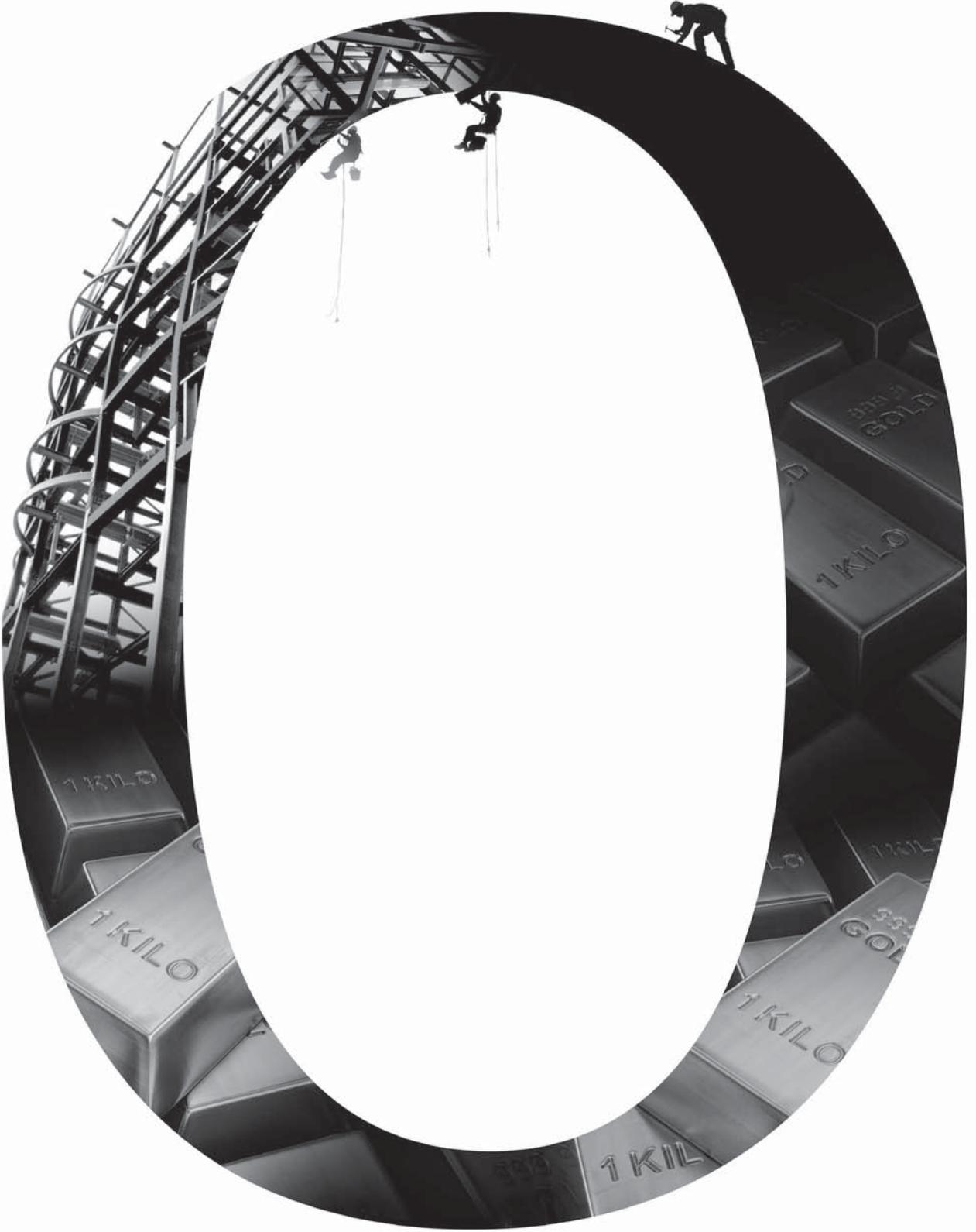
22.3 million. Sight and term deposits with banks reached a total of CHF 30.5 million (-11%), while receivables from banking counterparties stood at CHF 9.2 million (-37.5%). The overall result was an 18.5% decline in amounts due from banks which therefore come to CHF 39.9 million. For their part, amounts due from clients and non-banking counterparties advanced by 54.5% to CHF 6 million. As far as securities held in own positions are concerned, the trading portfolio advanced by 13.5% to CHF 47.2 million while financial investments rose 29% to CHF 12 million with the total of these two headings approaching CHF 59 million (+16.5%). Current assets stood at just under CHF 127.4 million (+2%) representing 93% of the balance sheet total, a stable percentage compared to the previous financial years while fixed assets, consisting essentially of two buildings owned by the company (total land 4,625 sq m), remained identical at a figure slightly over CHF 9 million.

On the liabilities side, commitments to banks (transactions pending with the latter on the closing date, to be seen in parallel with receivables from banking counterparties, giving a net positive balance of CHF 0.5 million), amounted to CHF 8.7 million (-36%). In terms of commitments to clients, current accounts at sight with a credit balance, excluding non-banking establishments, reached CHF 36.7 million (-8.5%) 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, advanced sharply by 40.5% to CHF 30.8 million, largely due to the reintegration of the assets of a subsidiary established in Gibraltar (see below: comments on the consolidated financial statements). 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 stood at CHF 34 million (+2.5 %). Total liabilities reached CHF 51.6 million (-13.5%) with total individual equity at CHF 54.3 million (+3%) or 40% of the parent company balance sheet.

The prudential standards recommended by the Basel Committee are easily met. Determining equity on an individual basis stood at CHF 75.7 million with the capital requirements at CHF 16.4 million, equivalent to a surplus of CHF 59.3 million. The basic (Tier 1) solvency ratio stood at nearly 24%, while the ratio which also includes undisclosed reserves (Tier 1+2) was close to 39%.

Profit and loss account

The net profit published by the parent company advanced strongly to CHF 2.6 million (+41%). Total ordinary proceeds reached CHF 19.7 million (+183%) including the exchange rate result and the income from investments.



Cette amélioration substantielle est imputable, d'une part, au rapatriement des actifs de Bondpartners International Gibraltar (CHF 8 mio), ainsi que, d'autre part, à l'évolution positive des marchés et des affaires, plus particulièrement durant la seconde partie de l'année. Cette embellie a eu des répercussions bénéfiques sur les actifs et les revenus de BPL alors que les mouvements des devises contre notre monnaie nationale étaient généralement moins favorables durant cette même période. Les résultats des opérations sur titres (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de négoce et d'immobilisations financières, résultat de change inclus) atteignent CHF 7,8 mio (+192%), les volumes s'étant développés de près de 20%, dans un contexte d'illiquidité obligataire toujours présente et d'instabilité conjoncturelle. Le résultat brut des opérations d'intérêts est plus ou moins régulier à CHF 2,4 mio (+3,5%) malgré un environnement de taux toujours excessivement bas. Le résultat brut des opérations de courtage a par contre reculé de 25% pour s'établir à CHF 1,4 mio, traduisant une certaine inaction des intervenants, tout au moins durant les premiers mois. Les charges d'intérêts et de commissions s'élèvent globalement à CHF 0,9 mio, montant en hausse de 9,5% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a augmenté de 4% à CHF 6,5 mio. Le bénéfice brut se ramène ainsi à CHF 12,4 mio (2011 : CHF -0,07 mio). Enfin sur le plan des correctifs de valeurs et provisions, un montant de CHF 8,8 mio a été reconstitué à charge du compte de résultat afin de renforcer les réserves pour risques et d'augmenter la résilience de la Société dans un environnement qui reste difficile et instable, alors que la réglementation financière ne cesse de se durcir.

Comptes de groupe

Le total de bilan consolidé a régressé de 1,2% pour atteindre CHF 131,8 mio. Généralement les chiffres sont similaires à ceux de la maison mère par le jeu des écritures de consolidation, toutefois leur présentation diffère selon le principe « d'image fidèle ». A signaler, à ce sujet, que le produit dégagé par la contribution exceptionnelle versée par notre filiale à Gibraltar est dès lors éliminé (dividende inter-société), alors que la nouvelle constitution de réserves pour risques bancaires généraux qui s'élève à CHF 8,6 mio, est à charge du compte de résultat, ramenant le profit net en terrain négatif, tout en laissant les fonds propres inchangés.

L'actif circulant s'établit à CHF 123,4 mio (-1,5%), soit 93,5% du bilan et les fonds étrangers à CHF 48,6 mio (-10%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à CHF 75,4 mio (+4,5%) à savoir 57% du bilan. A ce sujet, il convient de rappeler que les propres actions détenues par la Société sont portées en

This substantial improvement is attributable firstly to the repatriation of the assets of Bondpartners International Gibraltar (CHF 8 million) and secondly to the positive trend of the markets and business, especially during the second part of the year. This brighter outlook had beneficial repercussions on the assets and revenues of BPL, while currency movements against the Swiss franc were generally less favourable in this same period. The results of securities trading (transactions and valuations associated with the trading and financial investments portfolios, including currency exchange results) reached CHF 7.8 million (+192%) with volumes up by just under 20% in an environment of a continuing lack of bond liquidity and cyclical instability. The gross profit on interest received was more or less regular at CHF 2.4 million (+3.5%), despite an environment of excessively low rates. The gross result of brokerage transactions on the other hand was 25% lower at CHF 1.4 million, reflecting a degree of inertia in the part of market players, at least in the early months. Interest and commission expenses stood at CHF 0.9 million overall, 9.5% higher than in the previous financial year. Total operating costs rose 4% to CHF 6.5 million. The gross profit reached therefore CHF 12.4 million (versus CHF -0.07 million in 2011). Finally turning to valuation adjustments and provisions, a new amount of CHF 8.8 million was charged to the income statement to strengthen reserves for risks and enhance the company's resilience in an environment which remains difficult and unstable while financial regulations are becoming increasingly stringent.

Consolidated financial statements

The consolidated balance sheet total was 1.2% down at CHF 131.8 million. Generally, the figures are similar to those of the parent company through the impact of consolidation entries, however their presentation differs according to the principle of "true and fair view". In this regard the proceeds of the exceptional contribution paid by our Gibraltar subsidiary have been therefore eliminated (inter-company dividend) while the new creation of reserves for general banking risks in the amount of CHF 8.6 million was charged to the income statement, so bringing the net profit down into negative field while leaving shareholders' equity unchanged.

Current assets stood at CHF 123.4 million (-1.5%) or 93.5% of the balance sheet and liabilities at CHF 48.6 million (-10%). The Group equity reached CHF 75.4 million (+4.5%) equivalent to 57% of the balance sheet total. Here it is worth noting

déduction des fonds propres (CHF 4,25 mio), ainsi que les provisions pour impôts latents (CHF 6,3 mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de près de CHF 86 mio. Le bénéfice brut s'établit à CHF 5 mio (vs +0,3 mio en 2011), alors que le bénéfice net publié s'inscrit donc en négatif à CHF -4,7 mio (vs +2,2 mio en 2011), suite à l'élimination intra-groupe décrite plus haut.

Le total de fonds propres nécessaires (pilier 1) s'établit à CHF 16,4 mio et celui des fonds propres pris en compte à CHF 75,4 mio.

Toujours au sujet des comptes consolidés, il semble utile de relever que Bondpartners International (Gibraltar) Ltd a été mise en sommeil au cours de l'exercice sous revue après avoir payé un dividende de participation de GBP 5,35 mio à BPL. Le 20ème exercice comptable s'est conclu sur un bénéfice net de GBP 0,43 mio (2011 : GBP 0,19 mio) qui sera entièrement reporté à nouveau en vue de la distribution finale qui prendra place en 2013. La décision de rapatriement a été notamment motivée par des raisons fonctionnelles, d'optimisation et de simplification de la structure et des comptes de la société mère.

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 2012, 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 ».

that own shares held by the company are deducted from total equity (CHF 4.25 million) together with the provisions for deferred taxes (CHF 6.3 million). Their reintegration would bring the reserves and provisions to a total of nearly CHF 86 million. The gross profit stood at CHF 5 million (against +0.3 million in 2011) while the published net profit was therefore negative at CHF -4.7 million (against +2.2 million in 2011) due to the intra-group elimination described above.

The total required capital adequacy (pillar 1) reached CHF 16.4 million and that of eligible capital CHF 75.4 million.

Still on the subject of the consolidated financial statements, it is worth pointing out that Bondpartners International (Gibraltar) Ltd has been put in standby during the financial year under review after paying a participation dividend of GBP 5.35 million to BPL. The 20th financial year ended on a net profit of GBP 0.43 million (2011: GBP 0.19 million) which will be carried forward again in full with a view to the final distribution due to take place in 2013. The repatriation decision was justified in particular by practical and operational reasons, as well as by optimisation and simplification of the structure and accounts of the parent company.

Information pertaining to Corporate Governance

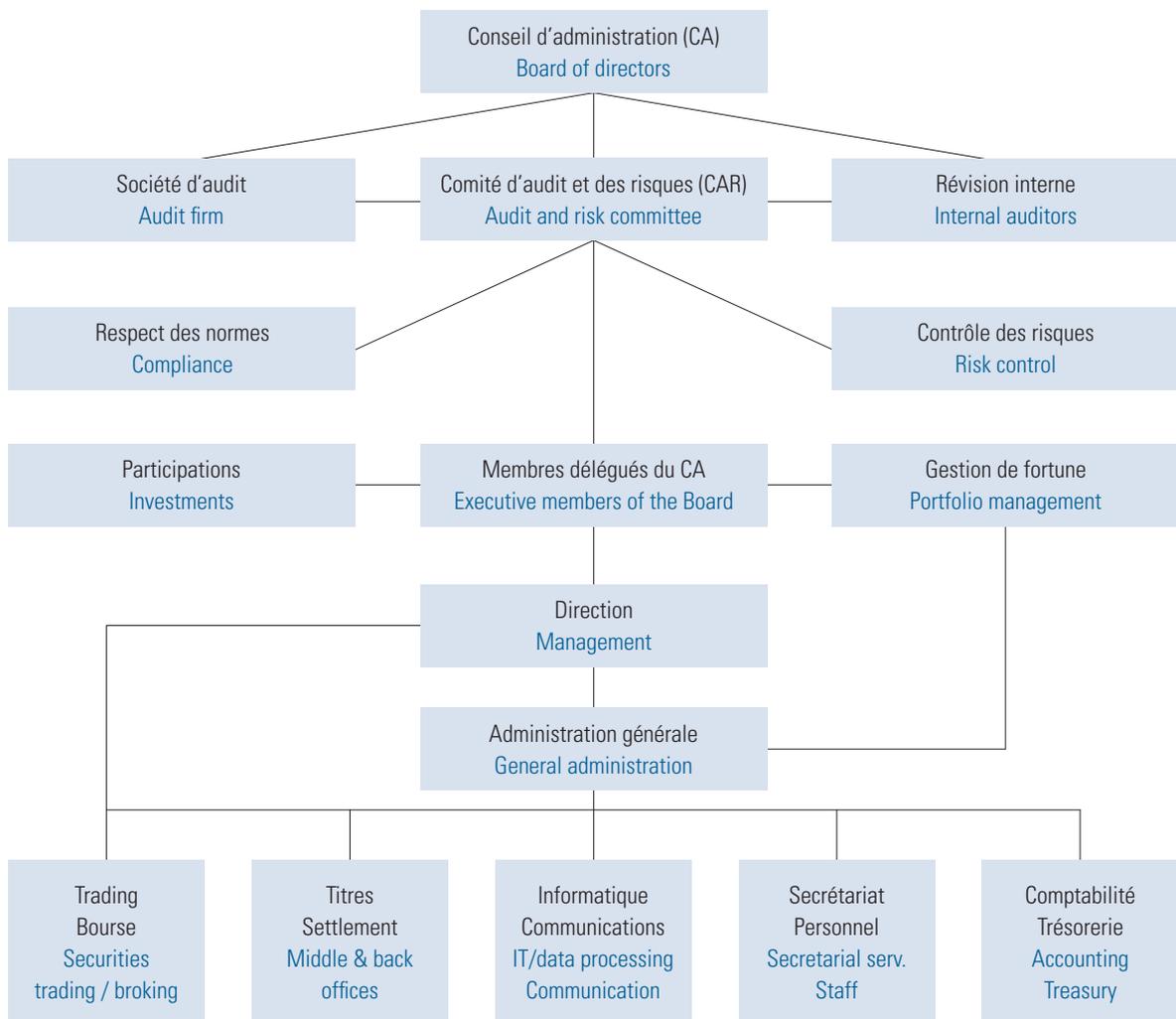
This report on Bondpartners SA (BPL) corporate governance is based on the Swiss Exchange's (SIX SE/CGD) guideline. It adopts its structure. For certain elements figuring in the annual financial report 2012, cross-reference is made to the chapter specifically dealing with this issue. Unless otherwise 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 responsibilities 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".



Structure opérationnelle du Groupe Operational Group structure

17



1. Structure du groupe et actionariat

Buts, activités

Fondée en 1972, Bondpartners, dont le siège est sis Av. de l'Elysée 24, CH 1006 Lausanne, est une société anonyme organisée selon le droit suisse. Elle a pour but le négoce de valeurs mobilières suisses et étrangères, ainsi que toute opération et conseils en relation avec le placement de capitaux et la gestion de fortune. Le commerce de papiers-valeurs représente la majeure part des activités.

Structure opérationnelle

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

Société cotée

Bondpartners est cotée au marché « Domestic Standard » du SIX Swiss Exchange (symbole : BON / No de valeur : 622741 / ISIN : CH0006227414). La capitalisation boursière au 31.12.2012 s'élevait à CHF 50mio (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 53 et 61 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 39 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.

1. Group structure and shareholding

Aim, operations

Founded in 1972, Bondpartners is headquartered Av. de l'Elysée 24, CH 1006 Lausanne. It is a public company incorporated according to Swiss laws. It specializes in the trade of Swiss and foreign securities, as well as in operations and advice concerning capital investment and wealth management. The dealing of securities accounts for the biggest part of its activities.

Operational Structure

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

Quoted Company

Bondpartners is quoted on the SIX Swiss Exchange (Segment "Domestic Standard", symbol: BON / identification number: 622741 / ISIN: CH0006227414). The market capitalization amounted to CHF 50m as at 31.12.2012 (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 53 and page 61 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 39 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.

Participations croisées

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

2. Structure du capital

Le montant et la composition du capital-actions entièrement libéré (actions au porteur cotées en bourse et actions nominatives non cotées en bourse) figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels pages 39 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 et des risques / 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.

Cross-Shareholdings

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

2. Capital structure

The amount and composition of the share-capital (listed bearer shares and non-listed registered shares) appear in appendix 3.4 of the individual accounts, pages 39 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 and risk 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 availability and must provide all guarantees of an irreproachable conduct. Lastly, they must comply with high standards emanating from the law, the practice and from the ordinances and regulations promulgated by various authorities. Internal organization 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 various internal guidelines such as approved by the FINMA. The latter has issued regulatory requirements relating to governance, monitoring and to internal control.

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 ainsi que les principaux mandats figurent en page 4 de ce rapport annuel. A l'exception de Messieurs Henri et Christian Plomb, les membres n'ont pas exercé d'activités opérationnelles au sein de Bondpartners, que cela soit au cours de l'année sous revue ou des trois années précédentes. Sur le plan de l'indépendance parmi les membres non exécutifs, seuls Messieurs Menétrey et Spillmann détiennent ou représentent une participation qualifiée au sens de la LBVM. Messieurs Bise, Brandt et Strohm satisfont aux critères d'indépendance prévus par la réglementation et siègent pour le surplus au comité d'audit 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'Établissement. Il se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins quatre fois par années à intervalles réguliers (2012 et 2011 : 5 séances). La durée moyenne formelle 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 (2012 et 2011 : 4 séances). La durée moyenne formelle des séances est de 180 mn. La révision interne et la société d'audit assistent ordinairement aux réunions, ainsi que tout représentant

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 and the main mandates appear on page 4 of this annual report. To the exception of Messrs Henri and Christian Plomb, the members have not carried out operational activities within Bondpartners, whether for the accounting period reviewed or for the three previous years. With regard to independence amongst non executive members, only Messrs Menétrey and Spillmann keep or represent a significant shareholding within the meaning of SESTA. Messrs Bise, Brandt and Strohm meet the independence criteria dictated 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 (2012 and 2011 : 5 meetings). The average formal 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 committee 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 independent members issued from the board : Messrs 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 (2012 and 2011 : 4 meetings). The average formal meeting's length is 180mn. The internal and external auditors usually attend the meetings, like any representative of the Company and

de la Société et de la direction amené à fournir des renseignements ou des explications. Des rapports circonstanciés sont émis régulièrement tant par la direction, le réviseur interne et la société d'audit à l'usage du comité d'audit tout au long de l'année, ainsi que périodiquement à l'occasion des réunions de celui-ci. Il a pour tâche principale d'assumer, au sens large, le contrôle de la gestion de la Société, entre autres la surveillance et l'évaluation de l'intégrité des boucllements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi 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.

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

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

Internal auditing

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

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 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) ni de paiements en avance de compensation, ni de prime incitative transactionnelle. 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 d'engagement ou de départ, ni de cotisations supplémentaires à la prévoyance professionnelle (avantages complémentaires de retraite).

Rémunérations

La rémunération individuelle et globale (brute) la plus élevée versée à un membre (exécutif) du conseil d'administration atteint CHF 419,924.- pour l'année 2012. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Les rétributions allouées en 2012 (pour compte de 2011) 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. 44 et 70). 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 2011). Les membres non exécutifs ne reçoivent pas de bonus (partie variable). Les actionnaires sont dûment informés des montants des rémunérations, lors de chaque assemblée générale, et sont invités à faire part de leurs éventuelles questions ou remarques. Pour l'exercice sous revue, les rémunérations et prêts accordés aux membres exécutifs et non exécutifs du conseil d'administration étaient les suivants :

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 payable to the governing organs and sets/ratifies the terms for loan granting. There is no specific participation scheme (distribution plan), nor advance compensation payments, nor transaction incentive payments. There is also no remuneration granted to former governing organs. Finally, no share has been allotted as remuneration and there is no welcome nor severance pay, nor additional contribution to provident institutions (post retirement benefits).

Compensation

The total highest gross remuneration paid to a member of the board reached CHF 419,924.- for the year 2012. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The payments made in 2012 (taking into account 2011) 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 Msrs Bise, Brandt, Menétrey, Spillmann and Strohm (see page 44 and 70). In addition, the fees allocated annually to members of the audit and risk committee total CHF 5,000.- each (same as 2011). Non-executive members do not receive any bonus (variable part). The shareholders are duly informed about remuneration details, during each AGM, and are requested to share their eventual questions or remarks. For the accounting period under review, remuneration and loans granted to executive and non-executive members of the board were the following :

	Rémunérations Remuneration	Prêts Loans
Conseil d'administration / Board of directors :		
Membres exécutifs / Executive members	794,836 (*)	1,412,670 (***)
Membres non exécutifs / Non-executive members	136,000 (**)	-
Direction générale / Executive management :		
(Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above-named executive members)	n/a	n/a
Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs	-	-

23

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

(**) Montant brut global versé à l'ensemble des cinq membres non exécutifs
Gross amount paid globally to the five non-executive members

(***) Voir également page 40, point 5.4 et page 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 39, point 5.4 page 44 et au point 5.3 page 70 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) 1,212 actions au porteur BPL pour une valeur nominale de CHF 121,200.- représentant 2,2% 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 44 de ce rapport annuel et page 70 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 39 de ce rapport annuel, il est à relever que chaque action donne droit à une voix, sans égard à sa valeur nominale. L'article 693 CO est réservé.

Quorum

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

Convocation

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

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 39, point 5.4 page 44 and point 5.3 page 70 of the annual report.

BPL's collaborators and close parties to the executive management (family) hold (as far as the Company is informed) 1,212 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 121,200.- representing 2,2% 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 44 of the annual report and page 70 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 39 of the annual report, it might be pointed out that each share gives right to one vote, irrespective of its nominal value. Article 693 of the Swiss Code of Obligations remains reserved.

Quorum

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

Convocation

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

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.

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 39 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 Nicolas Moser agit, depuis l'exercice 2012, comme réviseur responsable agréé par la FINMA et comme expert réviseur agréé par l'Autorité Fédérale de Surveillance en matière de Révision (ASR); il est également en charge de l'audit opérationnel depuis 2008. 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 a été mise en sommeil au cours de l'exercice sous revue. Toutes les filiales sont dorénavant dormantes.

La somme totale des honoraires payés à KPMG sur l'année 2012 s'élève à CHF 165,343.- (à savoir CHF 124,740.- d'honoraires d'audit prudentiel et de révision des comptes et CHF 40,603.- 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 comité 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.

propositions in the agenda must reach the secretariat in writing at least 7 days prior to the date of the annual general meeting. The Swiss Code of Obligations rules the request for item registration in the agenda.

7. Changes of control and defence measures

The Company has introduced a statutory clause abolishing the obligation to make a take-over bid (opting out), as mentioned in appendix 3.4 to the individual accounts, page 39 of the annual report. As a reminder, no agreement nor program were drawn up in favour of members of the board or the management.

8. Auditors

With the Company's subjection to the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (SESTA), the board of directors and the general assembly have, since 1999, appointed KPMG SA, Geneva subsidiary, respectively as independent auditor in the sense of SESTA and as statutory auditor for a one-year period, renewable without restrictions. Mr Nicolas Moser acts, since 2012, as expert auditor authorized by the FINMA and by the Federal Supervising Authority for Auditors; he is also in charge of operational audit 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. Bondpartners International (Gibraltar) Ltd has been placed into dormancy during the period under review. From now on all subsidiaries lie dormant.

Total fees paid to KPMG for the year 2012 reached CHF 165,343.- (i.e. CHF 124,740.- for prudential and financial audits and CHF 40,603.- 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.

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.

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 74 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.

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

9. Information policy

The company's official publication record is the Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) which publishes half-yearly and yearly accounts as well as the convocation of the general meeting, such as they are supplied to the FINMA and the Swiss Stock Exchange. Announcements are also published in the newspapers le Temps, l'Agefi and Finanz & Wirtschaft. In addition, press releases as well as articles of association, convocation of the AGM, corporate calendar, half-year accounts and annual financial statements including individual and consolidated accounts are reproduced in full on the Company's web pages: www.bpl-bondpartners.ch. The minutes of the Annual General Meeting are available for the shareholders the following day.

Information pertaining to shareholders' eligible and required capital is provided on page 74 of this annual report and appears on BPL's website, heading "key figures".

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

Finally, whenever necessary or following major financial events, various announcements preceded by ad hoc publicity are published on the website and sent to information media and agencies as well as newsrooms and interested parties. Shareholders, or any other interested person, can receive information regarding potentially price-sensitive facts by signing up to the electronic mailing list or by logging onto the website (push & pull system, headings "E-mail registration, ad hoc publicity, media releases"). The contact person for investor relations is: Christian Plomb, cplomb@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.



Bilan au 31 décembre 2012

Balance sheet as at December 31st, 2012

28

Actifs (avant répartition)

Assets (before appropriation)

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Actifs circulants :			
Current assets :			
Liquidités			
Cash and other liquid assets		22,268,981	21,094,291
Créances sur les banques			
Due from banks		39,911,614	48,982,106
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.7/5.4	6,043,530	3,910,196
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios		47,169,875	41,575,687
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals		12,016,601	9,295,392
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		140,864	254,985
Autres actifs			
Other assets	3.5/3.7/5.4	272,606	124,679
Total des actifs			
Total assets		136,876,571	134,289,836
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		1,412,670	1,406,320

Passifs

Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Engagements envers les banques Due to banks		8,676,608	13,548,912
Autres engagements envers la clientèle Due to customers	3.1	42,959,735	46,044,271
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,287,000	1,195,000
Autres passifs Other liabilities	3.5	202,820	106,514
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	3.3/5.2	29,473,777	20,713,169
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	27,044,500	26,112,360
Réserve pour propres actions / Reserve for treasury shares	3.6	4,255,500	4,387,640
Résultat reporté / Retained earnings	3.6	713,358	670,382
Perte/Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	3.6	2,590,701	1,839,016
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity		136,876,571	134,289,836
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	7,537,151	10,132,172

Opérations hors bilan

Off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments		70,000	114,000
Instrument financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2.0		
Valeurs de remplacement positives / Positive replacement values	3.5/4.1	150,040	-
Valeurs de remplacement négatives / Negative replacement values	3.5/4.1	71,953	-
Montant du sous-jacent / Contract volume / underlying value	4.1	15,378,113	-
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.2	10,845,600	9,929,763

Compte de résultat au 31 décembre 2012

Income statement as at December 31st, 2012

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

30

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>		191,498	175,168
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		1,565,398	1,490,914
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i>		620,508	631,281
Charges d'intérêts / <i>Interest expenses</i>		-546,976	-502,028
Résultat des opérations d'intérêts <i>Net interest income</i>		1,830,428	1,795,335
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income on securities and investment transactions</i>		1,382,808	1,843,921
Charges de commissions / <i>Commission expenses</i>		-323,791	-293,135
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commissions and services</i>		1,059,017	1,550,786
Résultat des opérations de négoce / <i>Result from trading operations</i>	5.1	4,699,804	2,877,345
Résultat de change / <i>Result from currency exchange</i>	2.0	-142,751	99,106
Résultat des opérations sur titres <i>Result from trading transactions</i>		4,557,053	2,976,451
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Result from disposal of financial investments</i>		3,289,155	-271,053
Produit des participations / <i>Income from investments</i>		7,971,500	-
Résultat des immeubles / <i>Result from real estate</i>		114,625	98,955
Autres produits ordinaires / <i>Ordinary income from other sources</i>		4,467	14,376
Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary income</i>		11,379,747	-157,722
Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i>	3.2/5.4	-5,099,453	-4,995,986
Autres charges d'exploitation / <i>General administrative expenses</i>		-1,371,548	-1,237,079
Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i>		-6,471,001	-6,233,065
Bénéfice (perte) brut (e) / <i>Gross income (loss)</i>		12,355,244	-68,215
Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation and write-off on fixed assets</i>	2.0	-96,860	-14,759
Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i>	3.3/5.2	-8,760,608	-
Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i>	5.2	94,119	2,536,990
Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i>	5.2	-246,702	-
Impôts / <i>Taxes</i>	5.3	-754,492	-615,000
Bénéfice de l'exercice / <i>Net income for the year</i>	3.6	2,590,701	1,839,016
Bénéfice reporté / <i>Retained earnings</i>	3.6	713,358	670,382
Bénéfice au bilan / <i>Profit for distribution</i>		3,304,059	2,509,398



Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2012

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 2012, la Société employait 31 personnes à temps complet (2011 : 30).

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 31.12.2012

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, 2012, the Company employed 31 full-time persons (2011 : 30).

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.

Conversion des monnaies étrangères

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

Devises Currencies	2012		2011	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9150	0.9330	0.9375	0.8804
EUR	1.2075	1.2040	1.2175	1.2312
GBP	1.4850	1.4852	1.4575	1.4148
JPY	1.0550	1.1668	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 de 50%.

3. Informations se rapportant au bilan

3.1 Actifs mis en gage

Au 31 décembre 2012, 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 (2011 : CHF 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000 (2011 : 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.

Foreign currency conversion

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

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 around 50% of these reserves have already been taxed.

3. Information concerning the balance sheet

3.1 Pledged assets

As at December 31st, 2012, 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 (2011 : CHF 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000 (2011 : 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, il est alimenté par les contributions de la Société (11%) et des employés (5%), elles-mêmes fixées par les règlements internes de la Fondation collective. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et 64 ans pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée dès l'âge de 60 ans. Les employés sont assurés dès le 1^{er} janvier suivant leur 17^e anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité et dès le 1^{er} janvier suivant leur 24^e anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité ainsi que pour la retraite. A la date du bilan, 32 assurés actifs et 3 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2011 : 31 assurés actifs et 3 rentiers).

L'organisation, la gestion et le financement du plan de prévoyance sont conformes aux dispositions légales, aux statuts de la Fondation, ainsi qu'au règlement de prévoyance en vigueur.

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2011 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 95.9% (2010 : 98.1 %). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2012, le degré de couverture se situe aux environs de 101.2%.

Chaque année, la Société doit déterminer si le degré de couverture et la situation particulière de l'institution de prévoyance peut conduire à un avantage ou à un engagement économique pour la Société. Sur la base du rapport actuariel au sens de l'article 41a OPP 2 au 31 décembre 2011, l'expert constate que le Conseil de Fondation a décidé de mesures d'assainissement susceptibles de conduire la Fondation à une situation à nouveau équilibrée. L'expert conclut qu'aucun avantage ou engagement économique ne doit être enregistré.

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.

3.2 Commitments to own pension and welfare funds

31.12.2012	31.12.2011
-	-

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation, this plan is financed from contributions paid by the company (11%) and the employees (5%), as determined by internal regulations of the 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. Employees are insured, effective January 1st following their 17th anniversary, against risks of death and disability. They are insured, effective January 1st following their 24th anniversary, against risks of death and disability as well as retirement. As at December 31st 2012, 32 workers and 3 pensioners were insured under the pension fund (2011 : 31 workers and 3 pensioners).

The organisation, administration and financing of the benefits plan comply with the legal rules, the foundation's statutes and with the applicable pension fund's regulations.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2011 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 95.9% (2010 : 98.1%). According to provisional figures as at December 31st 2012, the coverage level reaches around 101.2%.

Every year, the Company has to determine if the coverage level and the particular situation of the pension fund can lead to an economic advantage or commitment. On the basis of the actuarial report according to article 41a OPP 2 as at December 31st 2011, the expert notices that the foundation's governing board decided to take adequate consolidation measures so as to bring back the foundation to a situation again well-balanced. The expert concludes that no economic advantage or commitment must be recorded.

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

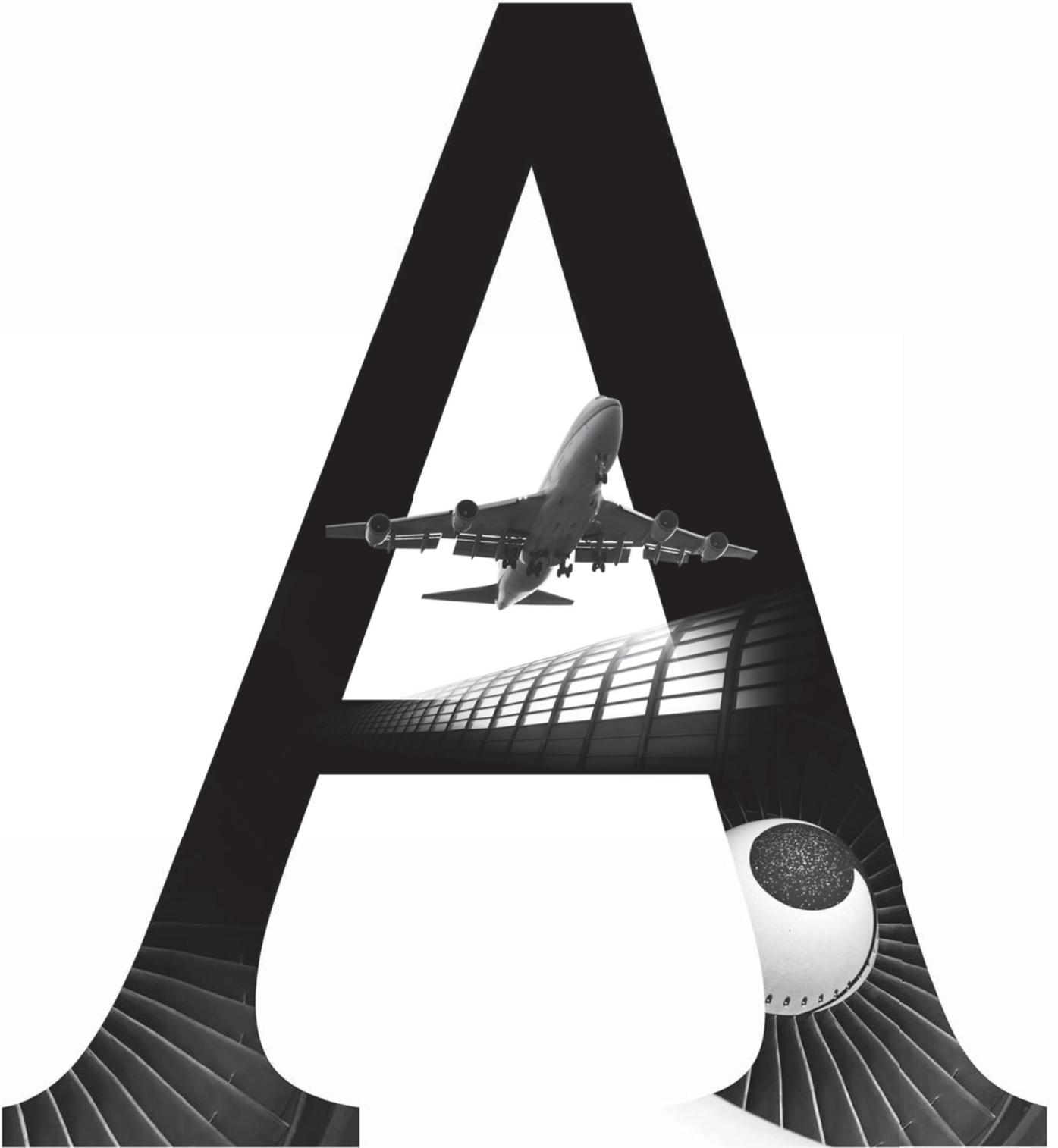
Selon les derniers chiffres audités, la réserve de contribution de l'employeur, avec renonciation à l'utilisation, s'élève au 31 décembre 2011 à CHF 125,644 (2010 : CHF 89,573). Cette réserve de contribution n'est pas été activée.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted in 2011 to CHF 125,644 (2010 : 89,573). This contribution reserve is inactivated.

Avantage/engagement économique de l'entité Entity's economic advantage/commitment:		Variation par rapport à l'exercice précédent Variation from previous year	Cotisations ajustées de la période Period-adjusted contributions	Charges de prévoyance professionnelle dans les frais de personnel Expenses for employee benefit in personnel costs	
2012	2011			2012	2011
-	-	-	400,446	400,446	395,274

Les cotisations de l'employeur présentées dans le tableau ci-dessus sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de CHF 36,071 versé pour l'exercice 2011 pour la constitution d'une réserve de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2010 : CHF 18,055).

Employer's contributions, as presented in the table above, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 36,071 paid in 2011 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2010 : CH 18,055).



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 2012 :

3.3 Valuation adjustments and provisions

As at December 31st, 2012, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following :

Etat à la fin de l'exercice précédent	Utilisations conformes à leur but	Modification de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvrements et différences de change	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice 2012
Balance as at 31.12.2011	Specific usage and reversals	Change in definition of purpose	Recoveries and foreign exchange differences	New creation charged to income statement	Write-back credited to income statement	Balance as at 31.12.2012

Correctifs de valeurs et provisions pour :						
Valuation adjustments and provisions for :						
Risques de défaillance						
Loan loss	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation						
Other business risks	-	-	-	-	-	-
Autres provisions						
Other provisions	20,713,169	-	-	-	8,760,608	-
Sous-total	20,713,169	-	-	-	8,760,608	-
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan						
Total valuation adjustments and provisions	20,713,169	-	-	-	8,760,608	-
Réserve de fluctuations pour risques de crédit						
Fluctuation reserve for credit risks	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques bancaires généraux						
Reserves for general banking risks	11,422,572	-	-	-	-	-

Le montant constitué à la charge du compte de résultat présenté dans le tableau ci-dessus est dans son intégralité une création de réserves latentes. Le montant a été déterminé en relation avec le produit de participation dégagé par le dividende exceptionnel versé par Bondpartners International (Gibraltar) Ltd à Bondpartners SA.

The amount charged to income statement, as presented in the table above, is entirely a new creation of hidden reserves. The amount has been determined in relation with the investment income earned through the exceptional dividend paid by Bondpartners International (Gibraltar) Ltd to Bondpartners SA.

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	2012	5,500,000	100,000	5,500,000
Share capital	2011	5,500,000	100,000	5,500,000

Le capital-actions se répartit comme suit :

50,000 actions nominatives privilégiées quant au droit de vote, d'une valeur nominale de 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).

Propriétaires importants de capital

(détenant plus de 3%)

Avec droit de vote : With voting right :	2012			2011		
	Nominal CHF	Participation %	Vote %	Nominal CHF	Participation %	Vote %
M. Plomb Henri	1,339,000	24.3	58.4	1,339,000	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.-

3.5 Autres actifs et autres passifs

	2012		2011	
	Autres actifs Other assets	Autres Passifs Other liabilities	Autres actifs Other assets	Autres Passifs Other liabilities
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative financial instruments	150,040	71,953	-	-
Impôts indirects / Indirect taxes	122,566	98,506	124,679	72,596
Autres / Others	-	32,361	-	33,918
Total / Total	272,606	202,820	124,679	106,514

3.4 Share capital

The share capital is allotted as follows :

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

50,000 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).

Major owners of shareholdings

(holding more than 3%)

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

3.5 Other assets and other liabilities

3.6 Justification des capitaux propres

3.6 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

40

	2012 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	
General legal reserve	2,750,000
Réserves pour risques bancaires généraux	
Reserves for general banking risks	11,422,572
Autres réserves	
Other reserves	26,112,360
Réserves pour propres actions	
Reserve for treasury shares	4,387,640
Bénéfice reporté	
Balance carried forward	670,382
Bénéfice de l'exercice	
Net profit for the year	1,839,016
Total des capitaux propres au début de l'exercice :	52,681,970
Total shareholders' equity at beginning of year under review:	52,681,970
Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves	
Profit set aside for appropriation to other reserves	-800,000
Dividende	
Dividend	-996,040
Attribution à la réserve pour propres actions	
Attribution to the reserve for treasury shares	132,140
Prélèvement sur les autres réserves	
Deduction from other reserves	-132,140
Attribution aux autres réserves / Transfer to other reserves	
	800,000
Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	
	2,590,701
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice :	54,276,631
Total shareholders' equity at end of current year:	54,276,631
Représentés par / Represented by :	
Capital social libéré / Paid up share capital	
	5,500,000
Réserve légale générale / General legal reserve	
	2,750,000
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	
	11,422,572
Autres réserves / Other reserves	
	27,044,500
Réserves pour propres actions / Reserve for treasury shares	
	4,255,500
Bénéfice reporté / Balance carried forward	
	713,358
Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	
	2,590,701
Total / Total	54,276,631

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 :

Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces

[Fiduciary placements with third-party banks](#)

Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires

[Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions](#)

Total / Total

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 :

	2012	2011
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third-party banks	10,845,600	9,929,763
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
Total / Total	10,845,600	9,929,763

41

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 à l'exception du résultat de change qui est présenté séparément dans le compte de résultat.

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

Correctifs de valeurs, provisions et pertes

[Valuation adjustments, provisions and losses](#)

Produits extraordinaires

[Extraordinary income](#)

Charges extraordinaires

[Extraordinary expenses](#)

Comme mentionné auparavant à la note 3.3, le montant constitué de correctifs de valeurs, provisions et pertes est dans son intégralité une création de réserves latentes. Le montant a été déterminé en relation avec le produit de participation dégagé par le dividende exceptionnel versé par Bondpartners International (Gibraltar) Ltd à Bondpartners SA.

5. Information concerning the earnings' statement

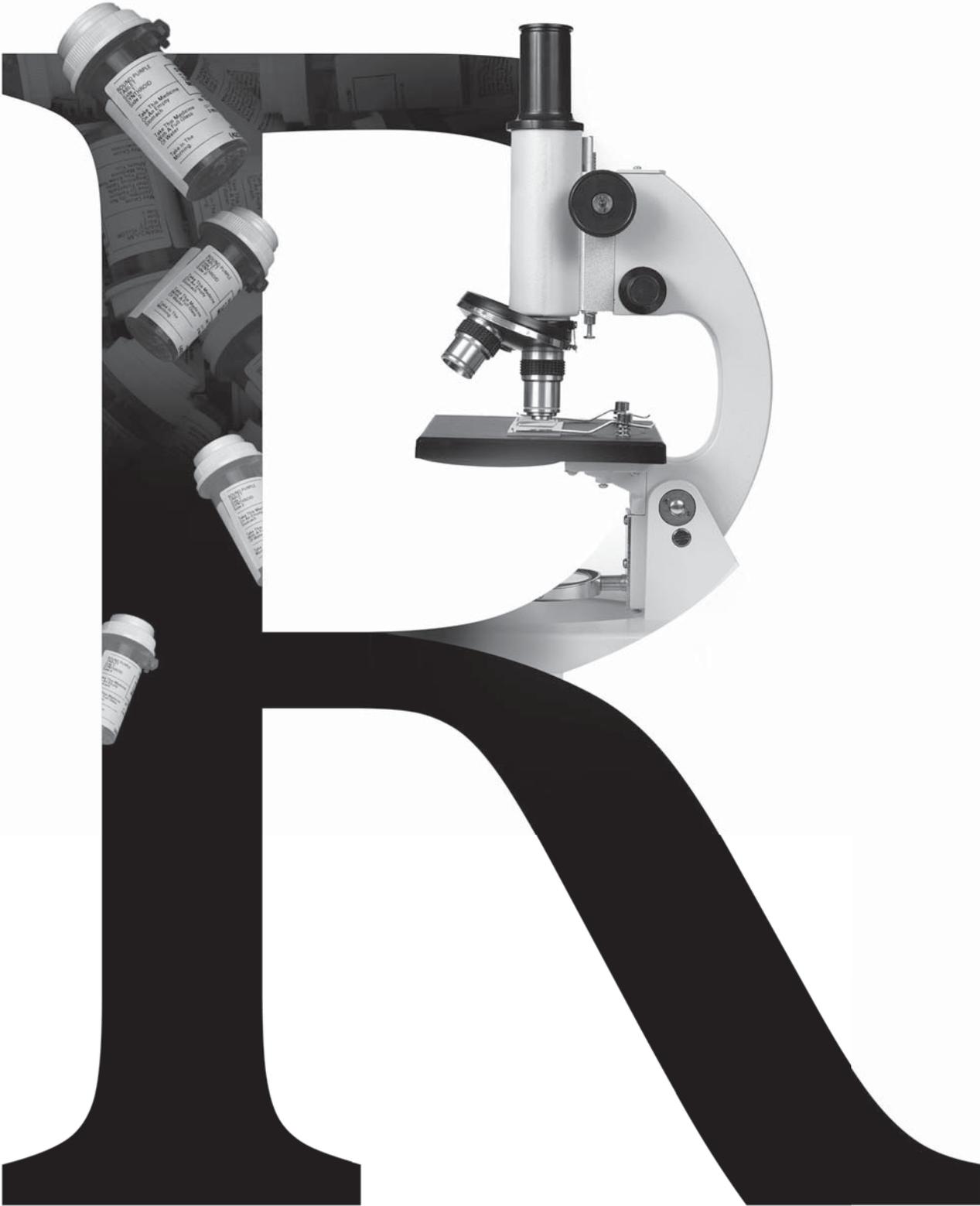
5.1 Result from trading operations

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 to the exception of the result from currency exchange which is separately presented in the income statement.

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

	2012	2011
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Valuation adjustments, provisions and losses	8,760,608	-
Produits extraordinaires Extraordinary income	94,119	2,536,990
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	246,702	-

As before mentioned in note 3.3, the amount made up of valuation adjustments, provisions and losses is entirely a new creation of hidden reserves. The amount has been determined in relation with the investment income earned through the exceptional dividend paid by Bondpartners International (Gibraltar) Ltd to Bondpartners SA.



5.3 Impôts

5.3 Taxes

	2012	2011
Charges pour impôts courants / Current tax charges	-754,492	-615,000
Total des impôts / Total taxes	-754,492	-615,000

5.4 Indemnités aux administrateurs

Le montant global versé en 2012 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 794,836.- (2011 : CHF 798,034.-) avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA. La rémunération brute la plus importante a été versée à M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Elle s'est élevée à CHF 419,924.- (2011 : CHF 408,289.-) y compris son indemnité d'administrateur. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe.

5.4 Allowance to members of the board

The total gross amount paid globally, in 2012, to members of the management reached CHF 794,836.- (2011 : CHF 798,034.-), before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and Board allowance. The total highest gross remuneration was paid to Mr Christian Plomb, executive Board member and manager, i.e. an amount of CHF 419,924.- (2011 : CHF 408,289.-) including the Board allowance. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2012, ainsi que les prêts et autres crédits au 31.12.2012 sont les suivants :

Furthermore, fees paid in 2012 to the members of the board and loans as of 31.12.2012 were the following :

44

Nom / Name Fonction / Duty	Indemnités globales versées Global allowance		Prêts et autres crédits Loans		Actions détenues Share holding	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Henri Plomb * ⁽¹⁾ Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,412,670	1,406,320	58,390	58,390
Christian Plomb * Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
Stéphane Bise ** Administrateur et membre du comité d'audit	29,000	30,000	-	-	120	10
Edgar Brandt ** Administrateur et membre du comité d'audit	28,000	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey ** Administrateur	25,000	25,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann ** Administrateur	25,000	24,000	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm ** Administrateur et président du comité d'audit	29,000	29,000	-	-	5	5
Total / Total	216,000	218,000	1,412,670	1,406,320	58,755	58,645

* Membre exécutif / Executive member

** Membre non-exécutif / Non-executive member

⁽¹⁾ Le prêt à Monsieur Henri Plomb est un prêt reconductible annuellement sur acceptation du Conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et il est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société. Les actions détenues comprennent 50,000 actions nominatives.

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.

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2012

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2012

Bénéfice disponible Distributable profit

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

45

	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF
Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	2,590,701	1,839,016
Bénéfice reporté Balance brought forward from previous year	713,358	670,382
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	3,304,059	2,509,398

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

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

Répartition Distribution

	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF
Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	700,000	800,000
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions Ordinary dividend (share capital)	1,925,000 *	1,100,000
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	679,059	609,398
Total	3,304,059	2,509,398

Après répartition, le total des postes « Autres réserves » et « Réserve pour propres actions » s'élève à CHF 32,000,000.-.

After distribution, the total of "Other reserves" and "Reserve for treasury shares" amounts to CHF 32,000,000.-.

* Dividende de 35% (ordinaire 25% + jubilé 10%) versé pour compte de 2012 sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

35% dividend (ordinary 25% + jubilee 10%) distributable regarding 2012 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 2012.

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 31.12.2012 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 bénéficiaire 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

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé

Genève, le 3 avril 2013



Bilan consolidé au 31 décembre 2012

Consolidated balance sheet as at December 31st, 2012

48

Actifs

Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Actifs circulants :			
Current assets :			
Liquidités			
Cash and other liquid assets	2.5/3.11	22,268,981	21,095,003
Créances sur les banques			
Due from banks	2.5/3.11	40,166,786	49,239,813
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.1/3.2/3.11/5.3	6,043,530	3,910,196
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	47,169,874	45,968,735
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	7,761,101	4,907,752
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	8,017,700	7,979,840
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		140,864	257,586
Autres actifs			
Other assets	3.6	272,607	124,679
Total des actif			
Total assets		131,841,443	133,483,604
Total des créances de rang subordonné			
Total subordinated claims		-	-
Total des créances sur les participations non consolidées et les participants qualifiés			
Total due from non-consolidated investments and significant shareholders	3.2/5.3	1,412,670	1,406,320

Passifs**Liabilities and shareholders' equity**

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Engagements envers les banques			
Due to banks	2.5/3.11	8,676,608	13,548,912
Autres engagements envers la clientèle			
Due to customers, other	2.5/3.11	39,938,462	40,328,036
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income	2.5	1,298,600	1,212,716
Autres passifs			
Other liabilities	3.6	202,820	106,514
Correctifs de valeurs et provisions			
Value adjustments and provisions	2.5/3.9	6,300,000	6,100,000
Réserves pour risques bancaires généraux			
Reserves for general banking risks	2.5/2.6/3.9/3.10	34,250,935	26,419,076
Capital social / Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Propres titres de participation / Own shares	2.5/3.10	-4,255,500	-4,387,640
Réserves issues du capital / Capital reserve	2.5/3.10	4,259,233	4,219,038
Réserves issues du bénéfice / Profit reserve	2.3/3.10	40,345,408	38,251,074
Résultat du Groupe / Group's result for the year	3.10	-4,675,123	2,185,878
Total des passifs			
Total liabilities and shareholders' equity		131,841,443	133,483,604
Total des engagements de rang subordonné			
Total subordinated commitments		-	-
Total des engagements envers les participations non consolidées et les participants qualifiés			
Total due to non-consolidated investments and significant shareholders	3.2/5.3	4,515,878	4,415,937

Opérations hors bilan**Off-balance sheet transactions**

Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments	3.1/ 4.1/4.2	70,000	114,000
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	150,040	-
Valeurs de remplacement négatives			
Negative replacement values	2.5/3.6/4.1	71,953	-
Montant du sous-jacent / Contract volume/underlying value		15,378,113	-
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.2	10,845,600	9,929,763

Compte de résultat au 31 décembre 2012

Income statement as at December 31st, 2012

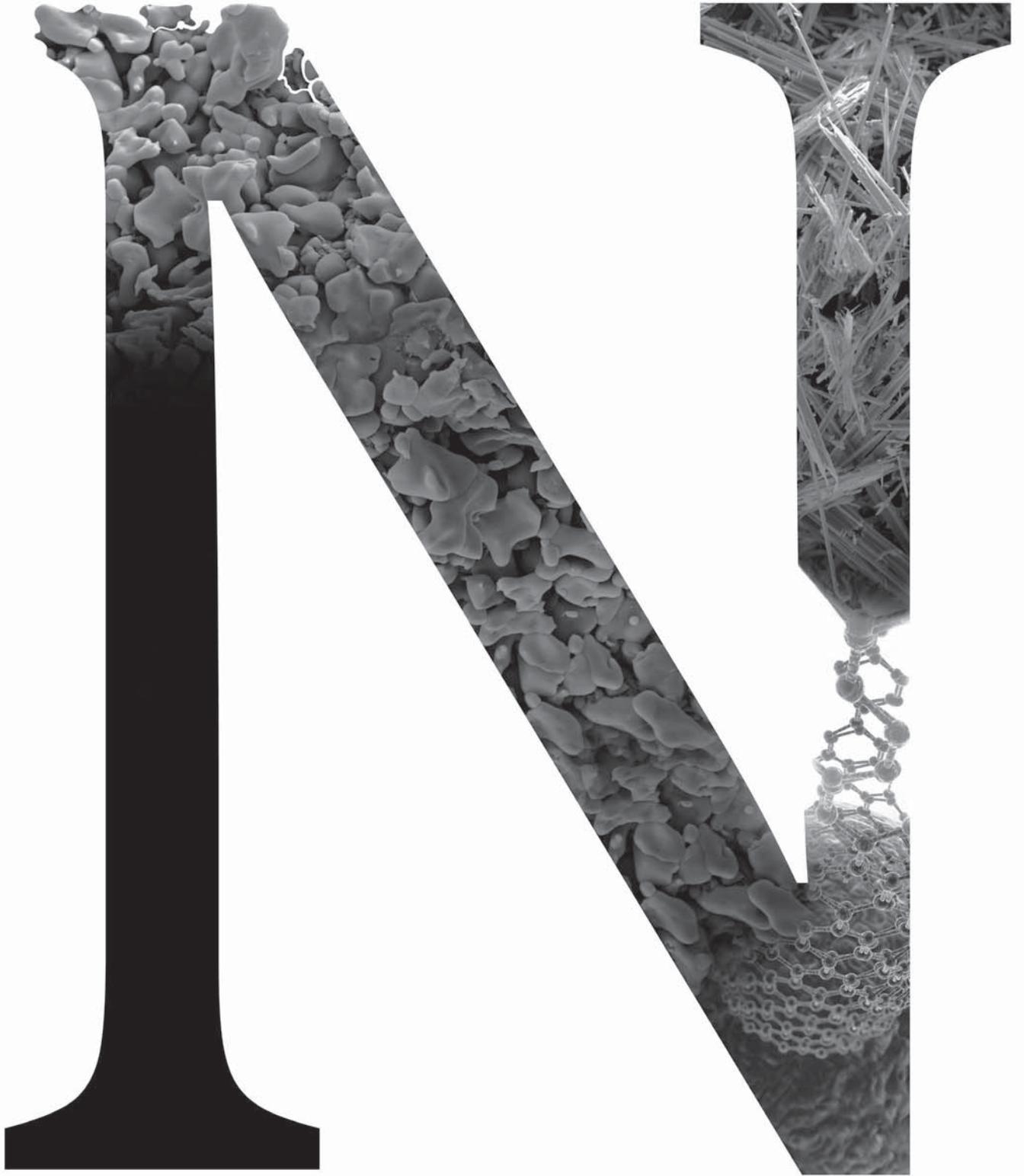
Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

50

	Annexe Notes	2012 CHF	2011 CHF
Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>		192,974	176,157
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolio</i>		1,850,924	1,715,446
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i>		620,508	631,281
Charges d'intérêts <i>Interest expense</i>		-292,774	-269,289
Résultat des opérations d'intérêts <i>Net income from interest differential business</i>		2,371,632	2,253,595
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income from security trading and investment activities</i>		1,382,808	1,843,921
Charges de commissions / <i>Commission expense</i>		-323,838	-293,187
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commission business and services</i>		1,058,970	1,550,734
Résultat des opérations de négoce / <i>Result from dealing operations</i>		4,955,491	2,905,293
Résultat de change / <i>Results from currency exchange</i>	2.5/5.1	-142,535	102,990
Résultat des opérations de négoce / <i>Results from dealing operations</i>	2.5	4,812,956	3,008,283
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Results on sales of financial investments</i>		3,248,959	-246,698
Résultat des immeubles / <i>Results from real estate</i>		114,625	98,955
Autres produits ordinaires / <i>Other ordinary income</i>		4,466	14,376
Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary profits</i>	2.5	3,368,050	-133,367
Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i>		-5,146,789	-5,057,163
Autres charges d'exploitation / <i>Other operating expenses</i>	2.5/3.8/5.2/5.3	-1,390,630	-1,288,012
Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i>	5.4	-6,537,419	-6,345,175
Bénéfice brut / <i>Gross profit</i>		5,074,189	334,070
Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation of capital assets</i>		-59,000	-46,319
Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i>	2.5	-	-
Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i>	2.5/5.6	94,119	1,986,989
Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i>	2.5/5.6	-8,807,309	-
Part du Groupe dans le résultat de la participation mise en équivalence <i>Current result of participation equity</i>	2.5/5.6	-	-
Impôts / <i>Taxes</i>	5.5	-977,122	-88,862
Résultat de l'exercice / <i>Result for the year</i>	2.5/5.5	-4,675,123	2,185,878

Tableau de financement consolidé Consolidated statement of cash flows as of 31.12.2012

	2012		2011	
	Sources de fonds Cash inflow CHF	Emplois de fonds Cash outflow CHF	Sources de fonds Cash inflow CHF	Emplois de fonds Cash outflow CHF
Flux de fonds du résultat opérationnel :				
Cash flow from operations :				
Résultat du Groupe / Group's net result	-	4,675,123	2,185,878	-
Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciation of fixed assets	59,000	-	46,319	-
Correctifs de valeurs et provisions / Value adjustments and provisions	200,000	-	-	550,000
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	7,831,859	-	-	1,910,740
Comptes de régularisation actifs / Accrued income and prepaid expenses	116,722	-	-	114,346
Comptes de régularisation passifs / Accrued expenses and deferred income	85,884	-	247,065	-
Dividende de l'exercice précédent / Prior year's dividend	-	996,040	-	1,243,975
Différence de conversion / Conversion discrepancy	-	1,189,838	11,818	-
Sous-total / Sub-total	8,293,465	6,861,001	2,491,080	3,819,061
Flux de fonds des transactions des capitaux propres :				
Cash flow from equity transactions :				
Variation sur propres actions / Variation in own shares	132,140	-	-	141,640
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	40,195	-	-	24,355
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from income	903,121	-	-	-
Sous-total / Sub-total	1,075,456	-	-	165,995
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé :				
Cash flow from investment activities :				
Autres immobilisations corporelles / Other fixed assets	-	96,860	-	14,759
Sous-total / Sub-total	-	96,860	-	14,759
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	-	4,872,304	4,212,907	-
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	389,574	8,803,679	-
Créances sur les banques / Due from banks	9,073,027	-	-	9,166,002
Créances sur la clientèle / Due from customers	-	2,133,334	-	399,142
Portefeuille de titres destinés au négoce / Trading portfolios in securities	-	1,201,139	-	29,963
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	-	2,853,349	3,925,430	-
Autres actifs / Other assets	-	147,928	27,157	-
Autres passifs / Other liabilities	96,306	-	13,825	-
Etat des liquidités / Liquidity :				
Liquidités / Liquid funds	-	1,173,978	-	5,879,156
Sous-total / Sub-total	9,169,333	12,771,606	16,982,998	15,474,263
Total / Total	19,729,467	19,729,467	19,474,078	19,474,078



Annexe aux comptes consolidés, exercice clos au 31.12.2012

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.

Au 31 décembre 2012, le Groupe employait 31 personnes (2011 : 31) 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 significatives 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 61).

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 entre les valeurs comptables des participations et leurs fonds propres respectifs figurent sous la position « Réserves issues du bénéfice ».

Notes to the consolidated financial statements as at 31.12.2012

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, 2012, the Group employed 31 full-time persons (2011 : 31). The Group has not signed any outsourcing contract with third parties, in Switzerland or abroad. Internal auditing has been entrusted to an independent company which is specialized in this field.

2. 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 61).

2.3 Consolidation method

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

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 (marché sur lequel au moins trois teneurs de marché indépendants les uns des autres offrent en règle générale quotidiennement des cours qui sont publiés régulièrement). La Société juge que l'utilisation d'un modèle pour évaluer les titres destinés au négoce ne serait pas pertinente car ne prendrait pas suffisamment en compte toutes les caractéristiques traitées par la Société (manque de liquidité par exemple). Lorsque les conditions d'un marché représentatif font défaut, les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse.

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 transactions 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 priced and stated at their accurate value, which is the market value prevailing at the balance sheet's date as long as they are regularly dealt on an official stock exchange or on a representative market (meaning a market in which at least three independent market makers give, as a general rule and on a daily basis, prices which are regularly published). The Company believes that the use of an hypothetical model set to value trading securities would be not reliable since it does not take sufficient account of all specificities traded by the Company (lack of liquidity for example). When the conditions of a representative market are lacking, the securities are valued according to the principle of the lowest price.

Le cas échéant, et sur une base individuelle, la direction applique un ajustement sur les titres dont la négociabilité ou la liquidité sont compromises. Les gains et pertes de cours, le produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce ainsi que les éléments directement liés aux opérations de négoce, tel que le courtage, les frais et les commissions sont enregistrés dans le résultat des opérations de négoce.

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 dégressifs 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.

If necessary, and based upon individual review, the management applies a value adjustment on equities whose negotiability or liquidity are compromised. Gains or losses on prices, interest and dividend income on trading portfolio as well as elements directly related to trading transactions such as brokerage, commission expenses and fees are entered in results from trading operations.

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

Engagements de prévoyance

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

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 ajustements de valeurs 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

Commitments to pension funds

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

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 adjustments in value 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

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 ».

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.

Tous les instruments financiers dérivés du groupe sont évalués à leur juste valeur. Les valeurs de remplacement positives et négatives des opérations pour le compte de clientèle et pour compte propre sont portées au bilan sous les rubriques « Autres actifs » et « Autres passifs ». La juste valeur découle soit du prix résultant d'un marché efficient et liquide, soit du prix offert par les teneurs de marché.

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 :

Devises Currencies	2012	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9150	0.9330
EUR	1.2075	1.2040
GBP	1.4850	1.4852
JPY	1.0550	1.1668

2.6 Gestion des risques

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

give right to a dividend. Results pertaining to later alienation are attributed to "Reserves issued from capital".

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.

All financial derivative instruments are priced at their accurate value. Positive and negative replacement values regarding transactions for clients account and own account are stated in the balance sheet under the headings "Other assets" and "Other liabilities". The fair value is either the price resulting from an efficient and liquid market, or the price offered by market makers.

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 :

Currencies	2011	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel 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 Risk management

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

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.

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.

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 2012.

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.

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.

3. Information on the balance sheet

3.1 Schedule of collateral

Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2012.



	Garanties hypothécaires Mortgage collateral	Autres garanties Other collateral	En blanc Without collateral	Total Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	6,043,530	-	6,043,530
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	70,000	70,000
Total bilan et hors bilan au 31.12.2011 Total balance sheet and off-balance sheet as at 31.12.2011	-	3,907,495	116,701	4,024,196

Créances compromises au 31.12.2012/2011

Impaired loans/receivables 31.12.2012/2011

	Montant brut Gross amount	Valeur estimée de réalisation des sûretés Estimated value of collateral in case of liquidation	Montant net Net amount	Correctifs de valeurs individuels Individual value adjustments
Total 2012/Total 2012	-	-	-	-
Total 2011/Total 2011	-	-	-	-

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.

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

Au 31 décembre 2012, ces portefeuilles se composent de la manière suivante :

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

As at December 31st, 2012, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce :

Securities trading portfolio :

	2012	2011
Titres de créances/Interest bearing securities :		
- cotés - quoted on stock exchanges	-	-
- non cotés - not quoted on stock exchanges	31,279,194	28,854,672
Titres de participation /Equity participation stock :	15,890,680	17,114,063
Total/Total	47,169,874	45,968,735

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 comptable Book value		Juste valeur Market value	
	2012	2011	2012	2011
Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse Debt instruments valued according to lowest value	4,255,522	4,435,302	5,168,000	4,523,209
Titres de participation Equity participation stock	-	-	-	-
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,642,386	1,588,363
Total	4,727,972	4,907,752	6,810,386	6,111,572

61

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 selon la méthode de l'intégration globale

3.4 Information on material participations

Main consolidated participations according to full integration method

Nom Name	Pourcentage de participation Held at	Capital Capital	Siège Head office	Activités Business
Bond Data SA	100 %	CHF 500,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Investment SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
Elysée Management SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
EG Elysée Gestion SA	100 %	CHF 250,000	Lausanne	Soc. financière / Financial company
La Cote des Affaires SA	100 %	CHF 100,000	Lausanne	Publications financières / Financial publishing
Bondpartners International Ltd	100 %	GBP 50,000	Gibraltar	Soc. financière / Financial company

Il n'y a pas eu de changement en 2012, ni dans le pourcentage de détention, ni dans le périmètre de consolidation. A relever qu'à la fin de l'exercice sous revue, toutes les filiales sont dormantes.

There was no change in 2012, neither in the holding percentage, nor in the consolidation perimeter. At the end of the year under review, all subsidiaries are dormant.

3.5 Présentation de l'actif immobilisé

Les immobilisations corporelles se présentent comme suit au 31 décembre 2012 :

3.5 Schedule of capital assets

As at December 31st 2012, the schedule of non-current assets was the following :

62

	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortisse- ments cumulés Accumulated depreciation	31.12.2011 Valeur comptable Book value	2012 Investisse- ments Additions	2012 Désinvestis- sements Disposals	2012 Amortisse- ments Depreciation	31.12.2012 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	1,355,059	1,275,219	79,840	96,860	-	59,000	117,700
Objets en leasing financier Items on financial leasing	-	-	-	-	-	-	-
Autres Others	-	-	-	-	-	-	-
Total des immobilisations corporelles							
Total fixed assets	9,255,059	1,275,219	7,979,840	96,860	-	59,000	8,017,700

	2012	2011
Valeur d'assurance incendie des immeubles : Fire insurance value of buildings :	13,270,012	12,953,262
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles : Fire insurance value of other fixed assets :	3,889,000	4,038,000

3.6 Autres actifs et autres passifs

3.6 Other assets and liabilities

	31.12.2012		31.12.2011	
	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities
Valeur de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement value of derivative financial instruments	150,040	71,953	-	-
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Impôts indirects Indirect taxes	122,567	98,506	124,679	72,596
Autres Others	-	32,361	-	33,918
Total	272,607	202,820	124,679	106,514

63

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 2012, 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.- (2011 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000.- (2011 : CHF 2,900,000.-).

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, 2012, 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.- (2011 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000.- (2011 : 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, il est alimenté par les contributions de la Société (11%) et des employés (5%), elles-mêmes fixées par les règlements internes de la Fondation collective. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et 64 ans pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée dès l'âge de 60 ans. Les employés sont assurés dès le 1er janvier suivant leur 17ème anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité et dès le 1er janvier suivant leur 24ème anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité ainsi que pour la retraite. A la date du bilan, 32 assurés actifs et 3 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2011 : 32 assurés actifs et 3 rentiers).

3.8 Commitments to own pension and welfare funds

31.12.2012 31.12.2011

-	-
---	---

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation, this plan is financed from contributions paid by the company (11%) and the employees (5%), as determined by internal regulations of the 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. Employees are insured, effective January 1st following their 17th anniversary, against risks of death and disability. They are insured, effective January 1st following their 24th anniversary, against risks of death and disability as well as retirement. As at December 31st 2012, 32 workers and 3 pensioners were insured under the pension fund (2011: 32 workers and 3 pensioners).

L'organisation, la gestion et le financement du plan de prévoyance sont conformes aux dispositions légales, aux statuts de la Fondation, ainsi qu'au règlement de prévoyance en vigueur.

The organisation, administration and financing of the benefits plan comply with the legal rules, the foundation's statutes and with the applicable pension fund's regulations.

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2011 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 95.9% (2010: 98.1 %). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2012, le degré de couverture se situe aux environs de 101.2%.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2011 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 95.9% (2010: 98.1%). According to provisional figures as at December 31st 2012, the coverage level reaches around 101.2%.

64

Chaque année, la Société doit déterminer si le degré de couverture et la situation particulière de l'institution de prévoyance peut conduire à un avantage ou à un engagement économique pour la Société. Sur la base du rapport actuariel au sens de l'article 41a OPP 2 au 31 décembre 2011, l'expert constate que le Conseil de Fondation a décidé de mesures d'assainissement susceptibles de conduire la Fondation à une situation à nouveau équilibrée. L'expert conclut qu'aucun avantage ou engagement économique ne doit être enregistré.

Every year, the Company has to determine if the coverage level and the particular situation of the pension fund can lead to an economic advantage or commitment. On the basis of the actuarial report according to article 41a OPP 2 as at December 31st 2011, the expert notices that the foundation's governing board decided to take adequate consolidation measures so as to bring back the foundation to a situation again well-balanced. The expert concludes that no economic advantage or commitment must be recorded.

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.

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

Selon les derniers chiffres audités, la réserve de contribution de l'employeur, avec renonciation à l'utilisation, s'élève au 31 décembre 2011 à CHF 125,644 (2010: CHF 89,573). Cette réserve de contribution n'est pas été activée.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution with renunciation of utilization amounted in 2011 to CHF 125,644 (2010: 89,573). This contribution reserve is inactivated.

Avantage/engagement économique de l'entité Entity's economic advantage/commitment:	Variation par rapport à l'exercice précédent Variation from previous year	Cotisations ajustées de la période Period-adjusted contributions	Charges de prévoyance professionnelle dans les frais de personnel Expenses for employee benefit in personnel costs	
2012	2011		2012	2011
-	-	-	406,648	401,748

Les cotisations de l'employeur présentées dans le tableau ci-avant sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de CHF 36,071 versé pour l'exercice 2011 pour la constitution d'une réserve de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2010 : CHF 18,055).

Employer's contributions, as presented in the aforementioned table, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 36,071 paid in 2011 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2010 : CH 18,055).

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 2012 :

3.9 Valuation adjustments and provisions

As at 31.12.2012 the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks was the following :

65

	Etat à la fin de l'exercice précédent	Utilisations conformes à leur but	Nouvelles affectations à charge de 2012	Recouvre- ments et différences de change	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice
	Balance as at 31.12.2011	Usage in con- formity with their purpose	Redesigna- tion of purpose	Recoveries and currency differences	New creation charged to income	Write-back to income	Balance as at 31.12.2012
Provisions pour impôts latents / Provisions for deferred taxes	6,100,000	-	-	-	200,000	-	6,300,000
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	6,100,000	-	-	-	200,000	-	6,300,000
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	26,419,076	-	-	-	7,831,859	-	34,250,935



3.10 Justification des capitaux propres

3.10 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

2012

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	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
Propres titres de participation / Own shares	-4,387,640
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	2,185,878
Total des capitaux propres au début de l'exercice :	72,187,426
Total shareholders' equity at beginning of current year :	72,187,426
Achats propres actions / Purchase of own shares	-1,245,038
Ventes propres actions / Sales of own shares	1,377,178
Attribution aux réserves issues du capital	
Attribution to the reserves issued from capital	40,195
Différence de conversion / Translation adjustments	-1,189,838
Dividende / Dividend	-996,040
Attribution des réserves issues du bénéfice / Allocation of reserves issued from profit	2,094,334
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux / Allocation to reserves for general banking risks	7,831,859
Résultat du Groupe / Group's net result	-4,675,123
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice / Total shareholders' equity at end of current year :	75,424,953
Représentés par / Represented by :	
Capital social libéré / Paid up share capital	5,500,000
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	40,345,408
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	4,259,233
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	34,250,935
Propres titres de participation / Own shares	-4,255,500
Résultat du Groupe / Group's net result	-4,675,123
Total / Total	75,424,953

Propres titres de participation

Treasury shares

	Nombre / Number		Valeur comptable / Book value	
	2012	2011	2012	2011
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat au début de l'exercice				
As at 1.1.2012	5,338	5,181	4,387,640	4,246,000
(*) Achats / Purchases	1,288	1,303	1,245,038	1,400,168
(*) Ventes / Sales	-1,458	-1,146	-1,377,178	-1,258,528
Etat à la fin de l'exercice				
As at 31.12.2012	5,168	5,338	4,255,500	4,387,640

68

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

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

3.11 Maturity structure of current assets and liabilities

As at December 31st, 2012, the maturity structure was the following:

La structure des échéances au 31 décembre 2012 est la suivante :

lowing :

	A vue	Dénonçable	Jusqu'à	De 3 à 12	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	48h	48h	3 mois	mois			
	At sight	48h callable	Within	Within 3 to	After 1 to 5	Over 5 years	Total
			3 months	12 months	years		
Actif circulant							
Current assets							
Liquidités							
Liquid funds	20,515,895	-	1,753,086	-	-	-	22,268,981
Créances sur les banques							
Due from banks	20,300,262	3,973,500	15,893,024	-	-	-	40,166,786
Créances sur la clientèle							
Due from customers	6,043,530	-	-	-	-	-	6,043,530
Portefeuille de négoce							
Trading portfolio	47,169,874	-	-	-	-	-	47,169,874
Immobilisations financières							
Financial investments	485,200	-	-	7,275,901	-	-	7,761,101
Total de l'actif circulant au 31.12.2012							
Total current assets as at 31.12.2012	94,514,761	3,973,500	17,646,110	7,275,901	-	-	123,410,272
Total de l'actif circulant au 31.12.2011							
Total current assets as at 31.12.2011	95,098,608	3,691,500	17,503,041	8,822,942	-	-	125,116,091
Fonds étrangers							
Liabilities and shareholders' equity							
Engagements envers les banques							
Due to banks	-	-	8,676,608	-	-	-	8,676,608
Autres engagements envers la clientèle							
Due to customers, other	37,038,462	-	-	-	1,000,000	1,900,000	39,938,462
Total des fonds étrangers au 31.12.2012							
Total liabilities as at 31.12.2012	37,038,462	-	8,676,608	-	1,000,000	1,900,000	48,615,070
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

4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

4.1 Instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2012, les instruments financiers dérivés de négoce sont les suivants. Toutes ces opérations sont des opérations de négoce. La Société n'effectue pas de compensation.

	Valeur de remplacement positive Positive replacement value	Valeur de remplacement négative Negative replacement value	Montant du sous-jacent Contract volume
Devises / Currencies:			
Contrats à terme / Forward contracts	150,040	71,953	15,378,113
Total au 31.12.2012 / Total at 31.12.2012	150,040	71,953	15,378,113
Total au 31.12.2011 / Total at 31.12.2011	-	-	-

4.2 Opérations fiduciaires

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :

	2012	2011
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third party banks	10,845,600	9,929,763
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
Total / Total	10,845,600	9,929,763

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.

5.2 Charges de personnel

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

	2012	2011
Appointements Salaries	4,287,406	4,285,443
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres) Social security benefits	388,240	360,882
Contributions aux institutions de prévoyance Contribution to provident institutions	406,648	401,748
Autres charges du personnel Other personnel expenses	64,495	9,090
Total	5,146,789	5,057,163

4. Information on off-balance sheet transactions

4.1 Derivative financial instruments

As at December 31st, 2012, trading derivative financial instruments were the following. All these operations are trading transactions. The Company does not carry out netting.

4.2 Fiduciary transactions

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

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 Personnel expenses

Personnel expenses as at December 31st were the following :

5.3 Indemnités aux administrateurs

Selon l'article 663 (b) bis CO, le montant brut global versé en 2012 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 794,836.- (2011 : CHF 798,034.-), avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA, voir page 22 (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 419,924.- (y compris son indemnité d'administrateur. 2011: CHF 408,289.-), voir page 22 (gouvernance d'entreprise/rémunérations) et page 43 point 5.4. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe. Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2012 et 2011, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2012/2011 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 2012 to the management members reached CHF 794,836.- (2011 : CHF 798,034.-), before deductions and social contributions, including salaries, allocations and expenses, non-periodical additional wages and board allowance, see page 22 (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 419,924.- (including board fees. 2011 : CHF 408,289.-), see page 22 (corporate governance/remuneration) and page 43 paragraph 5.4. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages. Furthermore, fees paid in 2012 and in 2011 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2012/2011 were the following :

70

Nom Name	Indemnités globales versées		Prêts et autres crédits		Actions détenues	
	Global allowance		Loans		Share holding	
Fonction Duty	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Henri Plomb * ⁽¹⁾						
Président du conseil d'administration	55,000	55,000	1,412,670	1,406,320	58,390	58,390
Christian Plomb *						
Administrateur et directeur de la Société	25,000	25,000	-	-	130	130
Stéphane Bise **						
Administrateur et membre du comité d'audit et de risques	29,000	30,000	-	-	120	10
Edgar Brandt **						
Administrateur et membre du comité d'audit et des risques	28,000	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey **						
Administrateur	25,000	25,000	-	-	100	100
Antoine Spillmann **						
Administrateur	25,000	24,000	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm **						
Administrateur et président du comité d'audit et des risques	29,000	29,000	-	-	5	5
Total / Total	216,000	218,000	1,412,670	1,406,320	58,755	58,645

* Membre exécutif / *Executive member*

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

⁽¹⁾ Le prêt à Monsieur Henri Plomb est un prêt reconductible annuellement sur acceptation du Conseil d'administration. Ce prêt est accordé aux conditions du marché et il est garanti par des titres et des liquidités déposés en nantissement auprès de la Société. Les actions détenues comprennent 50,000 actions nominatives.

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.

5.4 Charges d'exploitation

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

	2012	2011
Coûts des locaux Premises	224,935	264,360
Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	121,602	102,850
Coûts juridiques et de révision Legal expenses and auditing	301,662	342,370
Coûts des systèmes d'informations Information systems	297,182	278,674
Autres charges d'exploitation Other operating costs	445,249	299,758
Total / Total	1,390,630	1,288,012

5.4 Operating expenses

Operating expenses as at December 31st were the following :

71

5.5 Impôts

Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	-777,122	-638,862
Dissolution de la provision pour impôts différés * Partial write-back of provision for latent taxes *	-200,000	550,000
Total des impôts / Total taxes	-977,122	-88,862

5.5 Taxes

	2012	2011
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	-777,122	-638,862
Dissolution de la provision pour impôts différés * Partial write-back of provision for latent taxes *	-200,000	550,000
Total des impôts / Total taxes	-977,122	-88,862

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

* The utilisation and release of provisions for latent taxes are credited to the account "Taxes".

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

	2012		2011	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations	1,934,335	437,297	1,896,683	356,912
Résultat des opérations de commission Net result from commission operations	1,058,970	-	1,550,734	-
Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations	4,557,269	255,687	2,980,335	27,948
Autres résultats ordinaires / Other ordinary results	3,368,050	-	-133,367	-
Charges d'exploitation / Operating expenses	-6,477,741	-59,678	-6,238,635	-106,541
Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciations of fixed assets	-59,000	-	-46,319	-
Produits extraordinaires / Non-recurring income	94,119	-	1,986,989	-
Charges extraordinaires / Non-recurring expenditure	-8,807,309	-	-	-
Impôts / Taxes	-977,122	-	-88,862	-
Total / Total	-5,308,429	633,306	1,907,558	278,320

5.6 Domestic and foreign breakdown of income and expenses

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

72

	2012	2011
Constitution de réserves pour risques bancaires généraux Setting up reserves for general banking risks	7,831,859	-
Autre Other	975,450	-
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	8,807,309	-

	2012	2011
Dissolution de réserves pour risques bancaires généraux Write-back of reserves for general banking risks	-	1,826,989
Autre Other	94,119	160,000
Produits extraordinaires Extraordinary income	94,119	1,986,989

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 2012.

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 31.12.2012 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

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé

Genève, le 3 avril 2013

Chiffres-clés Key figures

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners / Montants exprimés en francs suisses

Consolidated accounts of Bondpartners' Group / Expressed in Swiss francs

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	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⁾	6,581,953	(2,670,377)	14,824,802	4,426,601	5,108,312	10,533,347
Commissions / Commissions	1,412,344	1,563,225	1,918,581	2,012,781	1,843,921	1,382,808
Total du bilan / Total balance sheet	116,744,011	106,844,098	157,846,783	121,879,142	133,483,604	131,841,443
Total actif circulant / Total current assets	108,254,024	98,244,811	149,374,168	113,572,666	125,116,091	123,410,272
Total des fonds propres avant distribution						
Total shareholders' equity before distribution	77,123,839 ^{(2) (3)}	65,910,000 ^{(2) (3)}	76,122,577 ^{(2) (3)}	73,310,440 ^{(2) (3)}	72,187,426 ^{(2) (3)}	75,424,953 ^{(2) (3)}
Fonds propres pouvant être pris en compte						
Consolidated eligible capital	74,047K	65,908K	76,034K	73,285K	72,179K	75,404K
Fonds propres requis / Consolidated required capital	14,503K	13,685K	17,436K	16,597K	16,760K	16,393K
Dividende / Dividend	40%	-	40%	25%	20%	35%
Bénéfice (perte) net du Groupe						
Group's net profit (loss)	3,076,534	(158,961)	3,385,842	2,257,480	2,185,878	(4,675,123) ⁽⁴⁾
Cours de clôture au 31.12. / Year end quotations	1120	775	1,000	1,125	875	1,000
Capitalisation boursière au 31.12.						
Stock exchange capitalization as at 31.12	56,0M	38,7M	50,0M	56,2M	43,7M	50,0M

Ratios

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rendement des fonds propres en % / (ROE)	4 ^{(2) (3)}	(0,2) ^{(2) (3)}	4,4 ^{(2) (3)}	3,1 ^{(2) (3)}	3 ^{(2) (3)}	(6,2) ^{(2) (3) (4)}
Taux d'autofinancement / (internal financing)	72 ^{(2) (3)}	67 ^{(2) (3)}	51 ^{(2) (3)}	64 ^{(2) (3)}	57 ^{(2) (3)}	61 ^{(2) (3) (4)}
Dividende payé en % du bénéfice net (dividend payout)	71	-	65	61	50	- ⁽⁵⁾
P/E de l'action / (PERx)	20	-	16,1	27,4	21,8	- ⁽⁵⁾
Rendement de l'action en % (dividend yield)	3,6	-	4	2,2	2,3	3,5
Capitalisation boursière en % des fonds propres (mkt capitalization / shs'equity)	72 ^{(2) (3)}	59 ^{(2) (3)}	66 ^{(2) (3)}	77 ^{(2) (3)}	60 ^{(2) (3)}	66 ^{(2) (3) (4)}
Bénéfice (perte) net par action, ajusté en CHF (EPS)	56	(3)	62	41	40	(85) ^{(4) (5)}
Fonds propres net par action cotée, ajustés en CHF (book value)	1542 ^{(2) (3)}	1318 ^{(2) (3)}	1522 ^{(2) (3)}	1466 ^{(2) (3)}	1443 ^{(2) (3)}	1508 ^{(2) (3) (4)}

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

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

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

⁽⁴⁾ Dividende inter-société éliminé / Intercompany dividend eliminated upon consolidation

⁽⁵⁾ Sur base individuelle / On individual account basis : %Div. 74%; PER 21x; EPS CHF 47.-



Head office

BONDPARTNERS SA

Avenue de l'Élysée 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

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; Hong Kong : Wocom Sec; Kuala Lumpur : Hong Leong Bank; Lausanne : BCU, CS, UBS; Fribourg : BCF; Berne : Postfinance, BNS; London : Redmayne-Bentley; Luxembourg : Clearstream; Milan : Intesa Sanpaolo; New York : National Financial Services, Muriel Siebert & 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 : P. Kaeslin, R. Maiolatesi, O. Fernandez, F. Pervangher, P. Rapin, A. Villeneuve, J. Deprez.

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

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

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

Treasury : D. Fürbringer, C. Wanner.

Data processing : P. Garcia, R. Zbinden.

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

Auditors : KPMG SA Genève.

20-

12

