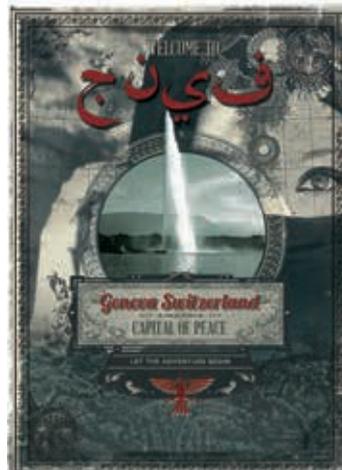
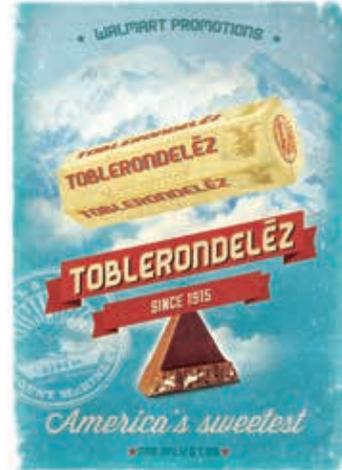
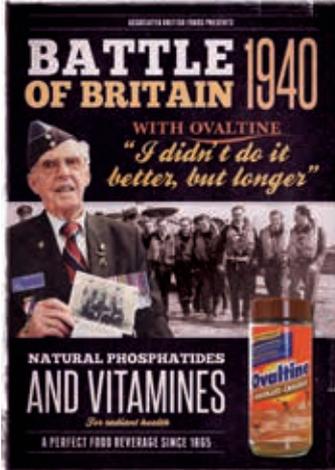
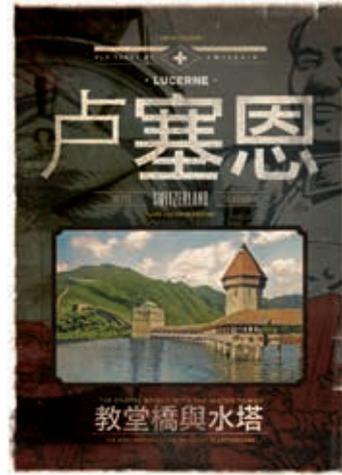
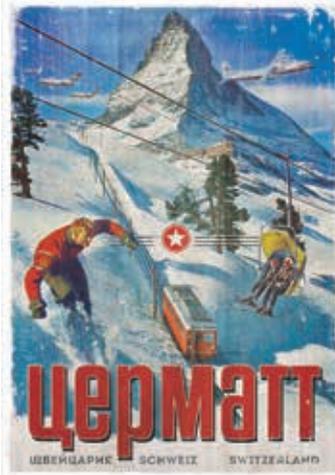




BONDPARTNERS SA  
Est.1972



Swiss made...



## 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	<a href="mailto:bpl@bpl-bondpartners.ch">bpl@bpl-bondpartners.ch</a>
Web	<a href="http://www.bpl-bondpartners.ch">www.bpl-bondpartners.ch</a>

## Contribution

Bloomberg	BONP
SIX Telekurs	85, BPL001
	85, BPL100ss

## Compensation

Euroclear	90439
Clearstream	13625
SIX SIS	CH100582
BIC code	BONDCH21
ISIN	CH0006227414

## Adhésion

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



# ЦЕРМАТТ

ШВЕЙЦАРИЯ

SCHWEIZ

SWITZERLAND

## Contenu

4	Organes de la Société
6	Présentation de la Société
7	Message du Conseil
9	Commentaires sur l'activité et les comptes
17	Informations relatives à la gouvernance d'entreprise
28	Comptes individuels (avant répartition) au 31.12.2014
31	Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2014
40	Proposition relative à l'emploi du bénéfice disponible
41	Rapport de l'Organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires
42	Comptes consolidés au 31 décembre 2014
47	Annexe aux comptes consolidés 2014
67	Rapport du Réviseur des comptes consolidés à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires
68	Rapport de rémunération
71	Rapport de l'Organe de révision sur la vérification du rapport de rémunération
72	Chiffres-clés & ratios
74	Répertoire

## Contents

4	Directors and officers
6	Company profile
7	Message from the Board
9	Comments on BPL's activity and accounts
17	Information pertaining to corporate governance
28	Parent company accounts (before appropriation) as at December 31st, 2014
31	Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2014
40	Proposal regarding the earnings appropriation
41	Report of the statutory Auditors to the Annual General Meeting
42	Consolidated accounts as at December 31st, 2014
47	Notes to the consolidated financial statements for 2014
67	Report of the Group's Auditors to the Annual General Meeting
68	Compensation report
71	Report of the Auditors on the compensation report
72	Key figures & ratios
74	Directory

## Conseil d'administration

## Board of directors

---

### Président / Chairman

<b>Henri Plomb</b> Lausanne (CH)	(suisse)	1935 <sup>(1)</sup> 1972 <sup>(2)</sup>	Employé de banque. Ancien chef de bourse, directeur général et administrateur-délégué de diverses banques. Fondateur et actionnaire majoritaire de Bondpartners SA. <sup>(4)</sup> <sup>(5)</sup>
-------------------------------------	----------	--	---

---

### Membres / Members

<b>Stéphane Bise</b> Lutry (CH)	(suisse)	1962 <sup>(1)</sup> 1995 <sup>(2)</sup>	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). <sup>(3)</sup> <sup>(5)</sup>
------------------------------------	----------	--	---

<b>Edgar Brandt</b> Chavannes-des-Bois (CH)	(suisse)	1960 <sup>(1)</sup> 2004 <sup>(2)</sup>	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, EFG Asset Management SA, Rhone Trust and Fiduciary Services SA, BlueOrchard Finance SA. Fondateur de EB Advisory SA (conseils d'entreprise et audit). <sup>(3)</sup> <sup>(5)</sup>
--	----------	--	---

<b>Régis Menétrey</b> Paudex (CH)	(suisse)	1961 <sup>(1)</sup> 1997 <sup>(2)</sup>	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
--------------------------------------	----------	--	---

<b>Antoine Spillmann</b> Chésèrex (CH)	(suisse)	1963 <sup>(1)</sup> 2009 <sup>(2)</sup>	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, Odey (Switzerland) SA, Leclanché SA, F.O.R. Venture Investments SA. Partenaire exécutif de Bruellan SA et Bruellan Holding SA (gestion de fortune).
---	----------	--	--

<b>Jean-Luc Strohm</b> La Croix s/Lutry (CH)	(suisse)	1941 <sup>(1)</sup> 2007 <sup>(2)</sup>	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. <sup>(3)</sup>
---	----------	--	--

<b>Christian Plomb</b> Epalinges (CH)	(suisse)	1960 <sup>(1)</sup> 1993 <sup>(2)</sup>	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. <sup>(4)</sup> <sup>(5)</sup> <sup>(6)</sup>
--	----------	--	--

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

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

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

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

<sup>(5)</sup> Membre du comité de rémunération / [Member of the compensation committee](#)

<sup>(6)</sup> M. Henri Plomb ne briguera pas de nouveau mandat au CA lors de l'AG 2015. M. Christian Plomb présentera sa candidature à la présidence lors de l'AG 2015.

[Mr Henri Plomb will not run for re-election to the Board at the AGM 2015. Mr Christian Plomb will present his candidacy as chairman at the AGM 2015.](#)

## Révision interne

## Internal auditor

ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA, Genève

## Société d'audit

## External auditor

KPMG SA, Genève

5

## Direction et cadres

## Management

M. Henri Plomb	directeur, président délégué / deputy chairman of the board <sup>(6)</sup>	
M. Christian Plomb	directeur, administrateur délégué / managing director <sup>(6)</sup>	
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.

6 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. En décembre 2014, le CA de BPL a déposé une requête de décotation auprès de SIX qui l'a approuvée.

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. In December 2014, the board of BPL submitted to SIX an application for delisting which was approved.

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

*« Pour rétablir nos finances, il faut déclarer la guerre à la Suisse, puis la perdre afin d'être envahis et de disposer enfin d'une monnaie forte ».*

*Michel Colucci dit Coluche*

Le regain de « suissitude », observé ces dernières années, semble s'être dernièrement encore amplifié, au fur et à mesure que la situation économique et politique de nos voisins, plus ou moins proches, se dégradait et que les tensions internationales s'accroissaient. La fière identité nationale, incarnée par la fameuse croix blanche sur fond rouge, accompagnée de son cortège d'assertions consensuelles liées à la supériorité suisse, s'est indéniablement renforcée sous les coups de boutoir de juridictions étrangères, pétries de jalousie et d'orgueil, aux dires de certains. Un sursaut bienvenu et unificateur en est peut-être la conséquence. Toutefois, la défiance et le protectionnisme sont derechef de retour, sur fond d'initiatives populaires et de discours aux relents nauséabonds. La Suisse qui a longtemps semblé défier la crise, sûre de son bon droit, de sa persévérance et de son modèle démocratique, se sent quelque peu isolée et incomprise, par les temps qui courent, faute de décisions raisonnables sur le plan de sa politique européenne et d'arguments décisifs quant à sa place financière. Notre petit pays, fortement interdépendant, doit son succès à son ouverture sur le monde, certes parfois globalisé à outrance. Toute idéologie prônant, sans discernement, notre singularité helvétique, relève d'un passé révolu fait de réduit national, d'attachement suranné à une compagnie d'aviation défunte et de xénophobie mal déguisée à l'encontre des hordes de touristes étrangers qui envahissent nos stations de ski.

Si 2014 a ravi le titre de l'année la plus chaude enregistrée depuis la fin du XIX siècle et le début des relevés météorologiques, force est de constater que la température est également montée d'un cran (voire même de plusieurs) pour ce qui est de la situation géopolitique. Les zones de clivages se sont à nouveau multipliées, provoquant un net regain des tensions internationales. La crise en Crimée et la guerre du Donbass, l'opération « bordure protectrice » d'Israël dans la Bande de Gaza, l'irruption fracassante du groupe « Etat Islamique » sur la scène djihadiste, le chaos libyen et la diffraction des conflits en Afrique, les relations conflictuelles sino-japonaises (et parallèlement le rapprochement russo-chinois) constituent autant de « pièges de Thucydide » qui ravivent les craintes d'un nouveau conflit mondial et alimentent les prédictions

## Message from the Board of directors

*“To put our finances back into good shape we must declare war on Switzerland. Then we must lose the war so that we are invaded and gain a strong currency at long last”.*

*Michel Colucci aka Coluche*

The resurgence of “Swissness” observed in recent years seems to have gained traction of late as the economic and political situation of our near and nearest neighbours worsened and international tensions grew. The proud national identity exemplified by the famous white cross on a red background, escorted by an abundance of platitudes about Swiss superiority, has undeniably gained strength under the onslaught of foreign jurisdictions, motivated by jealousy and pride as some would have us believe. A welcome and unifying revival may be one result. However, mistrust and protectionism have already made a comeback, accompanied by popular initiatives and speeches with nauseating overtones. Switzerland which for so long appeared to flout the crisis, sure of being in the right, proud of its tenacity and democratic model, is feeling somewhat isolated and misunderstood nowadays for want of reasonable decisions about its European policy and decisive arguments in defence of its financial centre. Our heavily interdependent little country owes its success to its outward-looking and sometimes perhaps excessively globalised approach. Any ideology which indiscriminately defends Swiss singularity merely reflects a long gone past as a national redoubt, an outmoded attachment to a defunct airline and undisguised xenophobia against those hordes of foreign tourists who invade our ski resorts.

While 2014 hit the headlines as the warmest year since the end of the 19th century and the earliest meteorological records, the temperature has also undoubtedly risen by one (or even several) notches in the geopolitical situation. Divisions have proliferated once again with a sharp revival of international tension. The crisis in the Crimea and the war in Donbass, Israel's “Operation Protective Edge” in the Gaza Strip, the sudden advent of the Islamic State group on the jihadist scene, chaos in Libya and the spread of conflicts in Africa, conflictual relationships between China and Japan (with the parallel rapprochement between Russia and China) are all “Thucydides traps” which revive fears of a new world conflict and fuel the predictions of disaster that are being voiced on all sides. The year also proved turbulent for the global economy confronted

des Cassandre de tous bords. L'année fût également mouvementée sur le plan de l'économie mondiale, confrontée à une croissance chancelante dans la zone euro et à un effondrement des cours du pétrole.

L'exercice sous revue peut être qualifié de satisfaisant, quand bien même il fût souvent chahuté et ce, particulièrement, durant le dernier trimestre. Le chiffre d'affaires a progressé à nouveau, les marges ayant toutefois connu un certain tassement au gré de la qualité et des échéances des emprunts traités pour le compte de notre clientèle professionnelle. Les montants figurant au bilan sont en ligne avec ceux des années précédentes et les exigences de fonds propres continuent d'être largement respectées, comme par le passé. Sur le plan des produits, une dissolution au profit du compte de résultat a amélioré le bénéfice net, tant individuel que consolidé, qui est ainsi supérieur à celui enregistré par la maison-mère et le groupe lors de la clôture précédente. Les charges, quant à elles, sont restées contenues, bien que des investissements aient été et seront consentis afin de restructurer et moderniser notre outil informatique.

En ce début d'année 2015, la visibilité est pour le moins réduite. Les estimations de croissance ont été révisées à la baisse et les crises internationales ne connaissent pas de répit. Sur le plan domestique, la BNS a abandonné le cours plancher contre euro et encore abaissé le taux d'intérêt négatif. Notre gouvernement, pour sa part, s'efforce de négocier l'accord de libre circulation des personnes avec l'UE, suite à l'acceptation de l'initiative contre l'immigration de masse. Ces deux sujets, parmi d'autres, vont assurément rythmer les attitudes politiques et décisions économiques qui sont et seront adoptées dans notre pays qui va au-devant de mois difficiles après avoir fait figure, à tort ou à raison, de havre de stabilité. Une profonde incertitude prévaut à ce stade et les prévisions, quant à l'évolution de l'exercice à venir, se révèlent singulièrement ardues.

Fin 2014, votre conseil a décidé de déposer, auprès de SIX, une demande de décotation des 50'000 actions au porteur de Bondpartners SA. Cette décision, prise dans l'intérêt de la Société, a été plus particulièrement motivée par le manque de liquidité du titre et son négoce restreint, ainsi que par la charge réglementaire et financière disproportionnée, liée au maintien de la cotation en Bourse Suisse. La décotation a été dûment acceptée par l'instance compétente et le dernier jour d'échange à la

with hesitant growth in the Eurozone and collapsing oil prices. The financial year under review can be described as satisfactory even if it often proved turbulent, especially in the final quarter.

Turnover grew once again although margins narrowed somewhat in line with the quality and maturities of the loan issues traded for the account of our professional clients. The amounts stated in the balance sheet are in line with those of previous years and capital requirements continue to be easily respected as has been the case in the past. On the revenue side, a release of provision for the benefit of the income statement improved the net profit, both individual and consolidated, which therefore exceeded the figure reported by the parent company and group at the end of the last financial year. Costs for their part were held down although investments were made and will continue to be made to restructure and modernise our IT infrastructure.

As we move into the year 2015, visibility is short to say the least. Growth estimates have been revised downwards and there is no let-up in the international crises. On the domestic scene, the SNB abandoned the peg against the euro and lowered its interest rates still further into the negative range. Our government for its part is endeavouring to negotiate an agreement on the free movement of persons with the EU following the adoption of the initiative against mass immigration. These two subjects among others will assuredly colour political attitudes and economic decisions which are being and will be adopted in our country as it heads for some difficult months after rightly or wrongly seeming to be a haven of stability. At this stage deep uncertainty prevails and forecasts of trends in the coming financial year are proving particularly hard to make.

At the end of 2014 your board decided to file an application to SIX for the delisting of the 50.000 bearer shares in Bondpartners SA. Taken in the Company's interest, that decision was motivated more particularly by the lack of liquidity of the share traded only on a limited scale and also by the disproportionate regulatory and financial costs associated with maintenance of the listing on the Swiss Exchange. The delisting was duly accepted by the responsible authority and the last day of trading on the Zurich Exchange has been fixed for the 7th of July. Thereafter, the intention is to admit the shares to trading on the OTC-X of the Cantonal Bank of Berne.

cote zurichoise a été fixé pour le 7 juillet prochain. Il est prévu, par la suite, de faire admettre les titres au négoce auprès de l'OTC-X de la Banque Cantonale de Berne. Il est à signaler, à ce sujet, que les modifications de statuts imposées par l'entrée en vigueur de l'Ordonnance fédérale sur les rémunérations abusives qui seront proposées aux actionnaires, lors de la prochaine Assemblée générale, seront soumises à condition suspensive, à savoir qu'elles seront déposées au Registre du commerce dans un délai raisonnable de 30 jours, uniquement si la Société n'était pas décotée à la date fixée.

Par ailleurs, notre président, Monsieur Henri Plomb, n'a pas souhaité renouveler son mandat au sein du conseil d'administration. Dès lors, il ne présentera pas sa candidature lors de la prochaine Assemblée générale. Actif depuis près de 65 ans dans les milieux bancaires et le négoce de titres, M. Plomb Sr restera président honoraire de la Société qu'il a fondée en 1972 et continuera d'apporter sa vaste expérience et son soutien à la direction. Le conseil tient à lui témoigner son profond respect et sa plus vive gratitude.

Votre conseil proposera, lors de l'Assemblée générale, le versement d'un dividende relevé qui s'établira à 35%, malgré les fortes turbulences enregistrées en ce début d'année, ainsi que l'attribution de CHF 1'000'000,- aux autres réserves.

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

Février 2015

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

En 2014, la croissance de l'économie mondiale a été plus modeste que prévu, bien qu'elle se soit améliorée au sein du G10. Le risque de tendances déflationnistes, en Europe, s'est sensiblement renforcé, la situation conjoncturelle de la France, de l'Italie et de la Grèce ayant nourri les craintes et les avertissements, alors que l'économie allemande s'est à son tour essoufflée, au printemps et à l'été. Le Japon, quant à lui, après un nouveau recul de son PIB, est tombé en récession. L'économie américaine s'en est mieux sortie, faisant même figure de locomotive, le taux de chômage continuant à baisser et la croissance prenant de l'élan, dopée qu'elle était par la vigueur de la demande intérieure. L'accès de faiblesse s'est en revanche poursuivi dans de nombreux pays émergents:

In this connection, the amendments to the Articles of Association made necessary by the entry into force of the Federal Ordinance on excessive remuneration which will be proposed to the shareholders for adoption at the next General Meeting, will be subject to a suspensive condition, i.e. they will be filed with the Register of Commerce within a reasonable time limit of 30 days only if the Company is not delisted on the stipulated date.

Moreover, our chairman, Mr Henri Plomb, did not wish to see his term of office on the board of directors renewed. He will therefore not stand for re-election at the next General Meeting. Active for nearly 65 years in banking and securities trading circles, Mr Plomb Sr. will remain honorary chairman of the Company that he founded in 1972 and will continue to give the management the benefit of his vast experience and support. The board wishes to express its profound respect and most sincere gratitude to him.

At the General Meeting, your board will be proposing the payment of a higher dividend amounting to 35% despite the severe turbulence recorded at the beginning of this year and the allocation of CHF 1.000.000 to other reserves.

To end this message, the board also wishes to thank the shareholders for their confidence and the staff of Bondpartners for their dedication and outstanding commitment.

February 2015

## **Commentary on our activity, the environment and the financial statements**

In 2014, world economic growth proved less sustained than expected although it did improve in the G10. The risk of deflationary trends in Europe became more acute with the economic situation in France, Italy and Greece nourishing fears and warnings, while the German economy in turn ran out of steam in the spring and summer. Japan for its part lapsed into recession after a further decline of its GDP. The US economy performed better, becoming the driving force in the world as unemployment continued to fall and growth gathered pace, boosted by strong domestic demand. On the other hand, the bout of weakness continued in many emerging countries. In China the property market correction combined with slower domestic consumption adversely impacted

en Chine, la correction apportée au marché immobilier, conjuguée au ralentissement de la consommation domestique, ont pesé sur l'expansion économique, alors que l'économie russe est entrée en forte contraction, suite aux sanctions et sorties de capitaux imputables au conflit ukrainien, puis à cause de l'effondrement des cours du pétrole. Au Brésil, enfin, la menace de stagnation s'est confirmée alors que l'inflation est toujours élevée.

Sur le plan géopolitique, l'année fût pour le moins mouvementée : de la guerre du Donbass aux crispations récurrentes en mer de Chine et la « Révolution des parapluies » à Hongkong, en passant par la progression fulgurante du groupe Daech, l'opération militaire de Tsahal dans la bande de Gaza et la recrudescence des combats en Syrie, Irak, Nigeria et Lybie, pour ne citer que ces pays. Les foyers de crise internationaux semblent s'être multipliés et les droits fondamentaux de certaines populations se sont encore délités.

Les marchés financiers ont continué d'être fortement influencés par les banques centrales. La dichotomie de politiques s'est accentuée entre la FED, d'une part, et la BCE et la BOJ, d'autre part. Les taux directeurs sont restés à la cave dans les principaux pays industrialisés. Certaines bourses ont établi de nouveaux records, malgré les tensions entre l'Ukraine et la Russie, ainsi que la résurgence de la problématique grecque. Le dollar s'est raffermi et les cours du pétrole ont chuté de près de 50% depuis l'été.

Pour Bondpartners, l'année sous revue s'est caractérisée par une nouvelle augmentation des volumes traités, les marges s'étant toutefois amoindries. Les revenus, à l'exception notable des produits de négoce, étaient généralement en hausse, une dissolution ayant été comptabilisée au profit du compte de résultat. Les valorisations des portefeuilles-titres, détenus pour compte propre, sont restées stables. Il en est résulté un bénéfice net statutaire et consolidé supérieur à celui enregistré en 2013 et une hausse des fonds propres.

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

Les marchés des emprunts d'État ont poursuivi leur hausse en raison de la baisse significative des taux (USA de 2.88% sur le 10 ans à 2.17%, Allemagne de 1.87% à 0.50%, France de 2.46% à 0.74% et Suisse de 1,08% à 0,33%). Les niveaux de financement des principaux États ont donc généralement continué de s'inscrire dans une approche historiquement basse, reflétant ainsi l'aversion au risque croissante des opérateurs tout au long de l'année. Les taux des emprunts des États périphériques européens (Italie, Espagne, Portugal) ont également baissé. Les intervenants ont

economic expansion, while the Russian economy contracted severely following the imposition of sanctions and capital withdrawals attributable to the conflict in Ukraine coupled with the collapse of oil prices. Finally, in Brazil the threat of stagnation was confirmed while inflation remained high.

At the geopolitical level the year was turbulent to say the least: from the war in Donbass to recurring tension in the China Sea and the "Umbrella Revolution" in Hong Kong, the frighteningly rapid progress of ISIL group, the military operation by Tzahal in the Gaza Strip and the recrudescence of fighting in Syria, Iraq, Nigeria and Libya, to name but a few countries. International crises seem to have proliferated while the fundamental rights of certain populations have been further undermined.

The financial markets continued to be heavily influenced by the central banks. The policy split between the FED on the one hand and the ECB and BOJ on the other widened. Central rates remained at rock bottom in the main industrialised countries. Some stock markets scaled new heights, despite tensions between Ukraine and Russia and the resurgence of the Greek problem. The dollar has strengthened while oil prices have fallen by nearly 50% since last summer.

For Bondpartners the year under review saw a further increase in the volumes traded, although margins narrowed. Income, with the notable exception of trading proceeds, was generally higher, a release of provision having been recorded for the benefit of the income statement. Valuations of the securities portfolios held on a proprietary basis remain stable. The outcome was a higher net parent company and consolidated profit than that reported in 2013, together with an increase in shareholders' equity.

### **Capital markets/bond trading**

Government loan markets continued to advance because of the steep fall in interest rates (USA from 2.88% on 10-year to 2.17%, Germany from 1.87% to 0.50%, France from 2.46% to 0.74% and Switzerland from 1.08% to 0.33%). Therefore the financing costs of the main countries remained historically low in general, reflecting the growing risk aversion of traders throughout the year. The bond rates of the European peripheral countries (Italy, Spain, Portugal) also fell. Market players welcomed the

salué les efforts budgétaires de ces pays même si, pour certains, le chemin à parcourir est encore long (la Grèce constituant à cet égard un exemple à part). Seuls les Etats fragilisés par la baisse du baril comme le Venezuela ou encore la Russie ont connu un envol de leurs taux d'intérêt et un effondrement de leur marché obligataire. Sur le segment de la dette jouissant d'une bonne notation, la performance a été significative, à l'image de la baisse des spreads et de la réduction des risques. Il n'en a pas été de même pour ce qui est de la dette privée d'entreprises à la signature dégradée. C'est aux Etats-Unis qu'au mois de mars sont apparus les premiers signes de détérioration des obligations à haut rendement. En octobre, ce mouvement s'est accentué; le segment a été particulièrement affecté par les risques de faillite de sociétés pétrolières américaines, les investisseurs redoutant une crise de liquidité. A ce sujet, l'on constate en général, comme déjà précisé, un déficit croissant et préoccupant de la liquidité sur les marchés obligataires, et ce plus particulièrement en ce qui concerne la dette d'entreprises ayant qualité de valeur d'investissement.

### **Changes**

Les perspectives divergentes en matière de politique monétaire et économique, aux Etats-Unis et dans la zone euro, ainsi qu'au Japon, ont continué d'influencer l'évolution des cours de change des principales paires traitées. La monnaie communautaire a notamment perdu, depuis mai 2014, près de 13% par rapport au billet vert. Ainsi en était-il du franc suisse qui s'est inscrit également en recul annuel contre les monnaies anglo-saxonnes, à l'instar du dollar US (-11%) et de la livre sterling (-8,5%). Parallèlement, notre monnaie nationale s'est renforcée légèrement contre euro (+2%) et contre yen (+1,5%), ainsi que vis-à-vis des devises scandinaves et ce, plus particulièrement, face à la couronne norvégienne (+8,5%). Ce raffermissement a été évidemment bien plus marqué par rapport au rouble russe qui a plongé de près de 40%, suite aux sanctions économiques et à la baisse du prix du pétrole. A posteriori, l'effet dollar l'a emporté et fût plutôt favorable sur nos positions détenues pour compte propre et sur nos produits, du moins tant que la BNS ré-affermissait encore, envers et contre tous, son engagement à défendre, coûte que coûte, le taux plancher. Le programme de protection du risque de change a été poursuivi durant l'exercice sous revue et a été étendu, comme prévu, à certaines devises supplémentaires, compte tenu de leur volatilité.

### **Marchés des actions/courtage**

La plupart des grands marchés boursiers ont terminé l'année en territoire positif, les principaux facteurs de stimulation étant réunis : taux d'intérêt et inflation faibles, valorisations

budgetary efforts made by these countries, although for some of them the journey ahead remains long (Greece being an example in its own right in this regard). Only those States which have been weakened by the fall in the price of oil, such as Venezuela and Russia, have seen a steep rise in interest rates and a collapse of their bond markets. Performance of debt instruments benefiting from a good rating was strong, reflected in narrowing spreads and lower risk. The same consideration did not apply to the private debt of corporations with a downgraded credit-worthiness. The first signs of a deterioration of high yield bonds were observed in the United States in March. This movement gained traction in October. The segment was particularly hard-hit by the risks of bankruptcy of American oil companies as investors feared a looming liquidity crisis. In this connection, as already mentioned, there has generally been a widespread and worrying lack of liquidity on the bond markets, especially in the case of investment grade corporate debt.

### **Foreign exchange**

The divergent outlook for monetary and economic policy in the United States and in the Eurozone and also in Japan continued to influence the exchange rate trend of the main currency pairs. The euro in particular has lost nearly 13% against the greenback since May 2014. The same applied to the Swiss franc which showed an annual decline against the Anglo-Saxon currencies such as the US dollar (-11%) and the pound sterling (-8.5%). In parallel, our national currency made some gains against the euro (+2%) and yen (+1.5%) as well as against the Scandinavian currencies led by the Norwegian krone (+8.5%). This strengthening was of course much greater against the Russian rouble which lost nearly 40% in the wake of economic sanctions and the lower oil price. After all, the dollar effect subsequently prevailed and tended to favour our positions held for own account and also our revenues, at least as long as the SNB reaffirmed, against all odds, its determination to defend the peg against the euro whatever the cost. We continued our currency overlay program during the financial year under review and broadened it, as planned, to include some other currencies given their volatility.

### **Equity markets/brokerage**

Most of the major stock markets ended the year in positive territory as the main incentive factors were combined: low interest rates and low inflation, valuations regarded as

considérées comme raisonnables, activité économique en relative expansion et bénéfices et dividendes à la hausse.

Toutefois, le tableau était nettement plus contrasté qu'en 2013, la volatilité ayant effectué un retour remarquable. En tête des performances se situent l'indice élargi de Shanghai qui s'est envolé de 53%, ainsi que la bourse de Bombay qui a progressé de 30%. En queue de peloton figurent la bourse de Moscou (-45%), celles d'Athènes (-29%) et de Lisbonne (-27%). L'indice vedette suisse n'était pas en reste et avançait de 9,5%. Le Nikkei, pour sa part, gagnait 7%. Les performances étaient davantage en demi-teinte pour les autres principales places européennes. Aux Etats-Unis, les indices ont battu à de nombreuses reprises leurs propres records : NASDAQ (+13,5%), S&P (+11,5%) et DJI (+7,5%). Toujours sur le plan des records, on peut signaler la plus importante introduction en bourse de tous les temps, Alibaba, qui a levé à Wall Street pour un peu plus de 25 milliards de dollars en septembre. A relever, aussi, l'accélération des fusions-acquisitions qui ont totalisé plus de 3'300 milliards de dollars, leur meilleure année depuis 2007.

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 légèrement en hausse.

En ce qui concerne HelveticA, le marché de gré à gré destiné à animer les cours des sociétés à petite et moyenne capitalisations, non cotées en bourse et pour qui les échanges sont restreints, voire difficiles, les volumes, bien que concentrés sur les titres les plus liquides, étaient en augmentation notable.

### **Matières premières**

L'année sous revue peut être à nouveau qualifiée de mouvementée sur le plan des matières premières. La faute au pétrole qui a connu depuis juin une chute de près de 50%, passant de 115 à 57 dollars le baril à fin décembre. La demande mondiale est atone et l'offre, galvanisée par le schiste américain, est surabondante, ce qui a amené les prix de l'or noir à des niveaux plus vus depuis 5 ans, au plus fort de la crise financière. De nombreux métaux industriels (à l'exception notable du nickel) et produits agricoles ont également affiché un recul sensible de leurs cours, affectés qu'ils étaient par le ralentissement de la croissance mondiale, alors que la Chine importe moins. L'or et l'argent ont connu aussi une année morose, mais le métal jaune finit 2014 en petite hausse de 4% à 1'180 dollars l'once, alors que l'argent a perdu 22% à 500 dollars le kilo.

reasonable, a relative expansion of economic activity and rising profits and dividends.

However, the picture was distinctly more contrasted than in 2013 as volatility made a notable comeback. Performance was led by the Shanghai Composite Index which leaped ahead by 53% and Bombay's SENSEX which gained 30%. The laggards include the Moscow stock market (-45%) and those of Athens (-29%) and Lisbon (-27%). The Swiss leading index made a strong gain of 9.5%. The Nikkei for its part advanced by 7%. On the other heading European stock markets performance tended to be more lacklustre. In the United States the indexes beat their own records on numerous occasions: NASDAQ (+13.5%), S&P (+11.5%) and DJI (+7.5%). While on the subject of records, the biggest stock market listing of all times cannot go unmentioned: Alibaba, which raised just over 25 billion dollars on Wall Street in September. Mergers and acquisitions also gathered pace totalling over 3,300 billion dollars, their best year since 2007.

Transactions resulting from our cooperation with foreign stock-brokers and our intervention on behalf of clients on some ten stock exchanges located in America, Europe and Asia yielded slightly higher commission income.

Looking at HelveticA, the over-the-counter market which is designed to stimulate the prices of small and mid-caps which are not listed and are traded on a limited scale, or for which dealing is difficult; volumes, although concentrated on the most liquid stocks, nevertheless showed a substantial rise.

### **Commodities**

The year under review again proved turbulent for commodities. The culprit was oil which has fallen by nearly 50% since June from 115 to 57 dollars per barrel at the end of December. Global demand is flat and supply, galvanised by US shale oil, is overabundant; this has brought the price of black gold down to levels not seen for five years at the height of the financial crisis. Many industrial metals (with the notable exception of nickel) and agricultural products also saw their prices fall significantly, affected as they were by the slowdown in world growth with China importing less than before. Gold and silver also experienced a sluggish year but the yellow metal did finish 2014 with a small rise of 4% to 1,180 dollars per ounce while silver lost 22% at 500 dollars per kilo.

## Etats financiers

Pour ce qui est de la période sous revue, les chiffres statutaires et consolidés qui sont présentés aux actionnaires sont plus ou moins en ligne avec ceux de l'exercice précédent.

La structure et composition des bilans de Bondpartners sont donc restées stables, les actifs circulants représentant, comme par le passé, près de 95% de la somme de ceux-ci et couvrant plus de deux fois le total des fonds étrangers, peu importe leur échéance. Le montant global des provisions et réserves, sur une base consolidée, atteint CHF 81mio et les fonds propres (à l'exclusion des réserves pour propres actions et impôts latents) s'élèvent à CHF 78mio. Le surplus de couverture est toujours largement supérieur au total des fonds propres nécessaires, selon l'Ordonnance sur les Banques, et les capitaux de la Société garantissent amplement le respect des exigences et dispositifs prudentiels imposés par l'autorité de surveillance (FINMA) dans le cadre des accords de Bâle III.

Sur le plan des produits, la différence est certes plus marquée par rapport à l'exercice précédent, les résultats des opérations de négoce et ceux liés aux aliénations d'immobilisations financières étant plus faibles, alors que les autres produits ont progressé et que le résultat de change s'inscrivait en positif. Pour rappel, l'année 2013 avait permis la constitution de réserves latentes pour CHF 1,48mio, le bénéfice net annoncé s'élevant à CHF 2,48mio. En 2014, le bénéfice net a atteint 2,84mio, une dissolution au profit du compte de résultat de CHF 0,7mio ayant été effectuée.

## Perspectives

Si le premier trimestre de 2015 a connu son lot d'évènements géopolitiques et économiques, endeuillés de nombreux attentats, ceci dans un contexte de poursuite des crises internationales et des conflits armés, c'est probablement la décision de la BNS, mi-janvier, qui a fait grand bruit dans le landerneau suisse, ceci quelques jours avant que la BCE n'entame son programme d'assouplissement quantitatif. L'onde de choc, ainsi créée, a eu et aura des répercussions sur les actifs de la Société et sur ses activités transactionnelles. On peut toutefois relever qu'une part notable des pertes comptables a déjà été récupérée, d'une part grâce à la couverture du risque de change et, d'autre part, grâce à la reprise de la bourse suisse et aux bonnes performances de nombreux marchés. Si les volumes traités dans le cadre obligataire ont reculé, les marges se sont sensiblement améliorées depuis le début de l'année. Enfin, on peut rappeler que

## Financial statements

Referring to the period under review, the parent company's and group's figures presented to our shareholders are more or less in line with those for the previous financial year.

The structure and composition of Bondpartners' balance sheets accordingly remained stable with current assets representing, as in the past, nearly 95% of the total, covering liabilities more than twice over, regardless of maturity dates. The total amount of provisions and reserves on a consolidated basis reached CHF 81 million and shareholders' equity (excluding reserves for own shares and deferred taxation) stood at CHF 78 million. The cover surplus still greatly exceeds the total capital requested by the Banking Ordinance and the Company's equity is amply sufficient to respect the requirements and prudential arrangements imposed by the supervisory authority (FINMA) pursuant to the Basel III agreements.

Turning now to operating income, the difference from the last financial year is certainly more visible, results from trading transactions and those from disposal of financial investments were weaker than before, while other revenues gained ground such as result from currency exchange which was clearly positive. For the record, 2013 had allowed hidden reserves of CHF 1.48 million to be set aside as the net profit announced stood at CHF 2.48 million. In 2014 the net profit reached CHF 2.84 million, a release of hidden reserves amounting to CHF 0.7 million having been reported in the profit and loss account.

## Outlook

While the first quarter of 2015 has seen a succession of geopolitical and economic events and was marred by many terrorist attacks in a context of continuing international crisis and armed conflicts, the decision taken by the SNB in mid-January probably made the greatest impact on the Swiss scene just a few days before the ECB began its quantitative easing programme. The shock wave created in this way has had and will continue to have repercussions on the assets of the Company and on its transactional activities. However, a substantial share of accounting losses has already been recouped, firstly through foreign exchange risk hedging and secondly because of the quick recovery of the Swiss stock market and the strong performance reported on many other markets. While volumes traded on the bond markets have decreased, margins have improved significantly since the beginning of the year. Lastly, it should be remembered

★ WALMART PROMOTIONS ★



**TOBLERONDELĚZ**

SINCE 1915



*America's sweetest*

★ FOR ONLY \$7.95 ★

Bondpartners est au bénéfice de fonds propres élevés, qui ont été constitués selon une approche prudente et conservatrice, en vue d'atténuer précisément ce type de choc et d'améliorer la résilience. Il reste qu'une certaine incertitude prévaut à ce stade et que toutes prévisions pour l'exercice en cours ne sont pas aisées, notre monnaie nationale s'étant fortement appréciée, alors que l'environnement général demeure tendu.

## Comptes individuels

### Au bilan

Le total de bilan s'établit à CHF 157,56mio, soit une hausse de 6,6%, principalement attribuable à l'accroissement des créances sur les banques et, plus particulièrement les avoirs et engagements envers les correspondants bancaires et non-bancaires (opérations en suspens/chevauchements à la fin de l'exercice).

Au chapitre des actifs, les liquidités sont restées stables à CHF 3,6mio alors que les avoirs en banques à vue et à terme atteignent un total de CHF 63,4mio (+3%) et les avoirs auprès des correspondants s'élèvent à CHF 12,2mio (+50%). Il en résulte une augmentation de 8,6% des créances sur les banques qui se montent, dès lors, à CHF 75,5mio. Pour leur part, les créances sur la clientèle et les contreparties non bancaires augmentent également de 86% à CHF 7,4mio. Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce progresse de 2,4% à CHF 49,7mio et celui d'immobilisations financières décroît de 6% à CHF 11,8mio, le total de ces deux postes avoisinant CHF 61,5mio (+0,7%). L'actif circulant se ramène à près de CHF 148,1mio (+7%) représentant 94% du bilan, un pourcentage constant 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 m<sup>2</sup>), reste identique pour un chiffre un peu supérieur à CHF 9mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (transactions pendantes avec ces dernières, en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les avoirs auprès des correspondants, soit un solde net positif de CHF 2,8mio) s'élèvent à CHF 9,3mio (+13%). Sur le plan des engagements envers la clientèle (total CHF 60,1mio, soit +15,6%), les comptes courants des clients créanciers à vue, hors établissements non bancaires (CHF 5,8mio), s'établissent à CHF 51,7mio (+9,1%) et les autres engagements (hypothèques sur les deux bâtiments précités) à CHF 2,7mio (-7%). Le total des correctifs de valeurs et provisions, ajouté aux comptes de régularisation, a reculé de 2,5% à CHF 31,5mio. Les réserves pour risques

that Bondpartners has a level of capital which largely goes beyond requirements according to a prudent and conservative approach in order to specifically lessen this type of shock and improve resilience. However, a degree of uncertainty remains at this stage and forecasts for the current financial year are hard to make as our national currency has made strong gains in a general environment which remains tense.

## Individual accounts

### Balance sheet

The balance sheet total stood at CHF 157.56 million, up by 6.6%, principally attributable to the growth of receivables from banks and particularly the receivables and commitments to banking and non-banking correspondents (pending operations/overlaps at the end of the year).

Turning to assets, cash and liquid assets stayed stable at CHF 3.6 million, while sight and term deposits with banks stood at a total of CHF 63.4 million (+3%) and receivables from banking counterparties reached CHF 12.2 million (+50%). The overall result is an 8.6% increase on amounts due from banks, standing at CHF 75.5 million. For their part, amounts due from clients and non-banking counterparties increased as well, by 86% to CHF 7.4 million. Following with securities held in own positions, the trading portfolio advanced by 2.4% to CHF 49.7 million while financial investments fell by 6% to CHF 11.8 million with the total of these two items close to CHF 61.5 million (+0.7%). Current assets amounted to CHF 148.1 million (+7%) representing 94% of the balance sheet, a stable percentage compared to the previous financial years, while fixed assets, essentially consisting of two buildings owned by the Company (total land 4,625 sq m), remained identical at just above CHF 9 million.

Concerning liabilities, commitments to banks (pending transactions with the latter on the closing date, to be seen in parallel with receivables from banking counterparties, giving a net positive balance of CHF 2.8 million) extended to CHF 9.3 million (+13%). In terms of commitments to clients (total CHF 60.1 million or +15.6%), current accounts at sight with a credit balance, excluding non-banking establishments (CHF 5.8 million), reached CHF 51.7 million (+9.1%) and other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) at CHF 2.7 million (-7%). Total impairments and provisions added to the accrual and deferred accounts declined by 2.5% to CHF 31.5 million. Reserves for general banking risks remained

bancaires généraux sont inchangées à CHF 11,42mio et les autres réserves, y compris la réserve légale générale et celle pour propres actions, atteignent CHF 35,5mio (+2,3%). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 69,5mio (+15,2%) et celui des fonds propres individuels à CHF 56,4mio (+2,5%) soit 36% du bilan statutaire, un pourcentage également régulier par rapport aux exercices précédents.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 72,2mio et les besoins en capitaux à CHF 15,3mio, soit un surplus de près de CHF 57mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1) s'élève à près de 25,4% et celui incluant également les réserves latentes (Tier 1+2) est proche de 37,85%.

### Au compte de profits et pertes

Le bénéfice net publié de la société mère a progressé de 14,5% à CHF 2,84mio. Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 10,5mio (-7,5%), hors produit des participations. A ce sujet, il convient de rappeler que, les deux années précédentes, le rapatriement des actifs de Bondpartners International Gibraltar et, partant, les versements de dividendes afférents, avait dégagé un produit cumulé de CHF 8,6mio.

Pour ce qui est du résultat de change, un gain de CHF 0,6mio (versus une perte de CHF 1,3mio) a été enregistré. Ceci principalement grâce à l'évolution favorable des devises anglo-saxonnes.

Les résultats des opérations sur titres (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de négoce et d'immobilisations financières) atteignent CHF 5,5mio (-33%), les volumes s'étant développés de près de 12%, dans un contexte toutefois moins favorable pour les marges, alors que le déficit de liquidité sur les marchés obligataires (spécialement en ce qui concerne la dette d'entreprises) continue d'être bien présent. Le résultat brut des opérations d'intérêts est plus ou moins régulier à CHF 2,4mio (+1%) malgré un environnement de taux, en général, toujours historiquement bas. Le résultat brut des opérations de courtage a progressé de 2% pour s'établir à CHF 1,8mio, traduisant des marchés plus affectés par la volatilité et la situation géopolitique. Les charges d'intérêts et de commissions, frais bancaires et de règlement inclus, s'élèvent globalement à CHF 0,8mio, montant en baisse de 4,5% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a avancé de 4% à CHF 6,6mio. Le bénéfice brut se ramène ainsi à CHF 3,1mio (2013 : CHF 4,7mio, produit des participations inclus). Une dissolution de CHF 0,7mio

unchanged at CHF 11.42 million, while other reserves, including the general statutory reserve and reserve for own shares amounted to CHF 35.5 million (+2.3%). Total liabilities arose to CHF 69.5 million (+15.2%), with total individual equity at CHF 56.4 million (+2.5%) or 36% of the parent company balance sheet, also a regular percentage compared to previous years. The prudential standards recommended by the Basel Committee are bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis mounted to CHF 72.2 million against a capital requirement of CHF 15.3 million, leaving a surplus of CHF 57 million. The core solvency ratio (Tier 1) stood at nearly 25.4%, while the ratio including undisclosed reserves (Tier 1+2) was close to 37.85%.

### Profit and loss account

The net profit published by the parent company progressed by 14.5% to CHF 2.84 million. Total ordinary income reached CHF 10.5 million (-7.5%), excluding proceeds from investments. In this regard, it should be noted that repatriation of the assets of Bondpartners International Gibraltar two years ago, consequently, the related dividend payments, yielded a cumulative revenue of CHF 8.6 million.

Turning now to currency exchange results, a gain of CHF 0.6 million (versus a loss of CHF 1.3 million) was recorded. This is primarily thanks to the favorable evolution of Anglo-Saxon currencies.

The results of securities trading (transactions and valuations linked to the dealing and financial investments portfolios) reached CHF 5.5 million (-33%), volumes having risen by just under 12%, in an environment less favorable for margins, while the deficit in liquidity on the bond markets (notably concerning corporate debt) continue to be well present. The gross profit on interest received was more or less regular at CHF 2.4 million (+1%), despite an environment in which rates, generally, were still historically at very low levels. The gross result of brokerage transactions advanced by 2% to reach CHF 1.8 million, reflecting markets, mostly affected by volatility and the geopolitical situation. Interest and commission expenses, banking and settlement fees included, stood overall at CHF 0.8 million, down 4.5% on the previous financial year. Total operating costs augmented by 4% to CHF 6.6 million. The gross profit accordingly reached CHF 3.1 million (2013: CHF 4.7 million including income from investments). A dissolution of CHF 0.7 million was released towards the

a été effectuée au profit du compte de résultat, améliorant ainsi le bénéfice net qui est supérieur de CHF 0,4mio par rapport à l'année passée.

## Comptes de groupe

Le total de bilan consolidé a progressé de 7% pour atteindre CHF 152,56mio. Généralement, les chiffres sont relativement 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 ».

L'actif circulant s'établit à CHF 144,15mio (+7,6%), soit 94,5% du bilan et les fonds étrangers à CHF 66,64mio (+15,8%). Les capitaux propres du groupe s'élèvent à CHF 77,93mio (+1,7%) à savoir 51% du bilan consolidé. A ce sujet, il convient de rappeler que les propres actions détenues par la Société sont portées en déduction des fonds propres (soit CHF 3,94mio), ainsi que les provisions pour impôts latents (soit CHF 6,5mio). Leur réintégration amènerait les réserves et provisions à un total de près de CHF 81mio.

Le bénéfice brut s'établit à CHF 3,49mio (vs 4,23mio en 2013), alors que le bénéfice net publié s'inscrit à CHF 3,23mio (vs 1,97mio en 2013).

## 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 2014, renvoi est fait au chapitre spécifique traitant ce point. Sauf exception dûment signalée, ne sont pas traités les thèmes prévus par la Directive SIX SE qui ne concernent pas BPL en raison de sa taille, de sa structure ou parce qu'ils ne présentent pas de caractère essentiel.

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

income statement, improving net income by CHF 0.4 million compared to last year.

## Consolidated financial statements

The consolidated balance sheet total gained 7% to reach CHF 152.56 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".

Current assets amounted to CHF 144.15 million (+7.6%), equivalent to 94.5% of the balance sheet total and liabilities stood at CHF 66.64 million (+15.8%). Group shareholders' equity reached CHF 77.93 million (+1.7%) corresponding to 51% of the consolidated balance sheet. In this regard, it should be recalled that the proprietary shares held by the Company are deducted from the equity capital (CHF 3.94 million) as well as provisions for deferred taxes (CHF 6.5 million). Their reintegration would bring reserves and provisions to a total of nearly CHF 81 million.

The gross profit stood at CHF 3.49 million (versus 4.23 million in 2013) while the published net profit was CHF 3.23 million (versus 1.97 million in 2013).

## Information pertaining to corporate governance

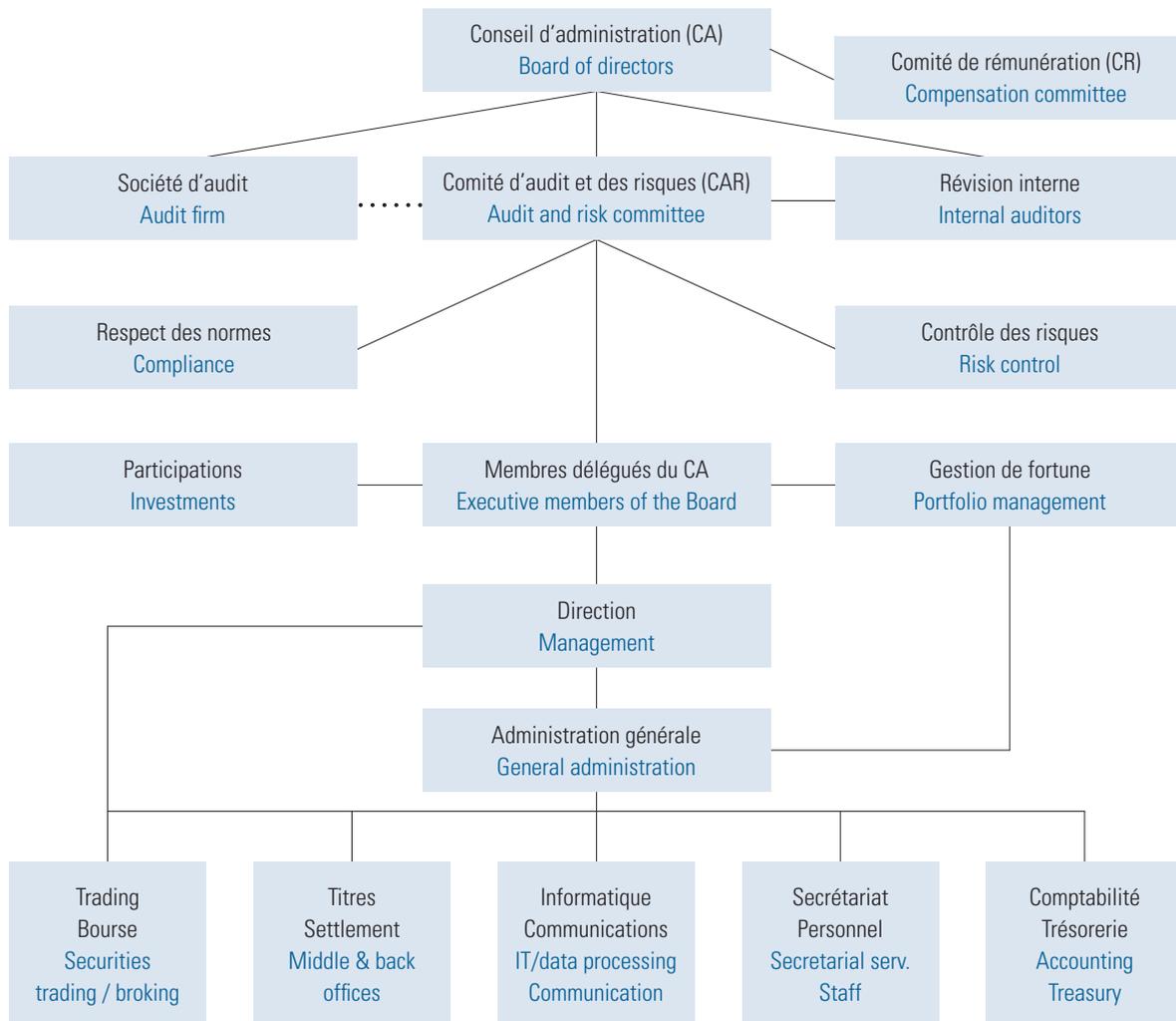
This report on Bondpartners SA (BPL) corporate governance is based on the Swiss Exchange's (SIX SE/CGD) guideline. It adopts its structure. For certain elements figuring in the annual financial report 2014, cross-reference is made to the chapter specifically dealing with this issue. Unless otherwise specified, shall not be handled the themes provided for by the SIX SE Directive which do not pertain to BPL due to its size, its structure or because they do not constitute essential facts.

The rules and principles that govern the Company's functioning are defined in Bondpartners' statutes and organizational regulations duly approved by the FINMA, as well as under the board of directors' and the audit and risk committee's terms and conditions. The duties and responsibilities of the board of directors, the audit and risk committee, the executive management, the internal auditing and of the statutory auditor come under various legal provisions and requirements, namely those of the FINMA. ([www.finma.ch](http://www.finma.ch)) heading "circulars". Finally, it should be noted



## Structure opérationnelle du Groupe Operational Group structure

18



enfin que, suite à l'entrée en vigueur de l'Ordonnance contre les rémunérations abusives (ORAb), un rapport de rémunération a été établi par le conseil d'administration et un audit a été effectué par l'organe de révision (p. 68 et 71 du rapport annuel).

## **1. Structure du groupe et actionnariat**

### **Buts, activités**

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

### **Structure opérationnelle**

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

### **Société cotée**

Bondpartners est cotée au marché « Domestic Standard » du SIX Swiss Exchange (symbole : BON / No de valeur : 622741 / ISIN : CH0006227414). La capitalisation boursière au 31.12.2014 s'élevait à CHF 38,0mio (50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100.-). Une demande de décotation des actions au porteur a été déposée auprès de SIX qui l'a acceptée. La décotation interviendra le 08.07.2015.

### **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 47 et 55 du rapport annuel. Elles ne sont pas cotées en bourse et ne détiennent pas de participations croisées entre elles, ni avec d'autres sociétés cotées en bourse. La fonction dirigeante et exécutive est assumée par la société-mère, Bondpartners SA.

### **Actionnaires importants**

Les actionnaires détenant plus de 3% du capital-actions, figurent à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel (pour autant que BPL en ait connaissance, s'agissant d'actions au porteur). En ce qui concerne les modifications intervenues durant l'exercice sous revue, tant du point de vue de l'identité des propriétaires importants, que de celui de leur détention, elles peuvent être consultées sur le site de la Bourse Suisse [www.six-swiss-exchange.com/shares/companies](http://www.six-swiss-exchange.com/shares/companies), rubrique « principaux actionnaires » qui traite par ordre

that further to the entry into force of Ordinance against excessive compensation in listed stock companies (OaEC), a compensation report has been issued by the board and an audit has been carried out by the statutory auditors (p. 68 and 71 in the annual report).

## **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 38.0m as at 31.12.2014 (50,000 bearer shares, nominal value CHF 100.-). A request for delisting of bearer shares has been submitted to and approved by SIX. The delisting will take place on 08.07.2015.

### **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 47 and page 55 of the annual report. They are not listed on a stock exchange and have no cross-holdings within their own ranks nor with other quoted companies. The management and executive role is assumed by the parent company, Bondpartners SA.

### **Significant shareholders**

Shareholders holding more than 3% of the share-capital, appear in appendix 3.4 of the individual accounts, page 37 of the annual report (to BPL's best knowledge, as far as bearer shares are concerned). With regard to changes which have taken place during the accounting period presently under review, as well as from the point of view of significant shareholders' identity, as among that of their holding, information can be consulted on the website of the Swiss Stock Exchange: [www.six-swiss-exchange.com/shares/companies](http://www.six-swiss-exchange.com/shares/companies), heading "significant shareholders" which mentions in

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'un groupe d'actionnaires, réuni au sein de Bruellan Corporate Governance Action Fund, a été formé fin février 2014, détenant ensemble 9,804 actions au porteur, selon annonce à la Bourse suisse. A relever également qu'en janvier 2014, les 6,875 actions au porteur reçues en donation par M. Régis Menétrey, ont été libérées de tout usufruit.

### **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 37 du rapport annuel. Il n'y a pas de bons de participation, ni de bons de jouissance. En outre, il n'y a pas de capital conditionnel ou autorisé. Pour information, les statuts de la Société figurent sur le site web de BPL: [www.bpl-bondpartners.ch](http://www.bpl-bondpartners.ch), rubrique « statuts ». Il n'a y a pas eu de modification du capital social lors des 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 / Comité de rémunération / Révision interne**

Les indications relatives aux membres du conseil d'administration, à ceux du comité de rémunération et à ceux du comité d'audit et des risques figurent à la page 4 de ce rapport annuel. Seuls les mandats dans des sociétés d'une certaine importance sont mentionnés. Les membres du conseil d'administration et du comité d'audit et des risques n'exercent aucune fonction officielle, ni activité économique ou politique nécessitant d'être rapportée selon la directive de la Bourse Suisse. Les membres non exécutifs ne s'acquittent pas de mandats onéreux confiés par la Société ou liés à celle-ci. Les tâches opérationnelles des membres exécutifs sont brièvement exposées sous chiffre 4. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la FINMA ([www.finma.ch](http://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

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 a group of shareholders gathered, end of February 2014, under Bruellan Corporate Governance Action Fund, which holds henceforth 9.804 bearer shares, according to the reporting to SIX Swiss Exchange. It should also pointed out that the 6.875 bearer shares given as donation to Mr Régis Menétrey, have been unburdened from any usufruct in January 2014.

### **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 37 of the annual report. There are no participation nor bonus certificates. Furthermore, there is no authorized nor conditional share-capital. For further information, the Company's articles of association appear on BPL's website: [www.bpl-bondpartners.ch](http://www.bpl-bondpartners.ch), heading "articles of association". There has been no modification of the authorized share-capital during the last 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 / Compensation committee / Internal auditor**

Particulars pertaining to the members of the board, the compensation committee 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](http://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

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, du comité de rémunération 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, dont deux membres exécutifs et cinq membres non exécutifs, qui sont élus individuellement, 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 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. Messieurs Brandt (Pr), Bise et Plomb Jr, en leur qualité de membre du CA, siègent également au 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 (2014 : 6 et 2013 : 5 séances). La durée moyenne formelle des séances est de 120 mn. A l'exception des attributions inaliénables et intransmissibles que lui imposent la loi et les différentes réglementations de la FINMA, il a délégué, comme le prévoient les statuts et le règlement d'organisation, tel qu'approuvés par la FINMA, la gestion des affaires et des tâches opérationnelles à la direction. Il a instauré un comité d'audit et des risques, un comité de rémunération et une révision interne selon les critères spécifiques, édictés par la FINMA, applicables aux banques et négociants (voir ci-après).

and regulations promulgated by various authorities. Internal organization and control, competence and functioning of the board of directors, of the audit and risk committee, of the compensation 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 members (two executive and five non-executive members) who are elected individually 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 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, as members of the board, do sit also on the compensation committee.

The board of directors is the supreme decision-making authority, carrying out surveillance and control. As such, it must regulate, instill, maintain, examine and periodically validate an appropriate internal control, as imposed by the FINMA. This control must be adapted to the size, to the complexity, to the structure and to the Company's risk profile. It meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals (2014: 6 and 2013: 5 meetings). The average formal meeting's length is 120mn. With the exception of untransferable and inalienable duties imposed by law and by various regulations issued by the FINMA, it has delegated the business conduct and operational duties to the executive management, as allowed for by the Company's articles of association and organisational regulations duly approved by the FINMA. It has established an audit and risk committee, a compensation committee and an internal revision according to the specific criteria laid down by the FINMA, applicable to banks and to securities dealers (see

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 (2014: 6 et 2013: 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 et des risques 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.

### Comité de rémunération

Le comité de rémunération est composé de trois membres du conseil d'administration (majoritairement indépendants) qui sont élus individuellement pour une année par l'assemblée générale. Il siège au moins une fois par année (2014: 1). La durée de la séance était de 60 minutes. Il désigne lui-même son président et secrétaire. La fonction principale de ce comité est d'assister le conseil d'administration dans l'établissement du rapport de rémunération (indemnités, prêts, crédits) voir p. 68. Par ailleurs, il examine les politiques de rémunération des dirigeants de la Société et formule à ce sujet des propositions et recommandations au CA.

### Révision interne

La révision interne est assumée par ASMA, Asset Management Audit & Compliance 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 conseil d'administration et au comité d'audit et des

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 (2014: 6 and 2013: 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 audit and risk 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.

### Compensation committee

The compensation committee is made up of three members of the board of directors (a majority of them being independent) who are elected individually at the annual general meeting. It meets at least once a year (2014: 1 meeting with a length of one hour). It chooses its chairman and secretary. The main duty of this committee is to assist the board in preparing the compensation report (remunerations, wages and loans), see p. 68. In addition, it reviews the compensation policy for the Company's managers and makes recommendations and proposals to the board.

### Internal auditing

Internal auditing is entrusted to ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA. It has an unlimited supervisory right over Bondpartners' business and unrestricted access to all information and is hence directly subordinated to the board of directors and to the audit and risk committee. It assesses the management and risk in

risques. Elle examine en toute indépendance la gestion exercée par la direction et surveille que soient observées les prescriptions légales, réglementaires et internes applicables à celle-ci. Elle vérifie et évalue le système de contrôle interne. Elle fait périodiquement rapport au comité d'audit et des risques.

#### **4. Direction opérationnelle**

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

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

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

Sur proposition du comité de rémunération et en fonction des résultats de la Société, le conseil d'administration établit le rapport de rémunération qui précise les paiements accordés aux organes dirigeants et les conditions pour l'octroi de prêts. L'assemblée générale vote annuellement les paiements, indemnités et avantages proposés aux membres du conseil d'administration et de la direction générale. A relever qu'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

wholly autonomous fashion and oversees that the legal statutory and internal requirements that apply to it are met. It examines and estimates the internal controlling system. It also reports periodically to the audit and risk committee.

#### **4. Executive management**

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

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

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

On proposal by the compensation committee and subject to Company's results, the board of directors draws up the report on compensation which reviews the amounts payable to the governing organs and the terms for loan granting. The annual general meeting approves the payments, indemnities and benefits proposed to the members of the board and the executive management. It should be noted that 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

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

Voir page 68 «Rapport de rémunération».

### Détention d'actions

Les indications relatives à l'actionnariat, à la détention d'actions par des membres du conseil d'administration et de la direction opérationnelle et aux clauses particulières des participations sont mentionnées au paragraphe 3.4 de l'annexe aux comptes individuels, page 37 et 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) 756 actions au porteur BPL pour une valeur nominale de CHF 75,600.- 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 dans le rapport de rémunération p. 68.

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

### Quorum

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

### Convocation

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

and there is no welcome nor severance pay, nor additional contribution to provident institutions (post retirement benefits).

### Compensation

See page 68 «Compensation report».

### Shareholding

Information pertaining to shareholding, equity holding by members of the board and the executive management and to particular participation clauses is mentioned in paragraph 3.4 of the appendix to the individual accounts, page 37 and 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) 756 bearer shares of Bondpartners for a total nominal value of CHF 75,600.- 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 the compensation report p. 68.

## 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](http://www.bpl-bondpartners.ch), heading "articles of association") and the information provided in appendix 3.4 to the individual accounts, page 37 of the annual report, it might be pointed out that each share gives right to one vote, irrespective of its nominal value. Article 693 of the Swiss Code of Obligations remains reserved.

### Quorum

The general meeting of shareholders can legitimately 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](http://www.bpl-bondpartners.ch), heading "corporate calendar" and "convocation to the AGM".

## Inscriptions à l'ordre du jour

Hormis les différentes dispositions de la loi, la communication des demandes d'inscription de points à l'ordre du jour et leurs propositions afférentes doivent parvenir par écrit au moins 7 jours avant la tenue de l'assemblée générale. Le Code Suisse des Obligations régit la réquisition d'inscription d'un objet à l'ordre du jour.

## 7. Prise de contrôle et mesures de défense

Une clause d'exclusion de l'obligation de présenter une offre publique d'acquisition (« opting out ») figure dans les statuts de la Société, tel que mentionné à l'annexe 3.4 des comptes individuels, page 37 du rapport annuel. Pour rappel, il n'y a pas d'accords et de programmes en faveur des membres du conseil d'administration ou d'autres membres dirigeants.

## 8. Société d'audit

Avec l'assujettissement de BPL à la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières (LBVM), le conseil d'administration et l'assemblée générale ont nommé dès l'exercice 1999, KPMG SA, succursale de Genève, respectivement comme organe de révision indépendant au sens de la LBVM et comme organe de révision statutaire, pour une durée d'une année, renouvelable sans restrictions. Monsieur 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). La durée de fonction est prévue selon l'art. 730a CO.

KPMG est aussi réviseur du Groupe et des sociétés filles situées en Suisse. Toutes les filiales sont dormantes.

La somme totale des honoraires payés à KPMG sur l'année 2014 s'élève à CHF 189,636.- (à savoir CHF 174,420.- d'honoraires d'audit prudentiel et de révision des comptes et CHF 15,216.- d'honoraires liés au conseil fiscal).

La surveillance et l'évaluation de l'organe de révision et de sa coopération avec l'inspection 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.

## Agenda entries

Besides the various legal regulations in force, the communication of requests and remarks so as to register points and relevant propositions in the agenda must reach the secretariat in writing at least 7 days prior to the date of the annual general meeting. The Swiss Code of Obligations rules the request for item registration in the agenda.

## 7. Changes of control and defence measures

An exclusion clause regarding the obligation to make a tender offer ("opting out") is specified in the Company's articles of association, as mentioned in appendix 3.4 to the individual accounts, page 37 of the annual report. As a reminder, no agreement nor program were drawn up in favour of members of the board or the management.

## 8. Auditors

With the Company's subjection to the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (SESTA), the board of directors and the general assembly have, since 1999, appointed KPMG SA, Geneva subsidiary, respectively as independent auditor in the sense of SESTA and as statutory auditor for a one-year period, renewable without restrictions. Mr Nicolas Moser acts, since 2012, as expert auditor authorized by the FINMA and by the Federal Supervising Authority for Auditors. The duration of function is planned according to article 730a CO.

KPMG is also auditor of the Group and for the affiliated companies in Switzerland. All subsidiaries lie dormant.

Total fees paid to KPMG for the year 2014 reached CHF 189,636.- (i.e. CHF 174,420.- for prudential and financial audits and CHF 15,216.- 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.

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

## 9. Politique d'information

L'organe de publication officielle de la Société est la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) dans laquelle sont publiés les comptes semestriels et annuels (tels que fournis à la FINMA et à la Bourse Suisse), ainsi que la convocation à l'AG. Les avis sont également publiés dans le Temps, l'Agefi et la Finanz & Wirtschaft. En outre, les communiqués de presse, ainsi que les statuts, la convocation à l'AG, le calendrier de l'Entreprise, les comptes semestriels et les rapports de gestion comprenant les comptes annuels individuels et consolidés, sont reproduits intégralement sur le site web de la Société à l'adresse [www.bpl-bondpartners.ch](http://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 72 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](mailto:christian.plomb@bpl-bondpartners.ch), tél. +41 21 613 43 43.

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

## 9. Information policy

The company's official publication record is the Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) which publishes half-yearly and yearly accounts as well as the convocation of the general meeting, such as they are supplied to the FINMA and the Swiss Stock Exchange. Announcements are also published in the newspapers le Temps, l'Agefi and Finanz & Wirtschaft. In addition, press releases as well as articles of association, convocation of the AGM, corporate calendar, half-year accounts and annual financial statements including individual and consolidated accounts are reproduced in full on the Company's web pages: [www.bpl-bondpartners.ch](http://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 72 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](mailto:christian.plomb@bpl-bondpartners.ch), tel. +41 21 613 43 43.

# SWISSAIR

Switzerland ✈



TAGESKURS NACH FRANKFURT  
mit 6 Stunden Aufenthalt

08.30

ZÜRICH-FLUGHAFEN AB 08.30  
Ankunft in Zürich 20.00



## Bilan au 31 décembre 2014

### Balance sheet as at December 31st, 2014

28

#### Actifs (avant répartition)

#### Assets (before appropriation)

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
<b>Actifs circulants :</b>			
<b>Current assets :</b>			
Liquidités			
Cash and other liquid assets		3,605,361	3,583,744
Créances sur les banques			
Due from banks		75,552,606	69,578,238
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.7	7,368,983	3,961,329
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios		49,715,192	48,540,390
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals		11,839,968	12,590,869
<b>Actifs immobilisés :</b>			
<b>Non-current assets :</b>			
Participations			
Participations		1,152,500	1,152,500
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2/3.1	7,900,000	7,900,000
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		188,852	183,332
Autres actifs			
Other assets	3.5	235,936	350,642
<b>Total des actifs</b>			
<b>Total assets</b>		<b>157,559,398</b>	<b>147,841,044</b>
Total des créances de rang subordonné			
Total subordinated claims		-	-
Total des créances sur les sociétés du Groupe et les participants qualifiés			
Total due from Group companies and significant shareholders		1,194,400	1,298,957

## Passifs

### Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
Engagements envers les banques Due to banks		9,331,826	8,264,210
Autres engagements envers la clientèle Due to customers	3.1/3.7	60,139,499	52,037,712
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,256,000	1,342,000
Autres passifs Other liabilities	3.5	218,256	226,113
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	3.3/5.2	30,245,198	30,951,873
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2/3.3/3.6	11,422,572	11,422,572
Capital social Share capital	3.4/3.6	5,500,000	5,500,000
Réserve légale générale General legal reserve	3.6	2,750,000	2,750,000
Autres réserves Other reserves	3.6	28,856,360	27,687,123
Réserve pour propres actions / Reserve for treasury shares	3.6	3,943,640	4,312,877
Résultat reporté / Retained earnings	3.6	1,051,634	862,914
Résultat de l'exercice / Net operating result	3.6	2,844,413	2,483,650
<b>Total des passifs</b> <b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>157,559,398</b>	<b>147,841,044</b>
<b>Total des engagements de rang subordonné</b> <b>Total subordinated commitments</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés</b> <b>Total due to Group companies and significant shareholders</b>		<b>8,291,366</b>	<b>7,021,523</b>

## Opérations hors bilan

### Off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments		122,000	118,000
Instrument financiers dérivés (opérations sur devises à terme): Derivative financial instruments (currency transactions at term):	2		
Valeurs de remplacement positives / Positive replacement values	3.5	13,714	93,863
Valeurs de remplacement négatives / Negative replacement values	3.5	137,918	121,743
Montant du sous-jacent / Contract volume / underlying value		10,014,157	20,277,856
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.1	-	1,696,700

## Compte de résultat au 31 décembre 2014 Income statement as at December 31st, 2014

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

30

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>		139,235	125,414
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		1,584,835	1,498,455
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i>		741,036	818,353
Charges d'intérêts / <i>Interest expenses</i>		-388,021	-392,595
<b>Résultat des opérations d'intérêts <i>Net interest income</i></b>		<b>2,077,085</b>	<b>2,049,627</b>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income on securities and investment transactions</i>		1,802,305	1,766,672
Charges de commissions / <i>Commission expenses</i>		-392,020	-423,361
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commissions and services</i></b>		<b>1,410,285</b>	<b>1,343,311</b>
Résultat des opérations de négoce / <i>Result from trading operations</i>	5.1	3,601,310	4,790,902
Résultat de change / <i>Result from currency exchange</i>	2/5.1	574,032	-1,283,486
<b>Résultat des opérations sur titres <i>Result from trading transactions</i></b>		<b>4,175,342</b>	<b>3,507,416</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Result from disposal of financial investments</i>		1,885,947	3,424,021
Produit des participations / <i>Income from investments</i>		-	575,000
Résultat des immeubles / <i>Result from real estate</i>		114,972	138,294
Autres produits ordinaires / <i>Ordinary income from other sources</i>		19,621	16,844
<b>Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary income</i></b>		<b>2,020,540</b>	<b>4,154,159</b>
Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i>	3.2	-5,246,279	-5,036,118
Autres charges d'exploitation / <i>General administrative expenses</i>		-1,373,751	-1,318,564
<b>Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i></b>		<b>-6,620,030</b>	<b>-6,354,682</b>
<b>Bénéfice (perte) brut (e) / <i>Gross income (loss)</i></b>		<b>3,063,222</b>	<b>4,699,831</b>
Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation and write-off on fixed assets</i>		-42,928	-31,800
Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i>	3.3/5.2	-	-1,478,096
<b>Résultat intermédiaire / <i>Intermediate income</i></b>		<b>3,020,294</b>	<b>3,189,935</b>
Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i>	5.2	706,675	54,917
Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i>	5.2	-	-
Impôts / <i>Taxes</i>	5.3	-882,556	-761,202
<b>Bénéfice de l'exercice / <i>Net income for the year</i></b>		<b>2,844,413</b>	<b>2,483,650</b>
Bénéfice reporté / <i>Retained earnings</i>		1,051,634	862,914
<b>Bénéfice au bilan / <i>Profit for distribution</i></b>		<b>3,896,047</b>	<b>3,346,564</b>

## Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2014

### 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 2014, la Société employait 31 personnes à temps complet (2013: 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 en vigueur jusqu'au 31.12.12 conformément aux dispositions transitoires du nouveau droit comptable, 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.

## Notes to the financial statements for the year ended 31.12.2014

### 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, 2014, the Company employed 31 full-time persons (2013: 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 into force until 31.12.12 in accordance with the transitory provisions of the new accounting standards, 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

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

### 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	2014		2013	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9925	0.9195	0.8930	0.9235
EUR	1.2025	1.2127	1.2275	1.2290
GBP	1.5450	1.5113	1.4780	1.4455
JPY	0.8300	0.8634	0.8475	0.9430

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 2014, 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 (2013 : CHF 7,900,000) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000 (2013 : CHF 2,900,000).

transactions which are presented under a same heading are subjected to individual evaluations.

### 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, 2014, 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 (2013 : CHF 7.900.000) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2.700.000 (2013 : CHF 2.900.000).

### 3.2 Engagements envers les propres institutions de prévoyance

Fondation Collective Trianon  
Trianon Collective Foundation

Tous les employés participent à un plan de prévoyance basé sur la primauté des cotisations auprès de la Fondation collective Trianon, il est alimenté par les contributions de la Société (11%) et des employés (5%), elles-mêmes fixées par les règlements internes de la Fondation collective. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et 64 ans pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée dès l'âge de 60 ans. Les employés sont assurés dès le 1<sup>er</sup> janvier suivant leur 17<sup>e</sup> anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité et dès le 1<sup>er</sup> janvier suivant leur 24<sup>e</sup> anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité ainsi que pour la retraite. A la date du bilan, 31 assurés actifs et 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2013 : 32 assurés actifs et 4 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 2013 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 103.71% (2012: 100%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2014, le degré de couverture a progressé et se situe aux environs de 110.25%.

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 2013, l'expert constate que la Fondation présente une situation 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

31.12.2014	31.12.2013
-	-

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 2014, 31 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2013 : 32 workers and 4 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 2013 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 103.71% (2012: 100%). According to provisional figures as at December 31st 2014, the coverage level reaches around 110.25%.

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 2013, the expert notices that the Foundation shows 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 au 31.12.13 à CHF 200,904 (2012: CHF 163,744). Cette réserve de contribution n'a pas été activée du fait qu'il n'existe aucune volonté de la Société de l'utiliser à court ou moyen terme.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution without renunciation since December 31st 2012 amounted on the 31.12.13 to CHF 200.904 (2012: CHF 163.744). This contribution reserve is inactivated, as there is no Company's decision to use it in the short or medium term.

34

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	
2014	2013		2014	2013
-	-	-	410,768	405,637

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 37,160 versé pour l'exercice 2013 pour la constitution d'une réserve de l'employeur (2012: CHF 38,100).

Employer's contributions, as presented in the table above, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 37.160 paid in 2013 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution (2012: CHF 38.100).



# Lac Léman

LAKE GENEVA CRUISES



**GENEVA-EVIAN-MONTREUX**

.....  
**BOARDING AT 09 AM / ENTRY 56 FRS / TICKETS ARE LIMITED**  
.....

IT HAS BEEN 140 YEARS SINCE THE BELLE EPOQUE LAKE STEAMERS PLY THE WATERS OF CENTRAL EUROPE'S LARGEST LAKE, CRISS-CROSSING THE LAKE TO CONNECT SWISS VILLAGES AND TOWNS TO FRENCH DESTINATIONS, SUCH AS GENEVA TO MONTREUX VIA LAUSANNE AND EVIAN (FRANCE)

**JUNE TO SEPTEMBER**

### 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 2014 :

### 3.3 Valuation adjustments and provisions

As at December 31st, 2014, the evolution of valuation adjustments, provisions and reserves for general banking risks is the following :

36

	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 2014
	Balance as at 31.12.2013	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 31.12.2014
<b>Correctifs de valeurs et provisions pour :</b>							
<b>Valuation adjustments and provisions for :</b>							
Risques de défaillance <i>Loan loss</i>	-	-	-	-	-	-	-
Autres risques d'exploitation <i>Other business risks</i>	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions <i>Other provisions</i>	30,951,873	-	-	-	-	-706,675	30,245,198
Sous-total <i>Sub-total</i>	30,951,873	-	-	-	-	-706,675	30,245,198
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan</b>							
<b>Total valuation adjust- ments and provisions</b>	30,951,873	-	-	-	-	-706,675	30,245,198
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

### 3.4 Capital social

		Valeur nominale totale Total nominal value
Capital actions	2014	5,500,000
Share capital	2013	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 :	2014		
With voting right :	Nominal	Participation	Vote
	CHF	%	%
M. Plomb Henri	1,379,600	25.1	58.6
M. Menétrey Régis (*)	697,500	12.7	7.0
Bruellan Holding SA et Bruellan Corporate Governance Action Fund (*)	980,900	17.8	6.5

(\*) Voir pages 19-20, gouvernance d'entreprise

Nota bene : M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions privilégiées de CHF 10.-. Les actions au porteur détenues par M. Régis Menétrey ont été libérées de tout usufruit. Les actions détenues par Bruellan Holding SA ont fait l'objet d'une convention d'actionnaires signée dans le cadre du nouveau groupe formé au sein de Bruellan Corporate Governance Action Fund. Voir p. 19-20, actionnaires importants.

### 3.5 Autres actifs et autres passifs

	2014	2013
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative financial instruments	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities
Impôts indirects / Indirect taxes	13,714	137,918
Autres / Others	222,222	56,602
<b>Total / Total</b>	<b>235,936</b>	<b>218,256</b>

### 3.4 Share capital

	Nombre de titres Number of units	Capital donnant droit au dividende Dividend bearing capital
Capital actions	100,000	5,500,000
Share capital	100,000	5,500,000

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%)

Avec droit de vote :	2014			2013		
With voting right :	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
	CHF	%	%	CHF	%	%
M. Plomb Henri	1,361,600	24.7	58.6	1,361,600	24.7	58.6
M. Menétrey Régis (*)	697,500	12.7	7.0	697,500	12.7	7.0
Bruellan Holding SA et Bruellan Corporate Governance Action Fund (*)	650,000	11.8	6.5	650,000	11.8	6.5

(\*) See pages 19-20, corporate governance

Nota bene: Mr Henri Plomb fully holds the 50.000 registered preferred shares (CHF 10,-). The bearer shares held by Mr Régis Menétrey were released from any usufruct. The bearer shares held previously by Bruellan Holding SA have been included in the shareholder agreement signed within the new group created under Bruellan Corporate Governance Action Fund. See p. 19-20, significant shareholders.

### 3.5 Other assets and other liabilities

	2014	2013	
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	13,714	137,918	93,863
Impôts indirects / Indirect taxes	222,222	56,602	237,906
Autres / Others	-	23,736	18,873
<b>Total / Total</b>	<b>235,936</b>	<b>218,256</b>	<b>350,642</b>

### 3.6 Justification des capitaux propres

### 3.6 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	2014 CHF
Capitaux propres au début de l'exercice :	
<b>Shareholders' equity at beginning of year under review:</b>	
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
Réserve 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
<b>Total des capitaux propres au début de l'exercice :</b>	
<b>Total shareholders' equity at beginning of year under review:</b>	<b>55,019,136</b>
Prélèvements sur le bénéfice pour les attributions aux autres réserves	
Profit set aside for appropriation to other reserves	-800,000
Dividende / Dividend	-1,494,930
Diminution de la réserve pour propres actions / Decrease in the reserve for treasury shares	-369,237
Augmentation sur les autres réserves / Increase in other reserves	369,237
Attribution aux autres réserves / Transfer to other reserves	800,000
Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	2,844,413
<b>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice :</b>	
<b>Total shareholders' equity at end of current year:</b>	<b>56,368,619</b>
Représentés par :	
<b>Represented by:</b>	
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	28,856,360
Réserves pour propres actions / Reserve for treasury shares	3,943,640
Bénéfice reporté / Balance carried forward	1,051,634
Bénéfice de l'exercice / Net profit for the year	2,844,413
<b>Total / Total</b>	<b>56,368,619</b>

### 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 rapport de rémunération p. 68.

### 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 the compensation report p. 68. (in French).

## 4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

## 4. Information concerning off-balance sheet transactions

### 4.1 Opérations fiduciaires

Les opérations fiduciaires se répartissent comme suit au 31 décembre :

### 4.1 Fiduciary transactions

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

	2014	2013
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third-party banks	-	1,696,700
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
<b>Total / Total</b>	<b>-</b>	<b>1,696,700</b>

39

## 5. Informations se rapportant au compte de résultat

## 5. Information concerning the earnings' statement

### 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.

### 5.1 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 Commentaires des pertes essentielles, des produits et charges extraordinaires ainsi que des dissolutions essentielles de réserves latentes, de réserves pour risques bancaires généraux et de correctifs de valeurs et de provisions devenus libres

### 5.2 Remarks on material loss, extraordinary income and expenses, as well as material write-back of hidden reserves, reserves for general banking risks, valuation adjustments and provisions no longer required

	2014	2013
Correctifs de valeurs, provisions et pertes / Valuation adjustments, provisions and losses	-	-1,478,096 (*)
Produits extraordinaires / Extraordinary income	706,675 (**)	54,917
Charges extraordinaires / Extraordinary expenses	-	-

(\*) Nouvelles constitutions de réserves latentes à charge du compte de résultat / New constitutions of latent reserves charged to income statement

(\*\*) Dissolutions de réserves latentes au profit du compte de résultat / Releases of latent reserves credited to income statement

### 5.3 Impôts

### 5.3 Taxes

	2014	2013
Charges pour impôts courants / Current tax charges	-882,556	-761,202
<b>Total des impôts / Total taxes</b>	<b>-882,556</b>	<b>-761,202</b>

## Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2014

## Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2014

### Bénéfice disponible Distributable profit

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

40

	31.12.2014 CHF	31.12.2013 CHF
Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	2,844,413	2,483,650
Bénéfice reporté Balance brought forward from previous year	1,051,634	862,914
<b>Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet</b>	<b>3,896,047</b>	<b>3,346,564</b>

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

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

### Répartition Distribution

	31.12.2014 CHF	31.12.2013 CHF
Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	1,000,000	800,000
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital actions Ordinary dividend (share capital)	1,925,000 (*)	1,650,000 (*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	971,047	896,564
<b>Total</b>	<b>3,896,047</b>	<b>3,346,564</b>

(\*) Dividende ordinaire de 35% versé pour compte de 2014 (30% en 2013) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société

35% ordinary dividend distributable regarding 2014 (30% in 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 2014.

## 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 31.12.2014 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 13 avril 2015

## Bilan consolidé au 31 décembre 2014

### Consolidated balance sheet as at December 31st, 2014

42

#### Actifs

#### Assets

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
<b>Actifs circulants :</b>			
<b>Current assets :</b>			
Liquidités			
Cash and other liquid assets	3.11	3,605,361	3,583,744
Créances sur les banques			
Due from banks	3.11	75,564,341	69,590,018
Créances sur la clientèle			
Due from customers	3.1/3.2/3.11/5.3	7,368,983	3,961,329
Portefeuille de titres destinés au négoce			
Securities trading portfolios	2.5/2.6/3.3/3.11	49,715,193	48,540,390
Immobilisations financières et métaux précieux			
Financial investments and precious metals	2.5/2.6/3.3/3.11	7,896,328	8,277,992
<b>Actifs immobilisés :</b>			
<b>Non-current assets :</b>			
Immobilisations corporelles			
Fixed assets	2.5/3.5/3.7	7,985,000	7,997,640
Comptes de régularisation			
Accrued income and prepaid expenses		188,852	183,332
Autres actifs			
Other assets	3.6	235,936	350,642
<b>Total des actif</b>			
<b>Total assets</b>		<b>152,559,994</b>	<b>142,485,087</b>
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		1,194,400	1,298,957

## Passifs

### Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
Engagements envers les banques			
Due to banks	3.11	9,331,826	8,264,210
Autres engagements envers la clientèle			
Due to customers, other	3.7/3.11	57,308,357	49,283,432
Comptes de régularisation			
Accrued expenses and deferred income		1,269,000	1,358,975
Autres passifs			
Other liabilities	3.6	218,256	226,113
Correctifs de valeurs et provisions			
Value adjustments and provisions	2.5/3.9	6,500,000	6,700,000
Réserves pour risques bancaires généraux			
Reserves for general banking risks	2.5/3.9/3.10	34,822,356	35,329,031
Capital social / Share capital	3.10	5,500,000	5,500,000
Réserves issues du capital / Capital reserve	2.5/3.10	3,984,514	4,251,669
Réserves issues du bénéfice / Profit reserve	2.3/3.10	34,334,975	33,909,478
Propres titres de participation / Own shares	2.5/3.10	-3,943,640	-4,312,877
Résultat du Groupe / Group's result for the year	3.10	3,234,350	1,975,056
<b>Total des passifs</b>			
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>152,559,994</b>	<b>142,485,087</b>
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		5,460,223	4,267,274

## Opérations hors bilan

### Off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels / Conditional commitments		-	-
Engagements irrévocables / Irrevocable commitments	3.1	122,000	118,000
Instruments financiers dérivés : (opérations sur devises à terme)			
Derivative financial instruments : (currency transactions at term)	2.5		
Valeurs de remplacement positives			
Positive replacement values	3.6/4.1	13,714	93,863
Valeurs de remplacement négatives			
Negative replacement values	3.6/4.1	137,918	121,743
Montant du sous-jacent / Contract volume/underlying value	4.1	10,014,157	20,277,856
Opérations fiduciaires / Fiduciary transactions	4.2	-	1,696,700

# Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2014

## Consolidated income statement as at December 31st, 2014

Montants exprimés en francs suisses  
Expressed in Swiss francs

44

	Annexe Notes	2014 CHF	2013 CHF
Produit des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>		139,511	125,420
Produit des intérêts et dividendes du portefeuille de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolio</i>		1,584,835	1,498,455
Produit des intérêts et dividendes des immobilisations financières <i>Interest and dividend income from financial investments</i>		741,035	818,354
Charges d'intérêts <i>Interest expense</i>		-280,212	-272,761
<b>Résultat des opérations d'intérêts <i>Net income from interest differential business</i></b>		<b>2,185,169</b>	<b>2,169,468</b>
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements <i>Commission income from security trading and investment activities</i>		1,802,305	1,766,671
Charges de commissions / <i>Commission expense</i>		-392,020	-423,508
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Net income from commission business and services</i></b>		<b>1,410,285</b>	<b>1,343,163</b>
Résultat des opérations de négoce / <i>Result from dealing operations</i>	5.1	3,601,310	4,790,902
Résultat de change / <i>Results from currency exchange</i>	2.5	573,895	-1,283,019
<b>Résultat des opérations de négoce / <i>Results from dealing operations</i></b>		<b>4,175,205</b>	<b>3,507,883</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Results on sales of financial investments</i>		2,214,310	3,431,586
Résultat des immeubles / <i>Results from real estate</i>		114,972	138,294
Autres produits ordinaires / <i>Other ordinary income</i>		19,622	16,844
<b>Autres résultats ordinaires / <i>Other ordinary profits</i></b>		<b>2,348,904</b>	<b>3,586,724</b>
Charges de personnel / <i>Personnel expenses</i>	3.8/5.2/5.3	-5,246,280	-5,036,118
Autres charges d'exploitation / <i>Other operating expenses</i>	5.4	-1,385,060	-1,337,802
<b>Charges d'exploitation / <i>Operating expenses</i></b>		<b>-6,631,340</b>	<b>-6,373,920</b>
<b>Bénéfice brut / <i>Gross profit</i></b>		<b>3,488,223</b>	<b>4,233,318</b>
Amortissements sur l'actif immobilisé <i>Depreciation of capital assets</i>		-55,568	-51,860
Correctifs de valeurs, provisions et pertes <i>Valuation adjustments, provisions and losses</i>		-	-
<b>Résultat intermédiaire / <i>Intermediate income</i></b>		<b>3,432,655</b>	<b>4,181,458</b>
Produits extraordinaires / <i>Extraordinary income</i>	2.5/5.6	506,675	54,917
Charges extraordinaires / <i>Extraordinary expenses</i>	5.6	-	-1,078,096
Impôts / <i>Taxes</i>	2.5/5.5	-704,980	-1,183,223
<b>Résultat de l'exercice / <i>Result for the year</i></b>		<b>3,234,350</b>	<b>1,975,056</b>

## Tableau de financement consolidé Consolidated statement of cash flows as of 31.12.2014

	2014		2013	
	Sources de fonds	Emplois de fonds	Sources de fonds	Emplois de fonds
	Cash inflow	Cash outflow	Cash inflow	Cash outflow
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flux de fonds du résultat opérationnel :</b>				
<b>Cash flow from operations :</b>				
Résultat du Groupe / Group's net result	3,234,350	-	1,975,056	-
Amortissements sur l'actif immobilisé / Depreciation of fixed assets	55,568	-	51,860	-
Correctifs de valeurs et provisions / Value adjustments and provisions	-	200,000	400,000	-
Réserves pour risques bancaires généraux				
Reserves for general banking risks	-	506,675	1,078,096	-
Comptes de régularisation actifs / Accrued income and prepaid expenses	-	5,520	-	42,468
Comptes de régularisation passifs / Accrued expenses and deferred income	-	89,975	60,375	-
Dividende de l'exercice précédent / Prior year's dividend	-	1,494,930	-	1,741,145
Différence de conversion / Conversion discrepancy	6,580	-	-	661
<b>Sous-total / Sub-total</b>	<b>3,296,498</b>	<b>2,297,100</b>	<b>3,565,387</b>	<b>1,784,274</b>
<b>Flux de fonds des transactions des capitaux propres :</b>				
<b>Cash flow from equity transactions :</b>				
Variation sur propres actions / Variation in own shares	369,237	-	-	57,377
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	-	267,155	-	7,564
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from income	-	61,209	-	19,001
<b>Sous-total / Sub-total</b>	<b>369,237</b>	<b>328,364</b>	<b>-</b>	<b>83,942</b>
<b>Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé :</b>				
<b>Cash flow from investment activities :</b>				
Autres immobilisations corporelles / Other fixed assets	-	42,928	-	31,800
<b>Sous-total / Sub-total</b>	<b>-</b>	<b>42,928</b>	<b>-</b>	<b>31,800</b>
<b>Flux de fonds de l'activité bancaire / Banking operations :</b>				
<b>Opérations à moyen et long terme / Medium and long-term business :</b>				
Engagements envers la clientèle / Due to customers	-	-	-	-
<b>Opérations à court terme / Short term business :</b>				
Engagements envers les banques / Due to banks	1,067,616	-	-	412,398
Engagements envers la clientèle / Due to customers	8,024,925	-	9,344,970	-
Créances sur les banques / Due from banks	-	5,974,323	-	29,423,232
Créances sur la clientèle / Due from customers	-	3,407,654	2,082,201	-
Portefeuille de titres destinés au négoce / Trading portfolios in securities	-	1,174,803	-	1,370,516
Immobilisations financières et métaux précieux				
Financial investments and precious metals	381,664	-	-	516,891
Autres actifs / Other assets	114,706	-	-	78,035
Autres passifs / Other liabilities	-	7,857	23,293	-
<b>Etat des liquidités / Liquidity :</b>				
Liquidités / Liquid funds	-	21,617	18,685,237	-
<b>Sous-total / Sub-total</b>	<b>9,588,911</b>	<b>10,586,254</b>	<b>30,135,701</b>	<b>31,801,072</b>
<b>Total / Total</b>	<b>13,254,646</b>	<b>13,254,646</b>	<b>33,701,088</b>	<b>33,701,088</b>

· SWISS TOURISM ·

FLY THERE BY



SWISS AIR

· LUCERNE ·

# 卢塞恩

THE CITY

SWITZERLAND

THE MOUNTAINS

LAKE LUCERNE REGION



THE CHAPEL BRIDGE WITH THE WATER TOWER

## 教堂橋與水塔

· THE MOST PHOTOGRAPHED MONUMENT IN SWITZERLAND ·

## Annexe aux comptes consolidés, exercice clos au 31.12.2014

### 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 2014, le Groupe employait 31 personnes (2013: 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 en vigueur jusqu'au 31.12.12 conformément aux dispositions transitoires du nouveau droit comptable, 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. 55).

#### 2.3 Méthode de consolidation

Le capital est consolidé au moment de l'acquisition de la participation

## Notes to the consolidated financial statements as at 31.12.2014

### 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, 2014, the Group employed 31 full-time persons (2013: 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 into force until 31.12.12 in accordance with the transitory provisions of the new accounting standards, 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 55).

#### 2.3 Consolidation method

The capital is consolidated according to the purchase method.

(purchase method). Les plus-values représentées par la différence entre les valeurs comptables des participations et leurs fonds propres respectifs figurent sous la position « Réserves issues du bénéfice ». Les créances et les engagements, ainsi que les charges et les produits entre les différentes sociétés du Groupe, sont éliminés.

## 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

The increase in value represented by the difference between the book value of the participations and their respective shareholders' equity appear under the entry "Reserves issued from profit". The receivables and liabilities, as well as the expenses and income between the Group's different companies are eliminated.

## 2.4 Transactions' processing

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

## 2.5 Principles applying to the different headings

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

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

Cash, due from banks and customers, due to banks and customers Cash, receivables and commitments are registered at their nominal value. Eventual valuation adjustments and provisions required under particular circumstances are shown under "Valuation adjustments, provisions and losses".

### Due from customers

"Due from customers" is the subject of individual analyses. For receivables whose reimbursement is compromised or whose redemption in principal or in interest is overdue for more than 90 days, valuation adjustments are set up in the event of insufficient collateral lodging. Interest accrued for more than 90 days is no longer entered in the income statement, but directly under the heading "Valuation adjustments and provisions".

Receivables considered as irrecoverable are redeemed by debiting the matching account of valuation adjustments, eventual recoveries on amortized receivables are credited under the heading "Extraordinary income". The Group does not set up a lump sum provision against credit risk.

### Securities trading portfolios

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

des titres traités par la Société (manque de liquidité par exemple). Lorsque les conditions d'un marché représentatif font défaut, les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse. 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.

(lack of liquidity for example). When the conditions of a representative market are lacking, the securities are valued according to the principle of the lowest price. 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 31.12.2014, 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	2014	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	0.9925	0.9195
EUR	1.2025	1.2127
GBP	1.5450	1.5113
JPY	0.8300	0.8634

## 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	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 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.

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.

.....  
*Victory Since 1893*  
.....

# SWISS ARMY KNIFE

## THE SWISS WAR MACHINE

.....

INDESTRUCTIBLE



.....  
AVAILABLE FROM ALL LEADING ARMS DEALERS  
.....

FOR ONLY 29.99\$

### 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 2014:

	Gar. hypothécaires Mortgage collateral	Autres garanties Other collateral	En blanc Without collateral	Total Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	7,329,634	39,349	7,368,983
Total / Total				
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	122,000	122,000
	-	7,329,634	161,349	7,490,983
Total bilan et hors bilan au 31.12.2013 Total balance sheet and off-balance sheet as at 31.12.2013	-	3,936,273	143,056	4,079,329

54

### 3. Information on the balance sheet

#### 3.1 Schedule of collateral

Schedule of collateral regarding credits granted as at December 31st, 2014:

	Gar. hypothécaires Mortgage collateral	Autres garanties Other collateral	En blanc Without collateral	Total Total
Créances sur la clientèle Due from customers	-	7,329,634	39,349	7,368,983
Total / Total				
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	-	-	122,000	122,000
	-	7,329,634	161,349	7,490,983
Total bilan et hors bilan au 31.12.2013 Total balance sheet and off-balance sheet as at 31.12.2013	-	3,936,273	143,056	4,079,329

#### Créances compromises au 31.12.2014/2013

#### Impaired loans/receivables 31.12.2014/2013

	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 2014 / Total 2014	-	-	-	-
Total 2013 / Total 2013	-	-	-	-

#### 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 rapport de rémunération p. 68.

#### 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 the compensation report p. 68.

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

Au 31 décembre 2014, ces portefeuilles se composent de la manière suivante :

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

As at December 31st, 2014, these portfolios consisted of:

##### Portefeuille de titres destinés au négoce :

Titres de créances / Interest bearing securities :

- cotés / quoted on stock exchanges

- non cotés / not quoted on stock exchanges

Titres de participation / Equity participation stock :

Total / Total

##### Securities trading portfolio :

2014

2013

Titres de créances / Interest bearing securities :		
- cotés / quoted on stock exchanges	-	-
- non cotés / not quoted on stock exchanges	23,062,238	26,761,958
Titres de participation / Equity participation stock :	26,652,955	21,778,432
Total / Total	49,715,193	48,540,390

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	
	2014	2013	2014	2013
Titres de créance évalués selon le principe de la valeur la plus basse Debt instruments valued according to lowest value	7,407,663	7,639,229	7,629,463	7,808,681
Titres de participation Equity participation stock	16,215	166,313	151,253	417,968
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,153,131	1,154,520
<b>Total</b>	<b>7,896,328</b>	<b>8,277,992</b>	<b>8,933,847</b>	<b>9,381,169</b>

55

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 2014, 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 2014, 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 2014 :

### 3.5 Schedule of capital assets

As at December 31st 2014, the schedule of non-current assets was the following :

56

	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortisse- ments cumulés Accumulated depreciation	31.12.2013 Valeur comptable Book value	2014 Investisse- ments Additions	2014 Désinvestis- sements Disposals	2014 Amortisse- ments Depreciation	31.12.2014 Valeur comptable Book value
<b>Immobilisations corporelles :</b>							
<b>Fixed assets :</b>							
Immeubles à l'usage de la Société <i>Buildings for the Company's use</i>	6,000,000	-	6,000,000	-	-	-	6,000,000
Autres immeubles <i>Other buildings</i>	1,900,000	-	1,900,000	-	-	-	1,900,000
Autres immobilisations corporelles <i>Other fixed assets</i>	1,483,719	1,386,079	97,640	42,928	-	55,568	85,000
Objets en leasing financier <i>Items on financial leasing</i>	-	-	-	-	-	-	-
Autres <i>Others</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des immobilisations corporelles</b>							
<b>Total fixed assets</b>	<b>9,383,719</b>	<b>1,386,079</b>	<b>7,997,640</b>	<b>42,928</b>	<b>-</b>	<b>55,568</b>	<b>7,985,000</b>

	2014	2013
Valeur d'assurance incendie des immeubles : <i>Fire insurance value of buildings :</i>	13,270,012	13,270,012
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles : <i>Fire insurance value of other fixed assets :</i>	3,889,000	3,889,000

### 3.6 Autres actifs et autres passifs

### 3.6 Other assets and liabilities

	31.12.2014		31.12.2013	
	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	13,714	137,918	93,863	121,743
Comptes de compensation Compensation accounts	-	-	-	-
Impôts indirects Indirect taxes	222,222	56,602	237,906	88,606
Autres Others	-	23,736	18,873	15,764
<b>Total</b>				
<b>Total</b>	<b>235,936</b>	<b>218,256</b>	<b>350,642</b>	<b>226,113</b>

### 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 2014, 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.- (2013 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000.- (2013 : 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, 2014, 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.- (2013 : CHF 7.900.000.-) and the amount of the corresponding borrowing is CHF 2.700.000.- (2013 : 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, 31 assurés actifs et 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2013 : 32 assurés actifs et 4 rentiers).

### 3.8 Commitments to own pension and welfare funds

31.12.2014      31.12.2013

-                      -

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 2014, 31 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2013: 32 workers and 4 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 2013 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 103,71% (2012: 100%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2014, le degré de couverture se situe aux environs de 110,25%.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2013 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 103.71% (2012: 100%). According to provisional figures as at December 31st 2014, the coverage level reaches around 110.25%.

58

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 2013, l'expert constate que la Fondation présente une situation 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 2013, the expert notices that the Foundation shows 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 au 31.12.13 à CHF 200,904 (2012: CHF 163,744). Cette réserve de contribution n'a pas été activée du fait qu'il n'existe aucune volonté de la Société de l'utiliser à court ou moyen terme.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution without renunciation since December 31st 2012 amounted on the 31.12.13 to CHF 200.904 (2012: CHF 163.744). This contribution reserve is inactivated, as there is no Company's decision to use it in the short or medium term.

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	
2014	2013		2014	2013
-	-	410,768	410,768	405,637

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 37,160 versé pour l'exercice 2013 pour la constitution d'une réserve de l'employeur (2012 : CHF 38,100).

Employer's contributions, as presented in the aforementioned table, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 37.160 paid in 2013 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution (2012 : CHF 38.100).

### 3.9 Correctifs de valeurs et provisions

Le tableau des correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux est le suivant au 31 décembre 2014 :

### 3.9 Valuation adjustments and provisions

As at 31.12.2014 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 2014	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 31.12.2013	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 31.12.2014
Provisions pour impôts latents / Provisions for deferred taxes	6,700,000	-	-	-	-	200,000	6,500,000
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions Total valuation adjustments and provisions</b>	<b>6,700,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200,000</b>	<b>6,500,000</b>
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	35,329,031	-	-	-	-	506,675	34,822,356

ASSOCIATED BRITISH FOODS PRESENTS

# BATTLE OF BRITAIN 1940

WITH OVALTINE

*"I didn't do it better, but longer"*



NATURAL PHOSPHATIDES  
AND VITAMINES

*For radiant health*

A PERFECT FOOD BEVERAGE SINCE 1865



### 3.10 Justification des capitaux propres

### 3.10 Statement of changes in shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses

Expressed in Swiss francs

2014

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	4,251,669
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	33,909,478
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	35,329,031
Perte du Groupe / Group's net loss	1,975,056
Propres titres de participation / Own shares	-4,312,877
<b>Total des capitaux propres au début de l'exercice :</b>	<b>76,652,357</b>
<b>Total shareholders' equity at beginning of current year :</b>	<b>76,652,357</b>
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux / Allocation to reserves for general banking risks	-506,675
Prélèvement sur les réserves issues du capital / Deduction of reserves issued from capital	-267,155
Prélèvement sur les réserves issues du bénéfice / Deduction of reserves issued from profit	-61,209
Dividende / Dividend	-1,494,930
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,234,350
Achats propres actions / Purchase of own shares	-1,526,483
Ventes propres actions / Sales of own shares	1,895,720
Différence de conversion / Translation adjustments	6,580
<b>Total des capitaux propres à la fin de l'exercice / Total shareholders' equity at end of current year :</b>	<b>77,932,555</b>
Représentés par / Represented by :	
Capital social libéré / Paid up share capital	5,500,000
Réserves issues du capital / Reserves issued from capital	3,984,514
Réserves issues du bénéfice / Reserves issued from profit	34,334,975
Réserves pour risques bancaires généraux / Reserves for general banking risks	34,822,356
Bénéfice du Groupe / Group's net profit	3,234,350
Propres titres de participation / Own shares	-3,943,640
<b>Total / Total</b>	<b>77,932,555</b>

## Propres titres de participation

## Treasury shares

	Nombre / Number		Valeur comptable / Book value	
	2014	2013	2014	2013
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat au début de l'exercice				
As at 1.1.2014	5,234	5,168	4,312,877	4,255,500
(*) Achats / Purchases	1,725	614	1,526,482	588,374
(*) Ventes / Sales	-1,770	-548	-1,895,719	-530,997
Etat à la fin de l'exercice				
As at 31.12.2014	5,189	5,234	3,943,640	4,312,877

62

(\*) 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

La structure des échéances au 31 décembre 2014 est la suivante : As at 31.12.14, the maturity structure was the following :

	Dénonçable	Jusqu'à	De 3 à 12	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	
	A vue	48h	3 mois	De 3 à 12	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	At sight	48h callable	Within	Within 3 to	After 1 to 5	Over 5 years	Total
			3 months	12 months	years		
<b>Actif circulant</b>							
<b>Current assets</b>							
Liquidités							
Liquid funds	3,605,361	-	-	-	-	-	3,605,361
Créances sur les banques							
Due from banks	68,691,993	1,358,000	5,514,348	-	-	-	75,564,341
Créances sur la clientèle							
Due from customers	7,368,983	-	-	-	-	-	7,368,983
Portefeuille de négoce							
Trading portfolio	49,715,193	-	-	-	-	-	49,715,193
Immobilisations financières							
Financial investments	472,450	-	-	7,423,878	-	-	7,896,328
<b>Total de l'actif circulant au 31.12.2014</b>	<b>129,853,980</b>	<b>1,358,000</b>	<b>5,514,348</b>	<b>7,423,878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144,150,206</b>
<b>Total de l'actif circulant au 31.12.2013</b>	<b>112,890,933</b>	<b>3,573,550</b>	<b>9,849,761</b>	<b>7,639,229</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133,953,473</b>
<b>Fonds étrangers</b>							
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>							
Engagements envers les banques							
Due to banks	9,331,826	-	-	-	-	-	9,331,826
Autres engagements envers la clientèle							
Due to customers, other	54,608,357	-	-	-	2,700,000	-	57,308,357
<b>Total des fonds étrangers au 31.12.2014</b>	<b>63,940,183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,700,000</b>	<b>-</b>	<b>66,640,183</b>
<b>Total des fonds étrangers au 31.12.2013</b>	<b>54,647,642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,900,000</b>	<b>-</b>	<b>57,547,642</b>

#### 4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

##### 4.1 Instruments financiers dérivés

Au 31.12.2014, 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 31.12.2014, 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
Devises / Currencies :						
Contrats à terme / Forward contracts	-	-	-	13,714	137,918	10,014,157

##### 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 :

	2014	2013
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary placements with third party banks	-	1,696,700
Prêts fiduciaires et autres opérations financières fiduciaires Fiduciary loans and other fiduciary financial transactions	-	-
<b>Total / Total</b>	<b>-</b>	<b>1,696,700</b>

#### 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 :

	2014	2013
Appointements Salaries	-4,346,827	-4,201,311
Prestations sociales (AVS, AI, APG, et autres) Social security benefits	-462,343	-402,500
Contributions aux institutions de prévoyance Contribution to provident institutions	-410,769	-405,637
Autres charges du personnel Other personnel expenses	-26,341	-26,670
<b>Total</b>	<b>-5,246,280</b>	<b>-5,036,118</b>

### 5.3 Indemnités aux administrateurs

Voir p. 68, rapport de rémunération.

### 5.3 Allowance to the members of the board

See p. 68, compensation report (in French).

### 5.4 Charges d'exploitation

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

### 5.4 Operating expenses

Operating expenses as at December 31st were the following :

	2014	2013
Coûts des locaux Premises	-223,235	-234,492
Coûts de l'informatique, des machines, du mobilier, des véhicules et des autres installations EDP, machinery, furniture, automobiles and other fixtures	-153,194	-109,505
Coûts juridiques et de révision Legal expenses and auditing	-289,118	-275,417
Coûts des systèmes d'informations Information systems	-312,547	-307,171
Autres charges d'exploitation Other operating costs	-406,966	-411,217
<b>Total / Total</b>	<b>-1,385,060</b>	<b>-1,337,802</b>

### 5.5 Impôts

### 5.5 Taxes

	2014	2013
Charges pour impôts courants Expenses for current taxes	-904,980	-783,223
Variation de la provision pour impôts différés (*) Change in the provision for latent taxes (*)	200,000	-400,000
<b>Total des impôts / Total taxes</b>	<b>-704,980</b>	<b>-1,183,223</b>

(\*) 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 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**

**5.6 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**

	2014	2013
Constitution de réserves pour risques bancaires généraux		
Setting up reserves for general banking risks	-	-1,078,096
Autre		
Other	-	-
<b>Charges extraordinaires</b>		
<b>Extraordinary expenses</b>	<b>-</b>	<b>-1,078,096</b>

	2014	2013
Dissolution de réserves pour risques bancaires généraux		
Write-back of reserves for general banking risks	494,599	-
Autre		
Other	12,076	54,917
<b>Produits extraordinaires</b>		
<b>Extraordinary income</b>	<b>506,675</b>	<b>54,917</b>

WELCOME TO

# فین ج



*Geneva Switzerland*

CAPITAL OF PEACE

LET THE ADVENTURE BEGIN



# 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 2014.

## 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 31.12.2014 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 13 avril 2015

# Rapport de rémunération de Bondpartners SA au 31.12.2014

(Art. 13ss ORAb et 663b bis CO)

## Préambule

Bondpartners SA (BPL), de par sa cotation au segment « Domestic standard » de la Bourse suisse (SIX Swiss Exchange) est soumise à l'Ordonnance fédérale du 20.11.2013 contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb). Les statuts qui détermineront, entre autres, les tâches et les compétences du Comité de rémunération et du Conseil d'administration, ainsi que les nouvelles dispositions obligatoires qui y figureront, seront adoptés lors de l'AG qui se tiendra courant 2015 et entreront en vigueur, à condition que la Société reste cotée à la Bourse Suisse.

Nota bene : A relever, à ce sujet, le fait que le Conseil d'administration de BPL a décidé le 14.11.2014 de déposer une demande de décotation à SIX, demande qui a été transmise, dans les délais légaux, le 2 décembre 2014. Ladite demande a été approuvée par SIX en date du 6 janvier 2015 et la décotation prendra place le 8 juillet 2015.

Les membres du Comité de rémunération (CR) de Bondpartners SA ont été élus, individuellement, lors de l'Assemblée générale du 21 mai 2014, à savoir respectivement MM. Edgar Brandt (Pr), Stéphane Bise et Christian Plomb, seuls les membres du CA étant éligibles. Leur mandat prend fin lors de l'Assemblée générale ordinaire suivante. Une réélection est possible. Les membres se sont réunis en séance le 16 décembre 2014 et le 24 mars 2015. Le CA a approuvé en date du 25 mars 2015 le rapport de rémunération qui lui a été soumis.

## Art. 14 ORAb, indemnités versées au Conseil d'administration, à la direction et au conseil consultatif

Membres exécutifs du Conseil d'administration (CA) et direction : la rémunération individuelle et globale brute (\*) la plus élevée a été versée à M. Christian Plomb, membre-délégué et exécutif du CA. Elle s'élève pour compte de 2014 à CHF 439,913,-. M. Henri Plomb, président exécutif du CA a perçu, pour sa part, une rémunération globale brute (\*) de CHF 340,912,- pour compte de l'exercice 2014. Membres non exécutifs du CA : les rétributions brutes allouées en 2013 et versées en 2014 s'élèvent à CHF 25,000,- (soit honoraires CHF 20,000,- et frais de représentation CHF 5,000,- (\*\*), idem 3 dernières années) par personne et par année pleine. Elles ont été payées à MM. Bise, Brandt, Menétray, Spillmann et Strohm selon tableaux ci-après.

Membres du Comité d'audit et des risques (CAR) : les rétributions brutes allouées en 2013 et versées en 2014 s'élèvent à CHF 5,000,- (idem 3 dernières années) par personne et par année

pleine. Elles ont été payées à MM. Strohm (Pr), Bise et Brandt selon tableaux ci-après.

Membres du Comité de rémunération (CR) : Aucun montant n'a été versé au cours de l'exercice 2014.

Par ailleurs, il est précisé ce qui suit :

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

(b) Il n'y a également pas d'indemnités versées directement ou indirectement aux proches des membres du CA, ou de la direction, ainsi qu'aux personnes décrites sous (a).

D'autre part :

Il n'y a pas de programme spécifique de participation (plan de distribution) ni de paiement en avance de compensation, ni de prime incitative transactionnelle, ni d'indemnité de licenciement ou de départ en cas de prise de contrôle. Aucune action au porteur ou nominative 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 accordées au titre de la prévoyance professionnelle (avantages complémentaires de retraite).

Les membres non exécutifs du CA, du CAR et du CR ne reçoivent pas de bonus (partie variable). Toujours au sujet des bonus/gratifications, ils sont accordés aux membres de la direction et au personnel de BPL sur proposition du Comité de rémunération en fonction des résultats de la Société et du mérite des collaborateurs. Les bonus ne sont pas contractuels (pas de système de commissions) et n'engagent pas la Société dans son montant ou dans son principe. Ils ne constituent ni un dû, ni un droit, quand bien même ils auraient été versés depuis des années. Le CA est responsable des principes de rémunération et de la fixation des rémunérations individuelles. Il fixe et ratifie les conditions pour l'octroi de prêts.

(\*) Avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires annuels de base, bonus, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA (voir art. 14.2 ORAb et tableaux ci-après). A relever que la rémunération variable brute accordée aux deux membres de la direction a représenté, respectivement, 30% du montant global brut qui a été attribué à M. Christian Plomb et 15% de celui attribué à M. Henri Plomb.

(\*\*) Le montant des frais de représentation peut présenter des différences, en cas d'absence d'un membre à une séance.

**Art. 15 et 16 ORAb, prêts et crédits aux membres du CA, de la direction, du conseil consultatif et aux proches**

Hormis le prêt accordé à M. Henri Plomb (voir tableaux et explications ci-après),

a) Il n'y a pas de prêts et autres crédits en cours consentis aux autres membres actuels du CA, de la direction, et du conseil consultatif, ainsi qu'aux anciens membres de tels organes.

b) Il n'y a pas de prêts et autres crédits en cours consentis aux proches des membres actuels du CA, de la direction, et du conseil consultatif.

**Indemnités, prêts et détentions des administrateurs et de la direction**

**Allowance, loans and share holding of the board and managing directors**

	Rémunérations Remuneration	Prêts Loans
<b>Conseil d'administration / Board of directors :</b>		
Membres exécutifs / Executive members	780,825 (*)	1,194,400 (***)
Membres non exécutifs / Non-Executive members	139,000 (**)	-
Anciens membres / Former members	n/a	n/a
<b>Direction générale / Executive management :</b>		
(Voir membres exécutifs ci-dessus) (See above executive members)	-	-
Anciens organes dirigeants / Former governing bodies	n/a	n/a

(\*) Montant brut global versé en 2014 à l'ensemble des deux membres exécutifs, avant prélèvements et cotisations sociales, y compris salaires annuels de base, bonus, frais forfaitaires, prestations salariales accessoires et non périodiques et indemnités du CA  
Gross amount paid globally in 2014 to the two executive members, before deductions and social contributions, including annual basic salaries, bonuses, allocations and expenses, non-periodical additional wages and board allowance

(\*\*) Montant brut global versé en 2014 à l'ensemble des cinq membres non exécutifs  
Gross amount paid globally in 2014 to the five non-executive members

(\*\*\*) Prêt accordé au 31.12.14 à M. Henri Plomb  
Loan granted as of 31.12.14 to Mr Henri Plomb

## Indemnités, prêts et détentions des administrateurs et de la direction

## Allowance, loans and share holding of the board and managing directors

70

	Indemnités globales versées en:		Prêts et autres crédits au 31.12 :		Actions détenues au 31.12 :	
	Global allowance in:		Loans as of 31.12 :		Shareholding as of 31.12 :	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Henri Plomb <sup>(1)</sup> Président du conseil d'administration et directeur de la Société	55,000	55,000	1,194,400	1,298,957	58,796	58,616
Christian Plomb * Administrateur et secrétaire du CA, directeur de la Société et membre du comité de rémunération	25,000	25,000	-	-	140	130
Stéphane Bise ** Administrateur, membre du comité d'audit et des risques, membre du comité de rémunération	30,000	30,000	-	-	120	120
Edgar Brandt ** Administrateur, membre du comité d'audit et des risques, président du comité de rémunération	30,000	30,000	-	-	10	10
Régis Menétrey <sup>(2)</sup> Administrateur	25,000	25,000	-	-	6,975	6,975
Antoine Spillmann <sup>(3)</sup> Administrateur	24,000	24,000	-	-	-	-
Jean-Luc Strohm ** Administrateur et président du comité d'audit et des risques	30,000	30,000	-	-	5	5
<b>Total / Total</b>	<b>219,000</b>	<b>219,000</b>	<b>1,194,400</b>	<b>1,298,957</b>	<b>66,046</b>	<b>65,856</b>

\* Membre exécutif du CA / Executive member of the board

\*\* Membre non exécutif du CA / Non-executive member of the board

(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. Shareholding includes 50,000 registered shares

(2) M. Régis Menétrey a reçu en donation 6,875 actions au porteur, libérées en 2014 de tout usufruit  
A donation of 6,875 bearer shares, without usufruct since 2014, was received by Mr Régis Menétrey

(3) M. Antoine Spillmann représente le groupe d'actionnaires constitué sous Bruellan Corporate Governance Action Fund, détenant 9,809 actions au porteur, selon annonces du 1er mars 2014 de SIX

Mr Antoine Spillmann represents the group of shareholders gathered under Bruellan Corporate Governance Action Fund which holds 9,809 bearer shares, according to SIX's announces dated March 1st 2014

# Rapport de l'Organe de révision sur la vérification du rapport de rémunération à l'Assemblée générale des actionnaires de Bondpartners SA, Lausanne

Nous avons effectué l'audit du rapport de rémunération ci-joint du 25 mars 2015 de Bondpartners SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014.

## Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement et de la présentation sincère du rapport de rémunération conformément à la loi et à l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) incombe au Conseil d'administration. Il est également responsable de la définition des principes de rémunération et de la fixation des rémunérations individuelles.

## Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport de rémunération ci-joint. Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles d'éthique et que notre audit soit planifié et réalisé de telle façon qu'il nous permette de constater avec une assurance raisonnable que le rapport de rémunération est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les indications relatives aux indemnités, prêts et crédits selon les articles 14 à 16 ORAb contenues dans le rapport de rémunération. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que le rapport de rémunération puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Cet audit comprend en outre une évaluation de l'adéquation des méthodes d'évaluation appliquées des éléments de rémunération ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport de rémunération dans son ensemble.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport de rémunération de Bondpartners SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

**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 13 avril 2015

## Chiffres-clés Key figures

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produits sur portefeuilles-titres et résultats de change afférents <sup>(1)</sup> Income from securities portfolios and results from related currency exchanges <sup>(1)</sup>	14,824,802	4,426,601	5,108,312	10,533,347	9,256,278	8,715,385
Commissions / Commissions	1,918,581	2,012,781	1,843,921	1,382,808	1,766,671	1,802,305
Total du bilan / Total balance sheet	157,846,783	121,879,142	133,483,604	131,841,443	142,485,087	152,559,994
Total actif circulant / Total current assets	149,374,168	113,572,666	125,116,091	123,410,272	133,953,473	144,150,206
Total des fonds propres avant distribution Total shareholders' equity before distribution	76,122,577 <sup>(2) (3)</sup>	73,310,440 <sup>(2) (3)</sup>	72,187,426 <sup>(2) (3)</sup>	75,424,953 <sup>(2) (3)</sup>	76,652,357 <sup>(2) (3)</sup>	77,932,555 <sup>(2) (3)</sup>
Fonds propres pouvant être pris en compte Eligible capital	76,034K	73,285K	72,179K	75,404K	71,378K	72,174K
Fonds propres requis / Required capital	17,436K	16,597K	16,760K	16,393K	14,120K	15,256K
Dont : / Of which :						
Risques de crédits (approche internationale) Credit risks (international approach)	2,498K	2,504K	2,834K	2,991K	2,365K	1,949K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty risks	1,820K	1,825K	1,810K	1,829K	632K	632K
Risques de marché (approche standard) Market risks (standard approach)	12,180K	11,319K	10,969K	10,399K	10,009K	11,515K
Risques opérationnels (approche indicateur de base) Operational risks (basic indicator approach)	938K	948K	1,147K	1,175K	1,114K	1,161K
Dividende / Dividend	40%	25%	20%	25%+10%	30%	35%
Bénéfice (perte) net du Groupe Group's net profit (loss)	3,385,842	2,257,480	2,185,878	(4,675,123) <sup>(4)</sup>	1,975,056 <sup>(4)</sup>	3,234,350
Cours de clôture au 31.12. / Year end quotations	1,000	1,125	875	1,000	850	760
Capitalisation boursière au 31.12. Stock exchange capitalization as at 31.12	50,0M	56,2M	43,7M	50,0M	42,5M	38,0M

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

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

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

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

## Ratios Ratios

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rendement des fonds propres en % / ROE	4,4 <sup>(2)(3)</sup>	3,1 <sup>(2)(3)</sup>	3 <sup>(2)(3)</sup>	(6,2) <sup>(2)(3)(4)</sup>	2,6 <sup>(2)(3)(4)</sup>	4,1 <sup>(2)(3)</sup>
Taux d'autofinancement / Internal financing	51 <sup>(2)(3)</sup>	64 <sup>(2)(3)</sup>	57 <sup>(2)(3)</sup>	61 <sup>(2)(3)(4)</sup>	57 <sup>(2)(3)(4)</sup>	54 <sup>(2)(3)</sup>
Dividende payé en % du bénéfice net						
Dividend payout	65	61	50	- <sup>(5)</sup>	83 <sup>(5)</sup>	60 <sup>(5)</sup>
P/E de l'action / PERx	16,1	27,4	21,8	- <sup>(5)</sup>	23,6 <sup>(5)</sup>	12,9 <sup>(5)</sup>
Rendement de l'action en % / Dividend yield	4	2,2	2,3	3,5	3,5	4,6
Capitalisation boursière en % des fonds propres						
Market capitalization / shareholders' equity	66 <sup>(2)(3)</sup>	77 <sup>(2)(3)</sup>	60 <sup>(2)(3)</sup>	66 <sup>(2)(3)(4)</sup>	55 <sup>(2)(3)(4)</sup>	49 <sup>(2)(3)</sup>
Bénéfice (perte) net par action, ajusté en CHF / EPS	62	41	40	(85) <sup>(4)(5)</sup>	36 <sup>(4)(5)</sup>	59 <sup>(5)</sup>
Fonds propres net par action cotée, ajustés en CHF						
Book value / listed shs	1522 <sup>(2)(3)</sup>	1466 <sup>(2)(3)</sup>	1443 <sup>(2)(3)</sup>	1508 <sup>(2)(3)(4)</sup>	1533 <sup>(2)(3)(4)</sup>	1559 <sup>(2)(3)</sup>

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

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

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

<sup>(5)</sup> Sur base individuelle / On individual account basis :

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

2014: % Div. 68%; PER 14,7x; EPS CHF 52.-

**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](mailto: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 (until July 8<sup>th</sup> 2015).

**Major correspondent banks, brokers and custodians :**

Brussels: Euroclear; Hong Kong: Wocom Sec; Kuala Lumpur: Hong Leong Bank; Lausanne: BCV, 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 / HelveticaA :** P. Kaeslin, R. Maiolatesi, O. Fernandez, F. Pervangher, P. Rapin, A. Villeneuve, J. Deprez.

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

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

**Settlement :** S. Spinello, P. Argenti.

**Treasury :** D. Fürbringer, C. Wanner.

**Data processing :** P. Garcia, R. Zbinden.

**Internal audit / controlling :** S. Bardi, ASMA Asset Management & Compliance SA, Genève.

**Auditors :** KPMG SA Genève.

奢華腕錶展

WATCHES & WONDERS

★  
QUORUM  
CHINA

*Hong Kong Convention and Exhibition Centre*

QUORUM EXHIBITION HALL 5

**24.09** OPENING  
AT 08:00

CHAMPAGNE INCLUDED



