

45th ANNIVERSARY
1972 - 2017

BONDPARTNERS

EST. 1972



2017
ANNUAL REPORT

45th ANNIVERSARY
1972 - 2017

1972 *The world does not change...*

January :

First scientific hand-held calculator is introduced by HP; Richard Nixon orders development of the Space Shuttle program; "Bloody Sunday" in Derry, Northern Ireland; Pakistan begins a nuclear weapons program and withdraws from the Commonwealth of Nations; signature of Brussels Treaty of Accession (first enlargement of EEC)

February :

Nixon meets Mao Zedong during unprecedented 8-day visit to the Peoples Republic of China; US airlines begin mandatory inspection of passengers and baggage

March :

The Club of Rome publishes its report "The Limits to Growth"; Easter offensive begins in Vietnam; Jean-Bedel Bokassa becomes president-for-life of the Central African Republic

April :

The US and Soviet Union sign the Biological Weapons Convention; earthquake in southern Iran; Burundian genocide against the Hutus begins; release of Pulsar, first electronic digital watch; SNCF TGV 001 reaches speed of 300km/h

May :

Large scale bombing operations against North Vietnam; the Red Army Faction claims responsibility of different terrorist attacks; Nixon and Brezhnev sign the SALT I Treaty; Japanese Red Army attacks Lod airport in Israel

June :

The United Nations Conference on the Human Environment is held in Stockholm (first Earth Summit); hurricane Agnes hits US East coast; Watergate scandal; flooding in Hong Kong and South Dakota

July :

Free trade agreement signed between EEC and EFTA (including Switzerland); "Bloody Friday" in Belfast; Ely Lilly tests the fluoxetine (Prozac)

August :

Attempted military coup in Morocco; a hot line between Seoul and Pyongyang is established; Wal-Mart Stores begins trading in NYSE

September :

Munich massacre during the Summer Olympics; Marcos promulgates martial law in Philippines; Norway rejects membership in EEC

October :

First publication reporting the production of a recombinant DNA molecule; rugby men had to resort to cannibalism to survive after a plane crash in the Andes; Airbus A300 flies for the first time; first official demonstration of ARPANET first network to implement TCP/IP

November :

Reelection of Nixon; the Dow Jones closes above 1'000 for the first time; Atari's Pong release; HBO makes its debut as first pay cable TV channel

December :

Launching of the last manned Moon mission; East and West Germany recognize each other; earthquake in Nicaragua; Christmas bombing of North Vietnam; US ban on pesticide DDT.

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

**Un des premiers avantages
de l'entrée de l'Angleterre
dans le Marché Commun...**

Sunbeam I250 TC.



Grâce à son moteur de 4 cylindres en ligne développant 68 ch à 6'000 tr/min et son couple de 9 m.daN à 4'600 tr/min ainsi que sa toute nouvelle boîte à vitesse à 4 rapports synchronisés, la nouvelle Sunbeam I250 TC vous ouvrira les portes de la liberté. Sa nouvelle suspension de type Mac Pherson vous garanti une tenue de route et un confort inégalé à ce jour.

**Sunbeam I250 TC.
à partir de 12'500 FR**



CHRISLER FRANCE

**45 RUE J.-P. TIMBAUD
78307 POISSY
TEL. 965 40 00**

TABLE DES MATIÈRES	
Organes de la Société	4
Présentation de la Société	7
Avant-propos	8
Commentaires sur l'activité et les comptes	12
Etats financiers	17
Gouvernance d'entreprise	21
Comptes individuels au 31.12.2017	32
Etat des capitaux propres au 31.12.2017	35
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2017	38
Proposition relative à l'emploi du bénéfice disponible	65
Rapport de l'Organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	66
Publication des fonds propres, chiffres-clés & ratios	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>	12
<i>Financial statements</i>	17
<i>Corporate governance</i>	21
<i>Statutory accounts as at 31.12.2017</i>	32
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2017</i>	35
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2017</i>	38
<i>Proposal regarding the earnings appropriation</i>	65
<i>Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting</i>	66
<i>Capital adequacy disclosures, key figures & ratios</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. Plus de 30 années de carrière professionnelle auprès de BPL. ⁽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 ancien président 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. Président de 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 Chésereux (CH)	(suisse)	1963 ⁽¹⁾ 2009 ⁽²⁾	Licencié HEC, diplômé de la London Business School (investment management & corporate finance). Ancien cadre de différentes banques d'investissement à Londres. Fondateur de Bryan Garnier & Co. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de Fortune. Président d'Odey (Switzerland) SA et d'Odey Holdings AG. Membre du CA d'ArcelorMittal Holdings AG, Swiss Green Electricity Management Holding SA, F.O.R. Venture Investments SA. Administrateur délégué de Bruellan SA et Président 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⁾
--	----------	--	---

Secrétaire hors Conseil / *Secretary to the Board (non member)*

Olivier Perroud La Conversion (CH)	(suisse)	1966 ⁽¹⁾	Etudes socio-économiques, formation auprès de la Banque Cantonale Vaudoise. Diplômé de l'AIBD. Divers postes administratifs et de gestion auprès d'établissements bancaires à Genève dont Chemical Bank NY et Mirabaud & Cie SA. Consultant bancaire auprès de Temenos. Carrière professionnelle principalement effectuée auprès de BPL, CO et CRO.
--	----------	---------------------	---

⁽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 (indépendant) du conseil d'administration/
Member of the audit and risk committee and non-executive (independent) 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>information technology</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.

Write Pamphlet offer, Sony, 9 W 57 St. N.Y. N.Y. 10019 ©1972 Sony Corp of America. SONY is a trademark of Sony Corp.

THE BEAUTY OF ONE GUN.

Trinitron's unique one-gun, one lens system has yet to be equalled.

Model KV-1722 Trinitron 17" measured diagonally, Narrow, space-saving cabinet



First television was invented.

Then color television.

Then Trinitron®.

Trinitron is not made like other color TVsets. And if you're about to buy one, you owe it to yourself to understand the difference.

Here goes. Feel free to ask questions.

The one gun that Trinitron has is located in the neck of the picture tube.

It shoots electron beams through a single lens to the screen. You see the beams in the form of a picture.

Other sets have three guns. They shoot electron beams through three small lenses.

Why is one big lens so much better? The larger the lens, the less the distortion.

So bigger gives you a sharper and better focused picture.

Also, these aren't your run-of-the-mill beams we're shooting.

Because only Trinitron has something called an Aperture Grille.

Translated: The picture you see is made up of unbroken stripes, not isolated dots or slots.

So, add an Aperture Grille and you have a brighter picture.

Brighter, sharper, better-focused and need-less to say all-solid-state.

That's Sony Trinitron.

O.K., any questions? We'll answer them all in a 12-page Trinitron pamphlet.

Write to us, or stop in at a Sony dealer.

Let him explain the beauty of our unique one-gun, one-lens system. He's got an advantage.

He can show you the picture.

"IT'S A SONY®"

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 plus 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 more than 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 independent asset managers.*

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is member of the Swiss Bankers Association (SBA). The Company is also reporting member of the Swiss Stock Exchange (SIX Swiss Exchange) and registered member of the International Capital Market Association (ICMA). Moreover, with regard to transaction clearing, it can be pointed out that BPL is member of Euroclear, Clearstream and SIX SIS. In 1986, BPL opened its capital to the public by issuing participation certificates which, having been traded on the Lausanne and Geneva stock exchanges, were converted in 1997 into bearer shares which were quoted on the SIX Swiss Exchange until July 2015. Since then these bearer shares can be traded on the 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*

"Il faut que tout change pour que rien ne change."

Giuseppe Tomasi di Lampedusa

« History eternally repeats itself. »

Thucydides

C'était mieux avant ! Vraiment ?

Les bouleversements et l'incertitude attisent la nostalgie de certains qui fustigent l'évolution de la société, la décadence des valeurs, les soubresauts économiques et politiques, la détérioration de notre environnement et l'exacerbation de la violence. Notre humble propos n'est pas de débattre de cette affirmation, mais plutôt de jeter un coup d'œil attentif dans le rétroviseur afin de nous forger notre propre idée des changements, en bien comme en mal. En cela, le fait d'illustrer notre rapport avec des publicités qui ont accompagné nos premiers pas à Lausanne constitue un exercice revigorant qui peut parfois faire sourire et assurément réfléchir.

En 1972, année de la fondation de Bondpartners, prirent place deux événements remarquables, car innovateurs dans leur précognition à la fin des Trente Glorieuses.

Le premier, le rapport Meadows sur les « Limites de la croissance », qui fût remis cette même année au Club de Rome, prédisait un avenir catastrophique d'ici la moitié du XXI^{ème} siècle si nous persistions dans la voie actuelle. Ce rapport modélisait 5 tendances majeures dans le monde : industrialisation accélérée,

Things were better before! Really?

Disruption and uncertainty fuel the nostalgia of some, who look askance at the way society is developing, the decadence of values, economic and political disorder, the deterioration of our environment and worsening violence. Our humble intention is not to discuss the relevance of that assertion, but rather to take a close look at the way things used to be so as to arrive at our own view of changes, for better or for worse. To that end, illustrating our annual report with press advertisements that accompanied our first steps in Lausanne is an invigorating exercise, which may sometimes bring a smile to our faces, but assuredly gives food for thought.

In 1972, the year which saw the foundation of Bondpartners, two remarkable events transpired, since they were innovative in their forward-looking concepts, as the thirty glorious years of economic expansion drew to a close.

The first, the Meadows report on the "Limits to growth" which was presented in that same year to the Club of Rome, predicted a disastrous future by the second half of the 21st century if we continued on our present path. This report modelled five major trends in the world: faster industrialisation, rapid population growth, widespread

croissance de population rapide, malnutrition largement répandue, épuisement des ressources non renouvelables et un environnement détérioré. 45 ans plus tard près de 15'000 scientifiques lancent un énième appel en faveur du développement durable, alors que le constat d'échec à enrayer la pollution et à protéger l'habitat est manifeste et que la démographie est galopante sur fond de flux migratoires les plus importants depuis la seconde guerre mondiale.

Le second, qui eût pour cadre Stockholm, fut la conférence réunie sous l'égide de l'ONU sur le thème formel de l'environnement promu pour la première fois enjeu majeur à l'échelle internationale. Là encore, force est de constater que les dangers courus par notre planète sont restés malheureusement critiques et qu'en près d'un demi-siècle le désordre climatique s'est péjoré dans un contexte de sécurité alimentaire dégradée, qu'amplifient les affrontements religieux, ethniques, territoriaux et les jeux d'influence géostratégiques des grandes puissances.

Autres temps, autres mœurs ? Sur le plan du terrorisme, le constat n'est guère plus brillant, les attentats faisant à l'époque déjà le lit de l'horreur et de la répression. Qu'il s'agisse de la Faction armée rouge, de l'Armée républicaine irlandaise ou de Septembre noir, autant d'organisations qui ensanglantèrent une actualité déjà riche en guerres, scandales et autres pratiques illégales. Là encore l'usage indiscriminé de la violence n'a pas connu de répit et s'est même « modernisé » par le biais du cyberspace.

Depuis le début des années 70, les contrastes et les transformations ne manquent pourtant pas. La moitié des vertébrés a disparu et le téléphone qui était un système fixe attaché à un lieu de vie ou de travail, est devenu un système mobile multifonctions attaché à une personne. Le transport aérien a doublé tous les 15 ans et Arpanet est devenu Internet. Les superficies touchées par la sécheresse ont doublé et l'être humain vit en moyenne 10 ans de plus. L'indice Dow Jones est passé de 1'000 à plus de 26'000 points, la population mondiale de 3,8 à 7,5 milliards. Les Etats-Unis ont connu 9 présidents et le billet vert a perdu 75% de sa valeur contre le franc suisse. Le nombre de réacteurs nucléaires a quadruplé et la voiture électrique la plus

malnutrition, depletion of non-renewable resources and environmental deterioration. 45 years later, just under 15,000 scientists are making an umpteenth appeal in favour of sustainable development while the failure to halt pollution and protect the natural habitat is blatant and unbridled population growth is being accompanied by the biggest migratory flows since the Second World War.

The second which took place in Stockholm, was the conference convened under the aegis of the UN on the formal topic of the environment seen for the first time as a major challenge on an international scale. Here again, we are obliged to point out that the dangers incurred by our planet have unfortunately remained critical and that in just under half a century, climate disorder has worsened in a context of deteriorating security of food supplies, exacerbated by religious, ethnic and territorial tensions and efforts of the great powers to wield geostrategic influence.

Other days, other ways? When it comes to terrorism, there has been little or no improvement; back in those days, attacks were already horrifying with repression as their sequel. Take the Red Army Faction, the Irish Republican Army or Black September: all those organisations added fresh bloodshed to a scene that was already rife with war, scandals and other unlawful practices. Here too, there has been no respite in the indiscriminate use of violence which has even been "modernised" through access to cyberspace.

On the other hand, there has been no lack of contrasts and far-reaching change since the early 1970s. One-half of all vertebrates has disappeared and the telephone which used to be a landline attached to a particular living or working space has become a mobile system providing many different functions linked to a single individual. Air transport has doubled every 15 years while Arpanet has become the Internet. The drought-stricken areas of the globe have doubled in size, while human beings are on average living ten years longer. The Dow Jones index has risen from 1,000 to over 26,000 points and the world population from 3.8 to 7.5 billion. The United States has seen nine Presidents and the greenback has lost 75% of its value against the Swiss franc. The number of nuclear

vendue au monde est chinoise. Le Royaume-Uni est entré dans la CEE, puis a décidé d'en sortir. Dont acte.

S'il est vrai que, parfois, l'histoire paraît se répéter et que rien ne semble changer, seuls les esprits chagrins favorisent le passéisme. Depuis l'apparition du microprocesseur, les technologies de l'information et de la communication ont progressé de façon stupéfiante. Les développements de la science médicale et de l'industrie pharmaceutique ont considérablement fait progresser l'espérance de vie et provoqué une véritable révolution de la longévité. Les progrès fulgurants des transports ont favorisé les voyages et multiplié la globalisation des échanges. Et que dire de la digitalisation, des robots et des drones, de l'intelligence artificielle, de l'impression 3D, des cryptos, de la réalité virtuelle et des véhicules autonomes ?...

Depuis plus de 45 ans, Bondpartners évolue aussi dans un contexte financier en pleine mutation : abandon des changes fixes, chocs pétroliers, inflation et déflation, volatilité des taux d'intérêt (quand ils ne sont pas négatifs), développement des euromarchés, dérèglementation et codification, assouplissement et resserrement des banques centrales, endettement et crédits pourris, désintermédiation et consolidation bancaire, crises boursières et financières, fin du secret bancaire, internationalisation, complexification et multiplication des instruments financiers, etc. etc. la liste n'étant évidemment pas exhaustive. Nous avons donc dû évoluer et nous adapter tout en tâchant de préserver nos principes d'indépendance, de prudence et de stabilité. Pérennité ou changement ? Nous vous laissons le soin d'en discuter.

reactors has quadrupled and the world's best-selling electric car is Chinese. The United Kingdom joined the EEC and then decided to leave again. Duly noted.

While it is true that history sometimes seems to repeat itself and nothing appears to change, only disgruntled people prefer the past. Since the appearance of microprocessors, information and communication technologies have advanced at a stupefying rate. The progress of medical sciences and pharmaceutical industries has resulted in much longer life expectancy and brought about a veritable revolution of the human lifespan. The fantastic progress in means of transport has facilitated travel and multiplied the globalisation of trade. And what about digitisation, robots and drones, artificial intelligence, 3D printing, cryptocurrencies, virtual reality and driverless vehicles?...

For over 45 years, Bondpartners has also been evolving in an ever changing financial environment: abandonment of fixed exchange rates, oil price shocks, inflation and deflation, volatile (and even negative) interest rates, development of the Euromarkets, deregulation and codification, loosening or tightening by the central banks, high debt levels and junk loans, disintermediation and consolidation of the banking sector, stock market and financial crises, end of banking secrecy, internationalisation, complexification and multiplication of financial instruments, and etc. - this list is obviously not exhaustive. We have been obliged to evolve and adapt while striving to remain true to our principles of independence, prudence and stability. Sustainability or change? We leave it to you to decide.

NO DOUBT ABOUT IT.



No flash batteries to worry about.
Just pop on a self-powered magicube.

If you try to use a used-up
magicube, the camera gives you
an automatic no-no.

No threading. Just drop in the
film cartridge.

No settings. Just aim and shoot.

No doubt about it. The trim,
slim Kodak Instamatic X-15 camera
is a joy to use.

Ask about the X-15 in
the extra-value Kodak Smile Saver kit,
less than \$25. Limited time only

KODAK MAKES YOUR PICTURES COUNT



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

Commentary on activity, environment and financial statements

Le climat macroéconomique est resté relativement stable tout au long de l'année sous revue avec notamment une croissance soutenue et synchronisée, des liquidités toujours abondantes, ainsi qu'une inflation encore modérée en dépit de la remontée des cours du pétrole, parmi ceux d'autres matières premières. Il en est découlé une accélération de la croissance des bénéfices et une hausse des marchés boursiers, certains indices ayant cumulé les sommets historiques. Les rendements des emprunts d'Etat des pays développés se sont maintenus dans une fourchette remarquablement étroite. Ainsi, les banques centrales ont de nouveau apporté un soutien technique important aux marchés financiers, bien que la FED ait activement commencé à réduire son bilan pour la première fois depuis la crise financière de 2008. La BCE et la BoJ, pour leur part ont maintenu leurs programmes de rachats d'actifs, dont le rythme a toutefois diminué. A nouveau, la plupart des instituts d'émission ont communiqué leurs intentions avec clarté ce qui a alimenté la stabilité des marchés et réduit leur volatilité à des niveaux spécialement bas.

L'année 2017 a connu des catastrophes naturelles de grande ampleur : ouragans spectaculaires, inondations et glissements de terrain endémiques, séismes meurtriers ou incendies ravageurs, pour un coût excédant 330 milliards de dollars. En outre, pour la première fois depuis des décennies, la lutte contre le réchauffement climatique a vu la sécession de l'un des principaux pollueurs de la planète, les Etats-Unis, alors que la Chine se posait opportunément en championne de la scène environnementale.

L'année qui s'achève a également vu la multiplication tous azimuts des attentats dont la majorité a été revendiquée par L'EI, malgré l'affaiblissement des organisations terroristes ; dans la péninsule coréenne

The macroeconomic climate proved relatively stable throughout the year under review with, notably, sustained and synchronised growth, still abundant cash resources and inflation that remained moderate despite the rising price of crude oil and other commodities. This led to faster profit growth and higher stock markets with some indexes hitting a succession of historic highs. Yields on government debentures in developed countries remained within a remarkably tight range. The central banks again provided substantial technical support for the financial markets, although the FED did take active steps to reduce its balance sheet for the first time since the 2008 financial crisis. For their part, the ECB and BoJ decided to continue their asset purchase programmes, if only at a slower pace. Once again most of the issuing institutions clearly announced their intentions, so facilitating market stability and reducing volatility to unusually low levels.

The year 2017 witnessed natural disasters on a vast scale: spectacular hurricanes, endemic flooding and landslides, deadly earthquakes and ravaging fires at an overall cost in excess of 330 billion dollars. For the first time in decades, one of the planet's main polluters, the United States, stood aside from the fight against climate warming while China opportunely postured as champion on the environmental scene.

The year which has recently ended also saw all over the proliferation of terrorist attacks, most of which were claimed by the IS, despite the weakening of terrorist organisations; on the Korean peninsula and

et au Moyen-Orient, on a assisté à un accroissement des tensions sur fond d'échange de menaces bellicieuses.

Plus près de nous et en matière de bouleversements politiques, la France a mis fin à l'alternance des deux blocs au pouvoir depuis près de trois-quarts de siècle pour élire son plus jeune chef d'Etat depuis Bonaparte. Ailleurs, la question catalane a agité temporairement les esprits, Angela Merkel a remporté une victoire en demi-teinte lors des législatives allemandes et Donald Trump a dominé les conversations avec la valse de ses décisions, de ses déclarations provocatrices (et le cortège de ses tweets survoltés) et perturbé d'autant ses relations et sa réputation, à l'international comme à l'interne.

2017 a également marqué la libération de la parole des femmes et l'éclosion d'un mouvement inédit dans son ampleur sur les réseaux sociaux, après l'éclatement de plusieurs scandales de harcèlement sexuel. Inédite également, la flambée du Bitcoin et autres cryptomonnaies, qualifiée tantôt d'hystérie spéculative, tantôt de révolution technologique.

En ce qui concerne l'activité de votre Société durant l'exercice sous revue, on peut relever tout d'abord que la progression des bourses a eu un impact bénéfique sur les positions détenues pour propre compte et, partant, sur les résultats liés à l'évaluation des titres concernés. Ainsi en était-il également des changes, le redressement de l'euro ayant compensé la performance plus mitigée des autres devises contre franc suisse. En revanche, le négoce obligataire, métier de base de Bondpartners, s'est inscrit en légère baisse, sur fond de marges et de volumes plus réduits qu'explique probablement le scepticisme des intervenants, rebutés par la faiblesse des rendements et par les anticipations d'une remontée des taux d'intérêt à long terme. Le courtage sur actions, pour sa part, a lui aussi diminué de pair avec une certaine réserve de la clientèle, quand bien même les marchés boursiers avaient fortement progressé. En conséquence, les fonds propres de votre Société, tout comme le résultat net publié, sont supérieurs à

in the Middle East tension rose against a background of repeated exchanges of bellicose threats.

Closer to home and turning now to change on the political front, France put an end to the alternation of the two blocs that had held power for nearly three-quarters of a century and elected its youngest Head of State since Bonaparte. Elsewhere, minds were temporarily agitated by the Catalan question while Angela Merkel won a lacklustre victory in the German general elections and Donald Trump became the focus of attention with his turbulent decisions, provocative declarations (and a succession of inflammatory tweets), so undermining his relations and his reputation both internationally and at home.

2017 also saw the liberation of women's self-expression and the birth of a movement on an unprecedented scale on the social networks following a series of sexual harassment scandals. Unprecedented also was the explosion in value of the Bitcoin and other cryptocurrencies, dismissed by some as speculative hysteria and described by others as a technological revolution.

Turning now to the activity of your Company in the year under review, we may begin by noting that rising stock market prices had a beneficial impact on its proprietary positions and hence on the results linked to the pricing of the securities concerned. Similarly, on the foreign exchange front, the recovery of the euro offset the more mixed performances of other currencies against the Swiss franc. On the other hand, bond trading, Bondpartners' core business, declined slightly against a background of narrower margins and smaller volumes, probably explained by the scepticism of the participants on the debt market, deterred by weak yields and the expectations of higher long-term interest rates. Equity trading, for its part, also diminished hand in hand with some reticence on the part of customers, even though the stock markets themselves made strong gains. Consequently, your Company's equity capital and its published net result exceed those announced last year and a higher dividend will once again be proposed during the next annual general meeting of shareholders.

ceux de l'année passée et il sera proposé un dividende à nouveau augmenté lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires. Les bases financières de BPL sont donc restées extrêmement solides et les exigences réglementaires très largement remplies, comme par le passé.

En ce début d'année et au moment même où nous écrivons ces lignes, une correction notable a pris place au sein des marchés financiers, qu'il s'agisse des actions, des obligations ou encore des changes. La volatilité s'est exacerbée : l'inflation (ou plutôt une accélération plus rapide que prévu de celle-ci) est redevenue un sujet de préoccupation largement évoqué. La robustesse de la croissance économique fait craindre en effet un resserrement plus important qu'attendu de la politique monétaire. Avec un niveau de valorisation élevé des actions, un risque d'élargissement des spreads sur la dette d'entreprises, voire le spectre d'un dégonflement global de la bulle obligataire et un raffermissement retrouvé de notre monnaie nationale, une prudence accrue dans la gestion des actifs s'impose dès lors pour 2018. Sur le plan géopolitique aussi, le chaudron bout : la menace d'aggravation des affrontements politiques ou économiques pourrait réapparaître ou du moins ne plus être négligée ; la situation au Moyen et Extrême-Orient, les négociations liées au Brexit et les élections de mi-mandat aux USA, parmi d'autres risques extrêmes, continuent d'apporter leur lot d'incertitudes. D'autre part, d'éventuels futurs soubresauts et nouveaux plongeon des marchés (la tant attendue inversion de tendance sur les rendements jouera à ce titre un rôle prédominant) devraient favoriser l'activité transactionnelle de Bondpartners du point de vue des marges et des volumes, tandis que le cadre légal ne cesse de se complexifier. L'entrée en vigueur de la directive européenne « MIFID II » constitue à cet égard une bonne entrée en matière avant l'introduction de son pendant helvétique la « LSFfin ». Il reste à espérer que la FINMA aura à cœur de respecter le principe de proportionnalité qu'elle dit vouloir prôner en concrétisant ses récentes promesses d'assouplissement et de simplification des exigences appliquées aux plus petits établissements soumis à sa surveillance.

BPL's financial foundation therefore remained extremely robust and regulatory requirements were bountifully met as they have been in the past.

At the start of this year and at the time of writing these lines, the financial markets have seen a significant correction affecting equities, bonds and foreign exchange markets. Volatility has amplified: inflation (or rather a faster rate of the later than anticipated) has become a subject of widespread concern. Indeed, robust economic growth is leading observers to fear a more severe tightening of monetary policy than had previously been expected. With high equity valuations, a risk of wider spreads on corporate debt and even the spectre of an overall collapse of the bond bubble and renewed strengthening of our national currency, greater caution in the management of assets must again be the order of the day in 2018. The pot is boiling on the geopolitical front too. The threat of more severe political or economic confrontations might reappear or at least no longer be possible to disregard. The situation in the Middle and Far East, negotiations surrounding Brexit and mid-term elections in the USA, among other extreme risks, continue to bring their share of uncertainties. On the other hand, possible future turbulence and new market downturns (here the long expected trend reversal on yields will play a dominant role) are likely to favour Bondpartners' transactional activity in terms of margins and volumes, while the legal framework is becoming increasingly complex. In this regard, the entry into force of the EU's "MIFID II" directive constitutes a good testing point, pending the introduction of its Swiss counterpart, the "LSFin". We can only hope that FINMA will take care to respect the principle of proportionality, which it claims to advocate by acting on its recent promises of greater flexibility and simplification of the regulatory requirements applied to the smallest establishments placed under its supervision.

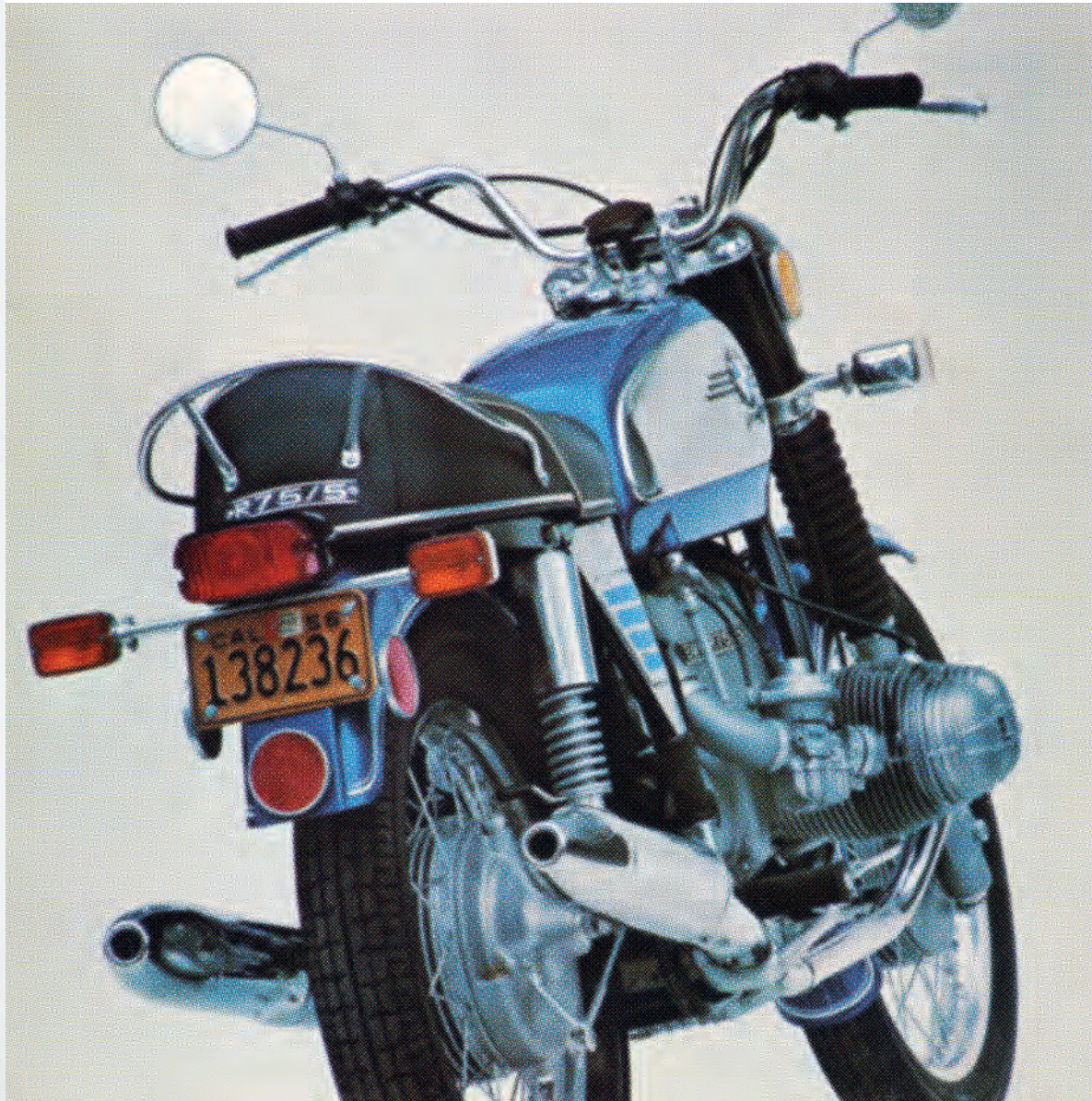
**“The secret to great Holiday party?
Lots of mistletoe.
And lots of the perfect martini gin,
Seagram’s Extra Dry.”**



**Seagram’s Extra Dry. The perfect martini Gin.
In a handsome gift carton, at no extra cost.**

Seagram Distillers Company, New York, N.Y. 90 Proof. Distilled Dry Gin. Distilled from American Grain.

Wunderbike



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 statuaire est resté extrêmement stable à CHF 132,2mio et sa structure financière demeure foncièrement solide, tant sur le plan de ses différents ratios que sur celui de sa composition, les actifs circulants couvrant les fonds étrangers à raison de 2,5 fois et le degré d'autofinancement s'établissant à plus de 15 fois le capital-actions. Les fonds propres apparents par action continuent comme par le passé de largement dépasser la valeur de marché du titre.

Au chapitre des actifs, les liquidités de premier rang ont progressé à CHF 4mio (+11%), alors que les avoirs en banques à vue et à terme se sont repliés de 10% pour atteindre un total de CHF 34,8mio, à l'instar des créances découlant d'opérations de négoce, avec les établissements bancaires, qui ont fléchi de 30% à CHF 17,3mio. A contrario, les créances sur la clientèle et, plus particulièrement, celles résultant du négoce avec les établissements non bancaires ont avancé de 174,5% à CHF 9,2mio, suite à l'augmentation des opérations ouvertes/en chevauchement avec ce type de contreparties professionnelles en fin d'exercice. Ainsi, le total des créances s'est élevé à CHF 61,2mio (-8%).

BALANCE SHEET

The statutory balance sheet total remained extremely stable at CHF 132.2 million and its financial structure remained fundamentally sound with respect to the different ratios required as well as its composition; the current assets cover two and half times liabilities and the level of self-financing stands at more than fifteen times the share capital. As in the past, disclosed capital and reserves per share do still largely exceed the market valuation.

Turning to assets, first grade cash and liquid assets grew 11% to CHF 4 million, while sight and term deposits with banks retreated by 10% to a total of CHF 34.8 million as did receivables rising from trading operations with banking institutions which were down 30% at CHF 17.3 million. In contrast, customer receivables and, more particularly, those resulting from trading operations with non-banking counterparts advanced 174.5% at CHF 9.2 million, following the expansion of current open/overlapping transactions with this type of professional clients at the end of the accounting year. In this regard, total receivables reached CHF 61.2 million (-8%).

Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce s'est inscrit en augmentation notable de 9,5% à CHF 57,1mio grâce à l'évolution favorable des marchés boursiers ; celui d'immobilisations financières et métaux précieux est inchangé, pour sa part, à CHF 0,5mio, les propres actions ayant été exclues de l'évaluation comptable. L'actif circulant s'établit ainsi à près de CHF 123mio (montant inchangé) représentant 93% du bilan, un pourcentage extrêmement 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 CHF 9,25mio (-1%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques liés au commerce de titres ont fortement diminué passant de CHF 21,7mio en 2016 à CHF 11,4mio à la fin de l'exercice sous revue ; le total des engagements résultant d'opérations de négoce (transactions pendantes en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les créances résultant des dites opérations, soit un solde net négatif de CHF 0,08mio) a peu évolué à CHF 24,8mio (-3,5%). Les engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et négoce avec les correspondants non bancaires), totalisent CHF 32,5mio (+26,5%) 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 gérants de fortunes indépendants ont reculé de 14%. Par ailleurs, les réserves pour risques bancaires généraux ont démontré de la robustesse à CHF 43,3mio (+3%), lorsque comparées au cumul des provisions et des dites réserves en 2015 et 2016. Les comptes de régularisation présentent une augmentation de près de CHF 0,5mio liée principalement à l'accroissement du bénéfice et partant à celui de la charge fiscale. Les autres réserves, y compris la réserve légale et celles facultatives issues du bénéfice n'ont que peu varié et atteignent CHF 36,8mio (+0,5%). La réserve pour propres actions (parts du capital en mains de la Société) figure en négatif et s'établit à CHF 3,8mio (-3%). Le total des fonds étrangers s'inscrit ainsi à CHF 46,1mio (-6,5%), montant couvert près de deux fois par

Subsequently, concerning securities held for own account, the trading portfolio showed a significant increase of 9.5% at CHF 57.1 million thanks to the favourable development of stock markets, while financial investments and precious metals stayed unchanged at 0.5 million (own shares being excluded). Current assets amounted to CHF 123 million (also unchanged) representing 93% of the balance sheet, an extremely 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 9.25 million (-1%).

Regarding liabilities, commitments with banks, derived from securities dealing, decreased significantly from CHF 21.7 million in 2016 to CHF 11.4 million at the end of the year under review, while total commitments from trading operations (pending transactions on the closing date, to be seen in parallel with receivables from aforesaid operations, giving a net negative balance of CHF 0.08 million) changed little at CHF 24.8 million (-3.5%). In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and trading with nonbanking correspondents) reached CHF 32.5 million (+26.5%) 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 by 14%. Reserves for general banking risks demonstrated once more some substantial robustness at CHF 43.3 million (+3%) when compared to the accumulated provisions and said reserves in 2015 and 2016. Accrued expenses and deferred income rose close to CHF 0.5 million largely due to the profit increase and consequently the surge in the tax burden. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves experienced minor variations and amounted to CHF 36.8 million (+0.5%). The reserve for own shares (equity capital in the hands of the Company) appears negative and amounted to CHF 3.8 million (-3%). Thus, total liabilities equaled to CHF 46.1 million (-6.5%), an amount covered nearly two times by current assets.

les fonds propres individuels. Le total de ces mêmes fonds propres s'élève à CHF 86mio (+3,5%), soit 65% du bilan statutaire, un pourcentage un peu supérieur à celui de l'exercice précédent.

Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 75,4mio en regard de besoins en capitaux de CHF 12,9mio, à savoir un surplus de près de CHF 62,5mio (+2%) et une adéquation de couverture près de 6 fois supérieure au minimum requis. Le ratio de solvabilité de base (CET1) est équilibré et atteint près de 47%.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net publié de la Société s'affiche à CHF +3,45mio (vs +2,62mio en 2016), soit une augmentation de 32%. Le total des produits ordinaires s'établit à CHF 12,1mio (+7,5%), hors répercussions de change qui s'inscrivent, pour leur part, positivement à CHF +0,67mio (vs -0,17mio pour l'exercice précédent). Le résultat net des opérations de négoce (en principe transactions obligataires et évaluations liées aux portefeuilles de titres) atteint CHF 8,8mio (+14,5%), les volumes ayant toutefois reculé au même titre que les marges transactionnelles dans un contexte d'investissements toujours peu favorable aux obligations, alors que l'embellie s'est poursuivie sur les marchés d'actions avec des répercussions positives sur les portefeuilles détenus pour propre compte. D'autre part, le résultat avant charges des opérations d'intérêts a avancé de 2,5% à CHF 2,1mio dans un environnement de taux, en général, toujours historiquement bas (hormis quelques frémissements en provenance des USA) et de coupons peu attractifs dans les catégories de meilleure qualité. Le résultat des opérations de courtage a régressé de 18%, sur une base nette, pour s'établir à CHF 0,9mio, traduisant, malgré les bonnes performances des bourses, une certaine retenue de la clientèle. Les charges d'intérêts et de commissions, frais bancaires et de règlement

Total individual equity amounted to CHF 86 million (+3.5%) or 65% of the parent company balance sheet, a marginally higher percentage compared to previous financial year.

The prudential standards recommended by the Basel Committee are bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis amounted to CHF 75.4 million against a capital requirement of CHF 12.9 million, leaving a surplus of CHF 62.5 million (+2%) and a coverage adequacy of almost six times the minimum required. The core solvency ratio (CET1) showed a balanced figure and stood at nearly 47%.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit published by the Company came to CHF +3.45 million (vs CHF +2.62 million in 2016), a 32% increase. Total ordinary income reached CHF 12.1 million (+7.5%), excluding currency exchange effects which had a positive impact of CHF +0.67 million (vs CHF -0.17 million for the previous year). The net trading income (in principle bond transactions and valuations linked to the financial investment portfolios) reached CHF 8.8 million (+14.5%), volumes having nevertheless somewhat decreased in the same way as for trading margins, in an unfavourable environment for debentures, while the improvement continued for stock markets with a positive effect on securities portfolios held for own account. On the other hand, the gross interest income before charges moved ahead 2.5% to CHF 2.1 million, in a rate environment which, generally, remained at historically low levels (except some signs from the USA), while coupons kept enduring unattractive returns among categories of issuers enjoying a better credit quality. The gross brokerage income declined by 18%, on a net basis, to reach CHF 0.9 million, reflecting some restrained temper among customers despite the good performance of stock markets. Interest and commission expenses, banking and settlement fees included, stood overall at CHF 0.5 million, down 16% (on a net basis also) over the previous financial year. Total operating

inclus, s'élèvent pour leur part globalement à CHF 0,5mio, montant en baisse de 16% (sur base nette également) par rapport à l'exercice précédent. Le total des charges d'exploitation a progressé de 3,5% à CHF 6,9mio, un montant couvert plus de 12x par les fonds propres, à l'instar des exercices précédents. Le programme de travaux liés à la rénovation des locaux et des installations s'est poursuivi à satisfaction comme en 2016. Le résultat opérationnel s'est accru de 44% et se situe ainsi à CHF 5,4mio (2016: CHF 3,8mio). Une constitution de réserve de CHF 1,16mio a été effectuée à la charge du compte de résultat, alors qu'en 2016 une constitution était également intervenue pour CHF 0,44mio. Enfin, la somme totale des charges, après impôts et incidence des fluctuations des devises et à l'exclusion des variations de réserves, atteint CHF 8,3mio (+0,5%), un montant couvert près de quinze fois par l'actif circulant.

costs rose 3.5% to CHF 6.9 million and are covered more than 12 times by shareholders' equity, as in the previous years. The renovation program regarding premises and facilities has been successfully pursued as in 2016. The operative profit increased 44% and accordingly reached CHF 5.5 million (2016: CHF 3.8 million). A reserve constitution of CHF 1.16 million was charged to the income statement, whereas a constitution also occurred in 2016 for CHF 0.44 million. Lastly, the total amount of charges, after tax and impact of currency movement and excluding reserve changes, reached CHF 8.3 million (+0.5%), a figure which is covered almost 15 times by current assets.

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 transaction 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 31.12.2017 s'élevait à CHF 43,50mio (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 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. Therefore, consolidated financial statements are not prepared as the holdings are considered 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 43.50m as of 31.12.2017 (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 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 pages 26 et 27. 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 pages 26 and 27. 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, complexity, structure and 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 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

Be the first Olivetti girl in your office.

We're looking for gutsy girls
who aren't afraid to be different.
Aren't afraid to break with office tradition.
Who aren't afraid to be seen with Olivetti Electric
Typewriters on their desks.

What can an Olivetti do
that other typewriters can't do?

It can think for itself. Because it has a brain inside
that makes the four most common
typing mistakes absolutely impossible.

No flying caps!

No Improper spacing!

No shading or piling!

In other words, Olivetti takes the «ooooops»
out of your typing. Which means an Olivetti girl
can really belt it out. She's sharper, looser,
never uptight. She has more fun.
Now, we ask you. Isn't that worth the
trouble? Why be just an ordinary typist
when you can be an Olivetti girl?

olivetti

The American Dream Machines

office typewriters
portable typewriters
calculators
accounting machines
adding machines
electronic billing systems
microcomputers
computer terminals
office copiers



P.S. to Office Managers:
You never have to overspend for
an Olivetti Electric Typewriter!
Because we have six different models.
Priced from \$265 to \$705. Each matched
to a specific secretarial work load. (Did you
know that mismatched typewriters are
costing American business millions of dollars a
year?) To get more information
see the Yellow Pages.

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. Lastly, 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 a 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 management of risks. 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 of the executive

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 commentaire au conseil d'administration qui est responsable des principes généraux de rétribution. Ce rapport précise les paiements accordés aux organes dirigeants et les conditions pour l'octroi de prêts. En fonction des résultats de la Société et du mérite des collaborateurs des bonus, non contractuels, peuvent être octroyés au personnel, sur proposition de la direction, suite à examen et ratification du président-délégué. L'assemblée générale est informée chaque année des paiements, indemnités et avantages consentis

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 establishing, upholding and monitoring of internal controls, as well as compliance functions 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 feedback 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 General Assembly is duly informed yearly

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. A l'exclusion de M. Henri Plomb, fondateur de la Société, 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».

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. Excluding Mr. Henri Plomb, founder of the Company, 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 bodies

Information regarding loans to governing bodies 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 should 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. 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 evaluation 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 review of the auditors' activity and remuneration. The detailed audit report (prudential and account audit) 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 68 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 media 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 68 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.

6 reasons why this gun changes old ideas about air guns.

You're looking at 6 rounds of 22 caliber
punch... in our revolutionary Pell-Clip.
Compared to the old single-shots, this
Crosman Model 622 is something else!

6 more.

Hold right on target while you
squeeze off six shots, thanks
to the easy short-stroke
pump action.

CO₂-powered, 450 feet per second
velocity. Perfect for plinking.

Long, sleek. With the heft of solid
steel barrel, die-cast receiver,
gunsmith craftsmanship.

Cross-bolt safety. Or remove
the clip until you're ready to
shoot.

Wood stock—the grain, the
finish, the feel to turn on
a real gun buff.

Great for the young shooter on
his way up. Great for any
shooter for plinking where
powder doesn't seem to
fit. Crosman 622.

Send for our free
catalog with details
on 14 great guns.
Then see your
dealer.

It's time for
Crosman[®]

CROSMAN • DEPT. BL1172, FAIRPORT, N.Y. 14450
SUBSIDIARY OF THE COLEMAN COMPANY, INC

Bilan au 31 décembre 2017

Balance sheet as at December 31st, 2017

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2017	2016
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	3,999,460	3,610,040
Créances sur les banques Amounts due from banks		51,981,211	63,183,670
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12	9,255,913	3,371,997
Opérations de négoce Trading portfolios assets	3.2	57,118,300	52,164,195
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments		102,566	244,812
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		79,733	145,795
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	128,533	126,886
Total des actifs Total assets	3.16/3.17/3.18/3.19	132,190,666	132,372,345
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2017	2016
Engagements envers les banques Amounts due to banks		11,384,595	21,726,795
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.8/3.12	32,547,039	25,745,296
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments		70,960	63,087
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		2,036,253	1,515,000
Autres passifs Other liabilities	3.7	96,205	251,942
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	46,135,052	49,302,120
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	43,325,000	42,163,000
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		34,000,000	33,800,000
Propres parts du capital Own shares	2.2/3.14	-3,762,522	-3,880,732
Résultat reporté Profit / loss carried forward		789,217	121,029
Résultat de l'exercice Result of the period		3,453,919	2,616,928
Total des fonds propres Total shareholders' equity		86,055,614	83,070,225
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	132,190,666	132,372,345
Total des engagements subordonnés Total subordinated liabilities		--	--
Opérations hors bilan Off-balance-sheet transactions			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	3.1/3.12/4.1	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	3.1	60,000	20,000

Compte de résultat au 31 décembre 2017

Income statement as at December 31st, 2017

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2017	2016
Produits des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>	5.2	41,252	47,840
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		2,085,216	2,023,950
Charges d'intérêts <i>Interest expenses</i>		-223,379	-274,635
Résultat brut des opérations d'intérêts <i>Gross result from interest operations</i>		1,903,089	1,797,155
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>		1,903,089	1,797,155
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement <i>Commission income from securities trading and investment activities</i>		900,961	1,434,851
Charges de commissions <i>Commission expenses</i>		-255,087	-379,766
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Results from commission business and services</i>		645,874	1,055,085
Résultat des opérations de négoce de titres <i>Income from trading operations</i>	2.2/5.1	8,838,864	7,727,195
Résultat des devises et changes <i>Results from currencies and forex</i>	5.1	669,759	-168,183
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	9,508,623	7,559,012
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Income from disposal of financial investments</i>		--	--
Résultat des immeubles <i>Result from real estate</i>		168,508	66,717
Autres produits ordinaires <i>Other ordinary income</i>		98,211	--
Autres charges ordinaires <i>Other ordinary expenses</i>		--	-36,362
Autres résultats ordinaires <i>Other result from ordinary activities</i>		266,719	30,355
Charges de personnel <i>Personnel expenses</i>	3.9/5.3	-5,607,167	-5,370,296
Autres charges d'exploitation <i>General and administration expenses</i>	5.4	-1,283,098	-1,283,065
Charges d'exploitation <i>Total operating expenses</i>		-6,890,265	-6,653,361
Amortissements sur immobilisations corporelles <i>Depreciation on fixed assets</i>		-14,358	-19,190
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>		5,419,682	3,769,056
Produits extraordinaires <i>Extraordinary income</i>	5.5	142,785	34,149
Charges extraordinaires <i>Extraordinary expenses</i>		--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux <i>Changes in reserves for general banking risk</i>	5.5	-1,162,000	-441,678
Impôts <i>Taxes</i>	2.2/5.6	-946,548	-744,599
Résultat de la période <i>Result of the period</i>		3,453,919	2,616,928

Etat des capitaux propres au 31.12.2017

Statement of changes in equity as at 31.12.2017

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	42,163,000	33,800,000	121,029	-3,880,732	2,616,928	83,070,225
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	--	--	--	200,000	-200,000	--	--	--
Dividende Dividend	--	--	--	--	-1,748,740	--	--	-1,748,740
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	2,616,928	--	-2,616,928	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-1,251,167	--	-1,251,167
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	1,369,377	--	1,369,377
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	1,162,000	--	--	--	--	1,162,000
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	3,453,919	3,453,919
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	43,325,000	34,000,000	789,217	-3,762,522	3,453,919	86,055,614

THE TIME MACHINE. \$125

A micro-computer inside keeps it accurate to within 15 seconds a month.*

The TIMEX Quartz Watch is The Time Machine.

Second by second, day by day, month after month, this remarkable timepiece is one of the most accurate watches in the world.

To make the watch extraordinarily accurate, Timex began with a tiny crystal of quartz. When electric current is passed through it, the crystal vibrates exactly 49,152 times every second, so regularly and so constantly, that it becomes the heart of an exceptionally accurate timekeeping system.

Timex then incorporated the vibrating crystal of quartz into a highly sophisticated micro-computer system, packed with 300 transistors. This system serves as the brain of the watch, to control its accuracy. If, for any reason, this accuracy should vary, the micro-computer system readjusts, and restores the watch to its programmed accuracy.

The TIMEX Quartz Watch is engineered to be as rugged and dependable as you expect a TIMEX to be. It's powered by a replaceable energy cell that lasts for a year, so you never have to wind it.

It's also equipped with an automatic calendar, a sweep second hand, and an adjustable metal link band.

Protected inside a water resistant, dust resistant case, the TIMEX Quartz Watch is indeed The Time Machine: a milestone in the history of measuring time.

THE TIMEX® QUARTZ WATCH

MODEL ILLUSTRATED: 976612

*Regulation may be necessary to achieve this accuracy.

THE BIG MEAL. IT'S A GREAT DEAL FOR DINNER.

Grab the Big Meal at McDonald's.
And you'll have yourself a Big Mac, a very large
order of fries and a great big drink.
All of which should make your stomach very happy.
Not to mention your wallet.



You deserve a break today. McDonald's

© 1972 McDonald's Corporation

Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2017

Notes to the financial statements as at 31.12.2017

Seuls les textes et commentaires en version française font foi
Only the French texts and comments are authentic

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 2017, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 31 collaborateurs (2016 : 32). 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 l'activité accessoire de dépôt pour 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. Il n'y a pas eu de changement dans les principes comptables et d'évaluation.

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 2017, the annual average of full-time employees was 31 (2016: 32). 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 the deposit side-activity 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. There was no change in accounting or evaluation policies.

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 pour son propre compte 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 la 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 on its own account 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:

2017

2016

Devises Currencies	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average annual rates	Cours de clôture Closing rates	Cours moyen annuel Average annual rates
USD	0.9745	0.9805	1.0180	0.9884
EUR	1.1700	1.1167	1.0725	1.0904
GBP	1.3165	1.2763	1.2565	1.3286
JPY	0.8645	0.8762	0.8700	0.9074

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 direction 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 of "delivery against payment", through specialized clearing houses. Great care is taken when settlement departs of the above-mentioned principles.

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.

The risks on customer credits are not significant. The credit risk linked to securities held as financial investments is limited, due to the good rating of the issuers. When applicable, special situations are subject to strengthened controls and procedures. Moreover, credit risk is followed on a daily basis during meetings between the different departments of the Company and management.

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.

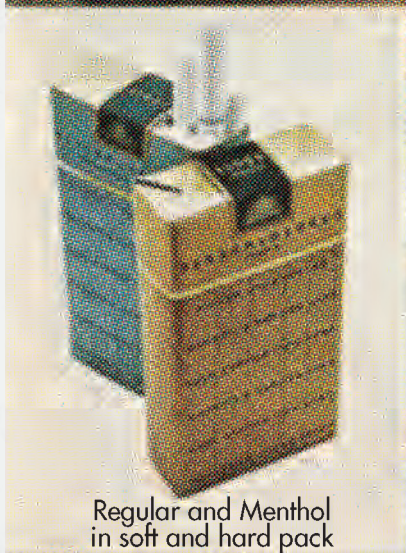
Operational risks

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.

Benson & Hedges 100's

I was trying to
be sophisticated
and then
it happened.

that's the breaks.



Regular and Menthol
in soft and hard pack

Warning: The Surgeon General Has Determined
That Cigarette Smoking Is Dangerous to Your Health.

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2017

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 31.12.2017

	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	9,165,018	90,895	9,255,913
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	9,165,018	90,895	9,255,913
Année précédente Previous year	3,279,514	92,483	3,371,997
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	9,165,018	90,895	9,255,913
Année précédente Previous year	3,279,514	92,483	3,371,997
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	60,000	60,000
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	60,000	60,000
Année précédente Previous year	--	20,000	20,000
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>	2017	2016
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	28,457,000	27,634,352
Titres de participation Equity securities	28,661,300	24,529,843
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>	57,118,300	52,164,195
- 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 31.12.2017 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.21017 (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	102,566	70,960	28,376,626	--	--	--

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	102,566	70,960	28,376,626
Année précédent Previous year	244,812	63,087	22,944,217

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>	--	102,566	--
Année précédente Previous year	--	244,812	--

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 31.12.2017

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2017

	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	1,269,435	1,250,346

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 31.12.2017

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2017

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 2017, 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 2017, 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 31.12.2017

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2017

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	1,499,082	1,499,082	--	14,358	14,358	--
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	9,399,082	1,499,082	7,900,000	14,358	14,358	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 31.12.2017

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2017

	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	--	--	85,745	221,698
Autres Other	128,533	126,886	10,460	30,244
Total Total	128,533	126,886	96,205	251,942

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 2017, 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.- (2016 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000.- (2016 : CHF 2,700,000.-).

3.9 SITUATION ÉCONOMIQUE DES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

Tous les employés participent à un plan de prévoyance basé sur la primauté des cotisations auprès de la Fondation collective Trianon, il est alimenté par les contributions de la Société (11%) et des employés (5%), elles-mêmes fixées par les règlements internes de la Fondation collective. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et 64 ans pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée dès l'âge de 60 ans. Les employés sont assurés dès le 1er janvier suivant leur 17ème anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité et dès le 1er janvier suivant leur 24ème anniversaire pour les risques de décès et d'invalidité ainsi que pour la retraite. A la date du bilan, 32 assurés actifs et 4 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2016 : 34 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, 2017, the only pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of the pledged buildings is CHF 7,900,000.- (2016 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,700,000.- (2016 : CHF 2,700,000.-).

3.9 COMMITMENTS TO OWN PENSION AND WELFARE FUNDS

All employees participate in a pension plan based on the contribution primacy with the Trianon Collective Foundation, this plan is financed from contributions paid by the company (11%) and the employees (5%), as determined by internal regulations of the collective foundation. The retirement age is 65 for men and 64 for women. On condition of a pension reduction, the affiliated members have nevertheless the possibility of going into early retirement at the age of 60. Employees are insured, effective January 1st following their 17th anniversary, against risks of death and disability. They are insured, effective January 1st following their 24th anniversary, against risks of death and disability as well as retirement. As at December 31st 2017, 32 workers and 4 pensioners were insured under the pension fund (2016: 34 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 2016 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 105,63% (2015: 105,97%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2017, le degré de couverture se situe aux environs de 110,70%, soit un excédent de couverture provisoire de CHF 1,124,070.

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 2016, 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 31.12.16 à CHF 452,519 (2015 : CHF 357,916). 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 94,603 versé pour l'exercice 2016 pour la constitution d'une réserve de l'employeur (2015 : CHF 81,262).

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2016 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 105.63% (2015: 105.97%). According to provisional figures as at December 31st 2017, the coverage level reaches around 110.70%, i.e. a provisional cover surplus of CHF 1,124,070.

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 2016, 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 December 31st 2016 to CHF 452,519 (2015 : CHF 357,916). 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 94,603 paid in 2016 and dedicated to the setting up of a reserve for employer's contribution (2015 : CHF 81,262).

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>	
2017	2016			2017	2016
--	--	--	439,139	439,139	434,627

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	42,163,000	--	--	1,162,000	--	43,325,000

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.

	2017			2016		
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>	
	2017	2016	2017	2016
Participants qualifiés <i>Qualified holdings</i>	791,200(*)	807,180(*)	6,409,107	6,045,346
Sociétés du Groupe <i>Group companies</i>	--	--	2,769,635	2,770,694
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	791,200	807,180	9,178,742	8,816,040

(*) 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

	2017			2016		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
M. Henri Plomb ⁽¹⁾	2,466,900	44,9%	69,7%	1,421,300	25,8%	59,2%
M. Régis Menétrey	697,500	12,7%	7,0%	697,500	12,7%	7,0%
Groupe Bruellan ⁽²⁾	990,900	18,0%	9,9%	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, (2016 : 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, 2016: 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

	2017	2016
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	5,161	5,196
(*) Achats (*) Purchases	1,664	267
(*) Ventes (*) Sales	1,821	302
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	5,004	5,161
Prix d'achat moyen Average purchase price	831	737
Prix de vente moyen Average selling price	878	747

(*) 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>	Dénouçable <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>	3,999,460	--	--	--	--	--	--	3,999,460
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	50,726,211	--	1,255,000	--	--	--	--	51,981,211
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	8,340,817	915,096	--	--	--	--	--	9,255,913
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	57,118,300	--	--	--	--	--	--	57,118,300
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	102,566	--	--	--	--	--	--	102,566
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	--	--	--	--	--	472,450
Total année de référence Total reference year	120,759,804	915,096	1,255,000	--	--	--	--	122,929,900
Total année précédente Total previous year	118,754,730	936,488	3,355,946	--	--	--	--	123,047,164
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banque <i>Amounts due to banks</i>	11,384,595	--	--	--	--	--	--	11,384,595
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	29,847,039	--	--	--	2,700,000	--	--	32,547,039
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	70,960	--	--	--	--	--	--	70,960
Total année de référence Total reference year	41,302,594	--	--	--	2,700,000	--	--	44,002,594
Total année précédente Total previous year	44,835,178	--	--	--	2,700,000	--	--	47,535,178

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>	3,999,460	--	3,610,040	--
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	37,385,442	14,595,769	31,199,505	31,984,165
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	1,183,198	8,072,715	985,332	2,386,665
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	15,734,470	41,383,830	14,064,581	38,099,614
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	102,566	--	244,812	--
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	472,450	--
Comptes de régularisation <i>Accrued income and prepaid expenses</i>	79,733	--	145,795	--
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>	128,533	--	126,886	--
Total des actifs Total assets	68,035,852	64,154,814	59,799,401	72,572,944
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques <i>Amounts due to banks</i>	1,662,886	9,721,709	1,379,456	20,347,339
Engagements des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	17,188,873	15,358,166	11,154,240	14,591,056
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	70,960	--	63,087	--
Comptes de régularisation <i>Accrued expenses and deferred income</i>	2,036,253	--	1,515,000	--
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	96,205	--	251,942	--
Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i>	43,325,000	--	42'163'000	--
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>	34,000,000	--	33,800,000	--
Propres parts du capital <i>Own capital shares</i>	-3,762,522	--	-3,880,732	--
Bénéfice reporté <i>Profit carried forward</i>	789,217	--	121,029	--
Résultat de la période <i>Result of the period</i>	3,453,919	--	2,616,928	--
Total des passifs Total liabilities	107,110,791	25,079,875	97,433,950	34,938,395

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	68,035,852	51,5%	82,090,120	62%
Reste de l'Europe Other European countries	45,411,610	34%	34,751,626	26%
Amérique du nord North America	7,318,608	6%	7,238,796	5%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	5,317,807	4%	4,811,929	4%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	4,155,045	3%	2,018,674	2%
Australie et Océanie Australia and Oceania	1,951,744	1,5%	1,461,200	1%
Total des actifs Total assets	132,190,666	100%	132,372,345	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 2017 <i>Net exposure abroad end of 2017</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2016 <i>Net exposure abroad end of 2016</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	17,861,041	27%	14,632,918	27%
AA+ / AA-	32,315,264	50%	30,469,753	56%
A+ / A-	2,875,469	4%	3,308,563	6%
BBB+ / BBB-	5,126,313	8%	3,221,672	6%
BB+ / BB-	7,020,080	11%	2,458,869	5%
B+ / B-	--	--	--	--
Total des actifs Total assets	65,198,167	100%	54,091,775	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	3,988,222	1,983	5,793	3,462
Créances sur les banques Amounts due from banks	7,030,691	16,827,084	21,158,963	6,964,473
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	913,161	77,761	7,114,321	1,150,670
Opérations de négoce Trading portfolio assets	16,282,919	12,988,917	10,169,927	17,676,537
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	102,566	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	79,733	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	128,533	--	--	--
Total des actifs bilanciers Total balance sheet assets	37,948,275	29,895,745	38,449,004	25,897,642
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	28,376,626	--	--	--
Total des actifs année de référence Total assets, reference year	66,324,901	29,895,745	38,449,004	25,897,642
Année précédente Previous year	68,918,430	31,514,648	30,149,086	24,734,398
Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	2,557,021	625,014	7,566,884	635,677
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	11,447,244	5,965,011	14,761,670	373,114
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	70,960	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	2,036,253	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	21,130	31,146	43,929	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	43,325,000	--	--	--
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	34,000,000	--	--	--
Propres parts du capital Own capital shares	-3'762'522	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	789,217	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	3,453,919	--	--	--
Total des passifs bilanciers Total balance sheet liabilities	102,188,222	6,621,170	22,372,483	1,008,791
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	--	14,866,500	7,357,694	6,152,432
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	102,188,222	21,487,670	29,730,177	7,161,223
Année précédente Previous year	107,512,911	17,028,517	23,579,668	7,195,466
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-35,863,321	8,408,075	8,718,827	18,736,419
Année précédente Previous year	-38,594,481	14,486,131	6,569,418	17,538,932

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

	31.12.2017	31.12.2016
Garantie émise Guarantee issued	--	--
Total des engagements conditionnels Total contingent liabilities	--	--
Créances éventuelles découlant de reports de pertes fiscales Contingent assets from tax losses carried forward	--	--
Total des créances éventuelles Total contingent assets	--	--

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

		2017	2016
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	8,838,864	7,727,195
	- devises - foreign exchange	669,759	-168,183
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		9,508,623	7,559,012

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 »

	2017	2016
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	13,051	10,365
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	32,200	30,685

Les intérêts négatifs concernant les opérations actives (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 2017 et 2016.

Negative interests in relation to assets-side 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 2017 and 2016.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2017	2016
Appointements Salaries	4,648,647	4,469,418
- 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	894,164	877,341
Autres charges de personnel Other personnel expenses	64,356	23,537
Total Total	5,607,167	5,370,296

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2017	2016
Coût des locaux Expenses relating to premises	289,556	242,645
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	322,869	343,266
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	105,367	113,619
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	178,205	186,410
- dont pour les prestations en matière d'audit financier et d'audit prudentiel - of which financial and prudential auditing services	159,471	167,161
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	18,734	19,249
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	387,101	397,125
Total Total	1,283,098	1,283,065

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

	2017	2016
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	142,785 ^(*)	34,149
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	1,162,000	441,678

(*) Extinction du droit de perception du dividende selon art. 697m CO.

(*) Expiration of the dividend right of collection according to art. 697m CO.

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

	2017	2016
Charges pour impôts courants (*) Current year tax expense (*)	946,548	744,599
Charges pour reprise d'impôts sur provisions à caractère de réserves latente Reversal of tax regarding provisions considered as latent reserves	--	--
Total des impôts Total tax expense	946,548	744,599
(*) Taux d'imposition moyen pondéré (*) Weighted average tax rate	17.46%	19.75%

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2017

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2017

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	3,453,919
Bénéfice reporté Profit brought forward	789,217
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	4,243,136

Répartition Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	1,000,000
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	2,200,000 ^(*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	1,043,136
Total Total	4,243,136

(*) Dividende ordinaire de 40% versé pour compte de 2017 (35% en 2016) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 40% ordinary dividend distributable regarding 2017 (35% in 2016) 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 2017.

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 31.12.2017 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration. En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du 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 21 mars 2018



ODYSSEY 200TM

THE ELECTRONIC GAME CENTER

ALL NEW
America's most
exciting home
video game

**FITS ANY BRAND TV, 18" TO 20",
BLACK AND WHITE OR COLOR!**



Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2017	31.12.2016
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	75,449K	73,401K
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	75,449K	73,401K
Composition des fonds propres requis : Composition of required capital :		
Risques de crédit Credit risks	943K	836K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty related risks	632K	632K
Risques de marché Market risks	9,887K	9,175K
- dont sur instruments de taux d'intérêt - of which interest-rate instruments	2,394K	2,122K
- dont sur titres de participation - of which equity shares	4,580K	3,921K
- dont sur devises et métaux précieux - of which foreign currencies and precious metals	2,912K	3,131K
- dont sur matières premières - of which commodities	1K	1K
Risques opérationnels Operational risks	1,483K	1,355K
Total des fonds propres requis Total required capital	12,945K	11,999K
Ratio de fonds propres : Capital ratio :		
Ratio CET1 CET1 capital ratio	46.63%	48.94%
Ratio T1 T1 ratio	46.63%	48.94%
Ratio relatif aux fonds propres réglementaires totaux Ratio regarding the regulatory capital	46.63%	48.94%
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	39.63%	41.94%
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	39.63%	41.94%
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	38.13%	40.44%
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	36.13%	38.44%
Ratio de levier : Leverage ratio :		
Fonds propres de base Tier 1 capital	75,449K	73,401K
Exposition globale Exposure measure	132,182K	131,499K
Ratio de levier Leverage ratio	57.08%	55.82%

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2012	2013	2014 ⁽²⁾	2015 ⁽²⁾	2016 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents (1) Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges (1)	10,032,114	9,248,245	8,555,570	5,711,320	9,835,838 ⁽³⁾	11,593,839 ⁽³⁾
Produits des commissions Commission income	1,382,808	1,766,672	1,802,305	1,861,475	1,098,627 ⁽³⁾	900,961 ⁽³⁾
Total du bilan Total balance sheet	136,876,571	147,841,044	153,615,758	122,826,256	132,372,345	132,190,666
Total actif circulant Total current assets	127,410,601	138,254,570	144,152,184	113,377,074	123,047,164	122,929,900
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	54,276,631	55,019,136	52,424,979	80,945,319	83,070,225	86,055,614
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	75,731,000	71,378,000	72,174,000	73,793,000	73,401,000	75,449,000
Total des fonds propres requis Total required capital	16,454,000	14,572,000	15,257,000	13,653,000	11,999,000	12,945,000
Dividendes Dividends	25% + 10%	30%	35%	20%	35%	40%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	2,590,701	2,483,650	2,844,413	(34,088)	2,616,928	3,453,919
Cours de clôture des actions au porteur au 31.12 Bearer shares year end quotations as of 31.12	1,000	850	760	745	755	870

(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).

(3) Rétrocessions déduites. / Retrocessions deducted.

Ratios

Ratios

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2012	2013	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	2017 ⁽¹⁾
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%	62.8%	65.1%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	105.1%	91.2%	73.9%	193.3%	174.7%	186.5%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	37.7%	40.8%	46.2%	34.1%	35.9%	34.9%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	7.4%	6.9%	6.6%	8.3%	7.6%	7.5%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	39.7%	37.2%	34.1%	65.9%	62.7%	65.1%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	93.1%	93.5%	93.8%	92.3%	93.0%	93.0%
Rendement des fonds propres ROE	4.8%	4.5%	5.4%	-	3.15%	4%
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	74.3%	66.4%	67.7%	P/A	73.5%	63.7%
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	47.10	45.15	51.70	-	47.58	62.80
Rendement de l'action Dividend yield	3.5%	3.5%	4.6%	2.7%	4.6%	4.6%
Fonds propres par action en CHF (2) Book value (2)	987	1,000	953	1,472	1,510	1,565
Ratio CET1 CET1 ratio	38.8%	39.12%	37.8%	43.2%	48.94%	46.63%

(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 : 2011 : 1,312 ; 2012 : 1,394 ; 2014 : 1,417. NB. Depuis 2015 publication comptes individuels (PCB). / Since 2015 publishing of individual accounts (BAG).

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.

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, Gauthier Segalen, Roland Zbinden.

Markets & nostro:

Christian Plomb.

Compliance and risk management:

Olivier Perroud, David Bensimon

Internal audit / controlling:

Samuel Bardi, ASMA Asset Management & Compliance

SA, Genève.

Auditors:

KPMG SA, Genève.

No two people ever really enjoy alle the same things. What turns one on may very well turn the other off. (Which is what happens to your stereo system during Marcus Welby.) But with Koss Stereophones, you can live and let live. Because both can be turned on at the same time. As loud as you want, without disturbing the other. And that should be music to any man's ears.

Fact is, nothing else quite matches the sound you hear with Koss Stereophones. It extends the bass, treble and midrange of your favorite music farther than the most expensive speaker system. So you hear more of your music and none of the late show. If you'd like to see more write for our free

full-color catalog, c/o Virginia Iamm, Dept. ES-O.

And if you'd like to hear the Sound of Koss, try a set at your favorite Stereo Dealer or Department Store...from **\$19.95 to \$150. It's a small price to pay for a little peace.**

 **KOSS STEREOPHONES**

Koss Corporation, 4129 N. Port Washington Ave., Milwaukee, Wis. 53212
Koss International Ltd. Via Valtorta, 21 20127, Milan, Italy

Live and let live



2017 Car nous ne changeons pas...

Janvier :

entrée en fonction du 45ème président des USA (et premier titulaire sans expérience politique de cette charge) déclenchant la plus importante journée de protestation de l'histoire américaine

Février:

La Corée du Nord s'attire la vindicte internationale en déclenchant le tir d'un missile balistique en Mer du Japon. Ce tir sera suivi de divers tests dont celui d'une bombe H

Mars :

Le Royaume-Uni active l'article 50 du Traité de Lisbonne et lance officiellement la procédure de sortie de l'Union Européenne ; sortie de la première console de jeux hybride, Nintendo Switch

Avril :

Les USA lancent 59 missiles de croisière sur un aéroport militaire syrien et lâchent la « mère de toutes les bombes » en Afghanistan ; passage d'un régime parlementaire à un régime présidentiel en Turquie

Mai :

Emanuel Macron devient le plus jeune président de la république française, bouleversement des partis politiques traditionnels; plus de 150 pays sont affectés par des cyberattaques à très large échelle

Juin :

Donald Trump dénonce l'Accord de Paris sur le climat ; les conservateurs perdent leur majorité lors des élections générales britanniques ; mise en quarantaine du Qatar

Juillet :

Regain de tensions au Venezuela avant l'élection de l'assemblée constituante ; le Traité sur la Prohibition des Armes Nucléaires est voté par 122 des 193 membres de l'ONU

Août :

L'ouragan Harvey provoque des inondations record à Houston ; fuite massive de réfugiés rohingyas vers le Bangladesh ; transfert le plus cher de l'histoire du football pour Neymar à plus de 220 millions d'euros

Septembre :

L'ouragan Irma dévaste plusieurs îles des Antilles avant de frapper la Floride, il est suivi de l'Ouragan Maria qui frappe la Dominique et Porto Rico ; tremblements de terre au Mexique ; élections fédérales en Allemagne, Angela Merkel fragilisée

Octobre :

En Catalogne, le référendum sur l'indépendance est sévèrement réprimé par le gouvernement espagnol qui promulgue la mise sous tutelle de la province ; fusillade la plus meurtrière de l'histoire des USA à Las Vegas ; après Mossoul, Raqqa est reprise des mains de Daesh ; accusations d'agression sexuelle portées contre le producteur Harvey Weinstein et diffusion mondiale de #MeToo

Novembre :

« Salvator Mundi », tableau le plus cher du monde est vendu 450 millions de dollars ; Robert Mugabe, président du Zimbabwe depuis 1987 est contraint de démissionner ; les « Paradise Papers » sont publiés par le Consortium international des journalistes d'investigation ; purge anti-corruption en Arabie saoudite

Décembre :

Les USA reconnaissent officiellement Jérusalem comme capitale d'Israël ; le Sénat américain adopte la réforme fiscale de Donald Trump ; le bitcoin échoue de peu à franchir les USD 20'000 ; incendies apocalyptiques en Californie

 45th ANNIVERSARY
1972 - 2017

 45th ANNIVERSARY
1972 - 2017



BONDPARTNERS SA

Est. 1972