

BONDPARTNERS SA
Est. 1972

RAPPORT ANNUEL 2013
ANNUAL REPORT 2013



CH
120.1133
511

CH
120.1133.51119
51119



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 à la gouvernance d'entreprise |
| 28 | Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2013 |
| 32 | Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2013 |
| 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 2013 |
| 53 | Annexe aux comptes consolidés 2013 |
| 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, 2013 |
| 32 | Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2013 |
| 45 | Distribution and attribution of profit |
| 46 | Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting |
| 48 | Consolidated accounts as at December 31st, 2013 |
| 53 | Notes to the consolidated financial statements for 2013 |
| 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

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

Membres / Members

| | | | |
|--------------------------|----------|--|---|
| Stéphane Bise | | | 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⁾ ⁽⁵⁾ |
| Lutry (CH) | (suisse) | 1962 ⁽¹⁾ 1995 ⁽²⁾ | |
| Edgar Brandt | | | 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, 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⁾ ⁽⁵⁾ |
| Chavannes-des-Bois (CH) | (suisse) | 1960 ⁽¹⁾ 2004 ⁽²⁾ | |
| Régis Menétrey | | | Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie. |
| Paudex (CH) | (suisse) | 1961 ⁽¹⁾ 1997 ⁽²⁾ | |
| Antoine Spillmann | | | 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'ArcelorMittal SA, ArcelorMittal Holdings AG, Leclanché SA, Sibelco Switzerland AG. Partenaire exécutif de Bruellan SA (gestion de patrimoine). |
| Chésereux (CH) | (suisse) | 1963 ⁽¹⁾ 2009 ⁽²⁾ | |
| Jean-Luc Strohm | | | 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⁾ |
| La Croix s/Lutry (CH) | (suisse) | 1941 ⁽¹⁾ 2007 ⁽²⁾ | |
| Christian Plomb | | | 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⁾ ⁽⁵⁾ |
| Epalinges (CH) | (suisse) | 1960 ⁽¹⁾ 1993 ⁽²⁾ | |

⁽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](#)

⁽⁵⁾ Membre du comité de rémunération à désigner lors de l'AG 2014
[Member of the compensation committee to nominate at the AGM 2014](#)

Révision interne

Internal auditor

CAC Compagnie d'Audit et de Conseil SA, Renens

5

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 | fonde de pouvoirs / assistant vice president | comptabilité / accounting |
| M. Patrick Garcia | fonde de pouvoirs / assistant vice president | informatique / data processing |
| M. Salvatore Spinello | fonde de pouvoirs / assistant vice president | titres / settlement |
| M. Paolo Argenti | cadre / authorized officer | titres / settlement |
| M. Oscar Fernandez | cadre / authorized officer | bourse / trading |
| M. Jean-Michel Gavriliuc | cadre / authorized officer | administration / administration |
| M. 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 guaranties of an irreproachable activity.

Présentation de la Société

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

Sise à Lausanne, la Société accomplit depuis plus de 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 une plateforme d'exécution 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 more than 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 an execution platform 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

« Il n'y a que les Suisses dont j'aurais du mal à raconter quoi que ce soit : ils sont heureux dans leurs montagnes à élever des vaches et des comptes en banque. » Jean d'Ormesson

La vache est, semble-t-il, l'animal emblématique de la Suisse. Excepté la race d'Hérens renommée pour ses aptitudes au combat, il faut bien admettre que les espèces moins belliqueuses, paissant paisiblement en nos riantes contrées, s'illustrent habituellement par leur placidité et leur timidité. La nature s'est révélée chiche à l'égard de ce ruminant, ordinaire quand il n'est pas dominant, et l'a doté d'organes défensifs limités. En effet, point de carapace, de crocs, ni de piquants. La pratique et les étables modernes ont fait le reste : neuf vaches sur dix n'ont plus de cornes en Suisse. Ainsi en est-il de l'accueillante Helvétie et de sa place financière écornée qui semblent bien démunies et timorées lorsqu'il s'agit de résister aux attaques.

Il y a de quoi s'interroger sur l'avenir bancaire et, partant, sur la destinée de la gestion de fortune dans notre pays. Les changements, certes successifs, qu'ont subis les métiers financiers, n'en restent pas pour le moins radicaux. Aux exigences réglementaires extérieures qui nous ont été imposées, depuis un certain nombre d'années déjà, se sont ajoutées d'autres contraintes, domestiques cette fois-ci, qui, pour certaines, laissent pantois quant à la vision stratégique de nos autorités et aux aspirations réelles des censeurs de tous bords. Il est bien clair que la moralité doit être absolument mise en exergue et appliquée lorsqu'il s'agit de prédation financière favorisant la fraude et la duplicité. Toutefois, les valeurs éthiques prônées par certaines administrations étrangères endettées (pour ne citer qu'elles), pour des raisons plus ou moins cyniques, ne sauraient être acceptées et appliquées sans discernement, sous le coup d'un crédule empressement.

Alors, nous devrions davantage nous inspirer de cette vache valaisanne, montagnarde à courtes pattes, au cœur vaillant, et faire preuve d'une plus grande pugnacité dans l'adversité. « Rendons donc leurs cornes » à notre bétail, à nos associations et à nos autorités.

L'exercice échu peut être considéré comme tout-à-fait satisfaisant pour Bondpartners, le chiffre d'affaires a à nouveau progressé au même titre que la plupart des produits et ce, malgré les effets indésirables du renforcement de notre

Message from the Board of Directors

"The Swiss are the only people about whom I would find it difficult to say anything at all: they are happy in their mountains, breeding cows and bank accounts". Jean d'Ormesson

The cow, or so we are told, is the symbolic animal of Switzerland. Apart from those Hérens cows which are famous for their fighting spirit, one is bound to concede that the less bellicose breeds spend their time peacefully grazing in our delightful countryside and are usually typified by their placidity and timidity. Nature has not looked kindly on this ruminant which, when not dominant, is an ordinary beast endowed with limited defensive capabilities. It lacks a protective shell or sharp teeth nor does it have spikes. Farming and modern cowsheds have done the rest. Nine out of ten cows no longer have horns in Switzerland. The same goes for the welcoming country of Switzerland and its financial centre whose ability to defend itself against attacks seems particularly weak and timorous.

There is good reason to wonder about the future of our banks and hence about the destiny of wealth management in our country. The changes with which the financial professions have been confronted, although gradual, are none the less radical. The regulatory requirements which have been imposed upon us by external bodies for a number of years have now been compounded by further constraints, this time domestic, which in some cases make us wonder whether our authorities have any strategic vision and what the real aspirations of the censors in every quarter actually are. Of course morality must be the absolute priority and properly applied against financial predators who facilitate fraud and duplicity. However, the ethical values advocated by some heavily indebted foreign administrations (to mention only them) for more or less cynical reasons are unacceptable and cannot be applied without discernment in a hasty endeavour to comply. So we should surely draw more of our inspirations from the Valais cows, that short-legged and stout-hearted mountain breed, and show greater pugnacity in face of adversity. The time has come to give our beasts, our associations and our authorities, their horns back.

The last financial year may be described as altogether satisfactory for Bondpartners. Sales figures rose again and most of our products gained ground despite the undesirable impact of the strengthening of our Swiss franc against

monnaie nationale à l'égard de bon nombre de devises. Les bourses, pour une grande partie, ont affiché de solides performances et les taux sont restés à des niveaux historiquement bas, alors que les politiques non conventionnelles des banques centrales sont devenues la norme et que les liquidités sont demeurées abondantes. Certes, les marchés ont éprouvé à nouveau quelque agitation au fil de l'année : la déroute financière de Chypre, les supputations d'une réduction graduelle de l'assouplissement quantitatif et la paralysie totale des services gouvernementaux américains, ou encore les signes de faiblesse de la croissance des pays émergents, comptent parmi les facteurs qui ont bouleversé, temporairement il est vrai, la quiétude des investisseurs. En Suisse, c'est incontestablement l'«accord» fiscal signé avec les USA qui a constitué le point d'orgue d'une longue série d'errements et de capitulations, le contexte conjoncturel restant par ailleurs robuste.

Les cours de notre action à la Bourse Suisse restent dépréciés quand bien même l'évaluation que semblerait lui prêter le marché est ostentatoirement inférieure aux fonds propres publiés par titre. Si la sporadicité des échanges ou encore la prédominance d'un actionariat familial expliquent, peut-être, partiellement cet état de fait, force est de constater que la cotation des valeurs dites secondaires sur un marché réglementé ne constitue généralement pas une panacée en matière de liquidité et d'échange des titres. Par ailleurs, cette même cotation s'accompagne, pour ces plus petites valeurs, d'obligations réglementaires souvent aussi contraignantes que celles appliquées aux ténors de la cote. A ce sujet, la mise en œuvre de la Lex Minder (Lex Vasella, devrait-on dire) semble pour le moins disproportionnée lorsqu'il s'agit de PME. D'abord, celles-ci ne sont pas dirigées par des « profiteurs ». Ensuite, ces nouvelles dispositions légales ne sont pas adaptées à la taille des dites PME qui se voient contraintes de monter de véritables usines à gaz.

Votre conseil proposera, lors de l'assemblée générale, le versement d'un dividende de 30%, en augmentation par rapport aux trois distributions ordinaires antérieures, ainsi que l'attribution de CHF 800'000,- aux autres réserves.

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

Février 2014

a good many other currencies. Stock markets for the most part reported strong performance with interest rates held at historically low levels while unconventional policies of the central banks became the norm and liquidity remained abundant. Admittedly, the markets did experience some further turbulence as the year progressed: the financial collapse of Cyprus, the prospect of a gradual tapering of quantitative easing and the total paralysis of the US government services or the signs of weaker growth in the emerging countries are some of the factors which disturbed investors' peace of mind, at least temporarily. In Switzerland, the tax "agreement" signed with the USA was undoubtedly the highlight of a long series of misguided decisions and capitulations while the economic background remained robust.

Our share price is still marked down on the Swiss exchange, even though the valuation at which the market seems to place upon it, falls notoriously short of our published equity capital. This situation is perhaps explained in part by the sporadic nature of transactions or the dominance of a family shareholding structure; be that as it may, we feel bound to point out that the pricing of "secondary" securities on a regulated market is not generally a panacea when it comes to liquidity and share trading. Moreover, this same listing is accompanied in the case of the smaller issuers by regulatory obligations which are often as stringent as those applied to the key players on the exchange. In this regard the implementation of the Lex Minder (which might be better named the Lex Vasella) seems, to say the least, disproportionate in the case of SMEs. First of all these are not led by "profiteers". Then again these new statutory provisions are not appropriate to the size of the SMEs which find themselves obliged to put extraordinarily complex structures in place.

At the Annual General Meeting, your Board will be proposing the payment of a dividend of 30%, higher than for the three previous ordinary distributions. It will also propose that CHF 800,000.- be set aside to other reserves.

In conclusion, the Board wishes to thank the shareholders for their trust and the staff of Bondpartners for their devotion and commitment.

February 2014

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

En 2013, qui a marqué le 5^{ème} anniversaire de la crise financière et de la récession qui a suivi, la reprise conjoncturelle mondiale est demeurée modeste bien que quelques signaux positifs en provenance des États-Unis, du Royaume-Uni et du Japon aient été émis. La croissance est restée en effet atone, voire poussive, dans la zone euro, alors que dans de nombreux pays émergents l'activité a ralenti malgré le sursaut chinois à partir de l'été. La Suisse, quant à elle, a continué de faire preuve d'une belle résilience dans un environnement qu'on pourrait qualifier d'hostile, tout au moins à son égard.

Or donc, le redressement de l'économie mondiale est demeuré encore bien incertain, quoique certains progrès aient été constatés. La marge de manœuvre de nombreux pays industrialisés est restée limitée compte tenu des taux d'intérêt déjà très bas et de l'endettement élevé des collectivités publiques. En outre, les premiers signes de normalisation de la politique monétaire aux USA ont accentué les faiblesses structurelles de plusieurs pays émergents. Enfin, l'inflation est restée généralement modérée (à l'exception notable des BRICS), tandis que le nombre de chômeurs dans le monde dépassait les 200 millions, dont près d'un tiers est composé de jeunes demandeurs d'emploi.

Sur le plan géopolitique, les USA ont été très présents tout au long de l'année, quand bien même leurs hésitations leur ont été reprochées. Engagés sur la voie du dialogue avec l'Iran, sauvés par la Russie sur la question syrienne (qui reste insoluble), ils ont aussi scandalisés dans l'affaire Snowden/NSA. Par ailleurs, on a assisté à une poursuite peu rassurante de la montée en puissance de MM. Poutine et Xi Jinping.

Comme durant l'année précédente, la politique expansive des principales banques centrales et l'abondance de liquidités ont été à nouveau profitables à la plupart des marchés financiers. Certaines bourses ont affiché de nouveaux records et le marché du crédit a montré une belle résistance après avoir souffert dans la phase de remontée brutale des taux en mai-juin. Les actions, plus particulièrement, ont donc affiché de solides progressions, que cela soit aux États-Unis, au Japon et en Europe qui ont profité de surcroît du retour des investisseurs déçus par la mauvaise tenue des places émergentes et la chute de leurs devises locales.

Quant aux matières premières, l'année sous revue a été particulièrement mouvementée. Les métaux précieux n'ont pas été épargnés : l'or a plongé de plus de 28% et l'argent de 38%. Les métaux industriels ont dégringolé durant le premier semestre, le cuivre, l'aluminium et le nickel tombant même, fin juin, à des plus

Commentary on our activity, the environment and the financial statements

2013 marked the 5th anniversary of the financial crisis and the ensuing recession. The global cyclical upturn remained modest, although some positive signs did emerge from the United States, the United Kingdom and Japan. Growth in fact remained lacklustre or even weak in the euro zone, while in many emerging countries activity slowed, despite the upturn in China which began in the summer. Switzerland for its part continued to show impressive resilience in an environment which might be termed hostile, at least towards our country.

In other words global economic recovery was still very uncertain, although some progress was observed. The margin for manoeuvre of many industrialised countries remained limited with interest rates already very low and public authorities having to deal with high debt levels. Moreover, the first signs of normalization of monetary policy in the USA highlighted the structural weakness of a number of emerging countries. Finally, inflation remained moderate on the whole (with the notable exception of the BRICS) while the number of unemployed worldwide exceeded 200 million, of whom nearly one-third are young job seekers.

At the geopolitical level, the USA played a prominent role throughout the year even though it was accused of hesitation. Engaged in a dialogue with Iran, saved by Russia on the Syrian issue (which remains intractable), the country was also exposed to scandal by the Snowden/NSA affair. Moreover the world witnessed a disturbing rise in the power wielded by Mr Putin and Mr Xi Jinping.

As in the previous year, the expansive policy pursued by the main central banks and the abundant liquidity once again proved profitable to most of the financial markets. Some stock markets scaled new heights, while the credit market proved particularly resilient after being hit by the steep rise in rates which occurred in May-June. Equities in particular made robust gains in the United States, Japan and Europe which all benefited from the return of investors who were disappointed by the weak performance of the emerging markets and the falling value of their local currencies.

Turning to commodities, the year under review proved particularly turbulent. Precious metals were not spared: gold lost more than 28% and silver 38%. Industrial metal prices collapsed in the first half, with copper, aluminium and nickel even falling to three or four year lows at the end of June. The price of oil for its part was

bas depuis trois ou quatre ans. Le prix du pétrole, pour sa part, fût partagé entre la hausse de l'offre aux Etats-Unis, la croissance des pays émergents et les incertitudes géopolitiques. Au final, malgré une certaine volatilité, le cours du baril est resté relativement stable.

Marchés des capitaux/négoce d'obligations

Si les taux directeurs sont restés à des niveaux historiquement bas dans les principaux pays industrialisés, les rendements d'emprunts étatiques ne sont pas restés statiques en 2013. Tout d'abord le raffermissement de la croissance aux USA et les allusions puis décisions de la Fed, quant à une réduction progressive de la troisième vague d'assouplissement quantitatif, ont provoqué, d'une part, une hausse de près de 100 bps sur les Bons du Trésor à 10 ans. D'autre part, ils ont mécaniquement contaminé les taux des pays émergents et déclenché d'importantes sorties de capitaux. Ensuite, en Europe, l'apaisement relatif des tensions sur les pays dits périphériques a favorisé une détente sensible de leurs coûts de financement alors que la BCE abaissait par deux fois son taux de refinancement.

Sur le plan des emprunts souverains, les banques centrales ont réussi à garder la main sur les taux courts grâce à leurs politiques ultra accommodantes. A contrario, la volatilité des maturités plus longues fût nettement plus importante suite aux annonces de la Fed et la BoJ. Sur le plan des obligations d'entreprises, la recherche de rendement s'est poursuivie, la témérité des investisseurs s'étant encore enhardie pour les emprunts de rang inférieur au vu du taux de défaut qui est resté modéré.

Le nombre de nouvelles contreparties et de transactions a à nouveau progressé pour BPL. L'augmentation du chiffre d'affaires s'est toutefois accompagnée, périodiquement, d'une baisse des marges, principalement imputable au traitement d'emprunts de qualité à court terme. Les portefeuilles obligataires détenus pour compte propre ont, pour leur part, sensiblement bien performé, hors effets de change, certaines devises ayant affiché de nets reculs contre notre monnaie nationale.

Changes

L'euro s'est nettement réévalué par rapport aux monnaies internationales les plus importantes. Il a toutefois évolué plus modérément contre franc suisse dans une fourchette de 1,21 à 1,26, clôturant l'année à 1,2275 (+1,65%). Le dollar US, pour sa part, a perdu du terrain et s'inscrit en baisse de près de 2,5%. Le recul est bien plus sévère pour ce qui est du yen qui a abandonné 20% et des dollars australiens et canadiens qui ont respectivement décroché de 16% et 9% par rapport à notre devise nationale. La relance économique, l'assouplissement monétaire et la chute des matières premières figurent au nombre des principales raisons qui

torn between the increasing level of supply in the United States, growth of the emerging countries and geopolitical uncertainties. In the end, the price per barrel remained relatively stable despite some volatility.

Capital markets/bond trading

Although leading rates remained historically low in the main industrialised countries, yields on government issues did not prove static in 2013. First of all, stronger growth in the USA and the hints followed by decisions of the Fed on the tapering of the third wave of quantitative easing caused ten-year Treasury bonds to gain nearly 100 bps. On the other hand, by a mechanical effect they contaminated rates in the emerging countries and triggered substantial capital outflows. Then again, in Europe the relative easing of tension on the peripheral countries brought a substantial relaxation of their financing costs while the ECB lowered its refinancing rates on two occasions.

Turning to sovereign loan issues, the central banks managed to keep short rates under control by pursuing ultra-accommodating policies. On the other hand, the volatility of longer maturities was distinctly greater following the announcements made by the Fed and BoJ. The search for yield on corporate bonds continued while investors became even more prone to buy lower-ranking bond issues because the default rate remained moderate. The number of new counterparties and transactions at BPL rose once again. However, the increase in turnover was accompanied from time to time by a narrowing of margins due in large measure to the handling of high quality bonds on a short-term basis. Proprietary bond portfolios for their part performed significantly better, excluding currency exchange effects because a number of currencies fell sharply against the Swiss franc.

Foreign exchange

The euro made substantial gains against the leading international currencies. However, against the Swiss franc it remained within a more moderate range of 1.21 to 1.26, ending the year at 1.2275 (+ 1.65%). The US dollar for its part lost ground and fell by nearly 2.5%. The fall of the yen was even more severe. It lost 20%, while the Australian and Canadian dollars fell by 16% and 9% respectively against our national currency. The economic upturn, quantitative easing and falling commodity prices are among the main reasons for the sometimes significant fluctuations and turbulence on the foreign exchange

expliquent les fluctuations parfois marquées qui ont agité les marchés des changes en 2013. Par ailleurs et comme déjà précisé, les investisseurs se sont désengagés massivement des pays dont les comptes courants sont largement en déficit. Les monnaies émergentes se sont ainsi retrouvées sous pression, sur fond d'amélioration de la croissance économique dans les pays développés, alors que la politique monétaire américaine adoptait un biais moins accommodant. La livre turque (-19%), le rand sud-africain (-21%), le real brésilien (-15%) ou encore le rouble russe (-9,5%) ont connu par conséquent de notables dépréciations.

Le programme de protection du risque de change a été poursuivi durant l'exercice sous revue. Il a été décidé de l'étendre opportunément à certaines devises supplémentaires, compte tenu de leur volatilité. Il reste que tant l'évaluation des actifs que celle des résultats ont pâti du renforcement du franc suisse.

Marchés des actions/courtage

Les actions, dans leur ensemble, ont brillé parmi les autres catégories d'actifs avec un rendement moyen de 25% pour les marchés développés. Par région, le marché japonais a réalisé la meilleure performance, l'indice Nikkei s'adjugeant une progression de 57%, loin devant les États-Unis qui ont atteint pourtant des plus hauts historiques (Dow Jones +26%, S&P500 +29%, meilleure performance annuelle depuis 1997, et NASDAQ +38%). L'Europe n'était pas en reste profitant également du soutien des banques centrales et des espoirs de reprise économique : le DAX à Francfort +26%, l'IBEX à Madrid +21%, Le CAC40 à Paris +18%, le MIB à Milan +16%, le FTSE à Londres +14%. La bourse suisse a aussi tiré profit de l'embellie, le SMI engrangeant près de 20%. Tel qu'évoqué auparavant, les bourses émergentes ont présenté des performances nettement plus décevantes et hétérogènes, allant de -16% pour le Brésil, à -7% pour la Chine, +2% pour la Russie, +9% pour l'Inde et +18% pour l'Afrique du Sud. Dans la mesure où les prix déclinants des matières premières et la progression modeste du commerce mondial ne constituaient plus un soutien pour ces économies, la perspective d'un tarissement des liquidités provenant de la Fed a déstabilisé leurs marchés et mis en lumière les déséquilibres structurels de leurs balances courantes.

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 en hausse et reflètent le retour d'appétence des opérateurs pour certaines places boursières, USA et Europe en tête. Les bonnes performances des indices ont également eu des incidences bénéfiques sur les positions actions détenues pour compte propre qui se sont accrues et ont ainsi amélioré les résultats.

markets in 2013. Moreover, as we have already seen, investors made massive withdrawals from the countries whose current accounts are in severe deficit. Thus, emerging country currencies came under pressure against the background of improving economic growth in the developed countries while the bias of US monetary policy became less accommodating. Heavy depreciation of the Turkish pound (-19%), the South African rand (-21%), the Brazilian real (-15%) and the Russian rouble (-9.5%) was the logical consequence.

In the financial year under review, we continued our exchange risk hedging programme. The appropriate decision was taken to extend this programme to several further currencies given their volatility. The fact remains that the valuation of our assets and results suffered from the strengthening of the Swiss franc.

Equity markets/brokerage

Equities stood out overall among the other asset categories with an average yield of 25% for the developed markets. Looking at the regions, the Japanese market reported the best performance of all, with the Nikkei index gaining 57% well ahead of the United States which itself scaled historic highs (Dow Jones +26%, S&P500 +29%, best annual performance since 1997 and NASDAQ +38%). Europe was not far behind; it too benefited from the support of the central banks and hope of an economic recovery. The Frankfurt DAX gained +26%, the Madrid IBEX +21%, the Paris CAC40 +18%, the Milan MIB +16% and the London FTSE +14%. The Swiss market also benefited from the upturn of the SMI, gaining nearly 20%. As indicated previously, performance of the emerging country markets was distinctly more disappointing and uneven, ranging from -16% for Brazil, to -7% for China, +2% for Russia, +9% for India and +18% for South Africa. To the extent that falling commodity prices and the modest growth of world trade no longer provided support for these economies, the prospect of liquidity from the Fed drying up destabilised their markets and called attention to the structural weakness of their current account balance.

The transactions resulting from our cooperation with foreign brokers and our interventions for the account of our clients on some ten stock markets in America, Europe and Asia yielded commissions which were higher and reflect a renewed appetite on the part of traders for some stock markets, foremost among them the USA and Europe. The strong performance of the indexes also had a beneficial impact on proprietary equity positions which made gains and so improved our results.

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 sont restés plus ou moins stables et concentrés sur les titres les plus liquides, l'attention des investisseurs s'étant visiblement fixée davantage sur l'évolution des titres internationaux.

Perspectives

La croissance économique mondiale devrait enregistrer une amélioration sensible en 2014. Il reste toutefois nombre d'inconnues sur le terrain macroéconomique. Tout d'abord les Etats-Unis devront confirmer leur rôle de locomotive, bien que l'activité ait été freinée par un hiver particulièrement rigoureux. Ensuite, une reprise, certes moins avancée, devra se concrétiser en zone euro, la contribution des pays périphériques étant vitale au cas où le climat des affaires se dégradait sur le plan des exportations. Enfin, une certaine stabilité du dynamisme chinois est espérée, alors qu'un vaste programme de réformes structurelles est en cours.

La lisibilité géopolitique s'est, pour sa part, clairement détériorée. Aux événements déjà préoccupants de 2013 est venu s'ajouter une crise internationale majeure qui isole une Russie s'estimant depuis trop longtemps négligée. En ce début d'année la tension est montée d'un cran et pourrait fragiliser les marchés financiers.

Pour ce qui est des bourses, la liquidité va demeurer encore abondante. Toutefois, les multiples de valorisation des actions ont retrouvé leur moyenne historique. Les attentes sont plus affutées et les sanctions plus sévères quant à la capacité des entreprises à générer des profits. Le contexte de marché sera probablement plus volatil et les performances plus modérées, les pays émergents restant par ailleurs vulnérables à l'évolution des taux d'intérêt globaux, aux prix des matières premières et à l'instabilité politique.

En ce qui concerne les obligations, c'est évidemment l'inflexion de la politique monétaire de la Fed qui va influencer les performances. Si le cycle de hausse des taux devrait rester encore contenu avec un impact négatif relativement limité sur les écarts de crédit des emprunts d'entreprise, le positionnement quant aux durations et à la qualité des débiteurs va vraisemblablement s'amplifier. Là également on peut s'attendre à une volatilité accrue.

Finalement, sur le plan des changes, les prévisions restent particulièrement ardues, le franc suisse pouvant connaître des fluctuations très marquées, quand bien même la BNS a maintenu son taux plancher contre euro. L'évolution de la conjoncture, de la situation géopolitique, des matières

Looking at HelveticA, the over the counter market designed to revitalise the prices of small and medium caps which are not listed on the stock exchange and are traded on a limited scale, or for which trading is difficult; volumes remained more or less stable and were focused on the most liquid papers. Investors clearly concentrated their attention more on the trend of international securities.

Outlook

World economic growth is likely to improve significantly in 2014. However, a number of unknowns remain in the macroeconomic field. First of all, the United States will have to confirm their role in the driving seat, although activity was held back by a particularly harsh winter. Then a real recovery must gain ground in the euro zone from its present less advanced position; the contribution of the peripheral countries will be vital if the business climate were to deteriorate on the export front. Finally, we hope to see the Chinese dynamic stabilize to some extent against the background of a vast programme of structural reform under way at present. The geopolitical situation has clearly worsened. The events of 2013 that were already worrying have been compounded by a major international crisis which isolates Russia that has already felt sidelined for too long. At the beginning of this year tension has risen and might make the financial markets more fragile.

Turning to the stock markets, liquidity is set to remain abundant. However, equity valuation multiples have returned to their historic average. Companies are being expected to generate higher profits and the sanctions are all the more severe if they fail to do so. The market environment is likely to be more volatile and performance more modest with the emerging countries still vulnerable to the trend of global interest rates, commodity prices and political instability.

Turning now to bonds, the shift in the monetary policy of the Fed will clearly influence performance. If the rate rise cycle is contained with a relatively limited impact on credit spreads on corporate loans, positioning on durations and on the quality of debtors is likely to broaden. Here too increased volatility can be expected.

Finally, forecasts of foreign exchange movements are particularly difficult to make. The Swiss franc may experience very substantial fluctuations even though the SNB has held its floor rate against the euro. As was the case in previous financial years, the trend of the economy, the geopolitical

premières, pour ne citer qu'elles, pouvant occasionner, à l'instar des exercices précédents, des accès de vigueur persistants de notre monnaie nationale.

Au vu de ce qui précède, quelques incertitudes demeurent ou même sont apparues. Votre société s'attend donc à un exercice plus mouvementé, s'il en est, qu'en 2013. Le rôle des effets de change sera comme par le passé déterminant, au même titre que le négoce de valeurs, notre métier de base, ainsi que l'évolution de nos positions détenues pour compte propre. Si une certaine instabilité est «souhaitable» afin de favoriser les transactions, elle se doit d'être accompagnée d'une approche prudente et conservatrice quant aux actifs. Enfin, du point de vue réglementaire, l'on ne peut que constater le flux incessant de nouvelles mesures et autres directives qui n'est pas prêt de se tarir et devra faire l'objet de toute notre attention dans un contexte financier international et helvétique en profonde mutation.

Comptes individuels

Au bilan

Le total de bilan s'établit à CHF 147,8 mio, soit une hausse de 8%, principalement attribuable à l'accroissement des créances sur les banques et, dans une moindre mesure, à l'appréciation des portefeuilles titres détenus pour compte propre.

Au chapitre des actifs, les liquidités ont reculé de 84% à CHF 3,6 mio suite au reclassement comptable de Postfinance en tant que banque. Les avoirs en banques à vue et à terme atteignent ainsi un total de CHF 61,5 mio (+102%) et les avoirs auprès des correspondants s'élèvent à CHF 8,1 mio (-11,5%). Il en résulte une augmentation de 74,5% des créances sur les banques qui se montent, dès lors, à CHF 69,6 mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle et les contreparties non bancaires diminuent de 34,5% à CHF 3,9 mio. Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce progresse de 3% à CHF 48,5 mio et celui d'immobilisations financières croît de 5% à CHF 12,6 mio, le total de ces deux postes avoisinant CHF 61 mio (+3,5%). L'actif circulant se ramène à près de CHF 138,3 mio (+8,5%) représentant 93,5 % 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 négatif de CHF 0,12 mio) s'élèvent à CHF 8,2 mio (-5%).

situation and commodity prices, to name just a few factors, may cause our national currency to experience periods of persistent strength.

That being so, some uncertainties remain and new ones have even made an appearance. Your company therefore expects the financial year to be more turbulent than was the case in 2013. As in the past, the role of exchange rate effects will be a determining factor in the same way as securities trading, our core activity, and the trend of our own proprietary positions. While a degree of instability is "desirable" to favour transactions it must be accompanied by a prudent and conservative approach to assets. Lastly, turning to the regulatory situation, we feel bound to mention the incessant flow of new measures and other directives which is not about to dry up and must be the focus of all our attention in an international and Swiss financial context which is undergoing far-reaching change.

Individual accounts

Balance sheet

The balance sheet total stands at CHF 147.8 million, 8% higher, primarily attributable to the growth of receivables from banks and to a lesser extent to the appreciation of securities portfolios held on a proprietary basis.

Turning to assets, cash and liquid assets fell 84% to CHF 3.6 million following the reclassification of Postfinance as a bank for accounting purposes. Sight and term deposits with banks thus stand at a total of CHF 61.5 million (+102%) while receivables from banking counterparties reached CHF 8.1 million (-11.5%). The overall result is a 74.5% increase in amounts due from banks which now stand at CHF 69.6 million. For their part, amounts due from clients and non-banking counterparties fell by 34.5% to CHF 3.9 million. Then, turning to securities held in own positions, the trading portfolio rose by 3% to CHF 48.5 million while financial investments were 5% higher at CHF 12.6 million with the total of these two items close to CHF 61 million (+3.5%). Current assets rose to just under CHF 138.3 million (+8.5%) representing 93.5% of the balance sheet, a stable percentage compared to the previous financial years, while fixed assets, consisting mainly of two buildings owned by the company (total site area of 4,625 m²), remain identical at just above 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 negative balance of CHF 0.12 million), stood at CHF 8.2 million (-5%).



Sur le plan des engagements envers la clientèle (total CHF 52 mio, soit +21%), les comptes courants créanciers à vue, hors établissements non bancaires, s'établissent à CHF 47,3 mio (+29%) 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 avancé de 5% à CHF 32,3 mio, partiellement grâce au versement du dividende final de la 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 34,7 mio (+2%). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 60,3 mio (+17%) et celui des fonds propres individuels à CHF 55 mio (+1,5%) soit 37% 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 71,4 mio et les besoins en capitaux à CHF 14,1 mio, soit un surplus de CHF 57,3 mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 29% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1+2) est proche de 43,5%.

Au compte de profits et pertes

Le bénéfice net publié de la société mère est resté relativement stable à CHF 2,5 mio (-4%). Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 12,6 mio (+6%), hors résultat de change et produit des participations. A ce sujet, il convient de rappeler que, l'année dernière, le rapatriement des actifs de Bondpartners International Gibraltar avait dégagé un produit de CHF 8 mio. En 2013, la finalisation de cette même opération a généré, quant à elle, un produit bien moindre de CHF 0,6 mio.

Pour ce qui est du résultat de change, une perte de CHF 1,3 mio a été enregistrée. Elle est principalement imputable au renforcement de notre monnaie nationale à l'égard de nombreuses devises (dont l'USD, AUD, CAD, JPY, NOK, TRY et ZAR).

Les résultats des opérations sur titres (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de négoce et d'immobilisations financières) atteignent CHF 8,2 mio (+3%), les volumes s'étant développés de près de 13%, dans un contexte d'illiquidité obligataire encore présente. Le résultat brut des opérations d'intérêts est plus ou moins régulier à CHF 2,4 mio (+3%) malgré un environnement de taux, en général, toujours excessivement bas. Le résultat brut des opérations de courtage a progressé de 28% pour s'établir à CHF 1,8 mio, traduisant les bonnes performances de la plupart des marchés boursiers. Les charges d'intérêts et de commissions, frais de compensation inclus, s'élèvent

In terms of commitments to clients (total CHF 52 million or +21%), current accounts at sight with a credit balance, excluding non-banking establishments, stood at CHF 47.3 million (+29%) and other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) at CHF 2.9 million (unchanged). Total impairments and provisions, added to the accrual and deferred accounts, rose by 5% to CHF 32.3 million, explained in part by the payment of the final dividend of the Gibraltar subsidiary (see below comments on the group 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 reached CHF 34.7 million (+2%). Total liabilities stood at CHF 60.3 million (+17%) with total individual equity capital at CHF 55 million (+1.5%), equivalent to 37% of the parent company balance sheet.

The prudential standards recommended by the Basel Committee are met by a wide margin. Qualifying equity capital on an individual basis stood at CHF 71.4 million against a capital requirement of CHF 14.1 million, leaving a surplus of CHF 57.3 million. The basic solvency ratio (Tier 1) stands at nearly 29%, while the figure including undisclosed reserves (Tier 1+2) is close to 43.5%.

Profit and loss account

The published net profit of the parent company remained relatively stable at CHF 2.5 million (-4%). Total ordinary income reached CHF 12.6 million (+6%), excluding the results from currency exchange and proceeds from investments. In this connection, it must be noted that repatriation in the previous year of the assets of Bondpartners International Gibraltar yielded a revenue of CHF 8 million. In 2013 the finalisation of this same transaction generated a much lower income of CHF 0.6 million.

Turning now to currency exchange result, a loss of CHF 1.3 million was recorded. This is primarily imputable to the strengthening of the Swiss franc against many other currencies (including the USD, AUD, CAD, JPY, NOK, TRY and ZAR). The results of securities trading (transactions and valuations linked to the dealing and financial investments portfolios) reached CHF 8.2 million (+3%), volumes having risen by just under 13%, in an environment in which bonds still lack liquidity. The gross profit on interest received was more or less regular at CHF 2.4 million (+3%), despite an environment in which generally rates still remained excessively weak. The gross result of brokerage transactions advanced by 28% to reach CHF 1.8 million, reflecting the strong performance of most stock markets. Interest and commission expenses including clearing costs stood at CHF 0.8 million overall, down

globalement à CHF 0,8 mio, montant en baisse de 6,5% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a reculé de 2 % à CHF 6,4 mio. Le bénéfice brut se ramène ainsi à CHF 4,7 mio (2012 : CHF 12,4 mio, produits sur participations inclus). Enfin, sur le plan des correctifs de valeurs et provisions, un montant de CHF 1,5 mio a été nouvellement constitué à charge du compte de résultat afin de poursuivre le renforcement des réserves pour risques.

Comptes de groupe

16

Le total de bilan consolidé a progressé de 8% pour atteindre CHF 142,5 mio. Généralement, les chiffres sont similaires à ceux de la maison-mère par le jeu des écritures de consolidation et par le fait que toutes les participations sont dormantes, toutefois leur présentation diffère selon le principe « d'image fidèle ». A signaler, à ce sujet, qu'à l'instar de l'exercice précédent, le produit dégagé par la contribution exceptionnelle versée par notre filiale à Gibraltar est dès lors éliminé (dividende inter-société de CHF 0,6 mio).

L'actif circulant s'établit à CHF 134 mio (+8,5%), soit 94% du bilan et les fonds étrangers à CHF 57,5 mio (+18,5%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à CHF 76,7 mio (+1,5%) à savoir 54% du bilan. A ce sujet, il convient de rappeler que les propres actions détenues par la Société sont portées en déduction des fonds propres (soit CHF 4,3 mio), ainsi que les provisions pour impôts latents (soit CHF 6,7 mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de près de CHF 84,5 mio. Le bénéfice brut s'établit à CHF 4,2 mio (vs 5 mio en 2012), alors que le bénéfice net publié s'inscrit à CHF 1,98 mio (vs -4,7 mio en 2012), suite à l'élimination de dividende intra-groupe décrite plus haut.

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 2013, renvoi est fait au chapitre spécifique traitant ce point. Sauf exception dûment signalée, ne sont pas traités les thèmes prévus par la Directive

6.5% on the previous financial year. Total operating costs fell 2% to CHF 6.4 million. The gross profit reached therefore CHF 4.7 million (2012: CHF 12.4 million including income from investments). Finally, turning to valuation adjustments and provisions, an amount of CHF 1.5 million was newly charged to the income statement to continue to strengthen the reserves for risks and enhance the company's resilience.

Consolidated accounts

The consolidated balance sheet total gained 8% to reach CHF 142.5 million. In general, the figures are similar to those of the parent company through the impact of consolidation entries and because all the participations are dormant. However, their presentation does differ according to the principle of "true and fair view". In this regard it is worth noting that, as was the case in the previous financial year, the proceeds of the exceptional contribution paid by our Gibraltar subsidiary have been eliminated (intercompany dividend of CHF 0.6 million).

Current assets stand at CHF 134 million (+8.5%) equivalent to 94% of the balance sheet total and liabilities at CHF 57.5 million (+18.5%). Group equity capital reached CHF 76.7 million (+1.5%) or 54% of the balance sheet total. Here it is worth recalling that the proprietary shares held by the company are deducted from the equity capital (i.e. CHF 4.3 million) as are provisions for deferred taxation (CHF 6.7 million). Their reintegration would bring reserves and provisions to a total of just under CHF 84.5 million. The gross profit stands at CHF 4.2 million (versus 5 million in 2012) while the net published profit is CHF 1.98 million (versus -4.7 million in 2012) following the elimination of the intra-group dividend described above.

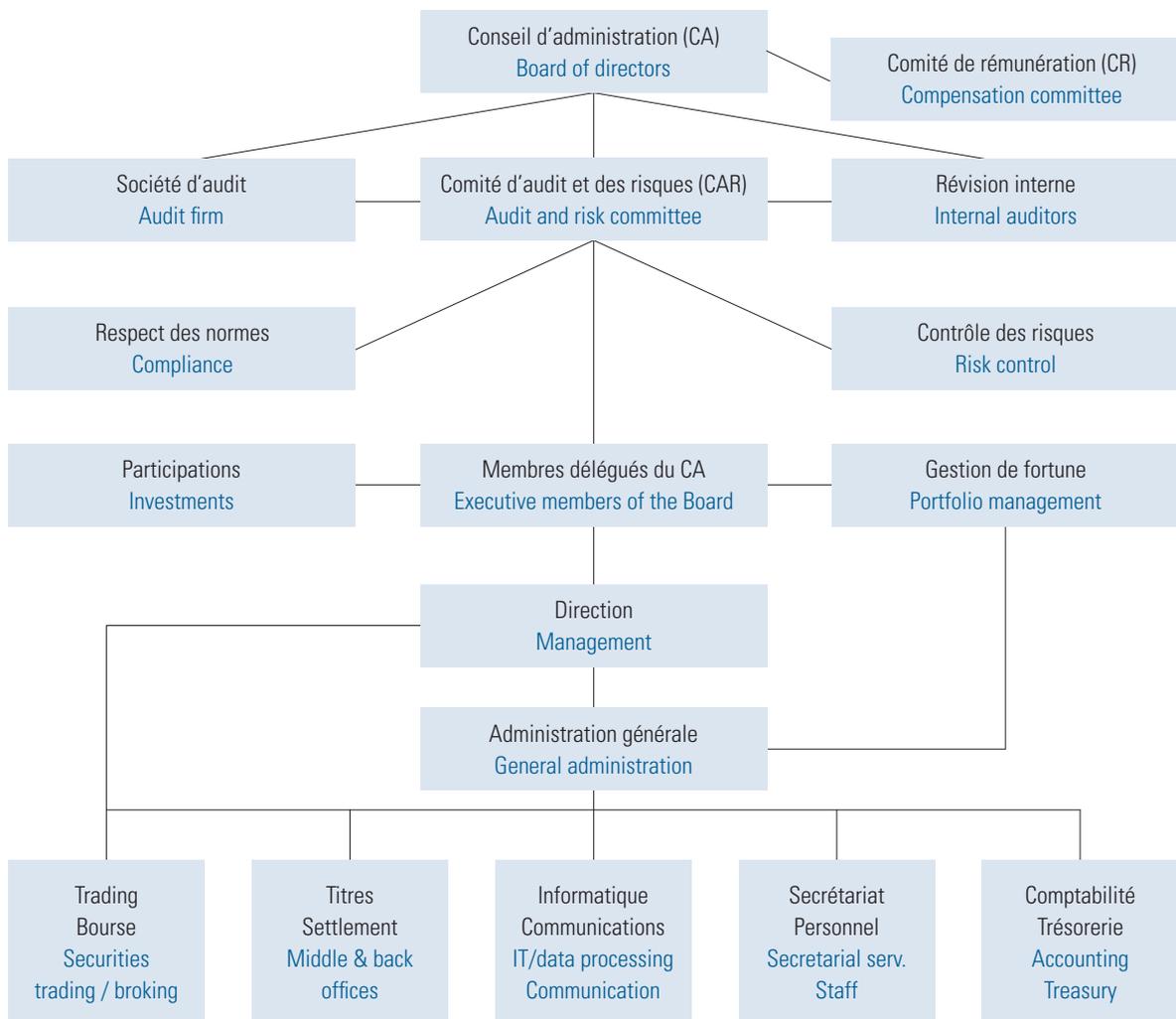
Information pertaining to Corporate Governance

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 2013, 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



Structure opérationnelle du Groupe Operational Group structure

17



SIX SE qui ne concernent pas BPL en raison de sa taille, de sa structure ou parce qu'ils ne présentent pas de caractère essentiel.

Les règles et principes qui régissent le mode de conduite de l'Entreprise sont définis dans les statuts et dans le règlement d'organisation de Bondpartners dûment approuvé par la FINMA, ainsi que dans les cahiers des charges du conseil d'administration et du comité d'audit et des risques. Les tâches et responsabilités du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques, de la direction opérationnelle, de la révision interne et de la société d'audit relèvent de différentes dispositions et exigences légales émanant plus particulièrement de la FINMA (www.finma.ch) rubrique « circulaires ».

1. Structure du groupe et 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 31.12.2013 s'élevait à CHF 42,5mio (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

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".

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 42,5m as at 31.12.2013 (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

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 événement marquant ou significatif n'est à signaler dans cette rubrique, hormis le fait que donation a été faite par M. Florian Menétrey en faveur de son fils M. Régis Menétrey en juin 2013, M. Florian Menétrey demeurant usufruitier et conservant les droits de vote sur les 6'875 actions cédées à M. Régis Menétrey.

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

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 reported in this section, except that a donation was made by Mr Florian Menétrey in favour of his son Mr Régis Menétrey in June 2013, Mr Florian Menétrey remaining usufructuary and retaining his eligibility to vote on 6.875 shares given to Mr Régis Menétrey.

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, 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 des risques 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 BPL approuvés par la FINMA. Cette dernière a émis des prescriptions réglementaires relatives à la gouvernance, à la surveillance ainsi qu'au contrôle interne.

Conseil d'administration

Le conseil d'administration est composé de sept membres actionnaires, dont deux membres exécutifs et cinq membres non exécutifs, qui sont élus par l'assemblée générale, de manière globale ou selon une procédure individuelle si elle le souhaite, pour une durée d'une année et rééligibles sans limitation des mandats. L'année d'entrée au conseil d'administration 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. Les candidatures de Messieurs Brandt (président), Bise, et Plomb Jr seront proposées lors de l'AG 2014, en qualité de membres du comité de rémunération.

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 (2013 et 2012: 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,

(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 and risk 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.

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. Messrs Brandt (chairman), Bise, and Plomb Jr will apply for the post of members of the compensation committee during the AGM 2014.

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 (2013 and 2012: 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

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 (2013 et 2012: 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 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. A signaler que le mandat de CAC, Compagnie d'Audit et de Conseil SA, prendra fin en 2014 et qu'un nouveau réviseur interne sera ainsi nommé.

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: Mssrs Strohm (president), Brandt and Bise (secretary). Executive officers cannot sit on this committee. It meets at least four times a year at regular intervals, usually before the board meetings (2013 and 2012: 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 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. It should be noted that the mandate of CAC, Compagnie d'Audit et de Conseil SA, will come to an end in 2014 and that a new internal auditing will therefore be appointed.

4. Direction opérationnelle

La direction opérationnelle de la Société est assumée par les deux membres délégués du conseil d'administration, à savoir Messieurs Henri et Christian Plomb. Les indications relatives aux membres de la direction générale figurent aux pages 4 et 5 de ce rapport annuel. Les membres de la direction doivent répondre aux mêmes exigences légales et réglementaires que les membres du conseil d'administration ou du comité d'audit et des risques. Les compétences et fonctionnement de la direction sont également régis par le règlement d'organisation et diverses directives internes approuvés par la FINMA. Le conseil d'administration a transmis la gestion des affaires aux membres délégués qui doivent de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Ces derniers doivent mensuellement faire rapport au conseil d'administration. Pour le surplus, des rapports circonstanciés de la direction sont émis à l'occasion de chaque réunion du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques, ainsi qu'à l'occasion de chaque échéance trimestrielle et, au cas par cas selon les circonstances. En outre, la direction opérationnelle met en oeuvre les instructions du conseil d'administration en matière d'instauration, de maintien et de suivi du contrôle interne, de la fonction de compliance et de la surveillance des risques.

Nota bene: Aucune autre indication ne doit être fournie au sens de la DCG, quant aux contrats de management et quant aux autres activités de groupement d'intérêts, interdépendances, des membres du conseil d'administration et de la direction opérationnelle.

5. Rémunérations, participations et prêts au conseil d'administration et à la direction générale

Sur proposition discrétionnaire du président et en fonction des résultats de la Société, le conseil d'administration approuve les 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 415,080.- pour l'année 2013. Il s'agit en l'occurrence de M. Christian Plomb, administrateur et directeur de la Société. Les rétributions allouées en 2013 (pour compte de 2012) aux

4. Executive management

The Company's executive management is ensured by the two officers of the board, namely Messrs. Henri and Christian Plomb. Particulars pertaining to the members of the executive management appear on pages 4 and 5 of the annual report. The executive management has to meet the same legal requirements as the members of the board of directors or of the audit and risk committee. The management's competence and functioning are also governed by the Company's organizational regulations and various internal guidelines as approved by the FINMA. The board of directors has delegated the business management to the executive members, who, generally speaking, have to look after the proper running and development of activities. They must report to the board of directors on a monthly basis. In addition, detailed reports are issued by the management at the time of each board and audit and risks committee meetings, like at the time of each quarterly instalment and on a case-by-case basis according to the circumstances. Furthermore, the executive management must enforce the board's instructions with regard to establishment, upholding and follow-up of internal controlling, as well as compliance service and risk surveillance.

Nota bene: According to the CGD, no further information must be provided in relation with management contracts, various pooling activities and interdependence, of the board members and executive management.

5. Compensation, shareholdings and loans to the board of directors and the executive management

On discretionary proposal by the president and subject to company results, the board of directors approves the remuneration 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 415,080.- for the year 2013. It concerns in this case Mr Christian Plomb, member of the board and executive manager of the Company. The payments made in 2013 (taking into account 2012) to

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 2012). 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 :

non-executive members amount to CHF 25,000 each per full year (i.e. fees of CHF 20,000 and expenses of CHF 5,000.-, the same goes for the last three years), namely Mssrs Bise, Brandt, Menétrey, Spillmann and Strohm (see page 44 and 70). In addition, the fees allocated annually to members of the audit and risk committee total CHF 5,000.- each (same as 2012). 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 :

23

| | Rémunérations Remuneration | Prêts Loans |
|--|-------------------------------|-----------------|
| Conseil d'administration / Board of directors : | | |
| Membres exécutifs / Executive members | 755,992 (*) | 1,298,957 (***) |
| Membres non exécutifs / Non-executive members | 139,000 (**) | - |
| Direction générale / Executive management : | | |
| (Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above-named executive members) | n/a | n/a |
| Anciens membres et organes dirigeants Former members and governing organs | - | - |

(*) Montant brut global 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 pages 43-44, point 5.4 et page 70, point 5.3

See also pages 43-44, point 5.4 and page 70, point 5.3

Nota bene: Le conseil d'administration va constituer un comité de rémunération formé de 2 membres indépendants et d'un membre exécutif. Leur nomination sera proposée aux actionnaires lors de l'assemblée générale qui prendra place en mai 2014. Celle-ci votera en outre la rémunération des membres du conseil d'administration, de la direction générale et du comité de rémunération.

Nota bene: The board of directors will set up a compensation committee made of two independent members and one executive member. Their appointment will be proposed to the shareholders during the AGM which will take place in May 2014. Besides, the latter will vote the payments proposed for the members of the board, for the senior management and for the compensation committee.

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) 759 actions au porteur BPL pour une valeur nominale de CHF 75,900.- représentant 1,4% 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 propositions afférentes doivent parvenir par écrit au moins 7 jours

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) 759 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 75,900.- representing 1,4% 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 in the agenda must reach the secretariat in writing at

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 filiales situées en Suisse. Toutes les filiales sont dormantes.

La somme totale des honoraires payés à KPMG sur l'année 2013 s'élève à CHF 121,022.- (à savoir CHF 103,680.- d'honoraires d'audit prudentiel et de révision des comptes et CHF 17,342.- 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.

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

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. All subsidiaries lie dormant.

Total fees paid to KPMG for the year 2013 reached CHF 121,022.- (i.e. CHF 103,680.- for prudential and financial audits and CHF 17,342.- 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.

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, christian.plomb@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, christian.plomb@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.



CH
120.0924.8935.3
8935

CH
120.0924.8935.3
8935

Bilan au 31 décembre 2013

Balance sheet as at December 31st, 2013

28

Actifs (avant répartition)

Assets (before appropriation)

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Actifs circulants : | | | |
| Current assets : | | | |
| Liquidités | | | |
| Cash and other liquid assets | | 3,583,744 | 22,268,981 |
| Créances sur les banques | | | |
| Due from banks | | 69,578,238 | 39,911,614 |
| Créances sur la clientèle | | | |
| Due from customers | 3.7 | 3,961,329 | 6,043,530 |
| Portefeuille de titres destinés au négoce | | | |
| Securities trading portfolios | | 48,540,390 | 47,169,875 |
| Immobilisations financières et métaux précieux | | | |
| Financial investments and precious metals | | 12,590,869 | 12,016,601 |
| Actifs immobilisés : | | | |
| Non-current assets : | | | |
| Participations | | | |
| Participations | | 1,152,500 | 1,152,500 |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Fixed assets | | 7,900,000 | 7,900,000 |
| Comptes de régularisation | | | |
| Accrued income and prepaid expenses | | 183,332 | 140,864 |
| Autres actifs | | | |
| Other assets | 3.5 | 350,642 | 272,606 |
| Total des actifs | | | |
| Total assets | | 147,841,044 | 136,876,571 |
| 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 | 5.4 | 1,298,957 | 1,412,670 |

Passifs

Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Engagements envers les banques <i>Due to banks</i> | | 8,264,210 | 8,676,608 |
| Autres engagements envers la clientèle <i>Due to customers</i> | 3.1 | 52,037,712 | 42,959,735 |
| Comptes de régularisation <i>Accrued expenses and deferred income</i> | | 1,342,000 | 1,287,000 |
| Autres passifs <i>Other liabilities</i> | 3.5 | 226,113 | 202,820 |
| Correctifs de valeurs et provisions <i>Value adjustments and provisions</i> | 3.3/5.2 | 30,951,873 | 29,473,777 |
| Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i> | 3.3/3.6 | 11,422,572 | 11,422,572 |
| Capital social <i>Share capital</i> | 3.4/3.6 | 5,500,000 | 5,500,000 |
| Réserve légale générale <i>General legal reserve</i> | 3.6 | 2,750,000 | 2,750,000 |
| Autres réserves <i>Other reserves</i> | 3.6 | 27,687,123 | 27,044,500 |
| Réserve pour propres actions / <i>Reserve for treasury shares</i> | 3.6 | 4,312,877 | 4,255,500 |
| Résultat reporté / <i>Retained earnings</i> | 3.6 | 862,914 | 713,358 |
| Résultat de l'exercice / <i>Net operating result</i> | 3.6 | 2,483,650 | 2,590,701 |
| Total des passifs <i>Total liabilities and shareholders' equity</i> | | 147,841,044 | 136,876,571 |
| Total des engagements de rang subordonné <i>Total subordinated commitments</i> | | - | - |
| Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés <i>Total due to Group companies and significant shareholders</i> | 5.4 | 7,021,523 | 7,537,151 |

Opérations hors bilan

Off-balance sheet transactions

| | | | |
|---|-----|------------------|-------------------|
| Engagements conditionnels / <i>Conditional commitments</i> | | - | - |
| Engagements irrévocables / <i>Irrevocable commitments</i> | | 118,000 | 70,000 |
| Instrument financiers dérivés (opérations sur devises à terme): <i>Derivative financial instruments (currency transactions at term):</i> | | | |
| Valeurs de remplacement positives / <i>Positive replacement values</i> | 3.5 | 93,863 | 150,040 |
| Valeurs de remplacement négatives / <i>Negative replacement values</i> | 3.5 | 121,743 | 71,953 |
| Montant du sous-jacent / <i>Contract volume / underlying value</i> | | 20,277,856 | 15,378,113 |
| Opérations fiduciaires / <i>Fiduciary transactions</i> | 4.1 | 1,696,700 | 10,845,600 |

Compte de résultat au 31 décembre 2013

Income statement as at December 31st, 2013

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|
| Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i> | | 125,414 | 191,498 |
| Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i> | | 1,498,455 | 1,565,398 |
| Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i> | | 818,353 | 620,508 |
| Charges d'intérêts / <i>Interest expenses</i> | | -392,595 | -546,976 |
| Résultat des opérations d'intérêts <i>Net interest income</i> | | 2,049,627 | 1,830,428 |
| Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income on securities and investment transactions</i> | | 1,766,672 | 1,382,808 |
| Charges de commissions / <i>Commission expenses</i> | | -423,361 | -323,791 |
| Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commissions and services</i> | | 1,343,311 | 1,059,017 |
| Résultat des opérations de négoce / <i>Result from trading operations</i> | 5.1 | 4,790,902 | 4,699,804 |
| Résultat de change / <i>Result from currency exchange</i> | | -1,283,486 | -142,751 |
| Résultat des opérations sur titres <i>Result from trading transactions</i> | | 3,507,416 | 4,557,053 |
| Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Result from disposal of financial investments</i> | | 3,424,021 | 3,289,155 |
| Produit des participations / <i>Income from investments</i> | | 575,000 | 7,971,500 |
| Résultat des immeubles / <i>Result from real estate</i> | | 138,294 | 114,625 |
| Autres produits ordinaires / <i>Ordinary income from other sources</i> | | 16,844 | 4,467 |
| Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary income</i> | | 4,154,159 | 11,379,747 |
| Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i> | | -5,036,118 | -5,099,453 |
| Autres charges d'exploitation / <i>General administrative expenses</i> | | -1,318,564 | -1,371,548 |
| Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i> | | -6,354,682 | -6,471,001 |
| Bénéfice (perte) brut (e) / <i>Gross income (loss)</i> | | 4,699,831 | 12,355,244 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation and write-off on fixed assets</i> | | -31,800 | -96,860 |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i> | 3.3/5.2 | -1,478,096 | -8,760,608 |
| Résultat intermédiaire / <i>Intermediate income</i> | | 3,189,935 | 3,497,776 |
| Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i> | 5.2 | 54,917 | 94,119 |
| Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i> | 5.2 | - | -246,702 |
| Impôts / <i>Taxes</i> | 5.3 | -761,202 | -754,492 |
| Bénéfice de l'exercice / <i>Net income for the year</i> | | 2,483,650 | 2,590,701 |
| Bénéfice reporté / <i>Retained earnings</i> | | 862,914 | 713,358 |
| Bénéfice au bilan / <i>Profit for distribution</i> | | 3,346,564 | 3,304,059 |



Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2013

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 mise à disposition d'une plateforme d'exécution et de dépôt pour les gérants indépendants. 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 2013, la Société employait 31 personnes à temps complet (2012: 31).

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 31.12.2013

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 the provision of an execution and deposit platform for independent portfolio managers. 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, 2013, the Company employed 31 full-time persons (2012: 31).

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 | 2013 | | 2012 | |
|-----------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | Cours de clôture Closing rates | Cours moyen annuel Average yearly rates | Cours de clôture Closing rates | Cours moyen annuel Average yearly rates |
| USD | 0.8930 | 0.9235 | 0.9150 | 0.9330 |
| EUR | 1.2275 | 1.2290 | 1.2075 | 1.2040 |
| GBP | 1.4780 | 1.4455 | 1.4850 | 1.4852 |
| JPY | 0.8475 | 0.9430 | 1.0550 | 1.1668 |

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 2013, 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 (2012: CHF 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000 (2012: 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, 2013, 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 (2012: CHF 7,900,000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000 (2012: CHF 2,900,000).



C-14 7/28
120.3141.4675.3
CHERYLNE

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 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2012 : 32 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 2012 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 100% (2011 : 95.9 %). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2013, le degré de couverture se situe aux environs de 104%.

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 2012, l'expert constate que la Fondation présente 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

31.12.2013 31.12.2012



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 4 pensioners were insured under the pension fund (2012 : 32 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 2012 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 100% (2011 : 95.9%). According to provisional figures as at December 31st 2013, the coverage level reaches around 104%.

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 2012, the expert notices that the Foundation shows again a situation which is 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 sans renonciation à l'utilisation depuis le 31.12.12, s'élevait à cette même date à CHF 163,744 (2011 : CHF 125,644). Cette réserve de contribution n'a pas été activée.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution without renunciation since December 31st 2012 amounted on the same date to CHF 163,744 (2011 : CHF 125,644). 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 | |
|---|------|--|---|---|---------|
| 2013 | 2012 | | | 2013 | 2012 |
| - | - | - | 405,637 | 405,637 | 400,446 |

36

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 38,100 versé pour l'exercice 2012 pour la constitution d'une réserve de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2011 : CHF 36,071).

Employer's contributions, as presented in the table above, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 38,100 paid in 2012 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2011 : CH 36,071).



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 2013 :

3.3 Valuation adjustments and provisions

As at December 31st, 2013, 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) | 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 2013 |
|---|---|---|--|--|--|---|--|
| | Balance as at 31.12.2012 | 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 31.12.2013 |
| Correctifs de valeurs et provisions pour : | | | | | | | |
| Valuation adjustments and provisions for : | | | | | | | |
| Risques de défaillance <i>Loan loss</i> | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres risques d'exploitation <i>Other business risks</i> | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres provisions <i>Other provisions</i> | 29,473,777 | - | - | - | 1,478,096 | - | 30,951,873 |
| Sous-total <i>Sub-total</i> | 29,473,777 | - | - | - | 1,478,096 | - | 30,951,873 |
| Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan | | | | | | | |
| Total valuation adjust- ments and provisions | 29,473,777 | - | - | - | 1,478,096 | - | 30,951,873 |
| Réserve de fluctua- tions pour risques de crédit <i>Fluctuation reserve for credit risks</i> | - | - | - | - | - | - | - |
| Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i> | 11,422,572 | - | - | - | - | - | 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 partiellement déterminé en relation avec le produit de participation dégagé par le versement final du deuxième dividende exceptionnel de Bondpartners International (Gibraltar) Ltd payé à Bondpartners SA (CHF 0,575mio).

The amount charged to income statement, as presented in the table above, is entirely a new creation of hidden reserves. The amount has been partially determined in relation with the investment income earned through the final instalment of the second exceptional dividend paid by Bondpartners International (Gibraltar) Ltd to Bondpartners SA (CHF 0.575m).

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 | 2013 | 5,500,000 | 100,000 | 5,500,000 |
| Share capital | 2012 | 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 :

| | 2013 | | | 2012 | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------------|-----------|----------------|--------------------|-----------|
| | Nominal CHF | Participation % | Vote % | Nominal CHF | Participation % | Vote % |
| M. Plomb Henri | 1,361,600 | 24.7 | 58.6 | 1,339,000 | 24.3 | 58.4 |
| MM. Menétrey Florian et Régis (*) | 697,500 | 12.7 | 7.0 | 687,500 | 12.5 | 6.9 |
| Bruellan Holding SA | 650,000 | 11.8 | 6.5 | 650,000 | 11.8 | 6.5 |

(*) Voir pages 18-19, gouvernance d'entreprise

Nota bene: M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions nominatives privilégiées de CHF 10.-. Bruellan Holding est détenue par plusieurs actionnaires qui n'atteignent pas individuellement et indirectement le seuil à déclarer pour les droits de vote au sein de Bondpartners.

3.5 Autres actifs et autres passifs

| | 2013 | | 2012 | |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 | 93,863 | 121,743 | 150,040 | 71,953 |
| Impôts indirects / Indirect taxes | 237,906 | 88,606 | 122,566 | 98,506 |
| Autres / Others | 18,873 | 15,764 | - | 32,361 |
| Total / Total | 350,642 | 226,113 | 272,606 | 202,820 |

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%)

(*) See pages 18-19, corporate governance

Nota bene: Mr Henri Plomb fully holds the 50,000 registered preferred shares (CHF 10.-). Bruellan Holding is held by several shareholders who do not achieve individually and indirectly the threshold to be declared for voting rights within Bondpartners.

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

| | 2013 |
|--|-------------------|
| | 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 | 27,044,500 |
| Réserve 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 des capitaux propres au début de l'exercice : | |
| Total shareholders' equity at beginning of year under review: | 54,276,631 |
| Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves | |
| Profit set aside for appropriation to other reserves | -700,000 |
| Dividende / Dividend | -1,741,145 |
| Attribution à la réserve pour propres actions / Attribution to the reserve for treasury shares | 57,377 |
| Prélèvement sur les autres réserves / Deduction from other reserves | -57,377 |
| Attribution aux autres réserves / Transfer to other reserves | 700,000 |
| Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year | 2,483,650 |
| Total des capitaux propres à la fin de l'exercice : | |
| Total shareholders' equity at end of current year: | 55,019,136 |
| 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 | 27,687,123 |
| Réserves pour propres actions / Reserve for treasury shares | 4,312,877 |
| Bénéfice reporté / Balance carried forward | 862,914 |
| Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year | 2,483,650 |
| Total / Total | 55,019,136 |

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 :

| | 2013 | 2012 |
|--|-----------|------------|
| Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third-party banks | 1,696,700 | 10,845,600 |
| Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions | - | - |
| Total / Total | 1,696,700 | 10,845,600 |

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

5. Information concerning the earnings' statement

5.1 Result from trading operations

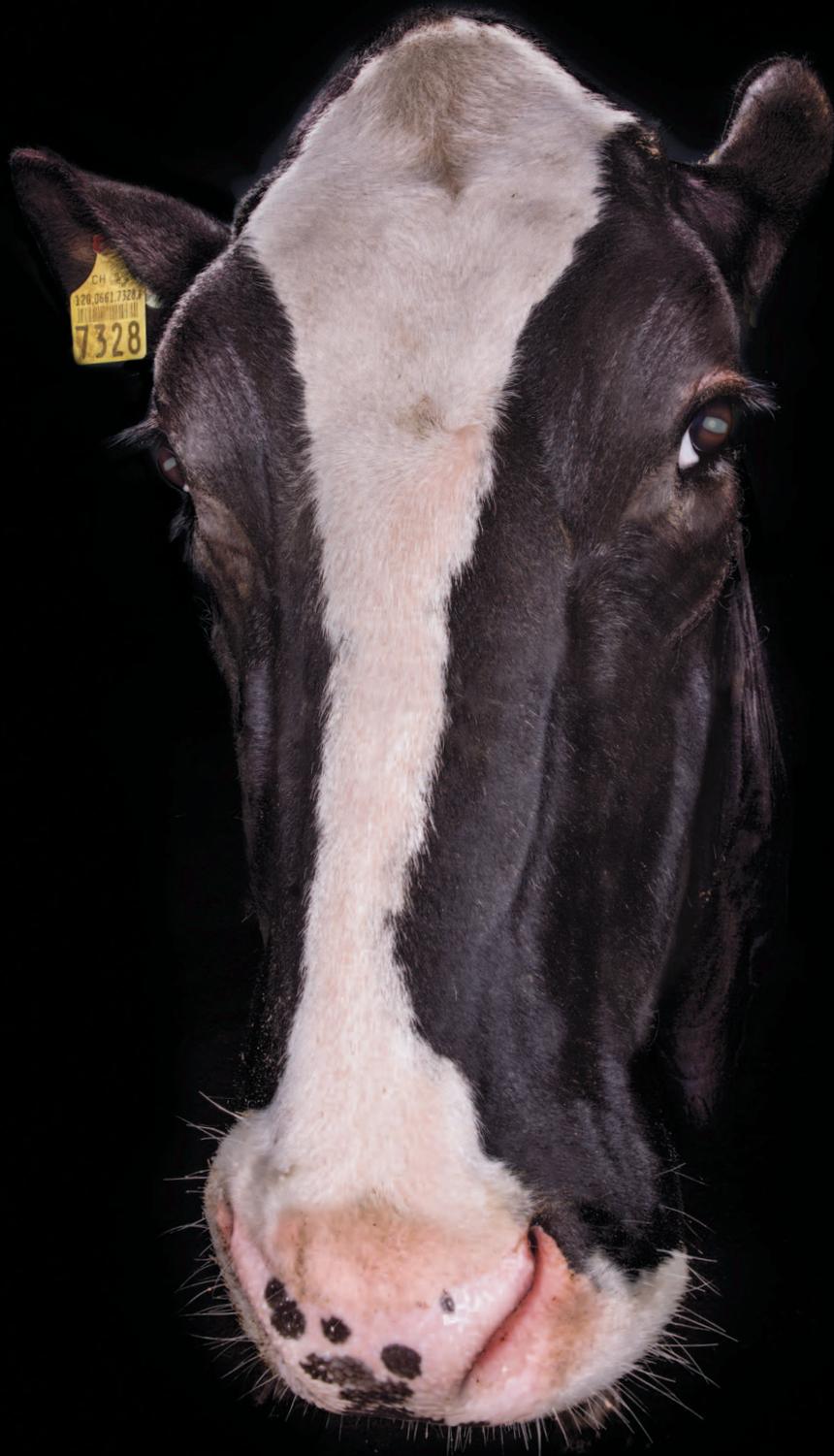
Due to their type and owing to the fact that they are subjected to a similar trading process (intermediary dealing and market making), trading transactions are not differentiated within this heading and therefore fall under the definition of combined trading transactions to the exception of the result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

| | 2013 | 2012 |
|--|-----------|-----------|
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes / Valuation adjustments, provisions and losses | 1,478,096 | 8,760,608 |
| Produits extraordinaires / Extraordinary income | 54,917 | 94,119 |
| Charges extraordinaires / Extraordinary expenses | - | 246,702 |

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 partiellement déterminé en relation avec le produit de participation dégagé par le versement final du deuxième dividende exceptionnel de Bondpartners International (Gibraltar) Ltd payé à Bondpartners SA (CHF 0,575mio).

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 partially determined in relation with the investment income earned through the final instalment of the second exceptional dividend paid by Bondpartners International (Gibraltar) Ltd to Bondpartners SA (CHF 0.575m).



5.3 Impôts

5.3 Taxes

| | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Charges pour impôts courants / Current tax charges | -761,202 | -754,492 |
| Total des impôts / Total taxes | -761,202 | -754,492 |

5.4 Indemnités aux administrateurs

Le montant global versé en 2013 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 755,992.- (2012: CHF 794,836.-) 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 415,080.- (2012: CHF 419,924.-) y compris son indemnité d'administrateur. La rémunération variable a représenté 30% de la part de salaire fixe.

Comme précisé p. 22-23 (informations relatives au gouvernement d'entreprise) :

a) Il n'y a pas d'indemnités versées directement ou indirectement aux anciens membres du conseil d'administration et/ou de la direction, lorsqu'elles sont en relation avec leur ancienne activité d'organe de la Société ou lorsqu'elles ne sont pas conformes à la pratique du marché.

b) Il n'y a également pas d'indemnités non conformes à la pratique du marché versées directement ou indirectement aux proches des membres du conseil d'administration, ou de la direction, ainsi qu'aux personnes décrites sous (a).

c) Il n'y a enfin pas de prêts et autres crédits en cours non conformes à la pratique du marché consentis aux proches des membres actuels du conseil d'administration et de la direction, ainsi qu'aux anciens membres de tels organes.

5.4 Allowance to members of the board

The total gross amount paid globally, in 2013, to members of the management reached CHF 755,992.- (2012: CHF 794,836.-), 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 415,080.- (2012: CHF 419,924.-) including the Board allowance. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages.

As specified p. 22-23 (corporate governance information):

a) There are no allowances paid directly and indirectly to former members of the board and/or the management, when they are in connection with their former activity as body of the Company or when they are not in accordance with market practice.

b) There are also no allowances, not consistent with market practice, paid directly or indirectly to close relatives of the board members, or management, as well as to people described under (a).

c) Finally, there are no current loans and other credits, not consistent with market practice, made in favour of close relatives of current board or management members, as well as former members of such bodies.

Par ailleurs, les honoraires versés aux administrateurs durant 2013, ainsi que les prêts et autres crédits au 31.12.2013 sont les suivants :

Furthermore, fees paid in 2013 to the members of the board and loans as of 31.12.2013 were the following :

| Nom / Name Fonction / Duty | Indemnités globales versées Global allowance | | Prêts et autres crédits Loans | | Actions détenues Share holding | |
|---|---|----------------|----------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Henri Plomb * ⁽¹⁾ Président du conseil d'administration et directeur de la Société | 55,000 | 55,000 | 1,298,957 | 1,412,670 | 58,616 | 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 des risques | 30,000 | 29,000 | - | - | 120 | 120 |
| Edgar Brandt ** Administrateur et membre du comité d'audit et des risques | 30,000 | 28,000 | - | - | 10 | 10 |
| Régis Menétrey ** ⁽²⁾ Administrateur | 25,000 | 25,000 | - | - | 6,975 | 100 |
| Antoine Spillmann ** Administrateur | 24,000 | 25,000 | - | - | - | - |
| Jean-Luc Strohm ** Administrateur et président du comité d'audit et des risques | 30,000 | 29,000 | - | - | 5 | 5 |
| Total / Total | 219,000 | 216,000 | 1,298,957 | 1,412,670 | 65,856 | 58,755 |

* 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

⁽²⁾ M. Régis Menétrey a reçu en donation 6,875 actions au porteur (voir p.18, actionnaires importants, informations relatives à la gouvernance d'entreprise)

A donation of 6.875 bearer shares was received by Mr Régis Menétrey (see p.18, significant shareholders, information pertaining to corporate governance)

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2013

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2013

Bénéfice disponible Distributable profit

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

45

| | 31.12.2013 CHF | 31.12.2012 CHF |
|--|-------------------|-------------------|
| Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year | 2,483,650 | 2,590,701 |
| Bénéfice reporté Balance brought forward from previous year | 862,914 | 713,358 |
| Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet | 3,346,564 | 3,304,059 |

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

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

Répartition Distribution

| | 31.12.2013 CHF | 31.12.2012 CHF |
|--|-------------------|-------------------|
| Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves | 800,000 | 700,000 |
| Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions Ordinary dividend (share capital) | 1,650,000 * | 1,925,000 |
| Report à compte nouveau Balance to be carried forward | 896,564 | 679,059 |
| Total | 3,346,564 | 3,304,059 |

* Dividende ordinaire de 30% versé pour compte de 2013 sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société

30% ordinary dividend distributable regarding 2013 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 2013.

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 31.12.2013 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 1^{er} avril 2014



Bilan consolidé au 31 décembre 2013

Consolidated balance sheet as at December 31st, 2013

48

Actifs

Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|--|------------------|--------------------|--------------------|
| Actifs circulants : | | | |
| Current assets : | | | |
| Liquidités | | | |
| Cash and other liquid assets | 3.11 | 3,583,744 | 22,268,981 |
| Créances sur les banques | | | |
| Due from banks | 3.11 | 69,590,018 | 40,166,786 |
| Créances sur la clientèle | | | |
| Due from customers | 3.1/3.2/3.11/5.3 | 3,961,329 | 6,043,530 |
| Portefeuille de titres destinés au négoce | | | |
| Securities trading portfolios | 2.6/3.3/3.11 | 48,540,390 | 47,169,874 |
| Immobilisations financières et métaux précieux | | | |
| Financial investments and precious metals | 2.6/3.3/3.11 | 8,277,992 | 7,761,101 |
| Actifs immobilisés : | | | |
| Non-current assets : | | | |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Fixed assets | 3.5 | 7,997,640 | 8,017,700 |
| Comptes de régularisation | | | |
| Accrued income and prepaid expenses | | 183,332 | 140,864 |
| Autres actifs | | | |
| Other assets | 3.6 | 350,642 | 272,607 |
| Total des actif | | | |
| Total assets | | 142,485,087 | 131,841,443 |
| 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 | 5.3 | 1,298,957 | 1,412,670 |

Passifs**Liabilities and shareholders' equity**

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Engagements envers les banques | | | |
| Due to banks | 3.11 | 8,264,210 | 8,676,608 |
| Autres engagements envers la clientèle | | | |
| Due to customers, other | 3.11 | 49,283,432 | 39,938,462 |
| Comptes de régularisation | | | |
| Accrued expenses and deferred income | | 1,358,975 | 1,298,600 |
| Autres passifs | | | |
| Other liabilities | 3.6 | 226,113 | 202,820 |
| Correctifs de valeurs et provisions | | | |
| Value adjustments and provisions | 3.9 | 6,700,000 | 6,300,000 |
| Réserves pour risques bancaires généraux | | | |
| Reserves for general banking risks | 3.9/3.10 | 35,329,031 | 34,250,935 |
| Capital social / Share capital | 3.10 | 5,500,000 | 5,500,000 |
| Réserves issues du capital / Capital reserve | 3.10 | 4,251,669 | 4,259,233 |
| Réserves issues du bénéfice / Profit reserve | 3.10 | 33,909,478 | 40,345,408 |
| Propres titres de participation / Own shares | 3.10 | -4,312,877 | -4,255,500 |
| Résultat du Groupe / Group's result for the year | 3.10 | 1,975,056 | -4,675,123 |
| Total des passifs | | | |
| Total liabilities and shareholders' equity | | 142,485,087 | 131,841,443 |
| 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 | 5.3 | 4,267,274 | 4,515,878 |

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

| | | | |
|---|---------|------------|------------|
| Engagements conditionnels / Conditional commitments | | - | - |
| Engagements irrévocables / Irrevocable commitments | 3.1 | 118,000 | 70,000 |
| Instruments financiers dérivés : (opérations sur devises à terme) | | | |
| Derivative financial instruments : (currency transactions at term) | | | |
| Valeurs de remplacement positives | | | |
| Positive replacement values | 3.6/4.1 | 93,863 | 150,040 |
| Valeurs de remplacement négatives | | | |
| Negative replacement values | 3.6/4.1 | 121,743 | 71,953 |
| Montant du sous-jacent / Contract volume/underlying value | 4.1 | 20,277,856 | 15,378,113 |
| Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions | 4.2 | 1,696,700 | 10,845,600 |

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2013

Consolidated income statement as at December 31st, 2013

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

50

| | Annexe Notes | 2013 CHF | 2012 CHF |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|
| Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i> | | 125,420 | 192,974 |
| Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolio</i> | | 1,498,455 | 1,850,924 |
| Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i> | | 818,354 | 620,508 |
| Charges d'intérêts <i>Interest expense</i> | | -272,761 | -292,774 |
| Résultat des opérations d'intérêts <i>Net income from interest differential business</i> | | 2,169,468 | 2,371,632 |
| Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income from security trading and investment activities</i> | | 1,766,671 | 1,382,808 |
| Charges de commissions / <i>Commission expense</i> | | -423,508 | -323,838 |
| Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commission business and services</i> | | 1,343,163 | 1,058,970 |
| Résultat des opérations de négoce / <i>Result from dealing operations</i> | 5.1 | 4,790,902 | 4,955,491 |
| Résultat de change / <i>Results from currency exchange</i> | | -1,283,019 | -142,535 |
| Résultat des opérations de négoce / <i>Results from dealing operations</i> | | 3,507,883 | 4,812,956 |
| Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Results on sales of financial investments</i> | | 3,431,586 | 3,248,959 |
| Résultat des immeubles / <i>Results from real estate</i> | | 138,294 | 114,625 |
| Autres produits ordinaires / <i>Other ordinary income</i> | | 16,844 | 4,466 |
| Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary profits</i> | | 3,586,724 | 3,368,050 |
| Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i> | 5.2/5.3 | -5,036,118 | -5,146,789 |
| Autres charges d'exploitation / <i>Other operating expenses</i> | 5.4 | -1,337,802 | -1,390,630 |
| Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i> | | -6,373,920 | -6,537,419 |
| Bénéfice brut / <i>Gross profit</i> | | 4,233,318 | 5,074,189 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation of capital assets</i> | | -51,860 | -59,000 |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i> | | - | - |
| Résultat intermédiaire / <i>Intermediate income</i> | | 4,181,458 | 5,015,189 |
| Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i> | 5.7 | 54,917 | 94,119 |
| Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i> | 5.7 | -1,078,096 | -8,807,309 |
| Impôts / <i>Taxes</i> | 5.5 | -1,183,223 | -977,122 |
| Résultat de l'exercice / <i>Result for the year</i> | | 1,975,056 | -4,675,123 |

Tableau de financement consolidé Consolidated statement of cash flows as of 31.12.2013

| | 2013 | | 2012 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Sources | Emplois | Sources | Emplois |
| | de fonds | de fonds | de fonds | de fonds |
| | Cash inflow | Cash outflow | Cash inflow | Cash outflow |
| | CHF | CHF | CHF | CHF |
| Flux de fonds du résultat opérationnel : | | | | |
| Cash flow from operations : | | | | |
| Résultat du Groupe / Group's net result | 1,975,056 | - | - | 4,675,123 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciation of fixed assets | 51,860 | - | 59,000 | - |
| Correctifs de valeurs et provisions / Value adjustments and provisions | 400,000 | - | 200,000 | - |
| Réserves pour risques bancaires généraux | | | | |
| Reserves for general banking risks | 1,078,096 | - | 7,831,859 | - |
| Comptes de régularisation actifs / Accrued income and prepaid expenses | - | 42,468 | 116,722 | - |
| Comptes de régularisation passifs / Accrued expenses and deferred income | 60,375 | - | 85,884 | - |
| Dividende de l'exercice précédent / Prior year's dividend | - | 1,741,145 | - | 996,040 |
| Différence de conversion / Conversion discrepancy | - | 661 | - | 1,189,838 |
| Sous-total / Sub-total | 3,565,387 | 1,784,274 | 8,293,465 | 6,861,001 |
| Flux de fonds des transactions des capitaux propres : | | | | |
| Cash flow from equity transactions : | | | | |
| Variation sur propres actions / Variation in own shares | - | 57,377 | 132,140 | - |
| Réserves issues du capital / Reserves issued from capital | - | 7,564 | 40,195 | - |
| Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from income | - | 19,001 | 2,094,334 | - |
| Sous-total / Sub-total | - | 83,942 | 2,266,669 | - |
| Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé : | | | | |
| Cash flow from investment activities : | | | | |
| Autres immobilisations corporelles / Other fixed assets | - | 31,800 | - | 96,860 |
| Sous-total / Sub-total | - | 31,800 | - | 96,860 |
| 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 | - | 412,398 | - | 4,872,304 |
| Engagements envers la clientèle / Due to customers | 9,344,970 | - | - | 389,574 |
| Créances sur les banques / Due from banks | - | 29,423,232 | 9,073,027 | - |
| Créances sur la clientèle / Due from customers | 2,082,201 | - | - | 2,133,334 |
| Portefeuille de titres destinés au négoce / Trading portfolios in securities | - | 1,370,516 | - | 1,201,139 |
| Immobilisations financières et métaux précieux | | | | |
| Financial investments and precious metals | - | 516,891 | - | 2,853,349 |
| Autres actifs / Other assets | - | 78,035 | - | 147,928 |
| Autres passifs / Other liabilities | 23,293 | - | 96,306 | - |
| Etat des liquidités / Liquidity : | | | | |
| Liquidités / Liquid funds | 18,685,237 | - | - | 1,173,978 |
| Sous-total / Sub-total | 30,135,701 | 31,801,072 | 9,169,333 | 12,771,606 |
| Total / Total | 33,701,088 | 33,701,088 | 19,729,467 | 19,729,467 |



DE
006.607.0445.7
0445

Annexe aux comptes consolidés, exercice clos au 31.12.2013

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 mise à disposition d'une plateforme d'exécution et de dépôt pour les gérants indépendants.

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 2013, le Groupe employait 31 personnes (2012: 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 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 selon le principe de l'intégration 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 p. 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

Notes to the consolidated financial statements as at 31.12.2013

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 the provision of an execution and deposit platform for independent portfolio managers.

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, 2013, the Group employed 31 full-time persons (2012: 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 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 consolidation according to the principle of the global integration. 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'

respectifs figurent sous la position « Réserves issues du bénéfice ». Les créances et les engagements, ainsi que les charges et les produits entre les différentes sociétés du Groupe, sont éliminés.

2.4 Saisie des opérations

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

2.5 Principes applicables aux différentes rubriques

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

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

Les liquidités, les créances et les engagements sont enregistrés à leur valeur nominale. Les éventuels correctifs de valeurs et provisions rendus nécessaires par les circonstances sont comptabilisés sous le poste « Correctifs de valeurs et provisions » au passif du bilan.

Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle font l'objet d'analyses individuelles. Pour les créances dont le remboursement est compromis ou dont une échéance en capital ou en intérêt est dépassée de plus de 90 jours, des correctifs de valeurs sont constitués en cas d'insuffisance de couverture de gages remis en nantissement. Les intérêts échus depuis plus de 90 jours ne sont plus comptabilisés au compte de résultat, mais directement à la rubrique « Correctifs de valeurs et provisions ».

Les créances jugées irrécupérables sont amorties par le débit du compte correspondant de correctifs de valeurs ; d'éventuelles récupérations sur des créances amorties sont créditées à la rubrique « Produits extraordinaires ». Le Groupe ne constitue pas de provision forfaitaire pour se prémunir contre les risques de crédit.

Portefeuilles 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 des titres traités par la Société (manque de liquidité par exemple). Lorsque les conditions d'un marché représentatif font défaut,

equity appear under the entry "Reserves issued from profit". The receivables and liabilities, as well as the expenses and income between the Group's different companies are eliminated.

2.4 Transactions' processing

All transactions are registered in the books on the date of operation and are evaluated in the balance sheet according to the principles mentioned hereafter.

2.5 Principles applying to the different headings

Assets and liabilities as well as off-balance sheet 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 a hypothetical model set to value trading securities would be not reliable since it does not take sufficient account of all specificities of securities traded by the Company (lack of liquidity for example). When the conditions of a representative market are lacking, the securities are valued according

Les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse. Le cas échéant, et sur une base individuelle, la direction applique un 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 résultats 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 charges 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.

to the principle of the lowest price. 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 income". 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 costs.

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 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

Commitments to pension funds

The Group has contracted a common provident plan for all its employees in Switzerland. 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 31.12.2013, 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

une rubrique distincte. Les propres titres de participation ne donnent pas droit au dividende. Le résultat des aliénations ultérieures est attribué aux « Réserves issues du capital ».

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 différences résultant de la conversion des sociétés étrangères, lors de la consolidation, sont comptabilisées directement dans les fonds propres.

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

| Devises Currencies | 2013 | |
|-----------------------|-----------------------------------|--|
| | Cours de clôture Closing rates | Cours moyen annuel Average yearly rates |
| USD | 0.8930 | 0.9235 |
| EUR | 1.2275 | 1.2290 |
| GBP | 1.4780 | 1.4455 |
| JPY | 0.8475 | 0.9430 |

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.

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 differences resulting from the conversion of foreign companies, during the consolidation, are directly recorded in shareholders' equity.

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

| 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 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.

Les risques sont gérés de manière centralisée au siège de Lausanne. Les risques identifiés, en particulier ceux relatifs aux postes de bilan, tels que les risques de crédit et les risques de marché, ainsi que les engagements hors bilan, sont suivis quotidiennement par la direction. En sus des provisions spécifiques constituées pour couvrir les risques et engagements reconnus, le Groupe suit une politique prudente en matière de gestion des risques en ayant constitué des réserves pour risques bancaires généraux.

Le risque de marché

Des systèmes restrictifs de limites associés à un contrôle permanent de la direction permettent de gérer ce risque. Les différentes procédures adoptées permettent d'assurer régulièrement le suivi des marchés et des transactions effectuées par le département bourse.

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, pour le surplus des opérations de gestion des devises sont menées dans un but de couverture.

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 2013:

Risks are managed in a centralized manner at the Lausanne headquarters. The identified risks, in particular those relative to the balance sheet, such as credit risks and market risks, as well as off-balance sheet liabilities, are supervised by the management on a daily basis. In addition to the specific provisions constituted to cover known risks and liabilities, the Group pursues a prudent policy with regard to risk management by having established reserves for general banking risks.

Market risk

Limitative systems and permanent supervision by management allow to run this risk. The various procedures that have been adopted make it possible to ensure a regular follow-up of the markets and of the transactions carried out by the trading department.

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, furthermore currency overlay transactions are made for hedging purpose.

3. Information on the balance sheet

3.1 Schedule of collateral

Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2013:



| | Gar. hypothécaires Mortgage collateral | Autres garanties Other collateral | En blanc Without collateral | Total Total |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Créances sur la clientèle Due from customers | - | 3,936,273 | 25,056 | 3,961,329 |
| Engagements irrévocables Irrevocable commitments | - | - | 118,000 | 118,000 |
| Total bilan et hors bilan au 31.12.2012 Total balance sheet and off-balance sheet as at 31.12.2012 | - | 6,036,223 | 77,307 | 6,113,530 |

60

Créances compromises au 31.12.2013/2012**Impaired loans/receivables 31.12.2013/2012**

| | 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 2013 / Total 2013 | - | - | - | - |
| Total 2012 / Total 2012 | - | - | - | - |

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 2013, ces portefeuilles se composent de la manière suivante :

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

As at December 31st, 2013, these portfolios consisted of:

Portefeuille de titres destinés au négoce :**Securities trading portfolio :**

| | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de créances / Interest bearing securities : | | |
| - cotés / quoted on stock exchanges | - | - |
| - non cotés / not quoted on stock exchanges | 26,761,958 | 31,279,194 |
| Titres de participation / Equity participation stock : | 21,778,432 | 15,890,680 |
| Total / Total | 48,540,390 | 47,169,874 |

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 | |
|---|--------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse Debt instruments valued according to lowest value | 7,639,229 | 7,275,878 | 7,808,681 | 7,386,984 |
| Titres de participation Equity participation stock | 166,313 | 12,750 | 417,968 | 113,621 |
| Métaux précieux Precious metals | 472,450 | 472,450 | 1,154,520 | 1,648,880 |
| Total | 8,277,992 | 7,761,078 | 9,381,169 | 9,149,485 |

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 | 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 2013, 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 2013, 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 2013 :

3.5 Schedule of capital assets

As at December 31st 2013, the schedule of non-current assets was the following :

62

| | Valeur d'acquisition Acquisition cost | Amortisse- ments cumulés Accumulated depreciation | 31.12.2012 Valeur comptable Book value | 2013 Investisse- ments Additions | 2013 Désinvestis- sements Disposals | 2013 Amortisse- ments Depreciation | 31.12.2013 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 | 1,900,000 | - | 1,900,000 | - | - | - | 1,900,000 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | | | |
| Other fixed assets | 1,451,919 | 1,334,219 | 117,700 | 31,800 | - | 51,860 | 97,640 |
| Objets en leasing financier | | | | | | | |
| Items on financial leasing | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres | | | | | | | |
| Others | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des immobilisations corporelles | | | | | | | |
| Total fixed assets | 9,351,919 | 1,334,219 | 8,017,700 | 31,800 | - | 51,860 | 7,997,640 |

| | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Valeur d'assurance incendie des immeubles : | | |
| Fire insurance value of buildings : | 13,270,012 | 13,270,012 |
| Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles : | | |
| Fire insurance value of other fixed assets : | 3,889,000 | 3,889,000 |

3.6 Autres actifs et autres passifs

3.6 Other assets and liabilities

| | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 | 93,863 | 121,743 | 150,040 | 71,953 |
| Comptes de compensation Compensation accounts | - | - | - | - |
| Impôts indirects Indirect taxes | 237,906 | 88,606 | 122,567 | 98,506 |
| Autres Others | 18,873 | 15,764 | - | 32,361 |
| Total | | | | |
| Total | 350,642 | 226,113 | 272,607 | 202,820 |

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 2013, 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.- (2012 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,900,000.- (2012 : 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, 2013, 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.- (2012 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2,900,000.- (2012 : 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 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2012 : 32 assurés actifs et 3 rentiers).

3.8 Commitments to own pension and welfare funds

31.12.2013 31.12.2012

- -

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 2013, 32 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2012: 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 2012 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 100% (2011: 95.9 %). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2013, le degré de couverture se situe aux environs de 104%.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2012 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 100% (2011: 95.9%). According to provisional figures as at December 31st 2013, the coverage level reaches around 104%.

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 2012, l'expert constate que la Fondation présente 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 2012, the expert notices that the Foundation shows again a situation which is 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 sans renonciation à l'utilisation depuis le 31.12.12, s'élevait à cette même date à CHF 163,744 (2011: CHF 125,644). Cette réserve de contribution n'a pas été activée.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution without renunciation since December 31st 2012 amounted on the same date to CHF 163,744 (2011: CHF 125,644). 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 | | |
|---|--|---|---|---------|---------|
| 2013 | 2012 | | 2013 | 2012 | |
| - | - | - | 405,637 | 405,637 | 406,648 |

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 38,100 versé pour l'exercice 2012 pour la constitution d'une réserve de l'employeur avec renonciation à son utilisation (2011 : CHF 36,071).

Employer's contributions, as presented in the aforementioned table, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 38,100 paid in 2012 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution with renunciation of utilization (2011 : CH 36,071).

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 2013 :

3.9 Valuation adjustments and provisions

As at 31.12.2013 the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks was the following :

| | Etat à la fin de l'exercice précédent | Utilisations conformes à leur but | Nouvelles affectations à charge de 2013 | 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 31.12.2012 | 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 31.12.2013 |
| Provisions pour impôts latents / Provisions for deferred taxes | 6,300,000 | - | - | - | 400,000 | - | 6,700,000 |
| 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 | 6,300,000 | - | - | - | 400,000 | - | 6,700,000 |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 34,250,935 | - | - | - | 1,078,096 | - | 35,329,031 |



3.10 Justification des capitaux propres

3.10 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

2013

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 capital / Reserves issued from capital | 4,259,233 |
| Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit | 40,345,408 |
| Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks | 34,250,935 |
| Perte du Groupe / Group's net loss | -4,675,123 |
| Propres titres de participation / Own shares | -4,255,500 |
| Total des capitaux propres au début de l'exercice : | 75,424,953 |
| Total shareholders' equity at beginning of current year : | 75,424,953 |
| Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux / Allocation to reserves for general banking risks | 1,078,096 |
| Prélèvement sur les réserves issues du capital / Deduction of reserves issued from capital | -7,564 |
| Prélèvement sur les réserves issues du bénéfice / Deduction of reserves issued from profit | -19,001 |
| Dividende / Dividend | -1,741,145 |
| Bénéfice du Groupe / Group's net profit | 1,975,056 |
| Achats propres actions / Purchase of own shares | -588,374 |
| Ventes propres actions / Sales of own shares | 530,997 |
| Différence de conversion / Translation adjustments | -661 |
| Total des capitaux propres à la fin de l'exercice / Total shareholders' equity at end of current year : | 76,652,357 |
| Représentés par / Represented by : | |
| Capital social libéré / Paid up share capital | 5,500,000 |
| Réserves issues du capital / Reserves issued from capital | 4,251,669 |
| Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit | 33,909,478 |
| Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks | 35,329,031 |
| Bénéfice du Groupe / Group's net profit | 1,975,056 |
| Propres titres de participation / Own shares | -4,312,877 |
| Total / Total | 76,652,357 |

Propres titres de participation

Treasury shares

| | Nombre / Number | | Valeur comptable / Book value | |
|-----------------------------|-----------------|--------|-------------------------------|------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| | CHF | CHF | CHF | CHF |
| Etat au début de l'exercice | | | | |
| As at 1.1.2013 | 5,168 | 5,338 | 4,255,500 | 4,387,640 |
| (*) Achats / Purchases | 614 | 1,288 | 588,374 | 1,245,038 |
| (*) Ventes / Sales | -548 | -1,458 | -530,997 | -1,377,178 |
| Etat à la fin de l'exercice | | | | |
| As at 31.12.2013 | 5,234 | 5,168 | 4,312,877 | 4,255,500 |

68

(*) Opérations de tenue de marché au sens de la circ. 2013/8 FINMA (négoce dans le but de mettre à disposition des liquidités)

Market making transactions according to circ. 2013/8 FINMA (trading with the aim to provide liquidity)

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, 2013, the maturity structure was the following:

La structure des échéances au 31 décembre 2013 est la suivante :

lowing :

| | Dénonçable | Jusqu'à | De 3 à 12 | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|--------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | A vue | 48h | 3 mois | mois | | |
| | At sight | 48h callable | Within | Within 3 to | After 1 to 5 | Over 5 years |
| | | | 3 months | 12 months | years | Total |
| Actif circulant | | | | | | |
| Current assets | | | | | | |
| Liquidités | | | | | | |
| Liquid funds | 3,583,744 | - | - | - | - | 3,583,744 |
| Créances sur les banques | | | | | | |
| Due from banks | 56,166,707 | 3,573,550 | 9,849,761 | - | - | 69,590,018 |
| Créances sur la clientèle | | | | | | |
| Due from customers | 3,961,329 | - | - | - | - | 3,961,329 |
| Portefeuille de négoce | | | | | | |
| Trading portfolio | 48,540,390 | - | - | - | - | 48,540,390 |
| Immobilisations financières | | | | | | |
| Financial investments | 638,763 | - | - | 7,639,229 | - | 8,277,992 |
| Total de l'actif circulant au 31.12.2013 | 112,890,933 | 3,573,550 | 9,849,761 | 7,639,229 | - | 133,953,473 |
| Total de l'actif circulant au 31.12.2012 | 94,514,761 | 3,973,500 | 17,646,110 | 7,275,901 | - | 123,410,272 |
| Fonds étrangers | | | | | | |
| Liabilities and shareholders' equity | | | | | | |
| Engagements envers les banques | | | | | | |
| Due to banks | - | - | 8,264,210 | - | - | 8,264,210 |
| Autres engagements envers la clientèle | | | | | | |
| Due to customers, other | 46,383,432 | - | - | 1,000,000 | 1,900,000 | 49,283,432 |
| Total des fonds étrangers au 31.12.2013 | 46,383,432 | - | 8,264,210 | 1,000,000 | 1,900,000 | 57,547,642 |
| Total des fonds étrangers au 31.12.2012 | 37,038,462 | - | 8,676,608 | - | 1,000,000 | 48,615,070 |

4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

4.1 Instruments financiers dérivés

Au 31.12.2013, les instruments financiers dérivés de négoce sont les suivants. La Société n'effectue pas de compensation.

4. Information on off-balance sheet transactions

4.1 Derivative financial instruments

As at 31.12.2013, trading derivative financial instruments were the following. The Company does not carry out netting.

| | Instruments de négoce / Trading transaction | | | Instruments de couverture / Hedging transaction | | |
|--------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
| | Valeurs de remplacement positives Positive replacement values | Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values | Montants des sous-jacents Underlying amount | Valeurs de remplacement positives Positive replacement values | Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values | Montants des sous-jacents Underlying amount |
| Devise / Currencies : | | | | | | |
| Contrats à terme / Forward contracts | 93,863 | 112,843 | 9,692,006 | - | 8,900 | 10,585,850 |

4.2 Opérations fiduciaires

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :

4.2 Fiduciary transactions

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

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|-------------------|
| Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third party banks | 1,696,700 | 10,845,600 |
| Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions | - | - |
| Total / Total | 1,696,700 | 10,845,600 |

5. Informations se rapportant au compte de résultat

5.1 Résultat des opérations de négoce

De par leur nature et par le fait même qu'elles font l'objet d'un processus de négociation identique (intermédiation et tenue de marchés), les opérations de négoce ne sont pas différenciées au sein de cette rubrique et tombent dès lors sous la définition d'opérations de négoce combinées.

5. Information on income statement

5.1 dealing income

Because of their characteristics and due to the fact that they are subjected to the same dealing procedure (intermediary business and market making), these operations do not differ under this item and are, therefore, put together under the definition of combined trading transactions.

5.2 Charges de personnel

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

5.2 Personnel expenses

Personnel expenses as at December 31st were the following :

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Appointements Salaries | 4,201,311 | 4,287,406 |
| Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres) Social security benefits | 402,500 | 388,240 |
| Contributions aux institutions de prévoyance Contribution to provident institutions | 405,637 | 406,648 |
| Autres charges du personnel Other personnel expenses | 26,670 | 64,495 |
| Total | 5,036,118 | 5,146,789 |

5.3 Indemnités aux administrateurs

Selon l'article 663 (b) bis CO, le montant brut global versé en 2013 aux membres de la direction s'est élevé à CHF 755,992.- (2012: CHF 794,836.-), 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 415,080.- (y compris son indemnité d'administrateur. 2012: CHF 419,924.-), 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 2013 et 2012, ainsi que les prêts et autres crédits accordés au 31.12.2013/2012 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 2013 to the management members reached CHF 755,992.- (2012: CHF 794,836.-), 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 415,080.- (including board fees. 2012: CHF 419,924.-), see page 22 (corporate governance/remuneration) and page 43 paragraph 5.4. Variable remuneration accounted for 30% of fixed wages. Furthermore, fees paid in 2013 and in 2012 to the members of the board and loans granted as of 31.12.2013/2012 were the following:

70

| Nom / Name Fonction / Duty | Indemnités globales versées Global allowance | | Prêts et autres crédits Loans | | Actions détenues Share holding | |
|--|---|----------------|----------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Henri Plomb * (1) Président du conseil d'administration et directeur de la Société | 55,000 | 55,000 | 1,298,957 | 1,412,670 | 58,616 | 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 des risques | 30,000 | 29,000 | - | - | 120 | 120 |
| Edgar Brandt ** Administrateur et membre du comité d'audit et des risques | 30,000 | 28,000 | - | - | 10 | 10 |
| Régis Menétrey ** (2) Administrateur | 25,000 | 25,000 | - | - | 6,975 | 100 |
| Antoine Spillmann ** Administrateur | 24,000 | 25,000 | - | - | - | - |
| Jean-Luc Strohm ** Administrateur et président du comité d'audit et des risques | 30,000 | 29,000 | - | - | 5 | 5 |
| Total / Total | 219,000 | 216,000 | 1,298,957 | 1,412,670 | 65,856 | 58,755 |

* 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

(2) M. Régis Menétrey a reçu en donation 6,875 actions au porteur (voir p.18, actionnaires importants, informations relatives à la gouvernance d'entreprise)

A donation of 6.875 bearer shares was received by Mr Régis Menétrey (see p.18, significant shareholders, information pertaining to corporate governance)

5.4 Charges d'exploitation

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

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Coûts des locaux Premises | 234,492 | 224,935 |
| Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures | 109,505 | 121,602 |
| Coûts juridiques et de révision Legal expenses and auditing | 275,417 | 301,662 |
| Coûts des systèmes d'informations Information systems | 307,171 | 297,182 |
| Autres charges d'exploitation Other operating costs | 411,217 | 445,249 |
| Total / Total | 1,337,802 | 1,390,630 |

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 | -783,223 | -777,122 |
| Variation de la provision pour impôts différés * Change in the provision for latent taxes * | -400,000 | -200,000 |
| Total des impôts / Total taxes | -1,183,223 | -977,122 |

5.5 Taxes

| | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-----------------|
| Charges pour impôts courants Expenses for current taxes | -783,223 | -777,122 |
| Variation de la provision pour impôts différés * Change in the provision for latent taxes * | -400,000 | -200,000 |
| Total des impôts / Total taxes | -1,183,223 | -977,122 |

* Les variations de provisions pour impôts latents sont enregistrées par le crédit/débit du compte « Impôts »

* The changes in the provisions for latent taxes are credited/debited to the account « Taxes »

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

| | 2013 | | 2012 | |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | Suisse Domestic | Etranger Foreign | Suisse Domestic | Etranger Foreign |
| Résultat des opérations d'intérêts Net result from interest operations | 2,151,239 | 18,229 | 1,934,335 | 437,297 |
| Résultat des opérations de commission Net result from commission operations | 1,343,163 | - | 1,058,970 | - |
| Résultat des opérations de négoce Net result from trading operations | 3,507,883 | - | 4,557,269 | 255,687 |
| Autres résultats ordinaires / Other ordinary results | 3,586,724 | - | 3,368,050 | - |
| Charges d'exploitation / Operating expenses | -6,361,292 | -12,628 | -6,477,741 | -59,678 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciations of fixed assets | -51,860 | - | -59,000 | - |
| Produits extraordinaires / Non-recurring income | 54,917 | - | 94,119 | - |
| Charges extraordinaires / Non-recurring expenditure | -1,078,096 | - | -8,807,309 | - |
| Impôts / Taxes | -1,183,223 | - | -977,122 | - |
| Total / Total | 1,969,455 | 5,601 | -5,308,429 | 633,306 |

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

| | 2013 | 2012 |
|---|------------------|------------------|
| Constitution de réserves pour risques bancaires généraux Setting up reserves for general banking risks | 1,078,096 | 7,831,859 |
| Autre Other | - | 975,450 |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | 1,078,096 | 8,807,309 |

| | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Dissolution de réserves pour risques bancaires généraux Write-back of reserves for general banking risks | - | - |
| Autre Other | 54,917 | 94,119 |
| Produits extraordinaires Extraordinary income | 54,917 | 94,119 |

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 2013.

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 31.12.2013 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 1^{er} avril 2014

Chiffres-clés Key figures

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners / Consolidated accounts of Bondpartners' Group

74

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 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⁾ | (2,670,377) | 14,824,802 | 4,426,601 | 5,108,312 | 10,533,347 | 9,256,278 |
| Commissions / Commissions | 1,563,225 | 1,918,581 | 2,012,781 | 1,843,921 | 1,382,808 | 1,766,671 |
| Total du bilan / Total balance sheet | 106,844,098 | 157,846,783 | 121,879,142 | 133,483,604 | 131,841,443 | 142,485,087 |
| Total actif circulant / Total current assets | 98,244,811 | 149,374,168 | 113,572,666 | 125,116,091 | 123,410,272 | 133,953,473 |
| Total des fonds propres avant distribution Total shareholders' equity before distribution | (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) 76,652,357 |
| Fonds propres pouvant être pris en compte Eligible capital | 65,908K | 76,034K | 73,285K | 72,179K | 75,404K | 71,378K |
| Fonds propres requis / Required capital | 13,685K | 17,436K | 16,597K | 16,760K | 16,393K | 14,120K |
| Dont : / Of which : | | | | | | |
| Risques de crédits (approche internationale) Credit risks (international approach) | 1,973K | 2,498K | 2,504K | 2,834K | 2,991K | 2,365K |
| Risques non liés à des contreparties Non-counterparty risks | 1,779K | 1,820K | 1,825K | 1,810K | 1,829K | 632K |
| Risques de marché (approche standard) Market risks (standard approach) | 8,901K | 12,180K | 11,319K | 10,969K | 10,399K | 10,009K |
| Risques opérationnels (approche indicateur de base) Operational risks (basic indicator approach) | 1,032K | 938K | 948K | 1,147K | 1,175K | 1,114K |
| Dividende / Dividend | - | 40% | 25% | 20% | 25%+10% | 30% |
| Bénéfice (perte) net du Groupe Group's net profit (loss) | (158,961) | 3,385,842 | 2,257,480 | 2,185,878 | (4) (4,675,123) | (4) 1,975,056 |
| Cours de clôture au 31.12. / Year end quotations | 775 | 1,000 | 1,125 | 875 | 1,000 | 850 |
| Capitalisation boursière au 31.12. Stock exchange capitalization as at 31.12 | 38,7M | 50,0M | 56,2M | 43,7M | 50,0M | 42,5M |

⁽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

Ratios Ratios

Comptes consolidés du Groupe Bondpartners / Consolidated accounts of Bondpartners' Group

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Rendement des fonds propres en % / ROE | (0,2) ^{(2) (3)} | 4,4 ^{(2) (3)} | 3,1 ^{(2) (3)} | 3 ^{(2) (3)} | (6,2) ^{(2) (3) (4)} | 2,6 ^{(2) (3) (4)} |
| Taux d'autofinancement / Internal financing | 67 ^{(2) (3)} | 51 ^{(2) (3)} | 64 ^{(2) (3)} | 57 ^{(2) (3)} | 61 ^{(2) (3) (4)} | 57 ^{(2) (3) (4)} |
| Dividende payé en % du bénéfice net | | | | | | |
| Dividend payout | - | 65 | 61 | 50 | - ⁽⁵⁾ | 83 ⁽⁵⁾ |
| P/E de l'action / PERx | - | 16,1 | 27,4 | 21,8 | - ⁽⁵⁾ | 23,6 ⁽⁵⁾ |
| Rendement de l'action en % / Dividend yield | - | 4 | 2,2 | 2,3 | 3,5 | 3,5 |
| Capitalisation boursière en % des fonds propres | | | | | | |
| Market capitalization / shareholders' equity | 59 ^{(2) (3)} | 66 ^{(2) (3)} | 77 ^{(2) (3)} | 60 ^{(2) (3)} | 66 ^{(2) (3) (4)} | 55 ^{(2) (3) (4)} |
| Bénéfice (perte) net par action, ajusté en CHF / EPS | (3) | 62 | 41 | 40 | (85) ^{(4) (5)} | 36 ^{(4) (5)} |
| Fonds propres net par action cotée, ajustés en CHF | | | | | | |
| Book value | 1318 ^{(2) (3)} | 1522 ^{(2) (3)} | 1466 ^{(2) (3)} | 1443 ^{(2) (3)} | 1508 ^{(2) (3) (4)} | 1533 ^{(2) (3) (4)} |

⁽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 :

2012: % Div. 74%; PER 21x; EPS CHF 47.-

2013: % Div. 66%; PER 18,9x; EPS CHF 45.-

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; 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, D. Bensimon.

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

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

Settlement : S. Spinello, P. Argenti.

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.



CH
120.1133.51195
51195

