



BONDPARTNERS SA

Est. 1972



2015

Rapport annuel
Annual report



BONDPARTNERS SA

Est. 1972

BONDPARTNERS (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.

SITUATION

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

CONTRIBUTION

Bloomberg	BONP
SIX Financial Information	85, BPL001
	85, BPL100SS

COMPENSATION

Euroclear	90439
Clearstream	13625
SIX Securities Services	CH100582
BIC code	BONDCH21
ISIN	(OTC-X) CH0006227414

ADHÉSION

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

It fits! I told you so.

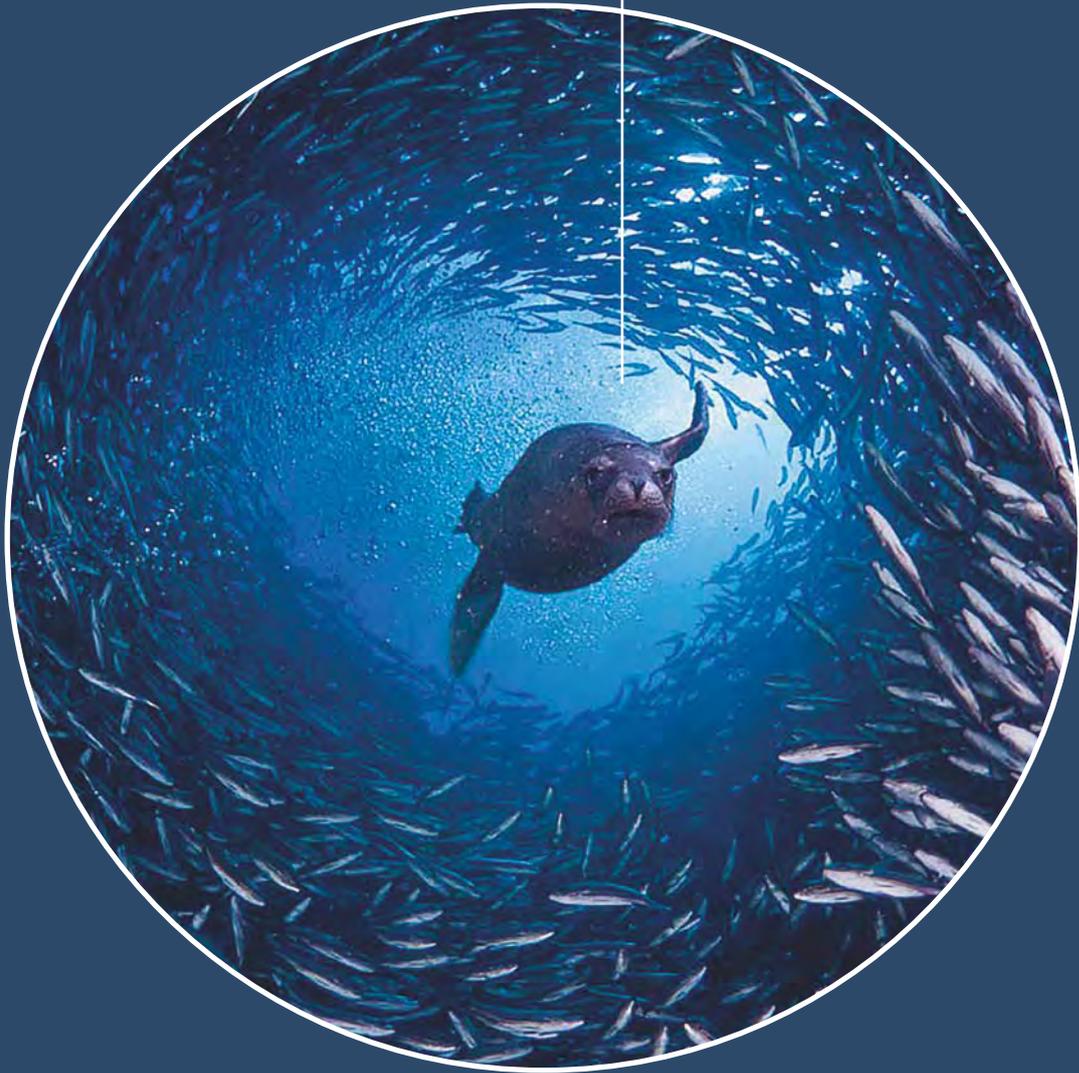


TABLE DES MATIÈRES

Organes de la Société	6
Présentation de la Société	8
Avant-propos	9
Commentaires sur l'activité et les comptes	10
Etats financiers	15
Gouvernance d'entreprise	19
Comptes individuels au 31.12.2015	30
Etat des capitaux propres au 31.12.2015	33
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2015	34
Proposition relative à l'emploi du bénéfice disponible	61
Rapport de l'Organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	62
Chiffres-clés & ratios, publication des fonds propres	64
Répertoire	66

TABLE OF CONTENTS

<i>Directors and officers</i>	6
<i>Company profile</i>	8
<i>Foreword</i>	9
<i>Comments on BPL's activity and accounts</i>	10
<i>Financial statements</i>	15
<i>Corporate governance</i>	19
<i>Statutory accounts as at 31.12.2015</i>	30
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2015</i>	33
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2015</i>	34
<i>Proposal regarding the earnings appropriation</i>	61
<i>Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting</i>	62
<i>Key figures & ratios, capital adequacy disclosures</i>	64
<i>Directory</i>	66

Président / *Chairman*

Christian Plomb Epalinges (CH)	(suisse)	1960 ⁽¹⁾ 1993 ⁽²⁾	Licencié en droit. Diplômé du New York Institute of Finance et de l'Association of International Bond Dealers. ⁽⁴⁾
--	----------	--	---

Membres / *Members*

Stéphane Bise Lutry (CH)	(suisse)	1962 ⁽¹⁾ 1995 ⁽²⁾	Licencié en droit. Ancien collaborateur de la Banque Populaire Suisse et de Rentenanstalt-Swiss Life. Fondateur de Trianon SA (ressources humaines et prévoyance professionnelle). ⁽³⁾
------------------------------------	----------	--	---

Edgar Brandt Chavannes-des-Bois (CH)	(suisse)	1960 ⁽¹⁾ 2004 ⁽²⁾	Licencié HEC, postgrade informatique/organisation, expert-comptable diplômé. Ancien directeur et associé d'Arthur Andersen SA. Ancien directeur et administrateur de BearingPoint SA. Administrateur de J.P. Morgan (Suisse) SA, Jabre Capital Partners SA, Quaero Capital SA, EFG Asset Management SA, Rhone Trust and Fiduciary Services SA. Fondateur de EB Advisory SA (conseils d'entreprise et audit). ⁽³⁾
--	----------	--	---

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

Antoine Spillmann Chésereux (CH)	(suisse)	1963 ⁽¹⁾ 2009 ⁽²⁾	Licencié HEC, diplômé de la London Business School (investment management & corporate finance). Ancien cadre de différentes banques d'investissement à Londres. Fondateur de Bryan Garnier & Co. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de Fortune. Membre du CA d'ArcelorMittal SA (audit & risk management committees), ArcelorMittal Holdings AG, Odey (Switzerland) SA, Leclanché SA, F.O.R. Venture Investments SA. Partenaire exécutif de Bruellan SA et président de Bruellan Holding SA (gestion de fortune).
--	----------	--	--

Jean-Luc Strohm La Croix sur Lutry (CH)	(suisse)	1941 ⁽¹⁾ 2007 ⁽²⁾	Licencié en droit et sciences économiques et sociales. Ancien directeur à l'UBS, ancien directeur de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie (CVCI), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Ancien vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vaudoise. Président du comité d'audit et des risques de Bondpartners SA. ⁽³⁾
---	----------	--	--

Président honoraire / *Honorary chairman*

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

⁽¹⁾ Année de naissance / *Year of birth*⁽²⁾ Année de l'entrée en fonction au conseil d'administration / *Year of joining the board*⁽³⁾ Membre du comité d'audit et des risques et membre non exécutif du conseil d'administration
Member of the audit and risk committee and non-executive member of the board of directors⁽⁴⁾ Membre exécutif du conseil d'administration / *Executive member of the board of directors*

RÉVISION INTERNE

INTERNAL AUDITOR

ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA, Genève

SOCIÉTÉ D'AUDIT

EXTERNAL AUDITOR

KPMG, Genève

DIRECTION ET CADRES

MANAGEMENT

M. Christian Plomb	président délégué/ <i>chief executive officer</i>	
M. Olivier Perroud	directeur/ <i>director</i>	administration/ <i>administration & compliance</i>
M. Pascal Kaeslin	directeur/ <i>director</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Raffaele Maiolatesi	directeur/ <i>director</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Didier Fürbringer	fondateur de pouvoirs / <i>assistant vice president</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>
M. Patrick Garcia	fondateur de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	informatique/ <i>data processing</i>
M. Salvatore Spinello	fondateur de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Paolo Argenti	cadre/ <i>authorized officer</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Oscar Fernandez	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Jean-Michel Gavriliuc	cadre/ <i>authorized officer</i>	administration/ <i>administration</i>
M. Fabio Pervangher	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Pierre Rapin	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Claude Wanner	cadre/ <i>authorized officer</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>

Nota bene: Les membres du conseil d'administration, ceux du comité d'audit et des risques et ceux de la direction 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 are subjected to the authorization of the Swiss Financial Market Supervisory Authority and must adhere to various articles of the Federal Banking Act and the Federal Act on Securities Exchanges and Securities Trading. They must, inter alia, enjoy a good reputation and have all necessary professional knowledge. In addition, they must offer all guaranties of an irreproachable activity.

PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

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

Sise à Lausanne, la Société accomplit depuis plus de 40 ans différentes activités de négoce et de courtage, principalement à l'usage des intervenants professionnels et des investisseurs institutionnels, tels que les banques, les gérants de fortune, les fonds de prévoyance, les compagnies d'investissements et d'assurances, les agents de change, etc. Elle figure parmi les organisations importantes de son secteur en Europe. BPL emploie une trentaine de collaborateurs. Ses activités sont plus particulièrement axées sur le commerce interprofessionnel de divers instruments obligataires exprimés en une vingtaine de monnaies de référence, sur la négociation et l'entretien d'un marché hors-bourse sur les valeurs suisses et étrangères à petite et moyenne capitalisation (*HelveticA*), ainsi que sur la collaboration avec plusieurs courtiers lui permettant d'avoir accès aux places boursières situées en Europe, en Amérique et en Extrême-Orient. BPL a, en outre, poursuivi la diversification de son tissu d'affaires en développant une plateforme d'exécution pour les gérants indépendants.

BONDPARTNERS fait partie des établissements autorisés et surveillés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. Elle est membre de l'Association Suisse des Banquiers (ASB). Elle est également reporting member 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. 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 ont été cotées au SIX Swiss Exchange jusqu'en juillet 2015. Depuis lors ces actions peuvent être échangées sur la plateforme de négoce électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne.

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 reporting 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 were quoted on the SIX Swiss Exchange until July 2015. Since then these bearer shares can be traded on the BEKB's OTC-X electronic exchange platform.

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.

Avant-propos

Foreword

“Tous les autres moutons, criants et bêlants en pareille intonation, commencèrent soi jeter et sauter en mer après, à la file. (...) Comme vous savez du mouton le naturel, toujours suivre le premier, quelque part qu’il aille”

“All the other sheep, crying and bleating in the same tone, made all the haste they could to leap nimbly into the sea one after another. (...) For you know that it is in the nature of sheep always to follow the first, wheresoever it goes.”

François Rabelais

L’instinct grégaire et le mimétisme de groupe sont étudiés en finance comportementale afin d’expliquer certains phénomènes irrationnels qui agitent incidemment les marchés. Le fait d’adopter une approche contrariante ou à l’inverse suiveuse de tendance ne constitue en soi pas un gage de réussite et dépend de l’analyse technique ou fondamentale appliquée, de la discipline, de l’expérience et évidemment du moment choisi. Il reste qu’à l’instar d’un banc de harengs, d’un vol d’étourneaux ou d’un troupeau de gnous, des investisseurs peuvent imiter spontanément leurs congénères, au détriment de leurs convictions et informations propres. Ceci est le résultat d’un arbitrage entre des facteurs contradictoires visant à diluer le risque dans le meilleur des cas et dans le pire à causer la distorsion des prix et exagérer les fluctuations. En 2015 les changements de sentiment ont à nouveau mis à mal l’«efficacité» toute théorique des marchés, accentuant le court-termisme et la volatilité. En cela, les occasions de fustiger l’esprit grégaire et d’évoquer l’épisode des moutons de Panurge n’ont pas manqué et, assurément, vont encore se poursuivre et encore se répéter.

The herd instinct and group mimicry are studied in behavioural finance to explain certain irrational phenomena that tend to create turbulence on the markets. The mere fact of adopting a contrarian approach or at the other extreme, one that simply follows the trend, does not in itself assure success and depends on the technical or fundamental analysis that is applied, on the discipline, on the experience and of course on the chosen timing. The fact remains that, like a shoal of herrings, a flock of starlings or a herd of gnus, investors may spontaneously emulate their peers to the detriment of their own convictions and information. This is the outcome of an arbitrage between contradictory factors seeking to dilute risk in the best possible case and in the worst scenario to cause price distortions and exaggerate fluctuations. In 2015, unstable sentiment once again challenged the wholly theoretical “efficiency” of the markets, by accentuating short termism and volatility. In that regard, opportunities to criticize the gregarious mentality and evoke the episode of Panurge’s sheep in Rabelais’ narrative were not lacking and are certainly set to continue and repeat themselves.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ, L'ENVIRONNEMENT ET LES COMPTES

Contexte géopolitique

Le bilan en 2015 a eu de quoi nourrir les pires craintes de scénarios catastrophes et encourager les dérives les plus exécrables des partis xénophobes et nationalistes. L'année écoulée a en effet connu de nombreux bouleversements et aggravations –l'anarchie au Moyen-Orient où se superposent les conflits, la crise ukrainienne et le retour de la Russie dans le jeu proche-oriental, la propagation des actes terroristes, la crise grecque, l'afflux massif de réfugiés en Europe et ailleurs qui surpasse le triste record de personnes déracinées depuis la Deuxième Guerre mondiale, l'accord sur le programme nucléaire iranien sur fond d'affrontements entre chiïtes et sunnites, les enjeux de la COP21 et les pics de chaleur, les tensions en Mer de Chine méridionale– pour ne citer que certains événements qui ont remodelé la carte géopolitique et accentué la multipolarité.

Economie

La faiblesse du commerce et le ralentissement des pays émergents ont pesé sur le taux de la croissance mondiale qui s'est inscrit au plus bas depuis 2009. Si les économies avancées se situent sur un axe d'expansion modérée mais inégale avec une Europe mieux positionnée et un marché de l'emploi plus dynamique qu'attendu aux Etats-Unis, les difficultés de la plupart des nouvelles nations industrialisées se sont poursuivies et les statistiques s'affichent en déclin depuis près de 5 ans. Le ralentissement et rééquilibrage chinois, la baisse du prix du pétrole et des matières premières et le resserrement progressif de la politique monétaire de la FED ont eu des répercussions globales qui ont accentué la volatilité des marchés. L'économie suisse, quant à elle, a clairement ralenti à la suite de l'abandon du taux plancher contre euro, toutefois dans des proportions moindres que redoutées (du moins pour l'instant), ceci grâce à la vigueur de la demande intérieure et à la réaction des entreprises exportatrices. La balance commerciale a affiché, quant à elle, un excédent record.

COMMENTARY ON ACTIVITY, ENVIRONMENT AND FINANCIAL STATEMENTS

Geopolitical background

The overall situation in 2015 fostered the worst fears of disaster scenarios and encouraged the most abhorrent excesses on the part of the xenophobic and nationalist political parties. Last year has indeed experienced many upheavals and aggravations with anarchy in the Middle East where one conflict is piled upon another, crisis in the Ukraine and renewed Russian involvement in Near Eastern events, the spread of acts of terrorism, the Greek crisis, the massive influx of refugees into Europe outstripping the sad record numbers of persons uprooted since the Second World War, agreement on the Iranian nuclear programme against the background of confrontations between Shia and Sunni Muslims, the challenges of COP21 and great heatwaves, tensions in the South China Sea, to mention just a few of the events which have reshaped the political map and accentuated multi-polarity.

Economy

The weakness of trade and the slowdown of the emerging countries held back world economic growth which turned out to be the lowest on record since 2009. While the advanced economies are following a trend of moderate expansion, uneven with a better positioned Europe and a more dynamic than expected labour market in the United States, difficulties experienced by most of the newly industrialised nations have persisted and the statistical data has been worsening for nearly five years now. The slowdown in China and the rebalancing of its economy, the falling price of oil and commodities and the progressive tightening of monetary policy by the FED have had global repercussions which have further heightened market volatility. The Swiss economy for its part slowed noticeably following the dropping of the euro currency peg, albeit to a lesser extent than had been feared (at least for the time being) thanks to vigorous domestic demand and the reaction by exporting companies. The trade balance for its part posted a record surplus.

Devises et changes

La divergence cyclique quant aux interventions des autorités monétaires s'est creusée davantage au cours de l'exercice sous revue, l'approche non conventionnelle « à l'anglo-saxonne » ayant marqué le pas, alors qu'en Europe et au Japon les mesures d'assouplissement quantitatif étaient renouvelées voire renforcées. La FED a relevé ses taux pour la première fois en presque une décennie alors que la BCE les a encore abaissés et a allongé son programme d'achat de dette. Le billet vert en a profité. Ailleurs, la désynchronisation était également de mise, certaines banques centrales ayant favorisé une dévaluation de leur monnaie à l'instar de la Banque populaire de Chine afin d'améliorer la compétitivité. La dépréciation des devises des pays producteurs de matières premières et celles des nations émergentes s'est amplifiée, des déperditions conséquentes ayant affecté, parmi d'autres, le réal brésilien, le rand sud-africain, le rouble russe, la couronne norvégienne ainsi que les dollars australiens, canadiens et néo-zélandais. Sur un plan plus helvétique, c'est évidemment la suppression de l'ancrage CHF/EUR qui a provoqué une surévaluation considérable de notre monnaie nationale, quand bien même elle était accompagnée d'un abaissement du taux d'intérêt. A mi-janvier 2015 le dollar atteignit ainsi .7080, l'euro .8420, la livre sterling 1.09 et le yen .0615. La situation s'est peu ou prou stabilisée, voire améliorée par la suite, à force d'interventions ponctuelles de la BNS et de gonflements des réserves en devises étrangères qui approchèrent ainsi les 600 milliards de francs.

Matières premières

Année noire pour les matières premières qui ont vécu pour leur plus grand nombre une dégringolade des cours encore exacerbée par l'appréciation du dollar. La croissance chinoise à son plus bas depuis un quart de siècle accompagnée d'une contraction de l'activité manufacturière la plus forte depuis 2009, une demande mondiale modérée et la surabondance de l'offre, ont mis à mal les groupes pétroliers et miniers. Depuis juin 2014 le baril de brut a perdu 75% de sa valeur. Les prix des métaux de base ont plongé et les produits agricoles, à quelques rares exceptions près, ont également chuté. Enfin, Les métaux précieux et spécialement les platinoïdes, étaient logés à la même enseigne.

Foreign currencies and exchange rates

The cyclical divergence of intervention by the monetary authorities widened further in the financial year under review with the unconventional "Anglo Saxon" style approach having stalled while in Europe and Japan quantitative easing measures were renewed and even strengthened. The FED raised its interest rates for the first time in almost a decade while the ECB cut them further and extended its debt buying program. The greenback benefited. Elsewhere, desynchronization was also the order of the day, with some central banks, including the People's Bank of China, favouring devaluation of their currency in an attempt to improve competitiveness. The currency depreciation of commodity producing countries and those of the emerging nations gathered momentum with substantial losses affecting the Brazilian real, the South African rand, the Russian rouble, the Norwegian crown, together with the Australian, Canadian and New-Zealand dollars. Turning now to Switzerland, the abolition of the CHF/EUR currency peg obviously led to a substantial overvaluation of our national currency even though this was accompanied by interest rate cuts. In mid-January the dollar stood at .7080, the euro at .8420, the pound sterling at 1.09 and the yen at .0615. The situation gradually stabilised and even improved following the targeted interventions by the SNB and the rapid increase in foreign currency reserves, which came close to the 600 billion francs mark.

Commodities

This was a black year for commodities, most of which saw their prices collapse, exacerbated by the appreciation of the dollar. Chinese growth at its lowest for a quarter of a century accompanied by the biggest contraction of manufacturing activity since 2009 along with moderate global demand and excess supply, have placed oil and mining groups in great difficulty. The barrel of crude oil has lost 75% of its value since June 2014. Base metal prices have collapsed and agricultural products, with a few rare exceptions, have also fallen heavily. Last but not least, precious metals and especially those in the platinum group, have had to contend with the same difficulties.

Marchés des capitaux

Sur fond de persistance de taux bas, de dichotomie stratégique des banques centrales, d'émissions records (du moins pendant la première partie de l'année) et de forte diminution de la liquidité du marché, les obligations ont connu des fortunes diverses. Si les emprunts d'Etats sont restés généralement valorisés à des niveaux élevés, la dette d'entreprise et plus particulièrement celle à haut rendement a vécu, depuis la crise estivale, des moments difficiles qui se sont traduits par un écartement substantiel des spreads de crédit. La volatilité due aux inquiétudes sur la dette grecque et l'économie chinoise a provoqué une fuite vers la qualité, voire une décollecte qui s'est accélérée en fin de période avec une forte augmentation des cas de défaut spécialement aux Etats-Unis.

Marchés des actions

L'année boursière fût volatile et parfois contradictoire avec pour toile de fond une persistance des déséquilibres mondiaux. Après avoir enregistré un très bon premier trimestre, les marchés ont affiché des performances nettement plus erratiques et un décrochement abrupt dès la mi-août face aux inquiétudes grandissantes quant à la demande chinoise et à ses répercussions sur les prix des matières premières. Il en est résulté un comportement en dents-de-scie et des résultats disparates qu'il s'agisse des indices ou des secteurs d'activité. Parallèlement, le volume des fusions et acquisitions d'entreprises a dépassé pour la première fois la barre des 5000 milliards en 2015. Les rapprochements de Pfizer/Allergan, d'AB InBev/SABMiller et de Dow Chemical/DuPont figurent parmi les plus importants.

Activités

Compte tenu des circonstances, l'exercice 2015 peut être qualifié de convenable, le cœur de métier ayant atteint les objectifs espérés, nonobstant la détérioration des marchés et la précarité des monnaies. Bondpartners a fini l'année sous revue pratiquement à l'équilibre. L'abolition du cours plancher contre euro et le raffermissement du franc suisse ont pesé sur les résultats et engendré une perte de change. Si les volumes se sont affichés en baisse, les marges se sont sensiblement améliorées de même que les produits liés au négoce et au courtage. Les charges, quant à

Capital markets

Against a background of persistently low interest rates, the strategic dichotomy of the central banks, record issuances (at least in the first part of the year) and the steep reduction of market liquidity, bonds experienced varied fortunes. While the valuation of sovereign issues generally remained high, corporate debt and more specifically high yield debt have fallen on hard times since the crisis in the summer months, reflected in a substantial widening of credit spreads. Volatility associated with anxieties over the Greek debt and the Chinese economy resulted in a flight to quality and even to outflows, which gathered pace towards the end of the period with a steep increase in cases of default, especially in the United States.

Equity markets

The stock market year was volatile and sometimes contradictory with a backdrop of persistent global imbalances. After recording a very good first quarter, the markets posted distinctly more erratic performances and a steep fall starting in mid-August, faced with growing anxieties over Chinese demand and its repercussions on commodity prices. The result was a "seesaw" pattern and disparate results both in terms of the indexes and of the different activity sectors. In parallel, the volume of corporate mergers and acquisitions passed the 5,000 billion mark for the first time in 2015. The mergers between Pfizer/Allergan, AB InBev/SABMiller and Dow Chemical/DuPont figured amongst the most important.

Activities

Given the circumstances, the financial year 2015 can be regarded as reasonable with our core business activities hitting the hoped for targets, despite the deterioration of the markets and the precarious currency exchange rate situation. Bondpartners ended the year under review practically in balance. The abolition of the currency peg against the euro and the strengthening of the Swiss franc weighted on the results and generated exchange rate losses. While volumes were falling, margins improved significantly as did trading and brokerage products. Costs for their part were held down. In line with the scale

elles, sont restées contenues. En ligne avec l'importance des fonds propres de la Société, les ratios de solvabilité ont continué, comme par le passé, d'être très largement supérieurs aux exigences réglementaires. Sur le plan de l'organisation, la direction a été renforcée et le développement de l'informatique s'est poursuivi au même titre que le démarchage de la clientèle institutionnelle. Enfin, les actions au porteur ont été radiées de la Bourse suisse, à la demande de la Société, en juillet dernier. Elles sont dorénavant cotées sur la plateforme de négoce électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne.

Perspectives

Les marchés financiers ont entamé 2016 de manière bien calamiteuse dans un climat anxieux. L'on assiste à une conjonction néfaste d'événements, qu'ils soient anciens ou plus récents, qui amplifie le décrochement entamé durant l'été 2015 et accentue l'aversion au risque. Le décalage entre instituts d'émission, le ralentissement conjoncturel en Chine et les craintes d'un atterrissage brutal de la croissance mondiale, le prix toujours déprécié du pétrole et la déstabilisation des banques, l'intensification des tensions géopolitiques, la problématique d'immigration, les élections présidentielles américaines et la grenade dégoupillée que constitue un éventuel « Brexit » ont continué, parmi d'autres, à peser sur la tendance et à exaspérer la volatilité. Le contexte n'est dès lors pas très enthousiasmant et l'année s'annonce, du moins pour l'instant, comme agitée dans un contexte d'insécurité latente et d'incertitudes exacerbées. Les prévisions sont dès lors ardues. S'il est vrai que les soubresauts actuels des marchés pénalisent l'évaluation des positions propres de BPL, on peut relever qu'ils favorisent toutefois aussi l'activité transactionnelle de cette dernière sur le plan des marges et confortent ses aptitudes à négocier dans un contexte détérioré du point de vue de la liquidité et des prix. On peut également rappeler que d'importants capitaux propres ont été constitués et accumulés, selon le principe de prudence, afin de faire face à ce type de turbulences et de préserver la pérennité des affaires.

of BPL's equity position, solvency ratios remained well above the regulatory requirements. At the organisational level, the management team was reinforced and the development of information technology continued, as did our efforts to win institutional client business. Finally, our bearer shares were withdrawn from the Swiss Stock Exchange at the Company's own request last July. They are now listed on the OTC-X electronic trading platform of the Cantonal Bank of Bern.

Outlook

The financial markets have made a truly calamitous start to 2016 in an anxiety-provoking climate. We are witnessing a toxic combination of events, both old and more recent, which are amplifying the downturn that began in the summer of 2015 and heightening risk aversion. The gap between the issuing institutions, the economic slowdown in China and fears of a hard landing of global growth, the consistently low price of oil and the destabilisation of the banks, the intensification of geopolitical tensions, the immigration problem, the US Presidential elections and the potential grenade of a "Brexit" about to explode have, among other factors, continued to adversely impact trends and accentuate volatility. In other words, the background is not particularly encouraging and for the time being, the year looks likely to be turbulent in a context of latent insecurity and exacerbated uncertainties. Forecasts are therefore hard to make. While it is true that the present market upheavals are penalising the valuation of BPL's proprietary positions, they do nevertheless improve the margins on its transactions and affirm its ability to trade in a deteriorated environment in terms of liquidity and prices. It may be recalled that substantial equity has been set aside and built up on the precautionary principle in order to precisely contend such turmoil and preserve the sustainability of this business.

Just get me out of here!



Etats financiers

Financial statements

Les comptes sont présentés selon les prescriptions comptables applicables aux banques et négociants en valeurs mobilières (PCB).

The financial statements are presented according to accounting standards and guidelines applicable to banks and securities dealers (BAG).

AU BILAN

Le total de bilan s'établit à CHF 122,8mio, soit une baisse de 20%, principalement attribuable à la diminution des créances sur les banques et, plus particulièrement, celle des dépôts de la clientèle gérée par les GFI. Ceci est également le cas pour les avoirs et engagements résultant des opérations de négoce (transactions en suspens/chevauchements à la fin de l'exercice) qui ont nettement reculé par rapport à l'exercice précédent.

Au chapitre des actifs, les liquidités sont restées stables à CHF 3,5mio, alors que les avoirs en banques à vue et à terme se sont repliés de 30,5% pour atteindre un total de CHF 52,5mio à l'instar des créances sur la clientèle et les établissements non bancaires qui ont fléchi de 34,5% à CHF 4,8mio. A ce sujet, le total des créances résultant du négoce de titres se sont élevées, pour leur part à CHF 8,2mio (-52%). Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce décline de 9% à CHF 52mio et celui d'immobilisations financières est inchangé à CHF 0,5mio. L'actif circulant se ramène à près de CHF 113,4mio (-21%) représentant 92,5% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, peu importe la taille du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (total terrain 4 625 m²), reste identique pour un chiffre un peu supérieur à CHF 9mio.

BALANCE SHEET

The balance sheet total stood at CHF 122.8 million, a decrease of 20%, principally attributable to the decline of receivables from banks and particularly the reduction of customer deposits under administration of independent portfolio managers. This is also the case for receivables and commitments arising from trading operations (pending transactions/overlaps at the end of the year) which significantly lessened as compared to the previous year.

Turning to assets, cash and liquid assets stayed stable at CHF 3.5 million, while sight and term deposits with banks retreated by 30.5% to a total of CHF 52.5 million as did receivables from clients and non-banking institutions which were down 34.5% at CHF 4.8 million. In this regard, total receivables from securities trading reached CHF 8.2 million (-52%). Following with securities held for own account, the trading portfolio contracted by 9% to CHF 52 million while financial investments remained unchanged at 0.5 million (own shares being excluded). Current assets amounted to CHF 113.4 million (-21%) representing 92.5% of the balance sheet, a consistent percentage compared to the previous financial years, no matter how large the size of the balance sheet, while fixed assets, essentially consisting of two buildings owned by the Company (total land 4,625 m²), remained identical at just above CHF 9 million.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques ont diminué de 35% à CHF 6,1mio, le total des engagements résultant d'opérations de négoce (transactions pendantes en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les créances résultant des dites opérations, soit un solde net positif de CHF 0,07mio) s'élevant à CHF 8,2mio (-46%). Sur le plan des engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et correspondants non bancaires), le total s'établit à CHF 34,7mio (-42%) y compris les autres engagements (hypothèques sur les deux bâtiments précités) qui atteignent CHF 2,7mio (inchangé). Les réserves pour risques bancaires généraux sont restées stables à CHF 41,7mio, lorsque comparées au cumul des provisions et des dites réserves en 2014. Les autres réserves, y compris la réserve légale et celles facultatives issues du bénéfice atteignent CHF 36,5mio (+3%). La réserve pour propres actions (propres parts du capital) figure en négatif et s'établit à CHF 3,9mio (inchangé). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 41,9mio (-41%) et celui des fonds propres individuels à CHF 80,9mio (-2%) soit 66% du bilan statutaire, un pourcentage supérieur à celui de l'exercice précédent. Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 73,8mio et les besoins en capitaux à CHF 13,6mio, soit un surplus de près de CHF 60,1mio. Le ratio de solvabilité de base (Tier 1+2) s'élève à près de 43%.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net publié de la société mère s'affiche à CHF -0,03mio (vs +2,84mio en 2014). Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 10,5mio (+5%), hors effets de change qui s'inscrivent, pour leur part, négativement à CHF -2,78mio (+0,57mio pour l'exercice précédent). Le résultat net des opérations de négoce (transactions et évaluations liées aux portefeuilles de titres) atteignent CHF 6,42mio (+13,5%), les volumes s'étant affaiblis de 30%, dans un contexte toutefois plus favorable pour les marges qui se sont appréciées de près de 50%, alors que le déficit de liquidité et l'accentuation de la

Concerning liabilities, commitments to banks decreased by 35% to CHF 6.1 million, while total commitments from trading operations (pending transactions on the closing date, to be seen in parallel with receivables from aforesaid operations, giving a net positive balance of CHF 0.07 million) came to CHF 8.2 million (-46%). In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and non-banking correspondents) reached CHF 34.7 million (-42%) including other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) which stood at CHF 2.7 million (unchanged). Reserves for general banking risks remained consistent at CHF 41.7 million when compared to accumulated provisions and said reserves in 2014. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves amounted to CHF 36.5 million (+3%). The reserve for own shares (own equity capital) appears negative and amounted to CHF 3.9 million (unchanged). Total liabilities equaled to CHF 41.9 million (-41%), with total individual equity at CHF 80.9 million (-2%) or 66% of the parent company balance sheet, a higher percentage compared to previous financial year. The prudential standards recommended by the Basel Committee are bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis amounted to CHF 73.8 million against a capital requirement of CHF 13.6 million, leaving a surplus of CHF 60.1 million. The core solvency ratio (Tier 1+2) stood at nearly 43%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit published by the parent company came to CHF -0.03 million (vs CHF +2.84 million in 2014). Total ordinary income reached CHF 10.5 million (+5%), excluding currency exchange effects which had a negative impact of CHF -2.78 million (vs CHF +0.57 million as for the previous year). The net trading income (transactions and valuations linked to the dealing and financial investments portfolios) reached CHF 6.42 million (+13.5%), volumes having receded by 30%, nevertheless in an environment more favorable for margins which showed a 50% enlargement, while the deficit in

volatilité sur les marchés obligataires (spécialement en ce qui concerne la dette d'entreprises et les emprunts à haut rendement) continuent d'être bien présents. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts a reculé de 11,5% à CHF 2,18mio dans un environnement de taux, en général, toujours historiquement bas et de coupons peu attractifs dans les catégories de meilleure qualité. Le résultat des opérations de courtage a progressé de 3,5% pour s'établir à CHF 1,86mio, 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 0,79mio, montant en baisse de 17% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a régressé de 2% à CHF 6,48mio. Le résultat opérationnel se ramène ainsi à CHF 0,34mio (2014: CHF 3,02mio). Une constitution de CHF 0,05mio a été effectuée à la charge du compte de résultat, alors qu'en 2014 une dissolution était intervenue pour CHF 0,7mio.

liquidity on the bond markets and the accentuation of volatility (notably concerning corporate and high yield debt) continue to be well present. The gross interest income declined 11.5% to CHF 2.18 million, in a rate environment which, generally, remained at historically low levels while coupons endured unattractive levels among issuers enjoying a better credit quality. The gross brokerage income advanced by 3.5% to reach CHF 1.86 million, reflecting markets, again affected by volatility and the geopolitical situation. Interest and commission expenses, banking and settlement fees included, stood overall at CHF 0.79 million, down 17% over the previous financial year. Total operating costs eased by 2% to CHF 6.48 million. The gross profit accordingly reached CHF 0.34 million (2014: CHF 3.02 million). A constitution of CHF 0.05 million was charged to the income statement, whereas a release occurred in 2014 for CHF 0.7 million.

*Sorry guys, go on
in without me.*



Gouvernance d'entreprise

Corporate governance

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 approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), ainsi que notamment 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).

The rules and principles that govern the Company's functioning are defined in Bondpartners' articles of association and organizational regulations duly approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), as well as notably under the board of directors' and the audit and risk committee's terms and conditions of reference. 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, particularly those of the FINMA (www.finma.ch).

1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

But, 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 de BPL (conseil d'administration, comité d'audit et des risques, révisions interne et externe, direction et cadres) figurent en pages 6 et 7 du rapport annuel.

1. GROUP STRUCTURE AND SHAREHOLDING

Purpose, business

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

Operational structure

BPL's corporate bodies (board of directors, audit and risk committee, internal and external auditors, management) can be found on pages 6 and 7 of the annual report.

Hormis la société mère, le groupe est composé de 6 filiales qui sont toutes dormantes et ne sont pas assujetties à la surveillance consolidée de la FINMA. Il n'est dès lors pas procédé à l'établissement de comptes consolidés, les participations étant considérées comme non significatives en termes d'information financière ou de situation en matière de risques.

Société non cotée

Bondpartners a été décotée du marché «Domestic Standard» du SIX Swiss Exchange le 8 juillet 2015. Depuis lors les actions au porteur sont échangées sur la plateforme de négoce électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne (BEKB). La capitalisation hors-bourse au 31.12.2015 s'élevait à CHF 37,25mio (50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100.- / No de valeur: 622741 / ISIN: CH0006227414).

Actionnaires importants

Les actionnaires détenant plus de 5%, figurent à l'annexe 3.13 des comptes statutaires, page 51 du rapport annuel (selon inscription au registre et pour autant que BPL en ait connaissance, s'agissant d'actions au porteur). Monsieur Henri Plomb, fondateur et président honoraire de la Société, détient la majorité des droits de vote.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le montant et la composition du capital-actions entièrement libéré (actions au porteur et actions nominatives non cotées en bourse) figurent à l'annexe 3.11 des comptes statutaires pages 49 et 50 du rapport annuel. Il n'y a pas de bons de participation, ni de bons de jouissance. En outre, il n'y a pas de capital conditionnel ou autorisé. Pour information, les statuts de la Société figurent sur le site web de BPL: www.bpl-bondpartners.ch, rubrique «statuts». Il n'y a pas eu de modification du capital social lors des 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.

Apart from the parent company, the group consists of 6 subsidiaries which are all dormant and are not subjected to FINMA's consolidated supervision. The preparation of consolidated financial statements is therefore not required, the holding being considered as non-significant in terms of financial information or regarding risks situations.

Non-quoted company

Bondpartners was delisted from the SIX Swiss Exchange (Segment "Domestic Standard") on July 8th 2015. Since then the bearer shares are traded on the electronic trading platform for non-quoted Swiss shares, namely OTC-X, established by the Berner Kantonalbank (BEKB). The off-exchange capitalization amounted to CHF 37.25m as of 31.12.2015 (50.000 bearer shares, nominal value CHF 100.- / identification number: 622741 / ISIN: CH0006227414).

Significant shareholders

The shareholders holding more than 5%, appear in appendix 3.13, page 51 of the annual report (according to registration and to BPL's best knowledge, as far as bearer shares are concerned). Mr. Henri Plomb, founder and honorary chairman of the company, holds the majority of voting rights.

2. CAPITAL STRUCTURE

The amount and composition of the fully paid-up share-capital (non-listed bearer and registered shares) appear in appendix 3.11, pages 49 and 50 of the annual report. There are no participation certificates nor non-voting equity. Furthermore, there is no authorized nor conditional share-capital. For further information, the Company's articles of association appear on BPL's website: www.bpl-bondpartners.ch, heading "memorandum". There has been no modification of the 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. CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMITÉ D'AUDIT ET DES RISQUES, RÉVISION INTERNE

Les indications relatives aux membres du conseil d'administration et à ceux du comité d'audit et des risques figurent à la page 6 de ce rapport annuel. Seuls les mandats dans des sociétés d'une certaine importance sont mentionnés. Les tâches opérationnelles des membres exécutifs sont brièvement exposées sous chiffre 4 de cette même page. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la FINMA, ils doivent satisfaire à différentes exigences, notamment en termes de compétences professionnelles, d'expérience et de disponibilité nécessaires et doivent présenter toutes garanties d'une activité irréprochable. Enfin, ils doivent répondre à des contraintes élevées découlant de la loi, de la pratique et des ordonnances et réglementations émises par diverses autorités. L'organisation et contrôle internes, les compétences et le fonctionnement du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques et de la révision interne, ainsi que les instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction opérationnelle 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, entre autres, à la gouvernance, à la surveillance ainsi qu'au contrôle interne.

Conseil d'administration

Le conseil d'administration est composé de six membres, dont un membre exécutif qui assure la présidence et cinq membres non exécutifs, qui sont tous 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 6 de ce rapport annuel. A l'exception de Monsieur 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

3. BOARD OF DIRECTORS, AUDIT AND RISK COMMITTEE, INTERNAL AUDITOR

Particulars pertaining to the members of the board and to those of the audit and risk committee appear on page 6 of the annual report. Only the duties in companies considered as significant are mentioned herein. The executive members' operational tasks are briefly described under number 4 page 6. Furthermore, regarding authorization conditions requested by the FINMA, they must fulfill numerous requirements, notably in terms of prerequisite professional competence, experience as well as required availability and must provide all guarantees of an irreproachable business conduct. Lastly, they must comply with high standards stemming from the law, the practice and from the ordinances and regulations promulgated by various authorities. Internal organization and control, competence and functioning of the board of directors, of the audit and risk committee and of the internal auditor, as well as information and supervision instruments towards executive management, are governed by the Company's organizational regulations and the various internal guidelines such as approved by the FINMA. The latter has issued regulatory requirements relating to governance, monitoring and to internal controlling.

Board of directors

The board of directors consists of six members including an executive member who assumes the chairmanship and five non-executive members, who are all 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 6 of this annual report. To the exception of Mr. 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 Mr. Menétrey and Mr. Spillmann hold or represent a significant shareholding within the meaning of the

Loi fédérale sur les bourses et les valeurs mobilières (LBVM). Messieurs Bise, Brandt et Strohm satisfont aux critères d'indépendance prévus par la réglementation et siègent pour le surplus au comité d'audit et des risques de Bondpartners. Le conseil d'administration exerce la haute direction, la surveillance et le contrôle. Il lui incombe de réglementer, d'instaurer, de maintenir, d'examiner et de valider régulièrement un contrôle interne approprié, tel qu'imposé par la FINMA. Le contrôle doit être adapté à la taille, à la complexité, à la structure et au profil de risque de l'Etablissement. Il se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins quatre fois par années à intervalles réguliers. A l'exception des attributions inaliénables et intransmissibles que lui imposent la loi et les différentes réglementations de la FINMA, il a délégué, comme le prévoient les statuts et le règlement d'organisation, tel qu'approuvés par la FINMA, la gestion des affaires et des tâches opérationnelles à la direction. Il a instauré un comité d'audit et des risques et une révision interne selon les critères spécifiques, édictés par la FINMA, applicables aux banques et négociants en valeurs mobilières (voir ci-après). Le conseil d'administration examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints (auto-évaluation).

Comité d'audit et des risques

Le comité d'audit et de risques est composé de trois administrateurs indépendants : 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. 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.

Stock Exchange Act (SESTA). Messrs. Bise, Brandt and Strohm meet the independence criteria provided by the guidelines in force and sit additionally on Bondpartners' audit and risk committee. The board of directors assumes the overall management of the Company, carrying out surveillance and supervision. 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. The board meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year at regular intervals. With the exception of nontransferable and inalienable duties imposed by law and by various regulations issued by the FINMA, it has delegated the business conduct and operational tasks to the executive management, as allowed for by the Company's articles of association and organizational regulations duly approved by the FINMA. It has established an audit and risk committee and an internal revision according to the specific criteria laid down by the FINMA, applicable to banks and to securities dealers (see hereafter). The board of directors assesses its modus operandi and the achieved objectives on a yearly basis (self-evaluation).

Audit and risk committee

The audit and risk committee includes three independent members issued from BPL's board: Messrs. Strohm (president), Brandt and Bise (secretary). Executive directors cannot sit on this committee. It meets at least four times a year at regular intervals. 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 as well as the internal and external auditors for 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' integrity and reliability, the monitoring and assessment of the internal control regarding the financial reporting process, the monitoring and the assessment of the efficiency of the external auditor and of its cooperation with the internal auditing. Last, it assesses the proper

*Follow us they said...
not such a clever move
after all!*

I'm freezin'



Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi que celle de la gestion des risques et de la fonction compliance. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement et les objectifs atteints (auto-évaluation). Il désigne lui-même son président annuellement.

Révision interne

La révision interne est assumée par ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA. Elle dispose d'un droit de contrôle illimité sur les affaires de Bondpartners et a un droit d'accès sans limite à toutes les sources d'informations, elle est de ce fait subordonnée directement au conseil d'administration et au comité d'audit et des risques. Elle examine en toute indépendance la gestion exercée par la direction et surveille que soient observées les prescriptions légales, réglementaires et internes applicables à celle-ci. Elle vérifie et évalue le système de contrôle interne. Elle fait périodiquement rapport au comité d'audit et des risques.

4. DIRECTION OPÉRATIONNELLE

La direction opérationnelle de la Société est assumée par le président-délégué du conseil d'administration, à savoir Monsieur Christian Plomb et par le responsable de l'administration, Monsieur Olivier Perroud. Elle est assistée en cela par deux directeurs responsables du négoce de titres et d'un comité de direction élargie composé des chefs de service qui se réunit formellement une fois par mois. Des séances journalières sont tenues dans le cadre de la trésorerie, des règlements transactionnels et des opérations de négoce. Des séances périodiques sont également tenues dans le cadre de l'informatique. Les indications relatives à la direction et aux cadres figurent aux pages 6 et 7 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

functioning and management of risk control and management as well as the compliance activity. The audit committee reviews its modus operandi and achieved objectives (self-evaluation on a yearly basis). The committee itself appoints its president annually.

Internal auditor

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 sources of information and is hence directly subordinated to the board of directors and to the audit and risk committee. It assesses the business and risk management in wholly autonomous fashion and oversees that the legal statutory and internal requirements that apply to it are met. It monitors and evaluates 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 deputy chairman of the board Mr. Christian Plomb and by the administrative head, Mr. Olivier Perroud, with the assistance of two vice-presidents responsible for securities trading and of an enlarged management committee composed of department heads who formally meet once a month. Daily sessions take place as part of cash flow management, settlements and trading transactions. Periodical sessions also take place within IT development. Particulars pertaining to the members of the executive management appear on pages 6 and 7 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

des affaires aux membres délégués qui doivent de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Ces derniers doivent faire rapport tous les mois au conseil d'administration sur base des boucléments comptables mensuels qui sont régulièrement effectués par la direction. 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.

5. RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET À LA DIRECTION OPÉRATIONNELLE

La direction opérationnelle émet annuellement un rapport de rémunération à l'attention du comité d'audit et des risques pour préavis au conseil d'administration qui est responsable des principes généraux de rétribution. Ce rapport précise les paiements accordés aux organes dirigeants et les conditions pour l'octroi de prêts. En fonction des résultats de la Société et du mérite des collaborateurs des bonus, non contractuels, peuvent être octroyés au personnel, sur proposition de la direction, suite à examen et ratification du président-délégué. L'assemblée générale est informée chaque année des paiements, indemnités et avantages consentis 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 qui ne seraient pas actifs au sein de la Société. Enfin, aucune action n'a été attribuée au titre de rémunération et il n'y a pas d'indemnités en cas d'engagement ou de

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 according to the financial statements which are issued every month by the management. In addition, detailed reports are issued by the management at the time of each board and each audit and risks committee meetings, as well as at every quarterly instalment and on a case-by-case basis according to the circumstances. Moreover, the executive management must enforce the board's instructions with regard to establishment, upholding and follow-up of internal controlling, as well as compliance function and risk surveillance.

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

The executive management presents a compensation report each year to the audit and risk committee for further notice to the board of directors which is responsible for general principles of remuneration. This report details the payments granted to the governing bodies as well as lending terms and conditions. Depending on the Company's financial results and on the collaborators' merit, non-contractual bonuses may be granted to employees, upon recommendation by management, followed by a review and ratification by the deputy chairman. The annual general meeting is duly informed about payments, indemnities and benefits allowed 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 which are no longer active in the Company. Finally, no share has been allotted as remuneration

départ, ni de cotisations supplémentaires à la prévoyance professionnelle (avantages complémentaires de retraite).

Crédits aux organes

L'information relative aux crédits accordés aux organes figure page 50 de ce rapport annuel.

6. DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

Droit de vote

Outre les informations contenues dans les statuts qui sont publiés sur le site web de la Société (www.bpl-bondpartners.ch, rubrique «statuts») et celles fournies dans l'annexe 3.11 des comptes individuels, page 49 de ce rapport annuel, il est à relever que chaque action donne droit à une voix, sans égard à sa valeur nominale. L'article 693 CO est réservé.

Quorum

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

Convocation

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

Inscriptions à l'ordre du jour

Hormis les différentes dispositions de la loi, la communication des demandes d'inscription de points à l'ordre du jour et leurs propositions afférentes doivent parvenir par écrit au moins 7 jours 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.

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

Loans to governing organs

Information regarding loans to governing organs is mentioned on p. 50 of the annual report.

6. SHAREHOLDERS' RIGHTS OF PARTICIPATION

Voting-rights

In addition to the information contained in the articles of association published on the Company's website, (www.bpl-bondpartners.ch, heading "memorandum") and the information provided in appendix 3.11 to the individual accounts, page 49 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" (SOGC) and by written notification directly addressed to each shareholder known to the Company. The convocation to the AGM can also be consulted on the Company's website within the legal deadline, www.bpl-bondpartners.ch, heading "corporate calendar" and "convocation to the AGM".

Agenda entries

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

7. SOCIÉTÉ D'AUDIT

Avec l'assujettissement de BPL à la Loi sur les bourses et le commerce de 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. Toutes les filiales étant dormantes, BPL n'est pas soumise à la surveillance consolidée de la FINMA. La surveillance et l'évaluation de l'organe de révision et de sa coopération avec la révision interne 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 (audit prudentiel et des comptes) est soumis, avant tenue de l'assemblée générale, au comité d'audit et des risques pour examen et préavis, puis à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement.

La révision externe ainsi que la révision interne 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 la révision interne. La rotation du réviseur responsable du mandat d'audit intervient au plus tard après 7 ans.

7. 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. As all subsidiaries lie dormant, BPL is not subject to consolidated supervision by the FINMA. The supervision and assessment of the external auditor, as well as the valuation of their co-operation with the internal auditor are the responsibility of the audit and risk committee and are specified in the organizational regulation and internal directives of the Company. This evaluation of the external and internal audit is pursued on an annual basis. An explanatory notice is communicated to the board of directors during the periodical consideration of the auditors' activity and remuneration. The detailed audit report is submitted, before the general meeting of shareholders, to the audit and risk committee for examination and advance notice and then to each member of the board. The directors examine it personally and officially take note of it.

The external auditor as well as the internal auditor, do generally take part in most meetings of the audit and risk committee. The external auditor also takes 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 auditor and made available to the internal auditor. The turnover of the controller in charge occurs at the latest after 7 years.

8. 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), ainsi que la convocation à l'AG. Les avis sont également publiés dans un quotidien économique romand et alémanique. 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, sont reproduits intégralement sur le site web de la Société à l'adresse www.bpl-bondpartners.ch. Le procès-verbal de l'AG est à la disposition des actionnaires dès le lendemain de l'assemblée. Les informations relatives au montant des fonds propres pouvant être pris en compte et celui des fonds propres requis figurent à la page 65 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 des annonces 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. Les personnes de contact pour les relations investisseurs sont: M. Christian Plomb, christian.plomb@bpl-bondpartners.ch et M. Olivier Perroud, olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch, tél. +41 21 613 43 43.

8. INFORMATION POLICY

The Company's official publication record is the Swiss Official Gazette of Commerce (SOGC) which publishes half-yearly and yearly accounts as well as the convocation of the general meeting, such as they are supplied to the FINMA. Announcements are also published in a financial daily newspapers with general circulation in French and German-speaking area. In addition, press releases as well as articles of association, convocation of the AGM, corporate calendar, half-year accounts and annual financial statements are reproduced in full on the Company's web pages: www.bpl-bondpartners.ch. The minutes of the Annual General Meeting are available for the shareholders the following day of the meeting. Information pertaining to shareholders' eligible and required capital is provided on page 65 of this annual report and appears on BPL's website, heading "key figures". In addition, during general meetings, a complementary report is presented and made available to shareholders who may request all necessary explanations. Finally, whenever necessary or following major financial events, various announcements 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 by signing up to the electronic mailing list. The contact persons for investor relations are: Mr. Christian Plomb, christian.plomb@bpl-bondpartners.ch and Mr. Olivier Perroud, olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.

*Only when
the tide goes out...*

*... do you discover who
has been swimming
naked.*



Bilan au 31 décembre 2015

Balance sheet as at December 31st, 2015

Actifs **Assets**

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2015	2014
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	3,508,503	3,605,361
Créances sur les banques Amounts due from banks		52,484,940	75,552,606
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12	4,821,585	7,368,983
Opérations de négoce Trading portfolios assets	3.2	52,002,696	57,139,070
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments		86,900	13,714
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals	2.2/3.4	472,450	472,450
Actifs immobilisés: Fixed assets:			
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		282,431	188,852
Participations Participations	2.2/3.5	1,152,500	1,152,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	2.2/3.6/3.8	7,900,000	7,900,000
Autres actifs Other assets	3.7	114,251	222,222
Total des actifs Total assets	3.16/3.17/3.18/3.19	122,826,256	153,615,758
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2015	2014
Engagements envers les banques Amounts due to banks		6,068,657	9,331,826
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.8/3.12	34,661,557	60,139,499
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments		10,280	137,918
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		925,000	1,256,000
Autres passifs Other liabilities	3.7	215,443	80,338
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	41,880,937	70,945,581
Provisions Provisions	2.2/3.10	--	30,245,198
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	41,721,322	11,422,572
Capital social Share capital	3.11/3.13	5,500,000	5,500,000
Réserve légale issue du bénéfice Statutory capital reserve		2,750,000	2,750,000
Réserves facultatives issues du bénéfice Voluntary retained earnings reserve		33,800,000	32,800,000
Propres parts du capital Own shares	2.2/3.14	-3,943,912	-3,943,640
Résultat reporté Profit / loss carried forward		1,151,997	1,051,634
Résultat de l'exercice Result of the period		-34,088	2,844,413
Total des fonds propres Total shareholders' equity		80,945,319	82,670,177
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	122,826,256	153,615,758
Total des engagements subordonnés Total subordinated liabilities		--	--
Opérations hors bilan Off-balance-sheet transactions			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	3.1/3.12/4.1	250,000	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	3.1	88,000	122,000

Compte de résultat au 31 décembre 2015

Income statement as at December 31st, 2015

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2015	2014
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	5.2	109,331	139,235
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		2,076,216	2,325,871
Charges d'intérêts Interest expenses		-302,440	-388,021
Résultat brut des opérations d'intérêts Gross result from interest operations		1,883,107	2,077,085
Variations des corrections de valeurs pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations		--	--
Résultat net des opérations d'intérêts Net interest income		1,883,107	2,077,085
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities		1,861,475	1,802,305
Charges de commissions Commission expenses		-484,893	-560,430
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Results from commission business and services		1,376,582	1,241,875
Résultat des opérations de négoce de titres Income from trading operations	2.2/5.1	6,421,617	5,655,667
Résultat des devises et change Results from currencies and forex	5.1	-2,786,513	574,032
Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur Net income from trading activities and investments at fair value	5.1	3,635,104	6,229,699
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Income from disposal of financial investments		--	--
Résultat des immeubles Result from real estate		71,217	114,972
Autres produits ordinaires Other ordinary income		--	19,622
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses		-1,737	--
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities		69,480	134,594
Charges de personnel Personnel expenses	3.9/5.3	-5,115,236	-5,246,280
Autres charges d'exploitation General and administration expenses	5.4	-1,369,482	-1,373,751
Charges d'exploitation Total operating expenses		-6,484,718	-6,620,031
Amortissements sur immobilisations corporelles Depreciation on fixed assets		-134,806	-42,928
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs Changes in provisions, losses and other value adjustments		--	--
Résultat opérationnel Operating result		344,749	3,020,294
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.5	10,873	706,675
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risk	5.5	-53,552	--
Impôts Taxes	2.2/5.6	-336,158	-882,556
Résultat de la période Result of the period		-34,088	2,844,413

Etat des capitaux propres au 31.12.2015

Statement of changes in equity as at 31.12.2015

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Capital social <i>Share capital</i>	Réserves légales issues du bénéfice <i>Statutory capital reserve</i>	Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i>	Réserves facultatives issues du bénéfice <i>Voluntary retained earnings reserve</i>	Bénéfice/Perte reporté <i>Profit/Loss carried forward</i>	Propres parts du capital <i>Own capital shares</i>	Résultat de la période <i>Result of the period</i>	Total <i>Total</i>
Capitaux propres au début de la période <i>Shareholder's equity at the beginning of the reporting period</i>	5,500,000	2,750,000	11,422,572	32,800,000	1,051,634	-3,943,640	2,844,413	52,424,979
Répartition du bénéfice en 2014 : Distribution of profit in 2014 :								
Attribution à la réserve légale issue du bénéfice Allocation to statutory reserve issued from profits	--	--	--	--	--	--	--	--
Attribution aux réserves facultatives issues du bénéfice Allocation to discretionary reserves issued from profits	--	--	--	1,000,000	--	--	-1,000,000	--
Dividende Dividend	--	--	--	--	--	--	-1,744,050	-1,744,050
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	100,363	--	-100,363	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-102,038	--	-102,038
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	100,029	--	100,029
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Loss from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	1,737	--	1,737
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	30,298,750	--	--	--	--	30,298,750
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	-34,088	-34,088
Capitaux propres à la fin de la période <i>Shareholders' equity at the end of the reporting period</i>	5,500,000	2,750,000	41,721,322	33,800,000	1,151,997	-3,943,912	-34,088	80,945,319

Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2015

Notes to the financial statements as at 31.12.2015

1. RAISON SOCIALE, FORME JURIDIQUE ET ACTIVITÉS

La Société Bondpartners SA (ci-après « la Société ») a été constituée en 1972 sous la forme d'une société anonyme dont le siège se trouve à Lausanne. Pour 2015, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 31 collaborateurs (2014 : 31). 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. 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 comptes annuels sont établis de façon à permettre à des tiers de s'en faire une opinion fondée (boucllement individuel statutaire avec présentation fiable). Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations et respectent la Loi sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières et son ordonnance d'exécution. Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (circ. FINMA 2015/1) et à celles de la Loi sur les Banques et de son ordonnance d'exécution.

1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND BUSINESS

Bondpartners SA (hereafter "the Company") was founded in 1972 and incorporated as a public limited company with its headquarters in Lausanne. In 2015, the annual average of full-time employees was 31 (2014: 31). 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. No essential activity has been outsourced to 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

Annual accounts are drawn up to enable third parties to form a reliable opinion (individual statutory account statements with reliable presentation). Accounting policies and valuation principles are presented in accordance with the prescriptions of the Swiss Code of obligations and with the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading and its implementation ordinance. The principles ruling the setting up of accounts also comply with the guidelines of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (circ. FINMA 2015/1) and with the Federal Bank Act and its implementation ordinance.

Modification des principes de comptabilisation

A partir du 1er janvier 2015 la Société a appliqué les nouvelles prescriptions comptables pour les banques (PCB) édictées par la FINMA (circ. 2015/1). L'adoption de ces nouvelles normes n'a fait l'objet d'aucune modification des principes d'évaluations comptables. Toutefois, après analyse et compte tenu du fait que la Société gère activement l'ensemble des titres détenus en portefeuilles nostro, il a été procédé à un transfert de la majorité des titres détenus dans le portefeuille d'immobilisations financières via celui des opérations de négoce. D'autre part, le traitement des propres actions a également été adapté au vu des nouvelles prescriptions. Enfin, en vue d'assurer la comparabilité avec l'exercice 2014, les données comptables de la période précédente ont fait l'objet de simples reclassements sans influence sur les positions des capitaux propres et sur le résultat comme le prévoit la nouvelle circulaire de la FINMA.

Change in accounting principles

The 1st of January 2015, the Company has applied the new bank accounting guidelines (BAG) revised by the FINMA (circ. 2015/1). No significant change in accounting policies occurred with respect of the adoption of these new standards. Nevertheless, after due analysis and given the fact that the Company actively manages all securities held in own portfolios, a transfer of the majority of securities previously held within financial investment portfolio has been carried out via the trading activity portfolio. Furthermore, the accounting policy for treasury shares has also been adapted considering the new principles. Lastly, in order to ensure comparability with the previous financial period, 2014 accounting figures have been subjected to simple reclassifications with no impact on neither shareholders' equity positions and result, as provided for under the new FINMA's circular.

2.1 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. Les produits et les charges sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont acquis ou qu'ils sont engagés (et non lors de leur encaissement ou de leur paiement) et enregistrés dans les comptes de la période concernée.

2.1 TRANSACTIONS' ENTRY

All transactions are registered in the books on the date of operation and are stated in the balance sheet in accordance to the principles mentioned hereafter. Income and expenses are recorded as and when they are earned or incurred (and not only when cash is received or paid) and are included in the accounts of the period to which they relate.

2.2 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.

2.2 PRINCIPLES APPLYING TO THE DIFFERENT HEADINGS

Assets and liabilities as well as off-balance sheet transactions published under the same heading are subject to individual evaluations.

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 diminuée des éventuels correctifs de valeurs et provisions rendus nécessaires par les circonstances.

Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle font l'objet d'analyses individuelles. Elles se composent majoritairement de créances sur des correspondants de négoce. 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 « Variations des corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts ». Les créances jugées irrécupérables sont amorties par le débit du compte « Variations des corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts ». D'éventuelles récupérations sur des créances amorties sont créditées à cette même rubrique.

Opérations de 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 un marché liquide et efficient au niveau de la formation des prix (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) ou d'un modèle d'évaluation. La Société juge que l'utilisation d'un modèle pour évaluer les titres destinés au négoce ne serait pas pertinente car ne prendrait pas suffisamment en compte toutes les caractéristiques des titres traités par la Société (manque de liquidité par exemple). Lorsque les conditions d'un marché représentatif font défaut, 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

Cash, amounts due from and to banks and customers

Cash, receivables and commitments are registered at their nominal value after appropriate deduction of eventual valuation adjustments and provisions required under particular circumstances.

Due from customers

Amounts due from customers are subject to individual analyses. These amounts are substantially comprised of receivables from trading correspondents. 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 are no longer entered in the income statement, but directly under the heading "Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations". Receivables considered as irrecoverable are redeemed by debiting the matching account "Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations". Eventual recoveries on amortized receivables are credited under the same heading.

Trading portfolio / activities

Trading securities are priced and stated at their fair value, which is the market value prevailing at the balance sheet's date as long as they are regularly dealt on a liquid and efficient securities market considering price-setting (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 not be reliable since it does not take sufficient account of all specificities of securities traded by the Company (lack of liquidity for example). When the conditions of a representative market are lacking, the securities are valued according 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, as well as elements directly related to trading transactions partly included within

cours, ainsi que les éléments directement liés aux opérations de négoce en partie compris dans les cours, sont enregistrés dans le résultat des opérations de négoce. Le produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce sont enregistrés sous « Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce ».

Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par la Société sont principalement composées par des métaux précieux 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.

Participations

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. Les valeurs comptables sont examinées à chaque date de clôture pour identifier d'éventuels indices de perte de valeur. Le cas échéant, la valeur réalisable doit être déterminée. Une dépréciation est comptabilisée au compte de résultat de la période si la valeur comptable excède la valeur réalisable.

Immobilisations corporelles

Les immeubles sont évalués au maximum au prix d'acquisition, déduction faite des éventuelles dépréciations de valeur. Les valeurs comptables sont examinées à chaque date de clôture pour identifier d'éventuels indices de perte de valeur. Le cas échéant, la valeur réalisable doit être déterminée. Une dépréciation est comptabilisée au compte de résultat de la période si la valeur comptable excède la valeur réalisable. Les autres immobilisations corporelles et les investissements sont entièrement amortis au cours de l'exercice où la dépense a été constatée. Les gains ou pertes résultant de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont enregistrés, respectivement, comme produits ou charges extraordinaires.

the prices, are entered in results from trading activities. Interest and dividend income from trading portfolios are recorded under "Interest and dividend income from trading portfolios".

Financial investments

Financial investments held by the Company are predominantly comprised of precious metals and are valued according to the principle of the lowest price. The balance after adjustments in value is entered in "Other ordinary income". The same applies to eventual revaluations, up to a maximum purchase price, where market conditions permit.

Participations

Equity securities acquired for long-term investment purpose are carried on the balance sheet at purchase price, after deduction of economically necessary depreciation. The book values are considered on each closing date in order to identify any signs of impairment in value. As the case may be, the realizable value has to be determined. An impairment is charged to the income statement for the period under review if the book value exceeds the realizable value.

Tangible fixed assets

Real estate is valued at most at its purchase cost, less the eventual value depreciations. Book values are considered on each closing date in order to identify any signs of impairment in value. When appropriate, the realizable value must be determined. An impairment is charged to the income statement for the period under review if the book value exceeds the realizable value. Other tangible fixed assets and investments are fully amortized during the financial year the expenditure was recorded. Income or expenses resulting from the sale of fixed assets are accordingly recorded as extraordinary income or extraordinary expenses.

Engagements de prévoyance

La Société a adhéré pour l'ensemble de ses collaborateurs 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.

Provisions

Des provisions sont constituées pour tous les risques décelables à la date du bilan, selon le principe de prudence. Une provision est un engagement probable, fondé sur un événement passé, dont le montant et/ou l'échéance sont incertains mais estimables de manière fiable. Cet engagement constitue une dette. Les provisions ne couvrent pas les corrections de valeur d'actifs.

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 de la Société. 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 la Société. Elles sont constituées ou dissoutes, respectivement par le débit ou par le crédit des « Variations des réserves pour risques bancaires généraux ».

Propres titres de participation

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

Commitments to pension funds

The Company has contracted a common provident plan for all its employees. 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 recorded as expenses for the financial period in which profits have been generated. Owed taxes which are not yet paid are entered under the heading "Accrued expenses".

Provisions

Provisions are set up for all identifiable risks at the balance sheet date, according to the principle of prudence. A provision is recognized when a commitment based on a past event, whose amount and/or maturity are uncertain (but which can be reliably estimated) is likely to occur. This commitment constitutes a debt. Provisions do not cover assets value adjustments.

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 Company'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 Company. They are formed or dissolved, respectively through the debit or credit of "Change in reserves for general banking risks".

BPL's own shares

The valuation of own shares at purchase cost is deducted from the shareholders' equity, under a specific heading. Own shares do not give right to a dividend. Results pertaining to subsequent disposals are attributed to "Other ordinary income/expenses".

Instruments financiers dérivés

La Société n'utilise les instruments financiers dérivés que dans un but de couverture économique. La Société n'effectue pas de comptabilité de couverture. Elle 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 de la Société sont évalués à leur juste valeur. Les valeurs de remplacement positives et négatives des opérations pour le compte de clientèle et pour compte propre (couverture) sont portées au bilan sous les rubriques « Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés » et « Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés ». La juste valeur découle soit du prix résultant d'un marché efficient et liquide, soit du prix offert par les teneurs de marché. Les résultats provenant des instruments dérivés sont présentés dans le poste « Résultat des opérations de négoce ».

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 :

Financial derivative instruments

The Company uses financial derivative instruments for hedging purposes only. The Company does not conduct hedge accounting. It limits itself to forward exchange rate contracts aimed to partially cover the exchange rate risks regarding foreign currency positions in the balance sheet. All financial derivative instruments are priced at their fair value. Positive and negative replacement values regarding transactions for clients account and own account (hedging) are stated in the balance sheet under the headings "Positive replacement values of financial derivative instruments" and "Negative replacement values of financial derivative instruments". The fair value is either the price resulting from an efficient and liquid market, or the price offered by market makers. Results from financial derivative instruments are recorded in the heading "Income from trading operations".

Conversion of foreign currencies

Assets and liabilities expressed in foreign currencies are converted at the exchange rate in force on the date of the balance sheet's closing. Income and expenses 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 recorded 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:

Devises Currencies	2015		2014	
	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.0000	0.9652	0.9925	0.9195
EUR	1.0870	1.0647	1.2025	1.2127
GBP	1.4750	1.4715	1.5450	1.5113
JPY	0.8325	0.7975	0.8300	0.8634

2.3 GESTION DES RISQUES

Le Conseil d'administration a effectué une analyse des principaux risques auxquels la Société est exposée. 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 (SCI) mis en place en vue de gérer et réduire les risques. Les risques sont gérés de manière centralisée au siège de Lausanne. Les risques identifiés, en particulier ceux relatifs aux postes de bilan, tels que les risques de crédit et les risques de marché, ainsi que les engagements hors bilan, sont suivis quotidiennement par la direction. En sus des provisions spécifiques constituées pour couvrir les risques et engagements reconnus, la Société 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, couplées à différents systèmes d'informations, permettent d'assurer régulièrement le suivi des marchés et des transactions effectuées par le département bourse/trading.

Le risque de crédit

Les risques principaux concernent ceux liés aux règlements des opérations de négoce. Ils sont limités par le choix de contreparties de bonne réputation dûment approuvées et généralement par une liquidation des transactions selon le principe « livraison contre paiement » par l'entremise d'instituts de compensation spécialisés et reconnus. 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 portefeuilles nostro est restreint du fait de la bonne qualité des émetteurs, les situations spéciales font l'objet, le cas échéant, de contrôles et procédures renforcés. Par ailleurs, le risque de crédit est suivi quotidiennement lors d'une séance entre les différents départements de la Société et la direction.

2.3 RISK MANAGEMENT

The Board of Directors has carried out an analysis of the main risks to which the Company is exposed. This analysis is based on the 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 manage and reduce risks. Risks are managed in a centralized manner at the Lausanne headquarters. The identified risks, in particular those relative to the balance sheet, such as credit 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 Company 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 the organs enable the management of this risk. The various procedures that have been adopted, coupled with various information systems, 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 counterparties and generally by operation settling, based on the principle "delivery against payment", through specialized clearing houses. Great care is taken when settlement departs of the above-mentioned principles. The risks on customer credits are not significant. The credit risk linked to securities held as financial investments is limited, due to the good rating of the issuers. When applicable, special situations are subject to strengthened controls and procedures. Moreover, credit risk is followed on a daily basis during meetings between the different departments of the Company and management.

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

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 de la Société. 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 un programme de gestion des devises est mené dans un but de couverture.

Les risques opérationnels

Le dispositif de gestion des risques opérationnels est périodiquement approuvé et réexaminé par les organes. Il est appliqué de façon cohérente à l'ensemble de l'activité et à l'ensemble de l'organisation de la Société. Les membres du personnel, peu importe leurs niveaux, sont responsabilisés et régulièrement informés. Des directives internes ont été dûment établies et adaptées. Des processus et procédures adéquats ont été adoptés afin de maîtriser et/ou atténuer les sources importantes de risques opérationnels. Les incidents opérationnels font l'objet d'une analyse et d'une communication afin de permettre la mise en place de mesures correctrices visant à réduire, voire à éliminer, leur réapparition et leur impact financier. La Société a mis en place un plan de secours et de continuité d'exploitation afin de maintenir et de reprendre rapidement ses activités critiques en cas de perturbations graves.

Interest 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 Company's shareholders' equity. The management, continuously monitors 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.

Operational risks

The management of operational risks is periodically approved and reviewed by the Company's organs. It is applied consistently to the overall activity and across the entire organization. Staff members, regardless of their level of competence, are accountable and are regularly informed. Internal guidelines have been duly issued and adapted. Adequate processes and procedures have been adopted in order to contain and/or mitigate operational risks. Operational incidents are subjected to analyses and communications so as to implement corrective measures aimed at reducing or even eliminating their reoccurrence and financial impact. The Company has established a disaster recovery plan and business continuity management plan in order to maintain and resume rapidly critical activities in the event of a serious disturbance.

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2015

3. INFORMATION ON THE BALANCE-SHEET

3.1 PRESENTATION OF THE COLLATERAL FOR LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS, AS WELL AS DOUBTFUL RECEIVABLES AS AT 31.12.2015

	Nature des couvertures Type of collateral		Total Total
	Autres couvertures Secured by other collateral	Sans couverture Unsecured	
Prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	4,797,171	24,414	4,821,585
Total des prêts 2015 (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans 2015 (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	4,797,171	24,414	4,821,585
Année précédente Previous year	7,329,634	39,349	7,368,983
Total des prêts 2015 (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans 2015 (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	4,797,171	24,414	4,821,585
Année précédente Previous year	7,329,634	39,349	7,368,983
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	250,000	250,000
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	88,000	88,000
Total du hors bilan 2015 <i>Total off-balance-sheet 2015</i>			
Année de référence Reference year	--	338,000	338,000
Année précédente Previous year	--	122,000	122,000
Créances compromises <i>Impaired loans/receivables</i>	--	--	--

3.2 RÉPARTITION DES OPÉRATIONS DE NÉGOCE ET DES AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (ACTIFS ET PASSIFS)

3.2 BREAKDOWN OF TRADING PORTFOLIOS AND OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE (ASSETS AND LIABILITIES)

Actifs <i>Assets</i>	2015	2014
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	28,898,221	34,060,618
- dont cotés: - of which quoted :	--	--
Titres de participation Equity securities	23,104,475	23,078,452
Métaux précieux et matières premières Precious metals and commodities	--	--
Autres actifs du négoce Other assets held for trading	--	--
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur <i>Other financial instruments at fair value</i>		
Titres de dette Debt instruments	--	--
Produits structurés Structured products	--	--
Autres Other	--	--
Total des actifs <i>Total assets</i>	52,002,696	57,139,070
- dont établis au moyen d'un modèle d'évaluation : - of which determined by using a valuation model :	--	--

Il n'y pas de titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidité.
There are no pledged securities according to rules regarding liquid assets.

3.3 PRÉSENTATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS AU 31.12.2015 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.21015 (ASSETS AND LIABILITIES)

	Instruments de négoce Trading instruments			Instruments de couverture Hedging instruments		
	Valeurs de remplacement positives <i>Positive replacement values</i>	Valeurs de remplacement négatives <i>Negative replacement values</i>	Volumes des contrats <i>Contract volumes</i>	Valeurs de remplacement positives <i>Positive replacement values</i>	Valeurs de remplacement négatives <i>Negative replacement values</i>	Volumes des contrats <i>Contract volumes</i>
Devises : contrats à terme Foreign exchange : Forward contracts	93,104	18,846	17,460,663	--	--	--

Total avant et après prise en compte des contrats de netting : *Total before and after impact of netting agreements:*

	Valeurs de remplacement positives (cumulées) Positive replacement values (accumulated)	Valeurs de remplacement négatives (cumulées) Negative replacement values (accumulated)	Volumes des contrats Contract volumes
Année de référence Reference year	93,104	18,846	17,460,663
Année précédent Previous year	13,714	137,918	10,014,157

Répartition selon les contreparties : *Breakdown according to counterparties :*

	Instances centrales de clearing Central clearing parties	Banques et négociants en valeurs mobilières Banks and securities dealers	Autres clients Other clients
Valeurs de remplacement positives (après prise en compte des contrats de netting) Positive replacement values (after impact of netting agreements)	--	93,104	--

La Société n'effectue pas de compensation des positions sur les produits dérivés et les instruments financiers ne sont pas valorisés au moyen d'un modèle d'évaluation.

The Company does not offset positions in derivative products and financial instruments are not valuated using a pricing model.

3.4 PRÉSENTATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES AU 31.12.2015

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2015

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,117,834	1,153,131

Les immobilisations financières sont exclusivement composées de métaux précieux détenus sous forme physique.
The financial investments exclusively comprise of precious metals held physically.

3.5 PRÉSENTATION DES PARTICIPATIONS AU 31.12.2015

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2015

La Société détient une participation permanente significative, directe ou indirecte dans les entreprises suivantes :

The Company holds a significant permanent ownership in the following companies:

Raison sociale Company name	Valeur d'acquisition <i>Acquisition value</i>	% de participation directe <i>% of direct ownership</i>	% des droits de vote <i>% of voting rights</i>	Valeur comptable à la fin de l'année précédente <i>Book value at the end of the previous year</i>	Investissements Désinvestissements Amortissements <i>Investments Disposals Amortizations</i>	Valeur comptable à la fin de la période de référence <i>Book value at the end of the reference year</i>	Capital CHF <i>Capital CHF</i>	Activité <i>Business activity</i>
Elysée Gestion SA Lausanne	CHF 250,000	100	100	250,000	--	250,000	250,000	Soc. fin.
Bond-data SA Lausanne	CHF 500,000	100	100	500,000	--	500,000	500,000	Soc. fin.
Elysée Management SA Lausanne	CHF 100,000	100	100	100,000	--	100,000	100,000	Soc. fin.
Elysée Investment SA Lausanne	CHF 100,000	100	100	100,000	--	100,000	100,000	Soc. fin.
La Cote des Affaires SA Lausanne	CHF 100,000	100	100	100,000	--	100,000	100,000	Publ. fin.
Bondpartners International Gibraltar	GBP 50,000	100	100	102,500	--	102,500	102,500	Soc. fin.
Total des participations Total equity interest						1,152,500		

Il n'y a pas eu de changement en 2015, ni dans le pourcentage de détention, ni dans la valeur comptable des participations détenues. A relever qu'à la fin de l'exercice sous revue, toutes les filiales sont dormantes et qu'elles n'ont pas de valeur boursière.

There was no change in 2015, neither in the holding percentage, nor in the book value of the participations. At the end of the year under review, all subsidiaries are dormant and do not have any market value.

3.6 PRÉSENTATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31.12.2015

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2015

Raison sociale Company name	Valeur d'acquisition <i>Acquisition value</i>	Amortissements cumulés <i>Accumulated depreciation</i>	Valeur comptable à la fin de l'année précédente <i>Book value at the end of previous year</i>	Investissements Désinvestissements <i>Investments Disposals</i>	Amortissements <i>Depreciation</i>	Valeur comptable à la fin de la période de référence <i>Book value at the end of the reference year</i>
Immeubles à l'usage de la Société Company's premises	6,000,000	--	6,000,000	--	--	6,000,000
Autres immeubles Other buildings	1,900,000	--	1,900,000	--	--	1,900,000
Autres immobilisations corporelles Other tangible fixed assets	1,465,534	1,465,534	--	134,806	134,806	--
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	9,365,534	1,465,534	7,900,000	134,806	134,806	7,900,000

La Société n'a pas de contrat de leasing opérationnel ou financier.
The Company has no operational or financial leasing contracts.

3.7 PRÉSENTATION DES AUTRES ACTIFS ET DES AUTRES PASSIFS AU 31.12.2015

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2015

	Autres actifs Other assets		Autres passifs Other liabilities	
	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Coupons à payer Coupons to pay	--	--	124,588	--
Autres Other	114,251	222,222	90,855	80,338
Total Total	114,251	222,222	215,443	80,338

3.8 INDICATIONS DES ACTIFS MIS EN GAGE OU CÉDÉS EN GARANTIE DE PROPRES ENGAGEMENTS AINSI QUE DES ACTIFS FAISANT L'OBJET D'UNE RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ

Au 31 décembre 2015, 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.- (2014 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000.- (2014 : CHF 2,700,000.-).

3.9 SITUATION ÉCONOMIQUE DES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

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, 33 assurés actifs et 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2014 : 31 assurés actifs et 4 rentiers).

L'organisation, la gestion et le financement du plan de prévoyance sont conformes aux dispositions légales,

3.8 PLEDGED ASSETS OR ASSIGNED AS A GUARANTEE FOR OWN COMMITMENTS AND ASSETS WHICH ARE THE OBJECT OF OWNERSHIP RESERVE

As at December 31st, 2015, 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.- (2014 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,700,000.- (2013 : CHF 2,700,000.-).

3.9 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

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 at the age of 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 2015, 33 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2014: 31 workers and 4 pensioners).

The organization, administration and financing of the benefits plan comply with the legal rules, the foundation's

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 2014 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 109,22% (2013: 103,71%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2015, le degré de couverture se situe aux environs de 106,37%, soit un excédent de couverture provisoire de CHF 552,939.

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 2014, 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.

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 31.12.14 à CHF 276,654 (2013 : CHF 200,904). 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.

Les cotisations de l'employeur présentées dans le tableau ci-après sont composées exclusivement des cotisations de l'exercice, à l'exception d'un montant de CHF 75,750 versé pour l'exercice 2014 pour la constitution d'une réserve de l'employeur (2013 : CHF 37,160).

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 2014 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 109.22% (2013: 103.71%). According to provisional figures as at December 31st 2015, the coverage level reaches around 106.37%, i.e. a provisional cover surplus of CHF 552.939.

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 2014, the expert notes 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.

According to latest audited accounts, the reserve for employer's contribution without renunciation since December 31st 2012 amounted on the 31.12.14 to CHF 276.654 (2013 : CHF 200.904). This contribution reserve is inactivated, as there is no desire by the Company to use it in the short or medium term.

Employer's contributions, as presented in the aforementioned table, consist exclusively of yearly contributions with the exception of an amount of CHF 75.750 paid in 2014 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution (2013 : CHF 37.160).

Avantage/engagement économique de l'entité <i>Economic benefit/obligation of the entity</i>		Variation par rapport à l'exercice précédent <i>Change from the previous year</i>	Cotisations ajustées de la période <i>Adjusted contributions for the period</i>	Charges de prévoyance professionnelle dans les frais de personnel <i>Pension plan expenses in personnel charges</i>	
2015	2014			2015	2014
--	--	--	387,235	387,235	410,768

La Société n'a pas d'engagement envers son institution de prévoyance professionnelle. L'institution de prévoyance ne détient aucun titre de participation dans la Société.

The Company does not carry any commitment towards its occupational pension fund which, for its part, does not hold any share of the Company.

3.10 PRÉSENTATION DES CORRECTIONS DE VALEURS, DES PROVISIONS ET DES RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES AINSI QUE DE LEURS VARIATIONS DURANT L'EXERCICE DE RÉFÉRENCE

3.10 PRESENTATION OF VALUE ADJUSTMENTS AND PROVISIONS, AS WELL AS RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS AND THEIR DEVELOPMENTS IN THE COURSE OF THE REPORTING YEAR

	Etat au début de la période <i>Balance at the beginning of the reporting period</i>	Utilisations conformes à leur but <i>Accumulated depreciation</i>	Reclassement <i>Reclassifications</i>	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat <i>New provisions charged to the income statement</i>	Dissolutions au profit du compte de résultat <i>Releases to income statement</i>	Etat à la fin de l'année de référence <i>Balance at the end of the reporting period</i>
Provisions pour impôts latents Provisions for deferred taxes	--	--	--	--	--	--
Provisions pour autres risques d'exploitation Provisions for other business risks	--	--	--	--	--	--
Autres provisions Other reserves	30,245,198	--	-30,245,198	--	--	--
Total des provisions Total provisions	30,245,198	--	-30,245,198	--	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	11,422,572	--	30,245,198	53,552	--	41,721,322

Au cours de l'exercice 2015, les autres provisions ont été reclassées dans les réserves pour risques bancaires généraux. Les réserves pour risques bancaires généraux ont été imposées pour un montant de CHF 14,7mio.

During the financial year 2015, other provisions have been reclassified in reserves for general banking risks. The reserves for general banking risks have been taxed for an amount of CHF 14.7m.

3.11 PRÉSENTATION DU CAPITAL SOCIAL

3.11 PRESENTATION OF SHARE CAPITAL

Le capital-actions se répartit comme suit :

50,000 actions nominatives privilégiées quant au droit de vote, d'une valeur nominale de CHF 10.- chacune et non cotées en bourse ; actions entièrement libérées, donnant droit à une voix par action (sauf article 693 CO). 50,000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100.- chacune non cotées en bourse mais traitées sur le marché non régulé OTC-X de la BEKB; actions entièrement libérées, donnant droit à une voix par action.

The share capital is allotted as follows:

50.000 registered shares with preference voting right, nominal value of CHF 10.- each, non-listed ; fully paid, giving right to one vote per share (except art. 693 CO). 50.000 bearer shares, nominal value of CHF 100.- each, non-listed but quoted on BEKB's OTCX unregulated electronic platform; fully paid, giving right to one vote per share.

	2015			2014		
Capital social <i>Share capital</i>	Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i>	Nombre de titres <i>Number of shares</i>	Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i>	Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i>	Nombre de titres <i>Number of shares</i>	Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i>
Capital-actions Share capital - dont libéré - of which paid-up	5,500,000	100,000	5,500,000	5,500,000	100,000	5,500,000

3.12 INDICATION DES CRÉANCES ET ENGAGEMENTS ENVERS LES PARTIES LIÉES

3.12 INFORMATION ON RECEIVABLES AND PAYABLES TO RELATED PARTIES

	Créances Receivables		Engagements Payables	
	2015	2014	2015	2014
Participants qualifiés Qualified holdings	1,022,100 (*)	1,194,400 (*)	5,801,773	5,460,223
Sociétés du Groupe Group companies	--	--	2,805,263	2,831,143
Sociétés liées Affiliated companies	--	--	--	--
Affaires d'organes Transactions with Company's bodies	--	--	--	--
Autres parties liées Other related parties	--	--	--	--
Total Total	1,022,100	1,194,400	8,607,036	8,291,366

L'engagement irrévocable de CHF 250K représente le montant d'une caution accordée en décembre 2015 à un administrateur. Cette caution a été annulée en janvier 2016.

The irrevocable commitment of CHF 250K represents the guarantee amount granted to a member of the board in December 2015. This guarantee was cancelled in January 2016.

(*) Le prêt accordé à M. 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 par M. Henri Plomb comprennent 50'000 actions nominatives. Les opérations au bilan et hors bilan avec des personnes proches sont conclues à des conditions conformes au marché.

(*) 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. Balance-sheet and off-balance-sheet operations are concluded according to fair market rates.

3.13 INDICATION DES PARTICIPANTS SIGNIFICATIFS

3.13 SIGNIFICANT SHAREHOLDERS

	2015			2014		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
M. Henri Plomb ⁽¹⁾	1,421,300	25,8%	59,8%	1,379,600	25,1%	58,8%
M. Régis Menétréy	697,500	12,7%	7%	697,500	12,7%	7%
Groupe Bruellan ⁽²⁾	980,900	17,8%	9,8%	980,900	17,8%	9,8%

⁽¹⁾M. Henri Plomb détient l'intégralité des 50,000 actions privilégiées de CHF 10.-.

⁽²⁾Les actions détenues par Bruellan Holding SA ont fait l'objet d'une convention d'actionnaires signée dans le cadre du groupe formé au sein de Bruellan Corporate Governance Action Fund.

⁽¹⁾Mr. Henri Plomb fully holds the 50.000 registered preferred shares (CHF 10,-).

⁽²⁾The bearer shares held by Bruellan Holding SA have been included in the shareholder agreement signed within the group created under Bruellan Corporate Governance Action Fund.

3.14 INDICATIONS RELATIVES AUX PROPRES PARTS DU CAPITAL ET À LA COMPOSITION DU CAPITAL PROPRE

3.14 INFORMATION ON OWN EQUITY SHARES AND COMPOSITION OF EQUITY CAPITAL

	2015	2014
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	5,189	5,234
(*) Achats (*) Purchases	141	1,725
(*) Ventes (*) Sales	134	1,770
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	5,196	5,189
Prix d'achat moyen Average purchase price	724	885
Prix de vente moyen Average selling price	746	886

(*) 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).

Les filiales ne détiennent pas de titres de la Société. La Société n'a aucun engagement conditionnel lié à ses propres titres.
The subsidiaries do not hold Company's shares. The Company does not carry any conditional commitment linked to its own equity.

Les composantes des capitaux propres ainsi que les droits et restrictions liés aux parts sont commentés dans l'annexe 3.11.
The components of shareholders' equity as well as rights and restrictions attached to shares are commented in the note 3.11.

3.15 PRÉSENTATION DE LA STRUCTURE DES ÉCHÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ET DES FONDS ÉTRANGERS

3.15 PRESENTATION OF MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

	A vue <i>On demand</i>	Démonçable <i>Callable</i>	Echu <i>Residual term</i>					Total <i>Total</i>
			D'ici 3 mois <i>Within 3 months</i>	Entre 3 et 12 mois <i>Between 3 and 12 months</i>	Entre 1 et 5 ans <i>Between 1 and 5 years</i>	Après 5 ans <i>After 5 years</i>	Immobilisé <i>Fixed</i>	
Actifs / Instruments financiers : Assets / financial instruments :								
Liquidités <i>Liquid assets</i>	3,508,503	--	--	--	--	--	--	3,508,503
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	48,589,056	--	3,895,884	--	--	--	--	52,484,940
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	2,323,655	2,497,930	--	--	--	--	--	4,821,585
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	52,002,696	--	--	--	--	--	--	52,002,696
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	86,900	--	--	--	--	--	--	86,900
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	--	--	--	--	--	472,450
Total année de référence Total reference year	106,983,260	2,497,930	3,895,884	--	--	--	--	113,377,074
Total année précédente Total previous year	129,842,245	1,358,000	5,514,348	11,367,518	--	--	--	148,082,111
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banque <i>Amounts due to banks</i>	6,068,657	--	--	--	--	--	--	6,068,657
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	31,961,557	--	--	--	2,700,000	--	--	34,661,557
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	10,280	--	--	--	--	--	--	10,280
Total année de référence Total reference year	38,040,494	--	--	--	2,700,000-	--	--	40,740,494
Total année précédente Total previous year	66,771,325	--	--	--	2,700,000	--	--	69,471,325

3.16 PRÉSENTATION DES ACTIFS ET PASSIFS RÉPARTIS ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER SELON LE PRINCIPE DU DOMICILE

3.16 PRESENTATION OF ASSETS AND LIABILITIES ACCORDING TO DOMESTIC AND NON-DOMESTIC POSITIONS, BROKEN DOWN BY DOMICILE

Actifs Assets	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Liquidités Liquid assets	3,508,503	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	40,085,926	12,399,014
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	1,198,550	3,623,035
Opérations de négoce Trading portfolio assets	14,055,793	37,946,903
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	86,900	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	282,431	--
Participations Participating interests	1,050,000	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--
Autres actifs Other assets	114,251	--
Total des actifs Total assets	68,754,804	54,071,452
Passifs Liabilities		
Engagements envers les banques Amounts due to banks	1,393,771	4,674,886
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	24,479,781	10,181,776
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	10,280	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	925,000	--
Autres passifs Other liabilities	215,443	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	41,721,322	--
Capital social Share capital	5,500,000	--
Réserve légale issue du bénéfice Statutory reserve issued from profits	2,750,000	--
Réserves facultatives issues du bénéfice Discretionary reserves issued from profits	33,800,000	--
Propres parts du capital Own capital shares	-3,943,912	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	1,151,997	--
Résultat de la période Result of the period	-34'088	--
Total des passifs Total liabilities	107,969,594	14,856,662

3.17 RÉPARTITION DU TOTAL DES ACTIFS PAR PAYS OU PAR GROUPE DE PAYS SELON LE PRINCIPE DU DOMICILE

3.17 BREAKDOWN OF ALL ASSETS BY COUNTRIES OR REGIONS BASED ON THEIR DOMICILE

	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets		
Suisse Switzerland	68,754,778	56%
Reste de l'Europe Other European countries	39,710,906	32%
Amérique du nord North America	6,427,887	5%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	4,979,519	4%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	1,608,282	2%
Australie et Océanie Australia and Oceania	1,344,884	1%
Total des actifs Total assets	122,826,256	100%

3.18 RÉPARTITION DU TOTAL DES ACTIFS SELON LA SOLVABILITÉ DES GROUPES DE PAYS (DOMICILE DU RISQUE)

3.18 BREAKDOWN OF ALL ASSETS ACCORDING TO THE CREDIT RATING OF REGIONS (RISK DOMICILE PRINCIPLE)

Exposition nette à l'étranger Net exposure abroad	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets		
Credit ratings S&P AAA	5,068,252	9%
AA+ / AA-	34,173,484	64%
A+ / A-	6,603,904	12%
BBB+ / BBB-	5,272,645	10%
BB+ / BB-	1,344,885	2%
B+ / B-	1,608,282	3%
Total des actifs Total assets	54,071,452	100%

3.19 PRÉSENTATION DES ACTIFS ET PASSIFS RÉPARTIS SELON LES MONNAIES LES PLUS IMPORTANTES

3.19 PRESENTATION OF ASSETS AND LIABILITIES ACCORDING TO MOST IMPORTANT CURRENCIES

Actifs Assets	CHF	EUR	USD	Autres Other
Liquidités Liquid assets	3,466,581	38,279	3,643	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	5,433,428	17,385,784	21,746,024	7,919,704
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	1,131,405	1,348,754	1,397,961	943,465
Opérations de négoce Trading portfolio assets	14,648,592	12,605,217	8,512,171	16,236,716
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	86,900	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	282,431	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	114,251	--	--	--
Total des actifs bilancaires Total balance sheet assets	34,586,038	31,378,034	31,659,799	25,202,385
Prétentions à la livraison découlant d'opérations au comptant à terme et en options sur devises Delivery entitlements from spot exchange transactions, foreign exchange forwards and foreign exchange options	16,961,260	--	--	--
Total des actifs Total assets	51,547,298	31,378,034	31,659,799	25,202,385
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques Amounts due to banks	150,757	1,261,745	4,527,184	128,971
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	12,511,198	7,542,129	13,102,325	1,505,905
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	10,280	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	925,000	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	163,676	45,551	2,421	3,795
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	41,721,322	--	--	--
Capital social Share capital	5,500,000	--	--	--
Réserve légale issue du bénéfice Statutory reserve issued from profits	2,750,000	--	--	--
Réserves facultatives issues du bénéfice Discretionary reserves issued from profits	33,800,000	--	--	--
Propres parts du capital Own capital shares	-3,943,912	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	1,151,997	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	-34'088	--	--	--
Total des passifs bilancaires Total balance sheet liabilities	94,706,230	8,849,425	17,631,930	1,638,671
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant à terme et en options sur devises Delivery obligations from spot exchange transactions, foreign exchange forwards and foreign exchange options	--	9,774,000	3,482,500	3,704,760
Total des passifs Total liabilities	94,706,230	18,623,425	21,114,430	5,343,431
Position nette par devises Net position by currency	-43,158,932	12,754,609	10,545,369	19,858,954

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPÉRATIONS HORS BILAN

4.1 RÉPARTITION ET COMMENTAIRES DES CRÉANCES ET ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

4. INFORMATION ON OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS

4.1 BREAKDOWN AND EXPLANATIONS ON CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

	31.12.2015	31.12.2014
Garantie émise Guarantee issued	250,000	--
Total des engagements conditionnels Total contingent liabilities	250,000	--
Créances éventuelles découlant de reports de pertes fiscales Contingent assets from tax losses carried forward	8,150	--
Total des créances éventuelles Total contingent assets	8,150	--

La créance éventuelle résultant de reports de pertes fiscales est liée à la perte de l'exercice 2015.
The contingent claim resulting from reporting tax losses is related to the loss recorded in 2015.

4.2 RÉPARTITION DES OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

4.2 BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS

	Année de référence Reference year	Année précédente Previous year
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary deposits with third-party banks	--	--
Placements fiduciaires auprès de société du Groupe et de sociétés liées Fiduciary deposits with Group companies or related companies	--	--
Crédits fiduciaires Fiduciary lending	--	--
Opérations fiduciaires relatives au prêt / emprunt de titres lorsque la Société agit sous son nom pour le compte de clients Fiduciary transactions from securities lending and borrowing which are carried out by the Company acting under its own name but on behalf of clients	--	--
Autres opérations fiduciaires Other fiduciary operations	--	--

5. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 RÉPARTITION DU RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE NÉGOCE ET DE L'OPTION DE JUSTE VALEUR

5. INCOME STATEMENT INFORMATION

5.1 BREAKDOWN OF RESULTS FROM TRADING ACTIVITIES AND THE FAIR VALUE OPTION

		2015	2014
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	6,421,617	5,655,667
	- devises - foreign exchange	-2,786,513	574,032
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		3,635,104	6,229,699

5.2 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS D'INTÉRÊTS DANS LA RUBRIQUE « PRODUITS DES INTÉRÊTS ET DES ESCOMPTES »

5.2 RESULTS FROM INTEREST OPERATIONS UNDER THE HEADING «INTEREST AND DISCOUNT INCOME »

	2015	2014
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	7,660	--
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	7,018	--

Les intérêts négatifs concernant les opérations (intérêts payés) sont présentés comme réduction du produit des intérêts et des escomptes et les intérêts négatifs concernant les opérations passives (intérêts reçus) comme réduction des charges d'intérêts.

La Société n'a pas eu recours à des opérations de refinancement de son portefeuille de négoce au cours des exercices 2015 et 2014.

The Negative interests in relation to operations (interest paid) are presented as reduction of interest income and negative interests in relation to deposit rates (interest received) as reduction of interest charges.

The Company did not use refinancing operations regarding its trading portfolio during the financial years 2015 and 2014.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2015	2014
Appointements Salaries	4,322,942	4,346,828
- dont charges en relation avec les rémunérations basées sur les actions et les formes alternatives de la rémunération variable - of which expenses related over share-based remuneration schemes and alternative forms of variable remuneration	--	--
Prestations sociales Social benefits and welfare payments	760,816	873,112
Autres charges de personnel Other personnel expenses	31,478	26,340
Total Total	5,115,236	5,246,280

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2015	2014
Coût des locaux Expenses relating to premises	202,658	223,235
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	343,262	339,674
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	106,737	153,194
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	191,172	189,636
- dont pour les prestations en matière d'audit financier et d'audit prudentiel - of which financial and prudential auditing services	166,860	183,600
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	24,312	6,036
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	525,653	468,012
Total Total	1,369,482	1,373,751

5.5 COMMENTAIRES DES PERTES SIGNIFICATIVES AINSI QUE DES PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES DE MÊME QUE DES DISSOLUTIONS SIGNIFICATIVES DE RÉSERVES LATENTES, DE RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX ET DE CORRECTIFS DE VALEURS ET PROVISIONS DEVENUS LIBRES

5.5 REMARKS ON MATERIAL LOSSES, EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES, AS WELL AS MATERIAL RELEASES OF LATENT RESERVES, OF RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS, OF VALUATION ADJUSTMENTS AND PROVISIONS NO LONGER REQUIRED

	2015	2014
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	10,873	--
Dissolution de réserves latentes au profit du compte de résultat Release of hidden reserves reported in profit and loss account	--	706,675
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risks		
Constitution Creation	53,552	--

5.6 PRÉSENTATION DES IMPÔTS COURANTS ET LATENTS, AVEC INDICATION DU TAUX D'IMPOSITION

5.6 PRESENTATION OF CURRENT AND DEFERRED TAXES WITH INDICATION OF THE TAX RATE

Charges pour impôts courants (*) Current year tax expense	40,452
Charges pour reprise d'impôts sur provisions à caractère de réserves latentes Reversal of tax regarding provisions considered as latent reserves	295,706
Total des impôts Total tax expense	336,158
(*) Considérant la perte de l'exercice de référence le taux d'imposition moyen pondéré concerne uniquement le capital et les réserves (* Considering the loss of the reporting year, the weighted average tax rate only applies to the capital and reserves	0.07%

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2015
Proposal regarding the profit distribution for
the financial year 2015

Bénéfice disponible
Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	-34,088
Bénéfice reporté Profit brought forward	1,151,997
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	1,117,909

Répartition
Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	--
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	1,100,000 (*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	17,909
Total Total	1,117,909

(*) Dividende ordinaire de 20% versé pour compte de 2015 (35% en 2014) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 20% ordinary dividend distributable regarding 2015 (35% in 2014) 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 résultat, l'état des fonds propres et l'annexe (pages 30 à 60) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015.

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. 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 31.12.2015 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 chif. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration. En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA · Audit Financial Services

111, rue de Lyon · CH-1203 Genève

Nicolas Moser	Bertrand Depierre
Expert-réviseur agréé	Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable	

Genève, le 15 avril 2016

*Don't know...
stay grouped!*

*Where are
we going boss?*



Chiffres clés Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2010	2011	2012	2013	2014 ⁽²⁾	2015 ⁽²⁾
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents (1) Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges (1)	4,411,004	4,827,593	10,032,114	9,248,245	8,555,570	5,711,320
Produits des commissions Commission income	1,699,255	1,843,921	1,382,808	1,766,672	1,802,305	1,861,475
Total du bilan Total balance sheet	122,640,820	134,289,836	136,876,571	147,841,044	153,615,758	122,826,256
Total actif circulant Total current assets	113,298,125	124,857,672	127,410,601	138,254,570	144,152,184	113,377,074
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	52,086,930	52,681,970	54,276,631	55,019,136	52,424,979	80,945,319
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	68,017K	66,000K	75,731K	71,378K	72,174K	73,793K
Total des fonds propres requis Total required capital	15,380K	15,559K	16,454K	14,572K	15,257K	13,653K
Dividendes Dividends	25%	20%	25% + 10%	30%	35%	20%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	1,799,376	1,839,016	2,590,701	2,483,650	2,844,413	(34,088)
Cours de clôture au 31.12 Year end quotations 31.12	1,125	875	1,000	850	760	745

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

(2) Selon nouvelles prescriptions comptables pour les banques (PCB). / According to new bank accounting guidelines (BAG).

Ratios Ratios

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2010	2011	2012	2013	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	42.5%	39.2%	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	127.5%	97.8%	105.1%	91.2%	73.9%	193.3%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	33.3%	40.1%	37.7%	40.8%	46.2%	34.1%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	8.2%	7.6%	7.4%	6.9%	6.6%	8.3%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	42.5%	39.2%	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	92.4%	93.0%	93.1%	93.5%	93.8%	92.3%
Rendement des fonds propres ROE	3.5%	3.5%	4.8%	4.5%	5.4%	-
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	76.4%	59.8%	74.3%	66.4%	67.7%	p.a.
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	32.70	33.45	47.10	45.15	51.70	-
Rendement de l'action Dividend yield	2.2%	2.3%	3.5%	3.5%	4.6%	2.7%
Fonds propres par action en CHF Book value (2)	947	958	987	1,000	953	1,472
Ratio CET1 CET1 ratio	37.1%	35.8%	38.8%	39.12%	37.8%	43.2%

(1) Selon nouvelles prescriptions comptables pour les banques (PCB). / According to new bank accounting guidelines (BAG).

(2) Fonds propres consolidés ajustés par action. / Consolidated book value of shares : 2010 : 1,333 ; 2011 : 1,312 ; 2012 : 1,394 ; 2014 : 1,417.

Publication des fonds propres Capital adequacy disclosures

	31.12.2015	31.12.2014
Composition des fonds propres pouvant être pris en compte : Composition of eligible capital :		
Fonds propre de base durs (CET1) Common equity tier 1 (CET1) capital	73,793K	72,174K
Fonds propres de base supplémentaires (AT1) Additional tier 1 (AT1) capital	--	--
Fonds propres complémentaires (T2) Tier 2 capital (T2)	--	--
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	73,793K	72,174K
Composition des fonds propres requis : Composition of required capital :		
Risques de crédit Credit risks	1,311K	1,949K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty related risks	632K	632K
Risques de marché Market risks	10,463K	11,515K
- dont sur instruments de taux d'intérêt - of which interest-rate instruments	2,460K	2,463K
- dont sur titres de participation - of which equity shares	3,640K	3,688K
- dont sur devises et métaux précieux - of which foreign currencies and precious metals	4,362K	5,363K
- dont sur matières premières - of which commodities	1K	1K
Risques opérationnels Operational risks	1,247K	1,161K
Total des fonds propres requis Total required capital	13,653K	15,257K
Ratio de fonds propres : Capital ratio :		
Ratio CET1 CET1 capital ratio	43.24%	37.84%
Ratio T1 T1 ratio	43.24%	37.84%
Ratio relatif aux fonds propres réglementaires totaux Ratio regarding the regulatory capital	43.24%	37.84%
Exigences en CET1 selon les dispositions transitoires de l'OFR CET1 requirements according to CAO	4.50%	4.50%
- dont volant de fonds propres selon l'OFR - of which capital buffers according to CAO	0.00%	0.00%
- dont volant anticyclique - of which countercyclical buffers	0.00%	0.00%
CET1 disponible afin de couvrir les exigences minimales et les exigences en volants, après déduction des exigences en AT1 et T2 qui sont couvertes par du CET1 / Available CET1 to cover the minimum and buffer requirements, after deducting AT1 and T2 requirements which are fulfilled with CET1	36.24%	30.84%
Objectif du CET1 selon Circ.-FINMA 11/2 majoré du volant anticyclique Capital target ratios for CET1 as per the FINMA circ. 11/2 plus the countercyclical buffer	7.00%	7.00%
CET1 disponible Available CET1	36.24%	30.84%
Objectif de fonds propres T1 selon Circ.-FINMA 11/2 majoré du volant anticyclique Capital target ratios for T1 as per the FINMA circ. 11/2 plus the countercyclical buffer	8.50%	8.50%
T1 disponible Available T1	37.74%	29.34%
Objectif de fonds propres réglementaires selon Circ.-FINMA 11/2 majoré du volant anticyclique Regulatory capital target ratios according to the FINMA circ. 11/2 plus the countercyclical buffer	10.50%	10.50%
Fonds propres réglementaires disponibles Available regulatory capital	32.74%	27.34%
Ratio de levier : Leverage ratio :		
Fonds propres de base Tier 1 capital	73,793K	72,174K
Exposition globale Exposure measure	121,932K	156,409K
Ratio de levier Leverage ratio	60,52%	46,14%

Head office :**BONDPARTNERS SA**

Avenue de l'Elysée 22/24

CH-1001 Lausanne Switzerland

Tel. +41 (0)21 613 43 43

Telex 454 207

Fax +41 (0)21 617 97 15

E-mail : bpl@bpl-bondpartners.ch

Date founded:

September 1972.

Share capital:

CHF 5.5m (50.000 registered shs CHF 10,- nominal;
50.000 bearer shs CHF 100,- nominal).

Exchange / quotation:

BPL bearer shares trading: BEKB's OTC-X / ISIN
CH0006227414.

Major correspondent banks, brokers and custodians:

Brussels: Euroclear; Hong Kong: Wocom Sec;
Lausanne: BCV, CS; Fribourg: BCF; Berne: Postfinance,
BNS; Luxembourg: Clearstream; Milan: Intesa
Sanpaolo; New York: National Financial Services,
Muriel Siebert & Co; Singapore: DBS Vickers Sec;
Tokyo: Marusan Securities; Toronto: RBC Dominion;
Zürich/Olten: SIX SIS.

Board members:

Christian Plomb, Chairman. Directors: Stéphane Bise,
Edgar Brandt, Régis Menétrey, Antoine Spillmann,
Jean-Luc Strohm. Company Secretary: Olivier Perroud.

Audit and risk committee members:

Jean-Luc Strohm, Chairman. Edgar Brandt, Stéphane
Bise (Secretary).

Enlarged management committee members:

Olivier Perroud (Coordinator), Didier Fürbringer,
Patrick Garcia, Jean-Michel Gavriiliuc (Secretary),
Pascal Kaeslin, Raffaele Maiolatesi, Christian Plomb,
Salvatore Spinello.

Eurobonds / HelveticA:

Pascal Kaeslin, Raffaele Maiolatesi, Oscar Fernandez,
Fabio Pervangher, Pierre Rapin, Anthony Villeneuve,
Julien Deprez.

Stock brokerage:

Raffaele Maiolatesi, Oscar Fernandez, Blaise Witschi.

Administration:

Olivier Perroud, Jean-Michel Gavriiliuc, David
Bensimon, Christine Chenaux.

Settlement:

Salvatore Spinello, Paolo Argenti, Steve Cretton.

Treasury:

Didier Fürbringer, Claude Wanner.

Data processing:

Patrick Garcia, Roland Zbinden.

Risk management:

Christian Plomb.

Compliance:

Olivier Perroud.

Internal audit / controlling:

Samuel Bardi, ASMA Asset Management & Compliance
SA, Genève.

Auditors:

KPMG SA, Genève.