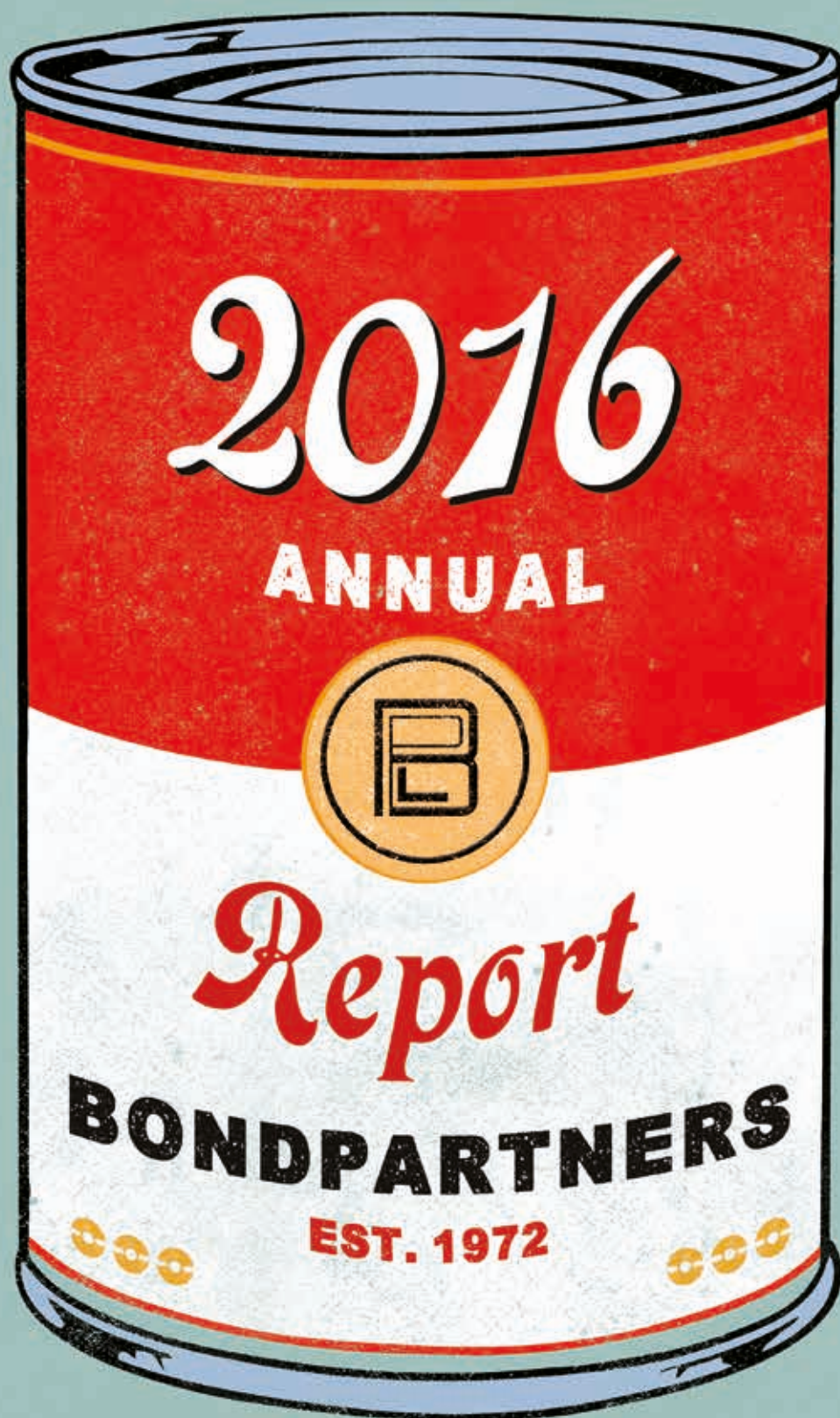






BONDPARTNERS SA

Est. 1972

“It’s not what you are that counts,...

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
LEI	391200DMGAI5CoMDYA12



TABLE DES MATIÈRES	
Organes de la Société	4
Présentation de la Société	7
Avant-propos	8
Commentaires sur l'activité et les comptes	10
Etats financiers	17
Gouvernance d'entreprise	21
Comptes individuels au 31.12.2016	32
Etat des capitaux propres au 31.12.2016	35
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2016	38
Proposition relative à l'emploi du bénéfice disponible	65
Rapport de l'Organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	66
Chiffres-clés & ratios, publication des fonds propres	68
Répertoire	70

TABLE OF CONTENTS	
<i>Directors and officers</i>	4
<i>Company profile</i>	7
<i>Foreword</i>	8
<i>Comments on BPL's activity and accounts</i>	10
<i>Financial statements</i>	17
<i>Corporate governance</i>	21
<i>Statutory accounts as at 31.12.2016</i>	32
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2016</i>	35
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2016</i>	38
<i>Proposal regarding the earnings appropriation</i>	65
<i>Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting</i>	66
<i>Key figures & ratios, capital adequacy disclosures</i>	68
<i>Directory</i>	70

CONSEIL D'ADMINISTRATION	BOARD OF DIRECTORS
--------------------------	--------------------

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 et administrateur 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, LumX Group Ltd. Président de Gonet SA et Gonet & Cie 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 Chéserex (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. Président d'Odey (Switzerland) SA et d'Odey Holdings AG. Membre du CA d'ArcelorMittal Holdings AG, Swiss Green Electricity Management Holding, F.O.R. Venture Investments SA. Président et partenaire exécutif de Bruellan SA et de Bruellan Holding SA (gestion de fortune).
---	----------	--	--

Jean-Luc Strohm La Croix s/ 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. Network partner Valley Road Capital. 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 SA, Genève

DIRECTION ET CADRES	MANAGEMENT
---------------------	------------

M. Christian Plomb	président délégué/ <i>chief executive officer</i>	
M. Olivier Perroud	directeur/ <i>senior vice president</i>	administration/ <i>administration</i>
M. Pascal Kaeslin	directeur/ <i>vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Raffaele Maiolatesi	directeur/ <i>vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Didier Fürbringer	fondé de pouvoirs / <i>assistant vice president</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>
M. Patrick Garcia	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	informatique/ <i>data processing</i>
M. Fabio Pervangher	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Salvatore Spinello	fondé 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. Pierre Rapin	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Anthony Villeneuve	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

Company profile

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 près de 45 ans différentes activités de négoce et de courtage, principalement à l'usage des intervenants professionnels et des investisseurs institutionnels, tels que les banques, les gérants de fortune, les fonds de prévoyance, les compagnies d'investissements et d'assurances, les agents de change, etc. Elle figure parmi les organisations importantes de son secteur en Europe. BPL emploie une trentaine de collaborateurs. Ses activités sont plus particulièrement axées sur le commerce interprofessionnel de divers instruments obligataires exprimés en une vingtaine de monnaies de référence, sur la négociation et l'entretien d'un marché hors-bourse sur les valeurs suisses et étrangères à petite et moyenne capitalisation (*Helvetica*), ainsi que sur la collaboration avec plusieurs courtiers lui permettant d'avoir accès aux places boursières situées en Europe, en Amérique et en Extrême-Orient. BPL a, en outre, poursuivi la diversification de son tissu d'affaires en développant un service 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.

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 nearly 45 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 execution services for independant asset managers.*

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is member of the Swiss Bankers Association (SBA). The Company is also 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 Berner Kantonalbank'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*

« Un homme politique, c'est un homme qui te promet un pont, même quand il n'y a pas de rivière. »

"A politician is somebody who promises a bridge, even when there is no river."

Michel Rocard

« Je vais construire un grand, grand mur sur notre frontière sud, et je ferai payer le Mexique pour ce mur. Prenez-en bien note. »

"I will build a great, great wall on our southern border, and will make Mexico pay for that wall. Mark my words."

Donald J. Trump

Sale temps pour les gouvernants, qu'ils veuillent construire des ponts ou des murs...

La défiance à l'encontre des institutions politiques s'est largement répandue ces dernières années et semble même s'être encore radicalisée en 2016. Cette véritable crise de confiance envers les dirigeants et les instances publiques que les sondages confirment mois après mois, au gré des événements et des décisions, se traduit par une abstention parfois massive aux différents scrutins, voire à un complet désintérêt dicté par la lassitude, accompagnés d'un populisme qui nourrit un sentiment de suspicion généralisée et de protectionnisme économique mâtiné de repli identitaire.

Les coups de théâtre n'ont pas manqué durant l'année sous revue et nombre de gouvernants ou de candidats aux hautes charges de l'Etat en ont fait les frais, souvent à leurs corps défendant, qu'il s'agisse de Hillary Clinton, François Hollande, Dilma Rousseff,

These are hard times for those who govern, whether or not they want to build bridges or walls...

Mistrust towards the political institutions has widely spread in recent years and even seems to have become still more radicalized in 2016. The real crisis of confidence in the leaders and public authorities confirmed by opinion surveys month after month, as events and debates unfold, is reflected in abstention, sometimes on a massive scale, when polls are held, or even in a complete loss of interest dictated by lassitude, accompanied by a populism which fosters a sentiment of general suspicion and economic protectionism along with a fresh emphasis on identitarian closure.

There was no lack of dramatic turns of events during the year under review and many government leaders or candidates for high State offices paid the price, often unwillingly, be they Hillary Clinton, François Hollande, Dilma Rousseff, Matteo Renzi, Najib Razak, David

Matteo Renzi, Najib Razak, David Cameron ou encore de Park Geun-hye. La cote de popularité de nombreux élus s'est ainsi fait l'écho de leurs prises de positions confuses, de leurs affirmations erronées, de leur manque de transparence et de vision à long terme, quand il ne s'agit pas de pure démagogie ou de franche corruption. Ceci dans un climat économique délétère que compliquent la menace terroriste et la gestion des problèmes de l'immigration. Le clivage entre partis et la dissidence face aux « élites » déconnectées de la base se sont aggravés et ont durci les débats et les confrontations. Les médias, encensés par certains et cloués au pilori par d'autres, ont endossé pour leur part le rôle de météorologues politiques avec ce que cela comporte d'aléas et de prévisions peu fiables tant la situation peut être imprévisible. Le Brexit et l'élection de Donald Trump constituent à cet égard non pas des particularismes historiques mais la concrétisation, certes surprenante (mais pas irrationnelle), d'une volonté de changement.

Il reste que les nuages s'accumulent sur les dirigeants dont l'action et le comportement n'ont pas (ou plus) la faveur du peuple. Doit-on dès lors craindre un avis de tempête ? Le baromètre qu'est l'indicateur EPU (Economic Policy Uncertainty Index) a atteint des sommets en novembre dernier et les échéances à venir nous font dire qu'il serait prudent de préparer nos parapluies, juste au cas où.

Le pape du pop, Andy Warhol, a associé les images de personnalités politiques à la culture contemporaine, dépeignant ainsi comment ils avaient pu se hisser au rang de célébrités médiatisées dans une société superficielle de consommation. Portraiter certains dirigeants actuels et passés à la manière de Warhol nous a semblé intemporel et toujours aussi pertinent, d'autant plus que le fameux portrait de Mao Zedong date de 1972, année de la création de Bondpartners !

Cameron or Park Geun-hye. The popularity ratings of many elected officials mirrored their ambiguous standpoint, their misguided assertions, their deficit of transparency and long term vision and in some cases even their pure demagoguery or outright corruption. All of this in a lackluster economic climate compounded by the threat of terrorism and the urgent need to cope with immigration problems. The cleavage along political parties and the dissent with the disconnected "elites" have worsened and hardened debates and confrontations. The media, praised by some and pilloried by others, took on the role of political bellwethers, with many unknowns and unreliable predictions in a situation that can sometimes be totally capricious. In this regard, Brexit and the election of Donald Trump are no mere historical particularities but the concrete reflection, albeit surprising (but not irrational), of a desire for change.

The fact remains that clouds are gathering over the leaders whose actions and behaviors are not (or are no longer) endorsed by the people. Is there a storm brewing on the horizon? The EPU (Economic Policy Uncertainty Index) barometer reached peaks last November and the upcoming elections suggest it would be prudent to prepare our umbrellas, just in case.

The pope of Pop, Andy Warhol, associated images of prominent political personalities with contemporary culture, thus depicting how they were able to hoist their status of media celebrities in a superficial consumer society. Portraying certain past and current leaders in the Warhol style has seemed to us as timeless and as relevant as ever, especially because the famous portrait of Mao Zedong dates back to 1972, the year which saw the creation of Bondpartners!

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

Commentary on activity, environment and financial statements

Contexte géopolitique

L'incertitude politique et la montée du national-populisme, les phénomènes migratoires, les tensions dans la construction européenne avec la crise des réfugiés et le Brexit, les questions de plus en plus vives sur la mondialisation et l'accroissement du protectionnisme, les attentats terroristes et la déstabilisation du Proche et du Moyen-Orient, les velléités d'expansion de la Chine et le problème des relations avec la Russie suite aux conflits ukrainien et syrien, figurent, parmi d'autres encore, dans le triste recensement des péripéties qui ont agité les esprits et les marchés au cours de l'année sous revue. La surenchère, en 2016, semble s'être concentrée sur les convulsions politiques, tant elles furent nombreuses et disséminées aux quatre coins du globe, discréditant les dirigeants et exacerbant la contestation. Le slogan « L'Amérique d'abord » martelé par M. Trump, le poing serré, a probablement constitué en cela, un point d'orgue dans la succession d'événements extraordinaires qui ont marqué l'actualité et compromis la normalisation des échanges prônée par la diplomatie, ainsi que le défi aux frontières auquel s'est attelé le commerce international. La situation s'est indéniablement complexifiée durant le deuxième semestre quand de nouvelles tensions sont apparues laissant le champ libre aux pires divagations démagogiques et autres prédictions apocalyptiques qui n'ont cependant pas démonté les intervenants financiers, du moins pour l'instant.

Economie

La croissance mondiale a été estimée à un peu plus de 3% en 2016 par le FMI. Selon cet institut, l'activité économique a présenté des résultats médiocres et les projections à venir peuvent fortement varier en fonction des implications incertaines qui entourent l'orientation de la nouvelle politique américaine. On a assisté à des évolutions divergentes dans les différents groupes

Geopolitical Environment

Political uncertainty and the upsurge of national-populism, the migratory phenomena, the tensions in the European construction with the refugee crisis and Brexit, the increasingly strident questions about globalization and rising protectionism, the terrorist attacks and the destabilization of the Near East and Middle East, China's expansionary attempts and the issue of relations with Russia after the Ukrainian and Syrian conflicts are just some examples of the depressing list of setbacks which have agitated the minds and markets during the year under review. In 2016, the main focus seems to have been on the numerous political convulsions extending to all four corners of the globe, discrediting the leaders and fueling contestation. The slogan "America First" hammered home by Mr. Trump with a clenched fist, was probably a high point in the succession of extraordinary events which hit the headlines and jeopardized the normalization of exchanges advocated by diplomacy, as well as the border challenge facing international trade. The situation undeniably became more complex in the second half of the year when fresh tensions emerged, leaving the field open to the worst excess of demagoguery and other apocalyptic predictions. However, these have not proved fatal to financial actors, at least for the time being.

Economy

The IMF estimates world growth at just over 3% in 2016. According to that institution, economic activity showed mediocre results and future forecasts may vary greatly because of the uncertain implications surrounding the new direction of US policy. We have seen divergent trends between the different groups of countries. In the advanced nations, a more vigorous acceleration than

de pays. Dans les nations avancées, une accélération plus vigoureuse que prévue a été constatée après un premier semestre qualifié de terne, principalement en raison de la réduction du frein exercé par les stocks et d'un redressement de la production manufacturière, bien qu'elle restât inférieure à son potentiel. En outre, un ralentissement inattendu a pris place dans quelques pays émergents, principalement à cause de facteurs idiosyncratiques liés aux prix des produits de base et à l'inflation ou encore à des risques géopolitiques.

Marchés

2016 fut pour le moins une année pleine de surprises qui a démenti de nombreuses prévisions et mis les nerfs des investisseurs à rude épreuve. En février, le baril de pétrole a touché près de 26\$, son niveau le plus bas depuis douze ans, alors que l'or bouclait les trois premiers mois de l'année sur un gain de 16%, sa meilleure performance trimestrielle depuis 1986. En juin, le Royaume-Uni votait, contre toute attente, en faveur de sa sortie de l'Union Européenne. En juillet, le rendement des obligations du Trésor US à 10 ans a atteint 1,36%, un nadir historique. En novembre, Donald Trump était élu, déclenchant un rallye boursier qui amènera le Dow Jones à un sommet inégalé. Les marchés financiers ont ainsi connu, durant l'année en question, des fortunes diverses et des évolutions plus ou moins irrégulières et chaotiques au gré des incertitudes et des informations, qui pour certaines ont plongé les observateurs dans l'imprévisibilité et même dans l'inconnu. Le bilan global demeure toutefois étonnement positif et semble avoir défié nombre d'appréhensions au vu des événements conséquents et mémorables qui ont pris place.

Actions

L'année fût volatile et les corbeilles ont été chahutées à de nombreuses reprises. En début de période, de fortes baisses de cours ont été attisées par la chute du prix du brut et les inquiétudes quant à un atterrissage brutal de la Chine. Aux risques de ralentissement conjoncturel ont succédé des chocs politiques dans de nombreux pays, certains scrutins ayant déclenché, dans un premier temps, de sévères corrections. Malgré ces turbulences temporaires, comme déjà précisé, le verdict est moins négatif qu'anticipé pour

anticipated was observed after a lackluster first half, primarily because of the easing of the drag imposed by inventories and the recovery of manufacturing output, although it remained short of its potential. In addition, an unexpected slowdown occurred in some emerging countries, primarily because of idiosyncratic factors linked to commodity prices and inflation or to geopolitical risks.

Markets

2016 proved, to say the least, to be a year full of surprises contradicting many forecasts and testing investors' nerves. In February, the price of oil fell to nearly 26\$ per barrel, its lowest level in twelve years, while gold ended the first 3 months of the year with a gain of 16%, its best quarterly performance since 1986. In June, against all expectations, the United Kingdom voted for the exit from the European Union. In July, the yield on the US 10 year Treasury bonds reached 1.36%, a historic low. In November, Donald Trump was elected, triggering a stock market rally which propelled the Dow Jones to an unprecedented high. In that year, the financial markets thus experienced varying fortunes and more or less irregular and chaotic developments coloured by uncertainties and information which, in some cases, plunged observers into unpredictability and even into the unknown. The overall picture remains surprisingly positive and appears to have defied a number of concerns in the light of the significant and memorable events that have taken place.

Equities

The year proved volatile and the stock markets often turbulent. At the start of the period, strong declines in prices have been fanned by the fall of crude oil and the concerns over a hard landing in China. The risks of a cyclical slowdown were followed by political shocks in many countries where some elections initially triggered severe corrections. Despite these temporary turbulences, as already mentioned, the verdict is less negative than anticipated for a number of indexes, some of which having recorded unprecedented highs. Western stock

nombre d'indices dont certains ont franchi des records méconnus. Ainsi, les bourses occidentales ont généralement engrangé de bonnes performances, le Dow Jones ayant progressé de 13,5%, le NASDAQ de 7,5% et le S&P de 9,5%. Londres a affiché le meilleur score des places européennes en gagnant 14,5%, Francfort 7% et Paris 5%, alors que Milan reculait de 10%, plombé par son secteur bancaire et que Madrid abandonnait 1,5%. Notre SMI national, quant à lui, a perdu 7%, pénalisé par une forte pondération de titres défensifs. Les bourses asiatiques étaient plus mitigées, Shanghai ayant plongé de 12,5% contre de modestes hausses de 0,5% à Hongkong et Tokyo. A relever, enfin, les rebonds marqués des places boursières liées au commerce de matières premières (Moscou, Oslo, Sao Paulo, Toronto).

Obligations

Globalement, cette classe d'actif a « tenu le coup » et même déconcerté certains opérateurs pessimistes. Il reste que les craintes de correction, voire d'écèlement d'une bulle, se sont multipliées en fin de période. Depuis mai, on a assisté à une sensible hausse des rendements (bien que les taux soient restés à des niveaux généralement très bas), puis en octobre les obligations de référence ont subi, toutes proportions gardées, leur plus forte baisse depuis plus de trois ans, mouvement qui s'est poursuivi durant le reste du dernier trimestre. La volonté de poursuite de la normalisation aux Etats-Unis et les velléités de relance budgétaire de son nouveau président ont fait quelques émules et les banques centrales les plus accommodantes ont montré certains signes, encore ténus, de possible ajustement de leur politique d'assouplissement quantitatif. Dès lors, les rendements des marchés obligataires ont connu deux phases distinctes en 2016 qui ont encore davantage encombré les segments les plus recherchés par les investisseurs sur le plan de l'échéance et de la qualité. La liquidité en a pâti à nouveau, spécialement en ce qui concerne les emprunts d'entreprises exprimés en USD. Au niveau des performances, ce sont les obligations à haut rendement qui ont le mieux profité de la stabilisation puis de la remontée des prix des matières premières alors que les emprunts d'Etat ont davantage souffert des chocs politiques.

markets generally performed well, the Dow Jones having climbed by 13.5%, the NASDAQ by 7.5% and the S&P by 9.5%. London posted the best score among European financial centers by gaining 14.5%, Frankfurt 7% and Paris 5%, while Milan was down 10%, crippled by its banking sector and Madrid fell 1.5%. The Swiss market index, for its part, lost 7%, penalized by its high weighting of defensive stocks. Asian stock markets proved more mixed with Shanghai 12.5% lower, while Hong Kong and Tokyo showed modest rises of 0.5%. Finally, stock markets linked to commodities witnessed a strong rebound (Moscow, Oslo, Sao Paulo, and Toronto).

Bonds

Overall, this asset class held up well, disconcerting indeed some pessimistic traders. The fact remains that fears of a correction, or even of a bursting bubble, multiplied towards the end of the period. Since May we have seen a substantial rise in yields (although rates have remained generally very low), while in October benchmark bonds suffered, relatively speaking, their worst decline in over three years; a trend that continued for the remainder of the last quarter. The willingness of further normalization in the United States and efforts promised by the new President to inject fiscal stimulus gained some traction and the most accommodating central banks showed some signs, still tenuous, of a possible review of their quantitative easing policy. Bond markets therefore experienced two distinct phases in 2016 which further obstructed the most desired segments by investors, in terms of maturity and quality. Liquidity suffered once again, especially in the case of corporate borrowings denominated in USD. In terms of performance, high yield bonds benefited the most from the stabilization and subsequent rise in commodity prices, while government issues suffered the most due to political shocks.

Devises et changes

Le billet vert a enregistré sa quatrième année consécutive de hausse face à un panier de référence composé de six autres grandes monnaies. Le plan de relance budgétaire promis par Trump et la poursuite de la hausse des taux de la Réserve fédérale sont à mettre au crédit de cette progression, alors que les autres grandes banques centrales ont continué de pratiquer une politique accommodante. Parmi les perdantes et hormis l'effondrement de la livre sterling, certaines devises émergentes ont été particulièrement à la peine contre le dollar, à l'instar du peso mexicain, de la lira turque ou du yuan et de la roupie indienne. La livre britannique a été donc la moins performante des devises du G10 en 2016, touchant son plus bas depuis 30 ans, le référendum sur l'UE l'ayant fait décrocher jusqu'à 1.19 contre notre monnaie nationale qui s'est ainsi renforcée de 15% lors du bouclage annuel. Le dollar US a suivi, quant à lui, une courbe parabolique, débutant et clôturant la période à des niveaux relativement similaires et proches de la parité, avec des creux s'établissant à près de 0.95. Le yen a suivi un mouvement inverse, progressant jusqu'à 0.0098 en milieu d'exercice avant de retracer le chemin parcouru en terminant toutefois en hausse de près de 5%. La devise communautaire s'inscrit au final en baisse modérée contre le franc suisse, après quelques tentatives, toutes avortées, de franchir la barre de 1.10.

Matières premières

La période sous revue a marqué le retour en grâce de la plupart des ressources naturelles qui ont figuré à nouveau parmi les actifs les plus performants. Le pétrole avait pourtant très mal débuté l'année en raison du ralentissement chinois, avant de se reprendre progressivement à partir de la mi-février dans le sillage de l'amélioration de la conjoncture américaine et d'indicateurs témoignant d'une prochaine contraction de l'offre, notamment la mise à l'arrêt de puits de gaz de schiste aux Etats-Unis. La hausse s'est accélérée en novembre avec la signature d'un accord majeur de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole pour réduire leur production. Le prix de l'or noir a ainsi pratiquement doublé en quelques mois. Le gaz naturel n'était pas en reste et a progressé, pour sa part, de près de 60%. Les métaux industriels ont

Currencies and foreign exchange

The greenback recorded its fourth consecutive year of gains against a reference basket of six other major currencies. The fiscal stimulus package promised by Trump and the continuing interest rate hikes contemplated by the Federal Reserve explain this strengthening, while the other major central banks continued to pursue an accommodating policy. Among the losers and leaving aside the collapse of the pound sterling, certain emerging market currencies were particularly hard hit against the dollar, including the Mexican peso, the Turkish lira or the yuan and the Indian rupee. The British pound was accordingly the least performant of the G10 currencies in 2016, hitting a 30 year low; the EU referendum having caused it to fall to as little as 1.19 against our national currency which appreciated by 15% at year-end. The US dollar, for its part, followed a parabolic curve, beginning and ending the year at relatively similar levels close to parity with dips at 0.95 vs CHF. The yen moved in the opposite direction, rising to 0.0098 in the middle of the financial year before retracing its movements back, but nevertheless ending the year with a gain of nearly 5%. Finally, the euro reported a moderate fall against the Swiss franc, after some attempts, all aborted, to break through the 1.10 barrier.

Commodities

The period under review saw the return to grace of most natural resources which figured once again among the best performing assets. Oil began the year on a very weak note due to the Chinese slowdown before gradually gaining ground after mid-February in the wake of the improving US economy and indicators suggesting that supply would shortly contract, notably with the shutdown of shale gas wells in the United States. The rise accelerated in November when a major agreement was signed by the Organization of Petroleum Exporting Countries to reduce their output. The price of "black gold" practically doubled in the space of a few months. Natural gas was no exception, gaining just under 60%. Industrial metals also followed the trend. At the top of the class, iron increased around 75% to the delight of steelmakers, as did zinc and tin advancing 60% and 40%.

également suivi la tendance. En tête de classement, le fer s'est apprécié d'environ 75% à la grande joie des aciéristes, tout comme le zinc et l'étain qui ont avancé respectivement de 60% et 40%. Le nickel, le plomb et le cuivre ont aussi bénéficié du ralentissement du rythme d'extraction, et ont gagné près de 20%. Pour les denrées agricoles le constat est plus disparate : si le cacao, le blé et le riz se sont inscrits en baisse, l'huile de palme, le sucre et le café, parmi d'autres, ont gagné du terrain. Pour finir les métaux précieux ont recouvré quelque brillance, l'or s'est amélioré de 9% après trois années de baisse et malgré une chute de plus de 8% en novembre, conséquence de l'envolée des taux longs américains au lendemain de l'élection présidentielle. L'argent a progressé de 17% et le palladium de 19%. Le platine affiche quant à lui une hausse modérée de 1%.

Activités

L'exercice écoulé a permis de dégager un résultat opérationnel en nette hausse, l'impact négatif des devises ayant été fortement amoindri par rapport à 2015 (année qui vit l'abandon du taux plancher), tandis que les produits des opérations de négoce se sont à nouveau améliorés. La satisfaction est d'autant plus présente que la période qui nous occupe avait débuté sous de bien mauvais auspices et qu'elle fut rythmée par nombre d'événements déstabilisants qui ont tourmenté les marchés. Tant les marges que les volumes sont restés stables, les charges ayant été contenues en dépit du programme de rénovation des locaux. Les fonds propres se sont renforcés au même titre que les ratios de solvabilité qui sont élevés, comme par le passé, et dépassent de plus de quatre fois les exigences de l'autorité de surveillance. Le développement de l'outil informatique a été poursuivi, tout comme le démarchage de la clientèle institutionnelle. Le processus de réaménagement de l'activité de dépôt et d'exécution pour compte de gérants indépendants (GFI) a continué sa mue conformément aux nouvelles normes et réglementations. L'action au porteur de la Société, cotée sur la plateforme électronique OTC-X, a légèrement progressé en 2016 dans des volumes en augmentation. Au vu des résultats comptabilisés, le conseil d'administration de BPL proposera aux actionnaires le versement d'un dividende brut de 35% pour compte de l'exercice sous revue, soit 75% de plus que l'exercice précédent.

respectively. Nickel, lead and copper also benefited from the slowdown in pace of extraction and gained nearly 20%. The picture for agricultural goods is more varied. While the price of cocoa, wheat and rice fell, palm oil, sugar and coffee, among others, have gained ground. Finally, precious metals recovered some of their luster with gold improving by 9% after three years of declining prices and despite a fall of more than 8% in November, as a consequence of the steep increase in US long-term rates in the aftermath of the Presidential election. Silver was up 17% and palladium up 19%. Platinum for its part showed a moderate rise of 1%.

Activities

In the financial year under review we were able to earn a distinctly higher operating profit as the negative impact of currencies was far less severe than in 2015 (the year in which the currency peg was abandoned), while revenues from trading operations further improved. This situation is all the more satisfactory as the omens were particularly bad at the beginning of the year with numerous destabilizing events causing turbulences in the markets. Both margins and volumes remained stable as expenses were contained despite the renovation program to refurbish our premises. Our equity position strengthened along with the solvency ratios which rose, as in the past, and are now more than four times the requirements set out by the supervisory authority. The development of the IT system progressed as did our prospecting of institutional clients. Restructuring of the custodial and execution activity for independent asset managers (IAM) continued to evolve in order to comply with the new standards and regulatory provisions. The company's bearer shares, listed on the OTC-X electronic platform, progressed slightly in 2016 with rising volumes. Based on the results recorded, BPL's Board of Directors will be proposing to the shareholders the payment of a gross dividend of 35% for the year under review, 75% higher than in the previous financial year.

Perspectives

Après une année particulière, marquée par des événements politiques majeurs, une nouvelle ère de grandes incertitudes a pris place bien que les marchés aient démontré jusqu'alors, il est vrai, quelque résilience. Ces incertitudes résultent à la fois de tendances lourdes à long terme et de chocs plus récents. D'abord les tenants et aboutissants des faits survenus en 2016 ne sont pas encore connus. Ensuite, les prochaines échéances électorales en France et en Allemagne ne vont pas arranger la visibilité d'une Union Européenne chancelante, affaiblie par le Brexit et la Grèce (entre autres). L'activisme discordant des banques centrales et la dynamique de l'inflation (ou du moins l'atténuation attendue des sources de déflation) constituent également un sujet de préoccupation. Ensuite encore et en vrac, « la fin de 30 ans de rallye obligataire » que prédisent certains analystes, la conjoncture mondiale, la croissance de la Chine et son endettement, les vues hégémoniques de la Russie, l'évolution des prix des matières premières, (le pétrole en tête), figurent parmi les divers sujets abondamment abordés en ce début de 2017. Tout ceci, à nouveau, ne prête pas à un optimisme débridé et surtout ne facilite pas les prévisions qu'elles soient fondamentales ou techniques.

Depuis 2008, Bondpartners évolue dans des marchés particulièrement tendus qui incitent à la prudence et au maintien de capitaux propres importants, susceptibles d'amortir les bouleversements et le renforcement ininterrompu des exigences réglementaires. Cette solidité construite tout au long de 45 ans d'existence, s'appuie sur notre réelle aptitude à négocier dans des conditions difficiles, aptitude que nous cultivons sans relâche.

Prospects

After an unusual year, marked by major political events, a new era of great uncertainty has taken hold although the markets have, admittedly, shown some resilience up until now. These uncertainties reflect underlying long term trends and more recent shocks. First of all, the future outcomes of the events that have occurred in 2016 are not yet known. Then, the forthcoming elections in France and Germany will do nothing to enhance the visibility of a faltering European Union weakened by the Brexit and Greece (among other reasons). Furthermore, the central bank's discordant activism and the inflationary dynamic (or at least the anticipated easing of the sources of deflation) are also a matter of concern. Then again and mentioned together, "the end of a 30 years bond rally" predicted by some analysts, the global economic situation, the growth of China and its indebtedness, the hegemonic aspirations of Russia and the evolution of commodity prices (led by oil), are among the various subjects abundantly discussed at the beginning of 2017. Once again, all of these considerations leave no room for unbridled optimism and do not facilitate fundamental or technical forecasting.

Since 2008, Bondpartners has been operating in particularly tense markets which justify caution and the maintenance of significant equity capital capable of dampening upheavals and mitigating increasingly stringent regulatory requirements. This strength, built throughout our 45 years of history, is built on our effective ability to trade under challenging conditions, an ability which we cultivate without respite.



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 132,4mio, soit une hausse de 8%, principalement attribuable à l'augmentation des opérations en chevauchement et suspens en fin d'année (créances et engagements liés au négoce avec les banques).

Au chapitre des actifs, les liquidités sont restées stables à CHF 3,6mio, alors que les avoirs en banques à vue et à terme se sont repliés de 17% pour atteindre un total de CHF 38,7mio à l'instar des créances sur la clientèle et les établissements non bancaires qui ont fléchi de 30% à CHF 3,4mio. Ainsi, le total des créances s'est élevé à CHF 66,5mio (+16%), suite à l'augmentation des opérations ouvertes comme précisé en introduction. Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce s'inscrit dans la constance à CHF 52mio et celui d'immobilisations financières et métaux précieux est inchangé à CHF 0,5mio, les propres actions ayant été exclues. L'actif circulant s'établit à près de CHF 123mio (+8,5%) représentant 93% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, indépendamment de la taille du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (pour un total de parcelles de 4 625 m²), a légèrement fléchi pour atteindre un chiffre un peu supérieur à CHF 9,3mio.

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques liés au commerce de titres ont

BALANCE SHEET

The balance sheet total stood at CHF 132.4 million, an increase of 8%, principally attributable to the surge of overlapping and pending transactions at the end of the year (receivables and payables from trading activities with banks).

Turning to assets, cash and liquid assets stayed stable at CHF 3.6 million, while sight and term deposits with banks retreated by 17% to a total of CHF 38.7 million as did receivables from clients and non-banking institutions which were down 30% at CHF 3.4 million. In this regard, total receivables reached CHF 66.5 million (+16%) following the expansion of current open transactions, as stated in the introduction. Secondly, concerning securities held for own account, the trading portfolio remained consistent at CHF 52 million, while financial investments and precious metals stayed unchanged at 0.5 million (own shares being excluded). Current assets amounted to CHF 123 million (+8.5%) representing 93% of the balance sheet, a persistent 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), slightly declined at just above CHF 9.3 million.

Regarding liabilities, commitments derived from securities dealing with banks increased significantly from CHF 6.1 million in 2015 to CHF 21.7 million at the end of the year under review, while total commitments from trading operations (pending transactions on the closing date, to be

fortement augmenté passant de CHF 6,1mio en 2015 à CHF 21,7mio à la fin de l'exercice sous revue ; le total des engagements résultant d'opérations de négoce (transactions pendantes en date du boucllement, à mettre en parallèle avec les créances résultant des dites opérations, soit un solde net positif de CHF 0,15mio) a quadruplé à CHF 25,7mio. Les engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et correspondants non bancaires), totalisent CHF 25,7mio (-26%) y compris les autres engagements (hypothèques sur les deux bâtiments précités) qui stationnent à CHF 2,7mio. Cette année encore les dépôts en espèces auprès de BPL de la clientèle gérée par les GFI ont reculé de 40%. Par ailleurs, les réserves pour risques bancaires généraux ont démontré de la robustesse à CHF 42,1mio (+1%), lorsque comparées au cumul des provisions et des dites réserves en 2014 et 2015. Les autres réserves, y compris la réserve légale et celles facultatives issues du bénéfice n'ont pas varié et atteignent CHF 36,5mio. La réserve pour propres actions (parts du capital en mains de la Société) figure en négatif et s'établit à CHF 3,9mio (chiffre quasi inchangé). Le total des fonds étrangers s'inscrit à CHF 49,3mio (+18%) suite à l'accroissement des opérations encore ouvertes en fin d'année, comme déjà évoqué ; il est couvert 2,5x par l'actif circulant. Le total des fonds propres individuels s'élève à CHF 83mio (+2,5%) soit 63% du bilan statutaire, un pourcentage un peu inférieur 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 73,4mio en regard des besoins en capitaux de CHF 12mio, soit un surplus de près de CHF 61,4mio (+2%). Le ratio de solvabilité de base (CET1) s'est amélioré et atteint près de 49%.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net publié de la Société s'affiche à CHF +2,6mio (vs -0,03mio en 2015). Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 11,3mio (+7%), hors répercussions de change qui s'inscrivent, pour leur

seen in parallel with receivables from aforesaid operations, giving a net positive balance of CHF 0.15 million) quadrupled to CHF 25.7 million. In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and nonbanking correspondents) reached CHF 25.7 million (-26%) including other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) which stood unchanged at CHF 2.7 million. This year again, customer cash deposits at BPL, managed by external asset administrators, decreased 40%. Reserves for general banking risks remained substantial at CHF 42.1 million (+1%) when compared to accumulated provisions and said reserves in 2014 and 2015. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves did not vary and amounted to CHF 36.5 million. The reserve for own shares (equity capital in the hands of the Company) appears negative and amounted to CHF 3.9 million (a practically unchanged figure). Total liabilities equaled to CHF 49.3 million (+18%) due to the rise of open transactions, as already mentioned, covered in this way 2.5 times by current assets. Total individual equity came at CHF 83 million (+2.5%) or 63% of the parent company balance sheet, a marginally lower 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 73.4 million against a capital requirement of CHF 12 million, leaving a surplus of CHF 61.4 million (+2%). The core solvency ratio (CETi) strengthened and stood at nearly 49%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit published by the Company came to CHF +2.6 million (vs CHF -0.03 million in 2015). Total ordinary income reached CHF 11.3 million (+7%), excluding currency exchange effects which had a

part, négativement à CHF -0,17mio (vs -2,79mio pour l'exercice précédent). Le résultat net des opérations de négoce (transactions obligataires et évaluations liées aux portefeuilles de titres) atteint CHF 7,7mio (+20%), les volumes restant identiques sur la base de marges modérément plus favorables ; on notera, à ce sujet, que le déficit de liquidité et l'accentuation de la volatilité sur les marchés obligataires (spécialement en ce qui concerne la dette d'entreprises et les emprunts à haut rendement) ne se sont pas améliorés dans un contexte d'allongement des maturités. Les positions pour compte propre, quant à elles, ont évolué positivement et participé à l'affermissement du bénéfice. D'autre part, le résultat avant charges des opérations d'intérêts a reculé de 5% à CHF 2,1mio 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 régressé de 23% pour s'établir à CHF 1,4mio, traduisant des marchés plus volatils affectés par la croissance économique, le pétrole et les chocs politiques. Les charges d'intérêts et de commissions, frais bancaires et de règlement inclus, s'élèvent pour leur part globalement à CHF 0,65mio, montant en baisse de 17% par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a progressé de 2,5% à CHF 6,65mio, un montant couvert plus de 12x par les fonds propres. Le résultat opérationnel a décuplé et se situe ainsi à CHF 3,77mio (2015: CHF 0,34mio). Une constitution de réserve de CHF 0,44mio a été effectuée à la charge du compte de résultat, alors qu'en 2015 une constitution était également intervenue pour CHF 0,05mio.

negative impact of CHF -0.17 million (vs CHF -2.79 million for the previous year). The net trading income (transactions and valuations linked to the dealing and financial investments portfolios) reached CHF 7.7 million (+20%), volumes having remained constant on the basis of margins which were moderately more favorable, while the deficit in liquidity on the bond markets and the accentuation of volatility (notably concerning corporate and high yield debt) have not improved in a context of longer maturities. Positions held for own account showed a positive development and also played a part to the reinforcement of earnings. On the other hand, the gross interest income declined 5% to CHF 2.1 million, in a rate environment which, generally, remained at historically low levels, while coupons endured unattractive returns among categories of issuers enjoying a better credit quality. The gross brokerage income declined by 23% to reach CHF 1.4 million, reflecting more volatile markets affected by sluggish economic growth, oil and political shocks. Interest and commission expenses, banking and settlement fees included, stood overall at CHF 0.65 million, down 17% over the previous financial year. Total operating costs rose 2.5% to CHF 6.65 million and are covered more than 12 times by shareholders' equity. The gross profit increased tenfold and accordingly reached CHF 3.77 million (2015: CHF 0.34 million). A reserve constitution of CHF 0.44 million was charged to the income statement, whereas a constitution also occurred in 2015 for CHF 0.05 million.



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 4 et 5 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 4 and 5 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 en 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 31.12.2016 s'élevait à CHF 37,75mio (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 55 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.

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") in July 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 37.75m as of 31.12.2016 (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 55 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. 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 53 et 54 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: 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.

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 53 and 54 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: 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 4 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 4 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 4 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 4 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 Stock Exchange Act (SESTA).

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. Ses tâches et responsabilités sont fixées par l'autorité de surveillance. Il lui incombe, entre autres, 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, ses propres performances 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 (en l'occurrence le président exécutif du CA) ne peuvent pas faire partie de ce comité. Ses tâches et responsabilités sont fixées par l'autorité de surveillance. 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 et entre autres, le contrôle de la gestion de la Société, notamment la surveillance et

Mssrs. 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. Its tasks and responsibilities are fixed by the supervisory authorities. As such and inter alia, 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, own performance 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: Mssrs. Strohm (president), Brandt and Bise (secretary). Executive directors (i.e. the executive chairman of the board) cannot sit on this committee. Its tasks and responsibilities are fixed by the supervisory authorities. 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, inter alia, is the broad supervision of the Company's management, namely the monitoring and assessment of the financial statements' integrity and reliability, the monitoring



l'évaluation de l'intégrité des boucllements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi que celle de la gestion des risques et de la fonction compliance. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement, ses propres performances 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 par l'intermédiaire du comité d'audit et des risques. Ses tâches et responsabilités sont fixées par l'autorité de surveillance. 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, l'organisation de l'entreprise et la gestion des risques. Elle fait périodiquement rapport au comité d'audit et des risques et procède au moins une fois par an à une évaluation globale des risques encourus et communique semestriellement les résultats essentiels des audits effectués (conclusions et suivi des recommandations).

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

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 functioning and management of risk control and management as well as the compliance activity. The audit committee reviews its modus operandi, own performance 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 through the audit and risk committee. Its tasks and responsibilities are fixed by the supervisory authorities. 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, the organization of the firm and the risk management. It also reports periodically to the audit and risk committee and conducts, at least once a year, a global assessment of the risks incurred and provides a biannual report with the audits performed and their results (findings and recommendations follow-up).

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

également tenues dans le cadre de l'informatique. Les indications relatives à la direction et aux cadres figurent à la page 5 de ce rapport annuel. Les tâches et responsabilités de la direction sont fixées par l'autorité de surveillance. Les membres de la direction doivent répondre aux mêmes exigences légales et réglementaires que les membres du conseil d'administration ou du comité d'audit et des risques. Les compétences et fonctionnement de la direction sont également régis par le règlement d'organisation et diverses directives internes approuvés par la FINMA. Le conseil d'administration a transmis la gestion des affaires aux membres délégués qui doivent de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Ces derniers doivent faire rapport tous les mois au conseil d'administration sur base des boucllements 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

of the executive management appear on page 5 of the annual report. The tasks and responsibilities of the management are fixed by the supervisory authorities. The executive management has to meet the same legal requirements as the members of the board of directors or of the audit and risk committee. The management's competence and functioning are also governed by the Company's organizational regulations and various internal guidelines as approved by the FINMA. The board of directors has delegated the business management to the executive members, who, generally speaking, have to look after the proper running and development of activities. They must report to the board of directors on a monthly basis 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

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 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 54 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 53 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».

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 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. 54 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 53 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".

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.

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. Les tâches et responsabilités de la société d'audit sont fixées par l'autorité de surveillance. 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

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. The tasks and responsibilities of the auditors are fixed by the supervisory authorities. 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

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.

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 69 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.

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. 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 69 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 as well as Mr. Olivier Perroud, olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.



Bilan au 31 décembre 2016

Balance sheet as at December 31st, 2016

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2016	2015
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	3,610,040	3,508,503
Créances sur les banques Amounts due from banks		63,183,670	52,484,940
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12	3,371,997	4,821,585
Opérations de négoce Trading portfolios assets	3.2	52,164,195	52,002,696
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments		244,812	86,900
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		145,795	282,431
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	126,886	114,251
Total des actifs Total assets	3.16/3.17/3.18/3.19	132,372,345	122,826,256
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2016	2015
Engagements envers les banques Amounts due to banks		21,726,795	6,068,657
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.8/3.12	25,745,296	34,661,557
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments		63,087	10,280
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,515,000	925,000
Autres passifs Other liabilities	3.7	251,942	215,443
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	49,302,120	41,880,937
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	42,163,000	41,721,322
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	33,800,000
Propres parts du capital Own shares	2.2/3.14	-3,880,732	-3,943,912
Résultat reporté Profit / loss carried forward		121,029	1,151,997
Résultat de l'exercice Result of the period		2,616,928	-34,088
Total des fonds propres Total shareholders' equity		83,070,225	80,945,319
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	132,372,345	122,826,256
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	20,000	88,000

Compte de résultat au 31 décembre 2016

Income statement as at December 31st, 2016

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2016	2015
Produits des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>	5.2	47,840	109,331
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		2,023,950	2,076,216
Charges d'intérêts <i>Interest expenses</i>		-274,635	-302,440
Résultat brut des opérations d'intérêts <i>Gross result from interest operations</i>		1,797,155	1,883,107
Variations des corrections de valeurs pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts <i>Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations</i>		--	--
Résultat net des opérations d'intérêts <i>Net interest income</i>		1,797,155	1,883,107
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement <i>Commission income from securities trading and investment activities</i>		1,434,851	1,861,475
Charges de commissions <i>Commission expenses</i>		-379,766	-484,893
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Results from commission business and services</i>		1,055,085	1,376,582
Résultat des opérations de négoce de titres <i>Income from trading operations</i>	2.2/5.1	7,727,195	6,421,617
Résultat des devises et changes <i>Results from currencies and forex</i>	5.1	-168,183	-2,786,513
Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur <i>Net income from trading activities and investments at fair value</i>	5.1	7,559,012	3,635,104
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Income from disposal of financial investments</i>		--	--
Résultat des immeubles <i>Result from real estate</i>		66,717	71,217
Autres produits ordinaires <i>Other ordinary income</i>		--	--
Autres charges ordinaires <i>Other ordinary expenses</i>		-36,362	-1,737
Autres résultats ordinaires <i>Other result from ordinary activities</i>		30,355	69,480
Charges de personnel <i>Personnel expenses</i>	3.9/5.3	-5,370,296	-5,115,236
Autres charges d'exploitation <i>General and administration expenses</i>	5.4	-1,283,065	-1,369,482
Charges d'exploitation <i>Total operating expenses</i>		-6,653,361	-6,484,718
Amortissements sur immobilisations corporelles <i>Depreciation on fixed assets</i>		-19,190	-134,806
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs <i>Changes in provisions, losses and other value adjustments</i>		--	--
Résultat opérationnel <i>Operating result</i>		3,769,056	344,749
Produits extraordinaires <i>Extraordinary income</i>	5.5	34,149	10,873
Charges extraordinaires <i>Extraordinary expenses</i>		--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux <i>Changes in reserves for general banking risk</i>	5.5	-441,678	-53,552
Impôts <i>Taxes</i>	2.2/5.6	-744,599	-336,158
Résultat de la période <i>Result of the period</i>		2,616,928	-34,088

Etat des capitaux propres au 31.12.2016

Statement of changes in equity as at 31.12.2016

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	41,721,322	33,800,000	1,151,997	-3,943,912	-34,088	80,945,319
Répartition du bénéfice en 2015 : Distribution of profit in 2015: 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	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividende Dividend	--	--	--	--	-996,880	--	--	-996,880
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	-34,088	--	34,088	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-195,457	--	-195,457
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	222,055	--	222,055
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Loss from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	36,582	--	36,582
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	441,678	--	--	--	--	441,678
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	2,616,928	2,616,928
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	42,163,000	33,800,000	121,029	-3,880,732	2,616,928	83,070,225





Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2016

Notes to the financial statements as at 31.12.2016

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 2016, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 32 collaborateurs (2015 : 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 de services 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 2016, the annual average of full-time employees was 32 (2015: 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 service 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.

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.

2.2 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.

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 sont comptabilisés 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.

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 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.

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 entered 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.

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 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.

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 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.

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.

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.

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 ».

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.

Commitments to pension funds

The Company has contracted a collective pension plan for all its employees. Pension commitments and covering assets are managed by a foundation. The plans are considered as a defined contribution plan.

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".

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".

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».

Instruments financiers dérivés

La Société n'utilise les instruments financiers dérivés que dans un but de couverture économique. La Société n'effectue cependant 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 devises et changes ».

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, sous la rubrique «Résultat des devises et changes». Les principaux taux de change contre le franc suisse en vigueur à la fin de l'année sont les suivants :

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".

Financial derivative instruments

The Company uses financial derivative instruments for hedging purposes only. However, 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 "Results from currencies and forex".

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, under the heading "Results from currencies and forex". The major exchange rates vs the Swiss franc at the end of the financial year are the following:

2016			2015	
Devises Currencies	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average yearly rates
USD	1.0180	0.9884	1.0000	0.9652
EUR	1.0725	1.0904	1.0870	1.0647
GBP	1.2565	1.3286	1.4750	1.4715
JPY	0.8700	0.9074	0.8325	0.7975

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

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 internal control 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 counterparts 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

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.

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. Les activités relatives au négoce de titres sont entièrement financées 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 (BCM) afin de maintenir et de reprendre rapidement ses activités critiques en cas de perturbations graves.

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.

Interest and exchange rate risks

The interest rate risk essentially concerns positions held within securities portfolios. The securities trading activities are entirely 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 governing bodies. 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 (BCM) 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 31.12.2016

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 31.12.2016

	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	3,279,514	92,483	3,371,997
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	3,279,514	92,483	3,371,997
Année précédente Previous year	4,797,171	24,414	4,821,585
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	3,279,514	92,483	3,371,997
Année précédente Previous year	4,797,171	24,414	4,821,585
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	20,000	20,000
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	20,000	20,000
Année précédente Previous year	--	338,000	338,000
Créances compromises <i>Impaired loans/receivables</i>			
Année de référence Reference year	--	--	--
Année précédente Previous year	--	--	--

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>	2016	2015
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	27,634,352	28,898,221
Titres de participation Equity securities	24,529,843	23,104,475
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>	52,164,195	52,002,696
- 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 31.12.2016 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.21016 (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	244,812	63,087	22,944,217	--	--	--

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

	Valeurs de remplacement positives (cumulées) <i>Positive replacement values (accumulated)</i>	Valeurs de remplacement négatives (cumulées) <i>Negative replacement values (accumulated)</i>	Volumes des contrats <i>Contract volumes</i>
Année de référence Reference year	244,812	63,087	22,944,217
Année précédent Previous year	93,104	18,846	17,460,663

Répartition selon les contreparties :
Breakdown according to counterparties :

	Instances centrales de clearing <i>Central clearing parties</i>	Banques et négociants en valeurs mobilières <i>Banks and securities dealers</i>	Autres clients <i>Other clients</i>
Valeurs de remplacement positives (après prise en compte des contrats de netting), année de référence <i>Positive replacement values (after impact of netting agreements), reference year</i>	--	244,812	--
Année précédente Previous year	--	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 31.12.2016

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2016

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	Année de référence Reference year	Année précédente Previous year	Année de référence Reference year	Année précédente Previous year
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,250,346	1,117,834

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

3.5 PRÉSENTATION DES PARTICIPATIONS AU 31.12.2016

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2016

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 2016, 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 2016, 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 31.12.2016

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2016

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	1,484,724	1,484,724	--	19,190	19,190	--
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	9,384,724	1,484,724	7,900,000	19,190	19,190	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 31.12.2016

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2016

	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	--	--	221,698	124,588
Autres Other	126,886	114,251	30,244	90,855
Total Total	126,886	114,251	251,942	215,443

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 2016, 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.- (2015 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000.- (2015 : 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 58 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, 34 assurés actifs et 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2015 : 33 assurés actifs et 4 rentiers).

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

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, 2016, 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.- (2015 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,700,000.- (2015 : 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 58. 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 2016, 34 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2015: 33 workers and 4 pensioners).

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

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2015 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 105,97% (2014: 109,22%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2016, le degré de couverture se situe aux environs de 106,20%, soit un excédent de couverture provisoire de CHF 650,500.

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 2015, 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 31.12.15 à CHF 357,916 (2014 : CHF 276,654). 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 81,262 versé pour l'exercice 2015 pour la constitution d'une réserve de l'employeur (2014 : CHF 75,750).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2015 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 105.97% (2014: 109.22%). According to provisional figures as at December 31st 2016, the coverage level reaches around 106.20%, i.e. a provisional cover surplus of CHF 650.500.

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 2015, 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 31.12.15 to CHF 357.916 (2014 : CHF 276.654). 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 81.262 paid in 2015 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution (2014 : CHF 75.750).

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>	
2016	2015			2016	2015
--	--	--	434,627	434,627	387,235

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 <i>Provisions for deferred taxes</i>	--	--	--	--	--	--
Provisions pour autres risques d'exploitation <i>Provisions for other business risks</i>	--	--	--	--	--	--
Autres provisions <i>Other reserves</i>	--	--	--	--	--	--
Total des provisions Total provisions	--	--	--	--	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	41,721,322	--	--	441,678	--	42,163,000

Les réserves pour risques bancaires généraux ont été imposées pour un montant de CHF 14,7mio.
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 la plateforme de négoce électronique « OTC-X » de la Banque Cantonale de Berne (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 Berner Kantonalbank's (BEKB) "OTC-X" electronic trading platform; fully paid, giving right to one vote per share.

	2016			2015		
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 <i>Receivables</i>		Engagements <i>Payables</i>	
	2016	2015	2016	2015
Participants qualifiés <i>Qualified holdings</i>	807,180 (*)	1,022,100 (*)	6,045,346	5,801,773
Sociétés du Groupe <i>Group companies</i>	--	--	2,770,694	2,805,263
Sociétés liées <i>Affiliated companies</i>	--	--	--	--
Affaires d'organes <i>Transactions with Company's bodies</i>	--	--	--	--
Autres parties liées <i>Other related parties</i>	--	--	--	--
Total Total	807,180	1,022,100	8,816,040	8,607,036

(*) 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

	2016			2015		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
M. Henri Plomb ⁽¹⁾	1,421,300	25,8%	59,2%	1,421,300	25,8%	59,2%
M. Régis Menétrey	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 notamment 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. M. HR Spillmann détient au sein de ce groupe 5.02% du capital de BPL, (2015: inchangé).

⁽¹⁾Mr. Henri Plomb notably 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. Within this group, Mr HR Spillmann holds 5.02% of BPL's capital, (2015: unchanged).

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

	2016	2015
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	5,196	5,189
(*) Achats (*) Purchases	267	141
(*) Ventes (*) Sales	302	134
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	5,161	5,196
Prix d'achat moyen Average purchase price	737	724
Prix de vente moyen Average selling price	747	746

(*) 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>	3,610,040	--	--	--	--	--	--	3,610,040
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	59,827,724	--	3,355,946	--	--	--	--	63,183,670
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	2,435,509	936,488	--	--	--	--	--	3,371,997
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	52,164,195	--	--	--	--	--	--	52,164,195
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	244,812	--	--	--	--	--	--	244,812
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	--	--	--	--	--	472,450
Total année de référence Total reference year	118,754,730	936,488	3,355,946	--	--	--	--	123,047,164
Total année précédente Total previous year	106,983,260	2,497,930	3,895,884	--	--	--	--	113,377,074
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banque <i>Amounts due to banks</i>	21,726,795	--	--	--	--	--	--	21,726,795
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	23,045,296	--	--	--	2,700,000	--	--	25,745,296
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	63,087	--	--	--	--	--	--	63,087
Total année de référence Total reference year	44,835,178	--	--	--	2,700,000	--	--	47,535,178
Total année précédente Total previous year	38,040,494	--	--	--	2,700,000	--	--	40,740,494

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

	Année de référence <i>Reference year</i>		Année précédente <i>Previous year</i>	
	Suisse Domestic	Etranger Foreign	Suisse Domestic	Etranger Foreign
Actifs Assets				
Liquidités <i>Liquid assets</i>	3,610,040	--	3,508,503	--
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	31,199,505	31,984,165	40,085,926	12,399,014
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	985,332	2,386,665	1,198,550	3,623,035
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	14,064,581	38,099,614	14,055,793	37,946,903
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	244,812	--	86,900	--
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	472,450	--
Comptes de régularisation <i>Accrued income and prepaid expenses</i>	145,795	--	282,431	--
Participations <i>Participating interests</i>	1,050,000	102,500	1,050,000	102,500
Immobilisations corporelles <i>Tangible fixed assets</i>	7,900,000	--	7,900,000	--
Autres actifs <i>Other assets</i>	126,886	--	114,251	--
Total des actifs Total assets	59,799,401	72'572'944	68,754,804	54,071,452
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques <i>Amounts due to banks</i>	1,379,456	20,347,339	1,393,771	4,674,886
Engagements des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	11,154,240	14,591,056	24,479,781	10,181,776
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	63,087	--	10,280	--
Comptes de régularisation <i>Accrued expenses and deferred income</i>	1,515,000	--	925,000	--
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	251,942	--	215,443	--
Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i>	42,163,000	--	41,721,322	--
Capital social <i>Share capital</i>	5,500,000	--	5,500,000	--
Réserve légale issue du bénéfice <i>Statutory reserve issued from profits</i>	2,750,000	--	2,750,000	--
Réserves facultatives issues du bénéfice <i>Discretionary reserves issued from profits</i>	33,800,000	--	33,800,000	--
Propres parts du capital <i>Own capital shares</i>	-3,880,732	--	-3,943,912	--
Bénéfice reporté <i>Profit carried forward</i>	121,029	--	1,151,997	--
Résultat de la période <i>Result of the period</i>	2,616,928	--	-34'088	--
Total des passifs Total liabilities	97,433,950	34,938,395	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

	Année de référence <i>Reference year</i>		Année précédente <i>Previous year</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Suisse Switzerland	82,090,120	62%	68,754,778	56%
Reste de l'Europe Other European countries	34,751,626	26%	39,710,906	32%
Amérique du nord North America	7,238,796	5%	6,427,887	5%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	4,811,929	4%	4,979,519	4%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	2,018,674	2%	1,608,282	2%
Australie et Océanie Australia and Oceania	1,461,200	1%	1,344,884	1%
Total des actifs Total assets	132,372,345	100%	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 fin 2016 <i>Net exposure abroad end of 2016</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2015 <i>Net exposure abroad end of 2015</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	14,632,918	27%	5,068,252	9%
AA+ / AA-	30,469,753	56%	34,173,484	64%
A+ / A-	3,308,563	6%	6,603,904	12%
BBB+ / BBB-	3,221,672	6%	5,272,645	10%
BB+ / BB-	2,458,869	5%	1,344,885	2%
B+ / B-	--	--	1,608,282	3%
Total des actifs Total assets	54,091,775	100%	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	3,585,658	19,548	4,834	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	16,592,440	19,129,961	19,430,877	8,030,392
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	930,785	66,049	1,667,952	707,211
Opérations de négoce Trading portfolio assets	14,925,387	12,299,090	9,045,423	15,894,295
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	244,812	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	145,795	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	126,886	--	--	--
Total des actifs bilanciaires Total balance sheet assets	45,974,213	31,514,648	30,149,086	24,734,398
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	22,944,217	--	--	--
Total des actifs année de référence Total assets, reference year	68,918,430	31,514,648	30,149,086	24,734,398
Année précédente Previous year	51,547,298	31,378,034	31,659,799	25,202,385
Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	11,125,599	3,945,978	6,563,989	91,229
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	11,514,217	4,888,000	8,481,314	861,765
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	63,087	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,515,000	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	224,783	27,159	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	42,163,000	--	--	--
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	-3'880'732	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	121,029	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	2,616,928	--	--	--
Total des passifs bilanciaires Total balance sheet liabilities	107,512,911	8,861,137	15,045,303	952,994
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	--	8,167,380	8,534,365	6,242,472
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	107,512,911	17,028,517	23,579,668	7,195,466
Année précédente Previous year	94,706,230	18,623,425	21,114,430	5,343,431
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-38,594,481	14,486,131	6,569,418	17,538,932
Année précédente Previous year	-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

	31.12.2016	31.12.2015
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

		2016	2015
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	7,727,195	6,421,617
	- devises - foreign exchange	-168,183	-2,786,513
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		7,559,012	3,635,104

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 »

	2016	2015
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	10,365	7,660
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	30,685	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 2016 et 2015.

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 2016 and 2015.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2016	2015
Appointements Salaries	4,469,418	4,322,942
- 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	877,341	760,816
Autres charges de personnel Other personnel expenses	23,537	31,478
Total Total	5,370,296	5,115,236

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2016	2015
Coût des locaux Expenses relating to premises	242,645	202,658
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	343,266	343,262
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	113,619	106,737
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	186,410	191,172
- dont pour les prestations en matière d'audit financier et d'audit prudentiel - of which financial and prudential auditing services	167,161	166,860
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	19,249	24,312
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	397,125	525,653
Total Total	1,283,065	1,369,482

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

	2016	2015
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	34,149	10,873
Dissolution de réserves latentes au profit du compte de résultat Release of hidden reserves reported in profit and loss account	--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risks		
Constitution Creation	441,678	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

	2016	2015
Charges pour impôts courants (*) Current year tax expense (*)	744,599	40,452
Charges pour reprise d'impôts sur provisions à caractère de réserves latente Reversal of tax regarding provisions considered as latent reserves	--	295,706
Total des impôts Total tax expense	744,599	336,158
(*) Taux d'imposition moyen pondéré (*) Weighted average tax rate	19.75%	P/A

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2016

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2016

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	2,616,928
Bénéfice reporté Profit brought forward	121,029
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	2,737,957

Répartition Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	200,000
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	1,925,000 (*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	612,957
Total Total	2,737,957

(*) Dividende ordinaire de 35% versé pour compte de 2016 (20% en 2015) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 35% ordinary dividend distributable regarding 2016 (20% in 2015) 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 32 à 64) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.

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 31.12.2016 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

Expert-réviser agréé

Réviser responsable

Bertrand Depierre

Expert-réviser agréé

Genève, le 23 mars 2017



Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2011	2012	2013	2014 ⁽²⁾	2015 ⁽²⁾	2016 ⁽²⁾
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents (1) Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges (1)	4,827,593	10,032,114	9,248,245	8,555,570	5,711,320	9,582,962
Produits des commissions Commission income	1,843,921	1,382,808	1,766,672	1,802,305	1,861,475	1,351,503
Total du bilan Total balance sheet	134,289,836	136,876,571	147,841,044	153,615,758	122,826,256	132,372,345
Total actif circulant Total current assets	124,857,672	127,410,601	138,254,570	144,152,184	113,377,074	123,047,164
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	52,681,970	54,276,631	55,019,136	52,424,979	80,945,319	83,070,225
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	66,000,000	75,731,000	71,378,000	72,174,000	73,793,000	73,401,000
Total des fonds propres requis Total required capital	15,559,000	16,454,000	14,572,000	15,257,000	13,653,000	11,999,000
Dividendes Dividends	20%	25% + 10%	30%	35%	20%	35%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	1,839,016	2,590,701	2,483,650	2,844,413	(34,088)	2,616,928
Cours de clôture des actions au porteur au 31.12 Bearer shares year end quotations as of 31.12	875	1,000	850	760	745	755

(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

	2011	2012	2013	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	39.2%	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%	62.8%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	97.8%	105.1%	91.2%	73.9%	193.3%	174.7%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	40.1%	37.7%	40.8%	46.2%	34.1%	35.9%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	7.6%	7.4%	6.9%	6.6%	8.3%	7.6%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	39.2%	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%	62.7%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	93.0%	93.1%	93.5%	93.8%	92.3%	93.0%
Rendement des fonds propres ROE	3.5%	4.8%	4.5%	5.4%	-	3.15
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	59.8%	74.3%	66.4%	67.7%	P/A	73.5%
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	33.45	47.10	45.15	51.70	-	47.58
Rendement de l'action Dividend yield	2.3%	3.5%	3.5%	4.6%	2.7%	4.6%
Fonds propres par action en CHF (2) Book value (2)	958	987	1,000	953	1,472	1,510
Ratio CET1 CET1 ratio	35.8%	38.8%	39.12%	37.8%	43.2%	48.94%

(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. NB. Depuis 2015 publication comptes individuels (PCB) / Since 2015 publishing of individual accounts (BAG)

Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2016	31.12.2015
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	73,401K	73,793K
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	73,401K	73,793K
Composition des fonds propres requis : Composition of required capital :		
Risques de crédit Credit risks	836K	1,311K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty related risks	632K	632K
Risques de marché Market risks	9,175K	10,463K
- dont sur instruments de taux d'intérêt - of which interest-rate instruments	2,122K	2,460K
- dont sur titres de participation - of which equity shares	3,921K	3,640K
- dont sur devises et métaux précieux - of which foreign currencies and precious metals	3,131K	4,362K
- dont sur matières premières - of which commodities	1K	1K
Risques opérationnels Operational risks	1,355K	1,247K
Total des fonds propres requis Total required capital	11,999K	13,653K
Ratio de fonds propres : Capital ratio :		
Ratio CET1 CET1 capital ratio	48.94%	43.24%
Ratio T1 T1 ratio	48.94%	43.24%
Ratio relatif aux fonds propres réglementaires totaux Ratio regarding the regulatory capital	48.94%	43.24%
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	41.94%	36.24%
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	41.94%	36.24%
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	40.44%	37.74%
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	38.44%	32.74%
Ratio de levier : Leverage ratio :		
Fonds propres de base Tier 1 capital	73,401K	73,793K
Exposition globale Exposure measure	131,499K	121,932K
Ratio de levier Leverage ratio	55.82%	60.52%

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 Gavriluc (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, Fabio Pervangher, Blaise Witschi.

Administration:

Olivier Perroud, Jean-Michel Gavriluc, David

Bensimon, Christine Chenaux.

Settlement:

Salvatore Spinello, Paolo Argenti, Steve Cretton.

Treasury:

Didier Fürbringer, Claude Wanner.

Data processing:

Patrick Garcia, Roland Zbinden, Gauthier Segalen.

Risk management:

Christian Plomb.

Compliance:

Olivier Perroud.

Internal audit / controlling:

Samuel Bardi, ASMA Asset Management & Compliance

SA, Genève.

Auditors:

KPMG SA, Genève.





BONDPARTNERS SA

Est. 1972

... it's what they think you are."

Andy Warhol