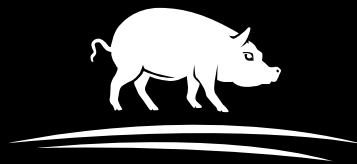




ANIMAL FARM



BONDPARTNERS SA
ANNUAL REPORT 2018

“The most effective way to destroy people is to deny and obliterate their own understanding of their history.”

“Every generation imagines itself to be more intelligent than the one that went before it, and wiser than the one that comes after it.”

“Political language is designed to make lies sound truthful and murder respectable, and to give an appearance of solidity to pure wind.”

“We know that no one ever seizes power with the intention of relinquishing it.”

Eric Arthur Blair aka George Orwell (1903-1950)

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

SITUATION

Bondpartners SA
Avenue de l'Elysée 22/24
Case postale 174
1001 Lausanne – Suisse

COMMUNICATION

Téléphone	+41(0)21 613 43 43
Téléfax	+41(0)21 617 97 15
	+41(0)21 617 45 35
E-mail	bpl@bpl-bondpartners.ch
Web	www.bpl-bondpartners.ch

CONTRIBUTION

Bloomberg	BONP
SIX Financial Information	85, BPL001
	85, BPL100SS

COMPENSATION

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

ADHÉSION

ICMA	74.1550
SwissBanking	901
SIX Swiss Exchange	1323
IDE (TVA)	CHE-105.766.073
LEI	391200DMGAI5CoMDYA12



TABLE DES MATIÈRES	
Organes de la Société	4
Présentation de la Société	7
Avant-propos	8
Commentaires sur l'activité et les comptes	12
Etats financiers	17
Gouvernance d'entreprise	21
Comptes individuels au 31.12.2018	32
Etat des capitaux propres au 31.12.2018	35
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2018	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 31.12.2018</i>	32
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2018</i>	35
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2018</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, 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, 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, BONY-IMB 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. Fabio Pervangher	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Salvatore Spinello	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Paolo Argenti	cadre/ <i>authorized officer</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Oscar Fernandez	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Jean-Michel Gavriliuc	cadre/ <i>authorized officer</i>	administration/ <i>administration</i>
M. Pierre Rapin	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Anthony Villeneuve	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Claude Wanner	cadre/ <i>authorized officer</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>

Nota bene: Les membres du conseil d'administration, ceux du comité d'audit et des risques et ceux de la direction sont assujettis à l'autorisation de l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers et sont soumis à différents articles de la Loi Fédérale sur les Banques et de la Loi Fédérale sur les Bourses et le Commerce des Valeurs Mobilières. Ils doivent, entre autres, jouir d'une bonne réputation, disposer des connaissances professionnelles nécessaires et offrir toutes garanties d'une activité irréprochable.

Nota bene: The members of the board of directors, the members of the audit and risk committee and those of the management are subjected to the authorization of the Swiss Financial Market Supervisory Authority and must adhere to various articles of the Federal Banking Act and the Federal Act on Securities Exchanges and Securities Trading. They must, inter alia, enjoy a good reputation and have all necessary professional knowledge. In addition, they must offer all guaranties of an irreproachable activity.



Présentation de la société

Company profile

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

Sise à Lausanne, la Société accomplit depuis 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 intermédiées 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 intermediated 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

“Dehors les yeux des animaux allaient du cochon à l’homme et de l’homme au cochon et de nouveau du cochon à l’homme mais déjà il était impossible de distinguer l’un de l’autre.”

George Orwell “Animal farm” (1945)

George Orwell on Trump and Putin, in 1945: “The creatures outside looked from pig to man, and from man to pig, and from pig to man again; but already it was impossible to say which was which.”

Stephen King’s tweet (2018)

“Big man, pig man, ha ha charade you are...”

Pink Floyd “Animals” (1977)

Sil’ère des nouvelles technologies de communication et de contrôle a consacré les concepts intuitifs, imaginés dans son célèbre roman dystopique « 1984 », l’auteur britannique George Orwell connaît également, depuis l’élection de POTUS #45, un regain d’intérêt pour son apologue « La ferme des animaux » qui dénonce les régimes autocratiques, les vérités alternatives, la désinformation et la réécriture de l’histoire. Si la fable originale, pessimiste et cruelle, était une satire politique sur le stalinisme fossoyeur de la révolution bolchévique, elle reste d’actualité et peut résolument s’appliquer aux dangers qui menacent notre époque, à l’heure de la manipulation des masses, de la montée des votes protestataires et de leur récupération par les mouvements nationalistes et d’extrême droite ou gauche.

Cette métaphore animalière, inscrite depuis des décades au programme des écoles et figurant parmi les meilleurs romans de langue anglaise, (quand elle n’a pas inspiré le célèbre album-concept « Animals » de Pink Floyd), décrit succinctement, pour les profanes, une révolution confisquée par des cochons qui, à terme, deviendront pires que leurs oppresseurs humains. Au-delà de la morale et de l’acuité du propos « orwellien » qui n’a malheureusement pas pris une ride, il nous a donc semblé pertinent, au vu des

The era of new communication and control technologies has proved the accuracy of the intuitive concepts advanced by the British author George Orwell in his famous dystopian novel “1984”; since the election of POTUS #45, renewed interest has also been shown in his “Animal Farm”, an allegory which denounces autocratic regimes, alternative truths, disinformation and the rewriting of history. While the original pessimistic and cruel fable was a political satire on Stalinism as the gravedigger of the Bolshevik revolution, it remains topical and is wholly relevant to the dangers that threaten us today in this age of manipulation of the masses, upsurges of protest votes and their hijacking by nationalist and extreme right or left-wing movements.

This metaphor of the animal world that has figured on the school syllabus for decades and considered one of the finest English novels (it even inspired the famous Pink Floyd concept album “Animals”), sets out a succinct description, for those who may be unfamiliar with the story, of a revolution confiscated by pigs which, in the long run, become still worse than their human oppressors. Beyond the moral tale and the acuity of Orwellian thought, which unfortunately remains as germane as ever today, we felt it pertinent, in the light of recent events, to

événements récents, d'illustrer notre rapport annuel d'interprétations artistiques issues de ce bestiaire fermier.

Dans la même veine, l'on peut également constater la résurgence, durant la décennie 2010, du qualificatif de démocrature qui a fleuri dans nombre d'articles. Sous cette alliance surprenante de mots (démocratie et dictature), composée près de 40 ans après Orwell par le sociologue Gérard Mermet, se cachent en fait dérive autoritaire, patriotisme démesuré, fascination du pouvoir et approche populiste qu'incarnent avec plus ou moins d'assiduité (ou de perniciosité) Erdogan, Trump, Poutine, Duterte, Maduro, Xi Jinping, Bolsonaro ou encore plus près de chez nous Orban, Kaczynski et Salvini. L'antagonisme de ce concept mêlant l'architecture apparente et la rhétorique d'une démocratie qui se voudrait moderne avec l'exercice d'un pouvoir répressif et fortement centralisé, matérialise un système politique qui existait, certes déjà, au siècle précédent. Ce qui est nouveau, c'est l'attrait croissant qu'il semble présenter parmi de plus en plus d'individus et ce même dans les pays occidentaux, séduits par des promesses de sécurité et de stabilité, d'efficacité et de retour à une grandeur nationale, tout ceci étant soigneusement enrobé d'une brillante parure faite de progrès et de croissance. Une certaine vigilance et méfiance s'imposent aujourd'hui, la souveraineté du peuple n'étant pas un acquis immuable, quoiqu'en pensent certains.

Digression faite, les marchés financiers ont été sévèrement bousculés en 2018. Au cœur des inquiétudes, on trouve en vrac : le Brexit, l'Italie, le freinage conjoncturel mondial, le conflit commercial sino-américain, les incertitudes politiques qui planent en particulier sur l'Europe, la normalisation des banques centrales, les sanctions contre l'Iran et la Russie, le niveau record des émissions de carbone et des catastrophes naturelles de plus en plus coûteuses. Dix ans après la crise financière et à la suite d'une année 2017 en lévitation, malgré un contexte géopolitique déjà tendu, le retour sur terre a été brutal pour la plupart des classes d'actifs.

Bondpartners n'a pas échappé à la sinistrose qui a connu son apogée durant le dernier trimestre et

illustrate our annual report with artistic interpretations taken from this farm bestiary.

In the same vein, we have also seen the resurgence of the term democratorship, which has made its appearance in many articles over the current decade. This surprising alliance of words (democracy and dictatorship), composed nearly 40 years after Orwell by the sociologist Gérard Mermet, refers in fact to a hidden authoritarian drift, inordinate patriotism, fascination with power and a populist approach that are embodied to varying degrees of intensity (or perniciousness) by Erdogan, Trump, Putin, Duterte, Maduro, Xi Jinping, Bolsonaro and even closer to home, by Orban, Kaczynski and Salvini. The antagonism of this concept blending the superficial architecture and rhetoric of a democracy, supposedly modern, with the exercise of a repressive and highly centralised power, symbolizes a political system that did admittedly already exist in the twentieth century. What is new today is the growing attraction that it seems to exert on more and more individuals, even in our Western countries, seduced by promises of security and stability, efficiency and a return to national greatness, all this carefully wrapped up in a brilliant package of supposed progress and growth. Nowadays, some vigilance and mistrust are required because the sovereignty of the people is not an unchallengeable achievement, whatever some may have us believe.

Moving on from our opening digression, the financial markets suffered severe turbulence in 2018. At the heart of the anxieties we find such issues as Brexit, Italy, the global economic slowdown, the Sino-American trade conflict, the political uncertainties that are hovering in particular over Europe, the normalisation of the central banks, the sanctions imposed on Iran and Russia, the record level of carbon emissions and increasingly costly natural disasters. Ten years after the financial crisis and following a highly successful year 2017, despite an already fraught geopolitical context, most asset classes have experienced a hard landing.

Bondpartners was unable to escape from the doom-laden sentiment which peaked in the last quarter and especially

plus particulièrement lors d'un mois de décembre, à tout le moins chaotique. Au final les positions des portefeuilles détenus pour compte propre ont fortement reculé et celles de changes ont été lourdement sanctionnées par le renforcement de notre monnaie nationale. En conséquence, une dissolution des provisions dédiées aux risques de marchés est intervenue. L'activité commerciale, quant à elle, peut être qualifiée de modérée sur fond de recul des volumes et des marges. Il s'ensuit un résultat négatif pour l'exercice qui s'avère être le plus décevant depuis 2008. Ces mauvaises performances n'ont toutefois pas entaché la solidité de la Société qui présente toujours des ratios d'adéquation de fonds propres largement excédentaires, voire même supérieurs à ceux de l'année précédente.

Le rebond constaté durant les premières semaines de 2019 est évidemment le bienvenu, bien qu'il pourrait être contrasté, sinon de courte durée, au vu de perspectives peu optimistes. En effet, les tensions commerciales internationales, le nœud gordien que représente la procédure de retrait du Royaume-Uni, la crise sociale en France, le dossier épineux de l'Italie, les prochaines élections européennes, l'abandon (ou pas) de la politique monétaire ultra-accommodante des grands argentiers, le ralentissement économique et la fin de cycle inévitable aux Etats-Unis, parmi d'autres menaces potentielles, constituent, toujours et encore, autant d'incertitudes qui rendent ainsi ardues toutes prévisions pour l'année à venir.

in a month of December that was, to say the least, chaotic. In the end, positions held in portfolios for own account lost a great deal of ground while the foreign exchange situation was largely penalized by the strengthening of the Swiss franc. Consequently, provisions set up to cover market risks had to be reversed. Trading activity, for its part, can be described as moderate against a backdrop of declining volumes and margins. The upshot was a negative result for the financial year which turned out to be the most disappointing since 2008. However, this weak performance did not prove detrimental to our Company's strength with equity ratios still presenting a substantial surplus, in fact, even higher than the figures reported last year.

The upturn observed in the early weeks of 2019 is of course welcome, although, it might show wide contrasts and even prove short-lived given the lack of an optimistic outlook. In fact, international trade tensions, the Gordian knot represented by the process of UK withdrawal from the EU, the social crisis in France, the thorny issues of Italy, the upcoming European elections, the abandonment (or not) of the ultra-accommodating monetary policy by the leading central bankers, the economic slowdown and the inevitable end to the economic cycle in the United States, among other potential threats, still constitute so many factors of uncertainty, which make forecasts for the coming year hard to make.



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

Commentary on activity, environment and financial statements

"On confond un leadership fort avec une dictature : ce n'est pas là, la réalité, c'était simplement pour se débarrasser de moi."

Carlos Ghosn

"We didn't take a broad enough view of our responsibility, and that was a big mistake. And it was my mistake, and I'm sorry."

Mark Zuckerberg

"Am considering taking Tesla private at \$420. Funding secured."

Elon Musk

"Well, you have problems in the world, like Brexit, like France – a big problem in France. It's shocking to see what's going on in Paris."

Donald Trump

Eu égard à la situation géopolitique, l'année 2018 est restée dominée par les Etats-Unis et les annonces tonitruantes et autres voltefaces de son président. La confrontation avec Pékin est désormais patente sur le plan commercial, monétaire et technologique, alors que l'empire du Milieu, occupé à l'ouverture de nouvelles routes de la soie et au renforcement de sa présence politique et militaire, sur terre et sur mer, est devenu un acteur structurant sur tous les sujets mondiaux, de l'économie au climat en passant par les innovations industrielles. L'Europe, quant à elle, demeure soumise à de fortes tensions internes en raison de divergences économiques, résurgences de politiques illibérales et populistes, sécessions et fractures à tous crins, qu'elles soient sociales, culturelles, territoriales ou migratoires. Pour chapeauter le tout, les préoccupations (et le terme est faible) sur l'environnement et le changement climatique ont été nourries de leur lot d'incendies, pollutions, sécheresses, tornades et rapports alarmants.

In view of the geopolitical situation, 2018 was still dominated by the United States and the announcements and U-turns trumpeted by its President. The confrontation with Beijing is now manifest on the trade, monetary and technological fronts while China, busily engaged on opening up new silk roads and strengthening its political and military presence on land and sea, has become a key player in every aspect of world affairs from the economy to climate, through industrial innovation. Europe, for its part, remained exposed to severe internal tensions because of economic divergences, resurgences of illiberal and populist policies, secessions and fractures of every kind, whether on the social, cultural, territorial or migratory front. To cap it all, anxieties (to put it mildly) about the environment and climate change were heightened by recurrent fires, pollution, droughts, tornadoes and alarming reports.

Rien de bien nouveau dans ce monde divisé si ce n'est le fait que, durant l'année sous revue, l'augmentation d'événements clivants a indéniablement exacerbé l'imprédictibilité et l'instabilité des marchés financiers. L'indice MCI World a perdu près de 10%. Il n'avait plus connu de performance aussi calamiteuse depuis 2008. Si notre SMI helvétique s'inscrit dans cette piètre moyenne, d'autres indices nationaux ont encore fait bien pire. Le FTSE anglais a reculé de 12,5%, le MIB italien de 16% et l'IBEX espagnol de 15%, le DAX allemand ayant perdu, quant à lui, plus de 18% au même titre que le BEL belge, alors que le Nikkei japonais a décliné de 12% et la bourse de Shanghai a dégringolé de 25%. Le tableau n'est guère plus réjouissant de l'autre côté de l'Atlantique, bien que les chutes soient moins sévères : le Dow Jones a perdu 5,5% et le NASDAQ -4% mettant fin à 10 années de hausse ininterrompue. Ce maigre constat ne traduit toutefois qu'imparfaitement la hausse de la volatilité qu'ont connu certains titres qui ont affiché des écarts extrêmement marqués à l'image de ceux enregistrés au sein des compartiments bancaires et financiers ou dans les secteurs de l'automobile et de la technologie quand, plus généralement, les valeurs de moyenne et petite capitalisations ont été délaissées, surtout en Europe.

Et pourtant l'environnement économique pouvait être qualifié encore de porteur (PIB +3,7%, un chiffre plus qu'honorable) et la croissance attendue des bénéfices, de relativement optimiste, dans la plupart des zones géographiques. Il a fallu déchanter, les actions s'étant retournées d'abord timidement puis plus brutalement à partir d'octobre, au fur et à mesure que l'aversion au risque s'amplifiait.

Or donc sur le plan conjoncturel, si les 20 principales économies étaient en croissance en 2018, les signes d'un ralentissement général commençaient à poindre lors du troisième trimestre, sur fond de tensions commerciales et d'affaiblissements en Chine et en Europe, dans un premier temps. Les craintes, soigneusement étouffées, quant à l'endettement de la planète (près de 250'000 milliards de dollars soit 225% du PIB mondial) ressurgissaient également, le coût du financement posant invariablement problème en cas de hausse des taux d'intérêt.

There is nothing particularly new in this divided world other than the fact that, in the year under review, the upsurge of divisive events undeniably exacerbated the unpredictable and unstable nature of the financial markets. The MCI World index lost nearly 10%. It had not witnessed such a calamitous performance since 2008. While our own Swiss SMI reflects this disappointing average, other national indexes reported even worse performances. The English FTSE lost 12.5%, the Italian MIB 16% and the Spanish IBEX 15%; the German DAX, for its part, was more than 18% lower as was the Belgian BEL; the Japanese Nikkei was 12% down while the Shanghai stock market collapsed by 25%. The picture is hardly more satisfactory on the other side of the Atlantic, although the declines here were less severe: the Dow Jones lost 5.5% and the NASDAQ 4%, spelling the end to ten years of uninterrupted growth. However, this disappointing record is an imperfect reflection of the rising volatility shown by some securities which posted extremely wide spreads such as those recorded in the banking and financial segments or in the automobile and technology industries while, more generally, medium and small caps fell by the wayside, especially in Europe.

Be that as it may, the economic environment could still be described as buoyant (GDP +3.7%, a perfectly respectable figure) and the anticipated profit growth was looking relatively optimistic in most geographical zones. But the tide turned, equities lost ground timidly at first and then more steeply from October onwards, as risk aversion grew.

Therefore, from a cyclical perspective, if the 20 major economies were in fact still growing in 2018, the signs of a general slowdown made their appearance in the third quarter, against the background of trade tensions and weakness in China and Europe, at first instance. Stifled fears over the planetary debt level (just under 250,000 billion dollars or 225% of global GDP) also resurfaced, with the cost of financing invariably posing a problem should interest rates begin to rise.

Le marché obligataire et plus spécialement celui des emprunts d'entreprises n'était pas mieux loti, les spreads de crédits s'étant fortement écartés, notamment dans le segment du haut rendement qui avait jusqu'à fort bien résisté. Le constat était identique pour les meilleures signatures sur le marché secondaire qui affichaient une baisse de valorisation dans un contexte d'afflux de nouvelles émissions pas toujours bien digéré, de décollecte des fonds d'investissement et de dette d'Etat qui voyait sa rentabilité augmenter.

Abstraction faite du cacao, du blé, du palladium ou encore de l'uranium, les prix des produits de base et notamment ceux des métaux industriels, ont de nouveau fléchi sous l'effet de la recrudescence des tensions résultant de la guerre commerciale et du ralentissement de la croissance économique mondiale, de la faiblesse des marchés financiers et du raffermissement du dollar américain. Le baril de pétrole (WTI -25% et Brent -19%) figurait aussi parmi les principaux perdants, l'or ayant affiché un recul nettement moindre de par son statut quelque peu retrouvé de valeur refuge.

Autres valeurs refuges traditionnelles, le franc suisse, le yen et le dollar (qui profitait aussi de son caractère plus rémunérateur) ont également connu des périodes de renforcement. Notre monnaie nationale s'est raffermie contre euro à partir de mai après que la devise européenne ait atteint son sommet annuel à 1.20 pour clôturer l'exercice à près de 1.125 ; elle faisait de même face à la livre sterling qui, après avoir touché son pic à 1.38, finissait l'année à 1.26. Au final, l'on observait un comportement plus ou moins similaire contre la plupart des devises (la lire turque, le peso argentin et le rouble ayant vécu en cela des chutes abyssales) à l'exception notable du dollar et du yen, comme précisé auparavant. Là encore les incertitudes politiques et économiques n'ont pas facilité le travail de la BNS qui dispose de marges de manœuvre limitées et n'a pas modifié sa rhétorique, alors que la FED entérinait quatre hausses de taux en 2018, la BoE une seule, la BCE et la BoJ maintenant le statu quo.

L'année qui s'est achevée fût aussi néfaste pour les crypto-monnaies, à l'image du bitcoin qui a perdu près

The bond market and more particularly corporate bonds fared no better, with credit spreads widening sharply, especially in the high yield segment which had proved to be resilient until then. The same conclusion was also reached for the best issuing signatures on the secondary market which posted a lower valuation against a background of plentiful new issues, not always well received, and withdrawals from investment funds while the yield on Government debt improved.

Apart from cocoa, wheat, palladium and uranium, commodity prices, especially those of industrial metals, weakened again, impacted by rising tensions created by the trade war and slowing global economic growth, the fragility of financial markets and the strengthening of US dollar. The barrel of oil (WTI -25% and Brent -19%) also figured amongst the main losers, while the price of gold saw a minor decline, as it regained some of its safe haven status.

Other traditional safe havens, such as the Swiss franc, yen and dollar (which benefited from its higher yield), also experienced a stronger period. Our national currency strengthened against the euro from May onwards after the European currency had peaked in the year at 1.20 only to end the financial year close to 1.125; the same applied to the pound sterling which, after peaking at 1.38, ended the year at 1.26. Overall, performance was broadly similar against most currencies (while the Turkish lira, Argentine peso and rouble suffered abysmal falls) with the notable exception of the dollar and the yen, as pointed out previously. Once again, political and economic uncertainties did not ease the task of the SNB which has limited room to manoeuvre and did not amend its official policy; on the other hand, the FED went ahead with four rate hikes in 2018 and the BoE with one, whereas the ECB and BoJ maintained the status quo.

Last year also proved acutely detrimental to the crypto currencies, such as the bitcoin which lost nearly 75%

de 75% de sa valeur, entre désillusions réglementaires et querelles internes à la communauté.

Ce rapide tour d'horizon, qui apparaît nettement moins euphorique qu'en 2017, révèle un environnement défavorable à Bondpartners, qu'il s'agisse de ses activités de négoce ou de ses actifs. Les positions nostro réparties schématiquement pour un tiers en cash, en actions et en obligations, ont essuyé des pertes, certes non réalisées, que les instruments de couverture n'ont que partiellement limitées, tant pour les changes que pour les valeurs mobilières. En ce qui concerne les opérations de marché, le bilan, comme déjà évoqué, n'a pas été satisfaisant, les opérateurs et contreparties, rendus plus frileux, ayant réduit leurs positionnements et leurs interventions dans ce climat délétaire.

Sur le plan des développements nous avons poursuivi la reconfiguration et modernisation de notre outil informatique et de négoce. Il en a été de même de la réfection progressive de nos locaux. Nous avons en outre concrétisé l'intérêt porté à la technologie blockchain en participant à la création et au financement de SwissTruth SA, une start-up qui ambitionne d'être active dans le domaine de la sécurité et intégrité digitales de registres. Enfin, nous avons poursuivi le démarchage de la clientèle potentielle et avons œuvré pour consolider l'existant.

Notre action au porteur qui est cotée sur la plateforme électronique OTC-X de la BCBE a enregistré des fluctuations relativement similaires à celles de ses consœurs plus capitalisées. Elle a progressé, dans un premier temps jusqu'à CHF 1'025,- pour finir l'exercice à CHF 900,- sur un gain annuel de 3,45%. Près de 1'650 titres ont été échangés.

Quand bien même le résultat de 2018 n'est pas à la hauteur des attentes, Bondpartners repose sur des bases qui restent très solides, les exigences réglementaires de fonds propres étant largement couvertes. En vertu des circonstances, il sera proposé aux actionnaires réunis en assemblée générale, un dividende de 10%, sensiblement inférieur à celui versé pour l'exercice précédent (40%).

of its value, trapped between disillusionment over regulatory provisions and internal disputes within the community.

This brief overview of the situation, which appears distinctly less exhilarating than in 2017, reveals an environment that was unfavourable to Bondpartners, in respect to both its trading activities and its assets. Nostro positions, which are allocated at roughly one-third each in cash, equities and bonds, suffered losses, albeit unrealized, that were only partially offset by currency and security hedging instruments. As to market transactions, the result, as we have seen, was not satisfactory as traders and counterparties, who have become more cautious, cut back their positions and their interventions in this particularly challenging climate.

Turning now to developments, we continued the reconfiguration and modernisation of our IT and trading systems. Similarly, the gradual refurbishment of our premises progressed. We also materialized our interest in blockchain technology by taking part in the creation and financing of SwissTruth SA, a start-up which aims to become active in the field of the digital security and integrity of registers. Last but not least, we continued to solicit potential clients and worked hard to consolidate our existing counterparts.

Our bearer intermediated share, which is listed on BCBE's OTC-X electronic platform, reported fluctuations broadly similar to those of companies with a higher capitalisation. At first, it advanced to CHF 1,025, but ended the financial year at CHF 900, with a year-on-year gain of 3.45% with nearly 1650 shares being exchanged.

Even while the result registered in 2018 does not meet expectations, Bondpartners remains solidly financed, regulatory risk-based capital requirements being largely covered as in the past. In view of the prevailing circumstances, a dividend of 10% will be proposed to shareholders at their annual general meeting, substantially lower than the dividend distributed for the previous financial year (40%).



Etats financiers *Financial statements*

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

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

AU BILAN

Le total de bilan s'établit à CHF 117mio, soit une baisse de 11,5%, principalement attribuable à la diminution du portefeuille titres détenu pour compte propre et, dans une moindre mesure, au recul des avoirs en banques, suite à reclassification des créances contre les infrastructures des marchés financiers (dépôts auprès de SIX), ainsi qu'à la diminution des avoirs et engagements résultant des opérations de négoce (transactions en suspens/chevauchements à la fin de l'exercice).

Au chapitre des actifs, les liquidités sont restées stables à près de CHF 4mio, alors que les avoirs en banques à vue et à terme se sont repliés de 14,5% pour atteindre un total de CHF 29,7mio, à l'instar des créances sur la clientèle et les établissements non bancaires qui ont fléchi de 14,5% à CHF 7,9mio. Toujours à ce sujet, le total des créances résultant du négoce de titres se sont élevées, pour leur part, à CHF 15,7mio (-9%).

Ensuite, sur le plan des titres détenus en positions, le portefeuille de négoce décline de 14% à CHF 49,2mio suite aux performances négatives des marchés et

BALANCE SHEET

The statutory balance sheet total decreased 11.5% to CHF 117 million, a decline principally attributable to the reduction of equity portfolios held for own account and, to a lesser extent, to the decline of receivables in banks following the reclassification of claims against financial market infrastructures (deposits with SIX), as well as the reduction in assets and liabilities resulting from pending/overlapping transactions at the end of the year.

Turning to assets, first grade cash and liquid assets remained stable at CHF 4 million, while sight and term deposits with banks retreated by 14.5% to a total of CHF 29.7 million as did customer receivables and those arising from trading operations with non-banking counterparts which were down 14.5% at CHF 7.9 million. In this regard, total receivables from trading in securities stood for their part at CHF 15.7m (-9%).

Subsequently, concerning securities held for own account, the trading portfolio showed a significant decrease of 14% at CHF 49.2 million following the

aux allègements effectués; celui d'immobilisations financières est inchangé à CHF 0,5mio. L'actif circulant se ramène à près de CHF 107,1mio (-13%) représentant 91,5% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, peu importe la taille du bilan, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (total terrain 4 625 m²), reste peu ou prou identique pour un chiffre avoisinant CHF 9,9mio (+7% suite à l'intégration, cette année, des intérêts courus du portefeuille de négoce).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques (uniquement dans le cadre des opérations de négoce, BPL assurant son autofinancement et n'étant débitrice d'aucun montant à vue ou à terme) sont restés stables à CHF 11,4mio ; le total des engagements résultant du commerce de valeurs mobilières (transactions en cours en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les créances résultant des dites opérations, soit un solde net négatif de CHF 0,07mio) s'élève pour sa part à CHF 19,3mio (-22%). Sur le plan des engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et correspondants non bancaires), le total s'établit à CHF 25,4mio (-22%) y compris les autres engagements (hypothèques sur les deux bâtiments précités) qui atteignent CHF 2,7mio (inchangé). Les comptes de régularisation ont connu un tassement notable, passant de CHF 2mio à 0,8mio, de par le résultat négatif de l'année et, partant, la réduction notable de la provision pour impôts. Le total des fonds étrangers s'établit par conséquent à CHF 37,7mio (-18%), un montant couvert près de trois fois par les actifs circulants.

Les réserves pour risques bancaires généraux ont diminué de 10% à CHF 39,1mio suite à la dissolution de provisions ad hoc liées aux risques de marchés. Les autres réserves, y compris la réserve légale et celles facultatives issues du bénéfice atteignent CHF 37,75mio (+3%). La réserve pour propres actions (propres parts du capital) figure en négatif et s'établit à CHF 3,9mio (+3%). Le total des fonds propres individuels s'établit ainsi à CHF 79,2mio (-8%) soit 67,75% du bilan statutaire, un pourcentage supérieur

markets' negative performances and the reductions made in some positions; financial investments and precious metals remained unchanged at CHF 0.5m (own shares being excluded). Current assets amounted to CHF 107.1 million (-13%) representing 91.5% 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), remained more or less the same at CHF 9.9 million (+7% following the integration, this year, of trading portfolio's accrued interest).

Regarding liabilities, commitments with banks, (deriving solely from securities dealing, BPL ensuring its self-financing and owing no sight nor term commitment), remained stable at CHF 11.4m, while total commitments from trading operations (transactions in process on the closing date, to be seen in parallel with receivables from aforesaid operations, giving a net negative balance of CHF 0.07m), for its part, reached CHF 19.3 million (-22%). In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and trading with nonbanking correspondents) amounted to CHF 25.4 million (-22%) including other commitments (mortgages on the two aforementioned buildings) which stood unchanged at CHF 2.7 million. Accrued expenses and deferred income have notably declined, falling from CHF 2m to CHF 0.8m, due to the substantial drawdown of the provision for taxes, resulting from the loss registered for the accounting period. Consequently, total liabilities decreased by 18% to CHF 37.7 million, an amount which is nearly covered three times by current assets.

Reserves for general banking risks reeled back 10% to CHF 39.1 million, after the dissolution of ad hoc provisions related to market risks. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves experienced minor variations and amounted to CHF 37.75 million (+3%). The reserve for own shares (equity capital in the hands of the Company) appears negative and amounted to CHF 3.9 million (+3%). Total individual equity reached CHF 79.2 million (-8%) or 67.75% of the parent company balance sheet, a marginally

à celui de l'exercice précédent (65%). Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 74,2mio et les besoins en capitaux à CHF 11,9mio, soit un surplus de près de CHF 62mio et une adéquation de couverture près de six fois supérieure au minimum requis. Le ratio de solvabilité de base (CET1) s'élève à près de 49,8%, pourcentage également supérieur à celui de l'année passée (46,6%).

higher percentage compared to the previous financial year (65%). The prudential standards recommended by the Basel Committee are bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis amounted to CHF 74.2 million against a capital requirement of CHF 11.9 million, leaving a surplus of CHF 62 million (-1%) and a coverage adequacy of almost six times the minimum required. The core solvency ratio (CET1) also increased, when compared to the previous year, to reach 49.8% (vs 46.6%).

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net publié de la société mère s'affiche à CHF -0,5mio (vs +3,45mio en 2017). Le total brut des produits ordinaires s'établit à CHF 7,8mio (-15%), hors effets de change qui s'inscrivent, pour leur part, négativement à CHF -2,2mio (vs +0,67mio pour l'exercice précédent) et hors résultat d'évaluation du portefeuille titres qui a régressé de CHF 3,4mio alors qu'il s'était accru de CHF 4,1mio à fin décembre 2017. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading) atteignent CHF 4,4mio (-14,5%), les volumes s'étant affaiblis de 12%, dans un contexte nettement plus volatil et peu favorable au commerce d'obligations et d'actions, à l'instar des marges qui se sont repliées de près de 9%, alors que le déficit de liquidité et l'accentuation de l'instabilité sur les marchés de capitaux (spécialement en ce qui concerne la dette d'entreprises et les emprunts à haut rendement) ont connu de sensibles altérations. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts a reculé de 3% à CHF 2,1mio dans un environnement de taux, en général, toujours historiquement bas et de rentabilité jugée peu attractive (hormis éventuellement celle du bloc dollar) à l'aune de l'accentuation des risques. Le résultat brut des opérations de commissions a légèrement baissé de 1,5% pour s'établir à CHF 1,2mio, traduisant des marchés toujours préoccupés par la situation géopolitique et économique. Les charges d'intérêts et de commissions, rétrocessions, frais bancaires et de règlement inclus, s'élèvent globalement à CHF 1,1mio, montant en baisse de 26%

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit published by the Company came to CHF -0.5 million (vs CHF +3.45 million in 2017). Total gross ordinary income reached CHF 7.8 million (-15%), excluding currency exchange effects which had a negative impact of CHF -2.2 million (vs CHF +0.67m for the previous year) and excluding valuation results of securities portfolio which regressed CHF 3.4 million, while it had showed an improvement of CHF 4.1m by the end of December 2017. The net trading income (arbitrage as well as trading) reached CHF 4.4 million (-14.5%), volumes having decreased 12% in a substantially more volatile environment which was unfavorable to bonds and shares dealing; the same applied for trading margins which have softened nearly 9%, as liquidity shortage and accentuated instability of capital markets (especially where corporate debentures and high yield bonds are concerned) experienced significant developments. On the other hand, the gross interest income before expenses pulled back 3% to CHF 2.1 million, in a rate background which, generally, remained at historically low levels inducing returns considered unattractive (except those of the dollar block), as risks were expected to increase. The gross income from commissions and services slightly declined by 1.5%, to reach CHF 1.2 million, reflecting that financial markets are still concerned about the economic and geopolitical situations. Interest and commission expenses, banking and settlement fees included, as well as retrocessions, stood overall at CHF 1.1 million, down 26% over the previous financial year. Total operating costs were down 10% to CHF 6.2 million

par rapport à l'année antérieure. Le total des charges d'exploitation a reculé de 10% à CHF 6,2mio, un montant couvert plus de 13 fois par les fonds propres, à l'instar des exercices précédents. Suite au mauvais comportement des positions actions détenues pour compte propre, ainsi qu'au renchérissement de notre monnaie nationale à l'égard d'un grand nombre de devises, le résultat opérationnel s'inscrit de ce fait en négatif à CHF -5,2mio (2017: CHF +5,4mio). Des réserves destinées à cette utilisation ont été dissoutes pour un montant de CHF 4,2mio et affectées en faveur du compte de résultat, alors que l'année précédente il avait été procédé à une constitution au profit des dites réserves d'un montant de CHF 1,2mio. Enfin le total des charges, après impôts et sans incidence des fluctuations des devises et à l'exclusion des variations de réserves, atteint CHF 6,7mio (-20%) un montant couvert près de 16 fois par l'actif circulant, un ratio, à l'exemple des autres, qui traduit la robustesse de l'Entreprise.

and are covered more than 13 times by shareholders' equity, as in the previous years. Following the poor results realized by securities portfolio held for own account and the strengthening of the Swiss franc versus a variety of currencies, the operative result generated thus a negative balance of CHF -5.2 million (2017: CHF +5.4m). Reserves duly intended for this use have been released for the amount of CHF 4.2 million and allocated in favor of the income statement, whereas a constitution occurred in 2017 for CHF 1.2 million. Lastly, total expenses, after tax and without impact of currency movement and excluding reserve changes, reached CHF 6.7 million (-20%), a figure which is covered almost 16 times by current assets, a ratio, as with others, which reflects the Company's robustness.

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 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 intermédiées sont échangées sur la plateforme de négoce électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne (BEKB). La capitalisation hors-bourse au 31.12.2018 s'élevait à CHF 45 mio (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.

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.

Apart from the parent company, the group consists of 6 subsidiaries which are all dormant and are not subjected to FINMA's 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 intermediated 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 45m as of 31.12.2018 (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. 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 et par le règlement d'organisation de la Société. 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 (BPL: catégorie 5 de surveillance). 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 et par le règlement d'organisation de la Société. 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

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 and by the Company's organizational rules. 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 (BPL: supervisory category 5). 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 and by the Company's organizational rules. 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



surveillance et l'évaluation de l'intégrité des boucllements financiers, la surveillance et l'évaluation du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi que celle de la gestion des risques et de la fonction compliance. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement, 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 et par le règlement d'organisation de la Société. 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 également

and reliability, the monitoring and assessment of the internal control regarding the financial reporting process, the monitoring and the assessment of the efficiency of the external auditor and of its cooperation with the internal auditing. 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 and by the Company's organizational rules. 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 and information systems. Particulars pertaining to the

tenues dans le cadre de l'informatique et des systèmes d'information. 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

members of the executive management appear on page 5 of the annual report. The tasks and responsibilities of the management are fixed by the supervisory authorities. The executive management has to meet the same legal requirements as the members of the board of directors or of the audit and risk committee. The management's competence and functioning are also governed by the Company's organizational regulations and various internal guidelines as approved by the FINMA. The board of directors has delegated the business management to the executive members, who, generally speaking, have to look after the proper running and development of activities. They must report to the board of directors on a monthly basis according to the financial statements which are issued every month by the management. In addition, detailed reports are issued by the management at the time of each board and each audit and risks committee meetings, as well as at every quarterly instalment and on a case-by-case basis according to the circumstances. Moreover, the executive management must enforce the board's instructions with regard to 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.

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 la Loi et l'Ordonnance sur les Banques ainsi que par l'autorité de surveillance. La surveillance et l'évaluation de l'organe de révision et de sa coopération avec la révision interne relève du comité d'audit et des risques et est précisé dans le règlement d'organisation et des risques et les directives internes de la Société. Cette évaluation de l'audit interne et externe est effectuée annuellement. Un préavis circonstancié est communiqué au conseil d'administration lors de son examen périodique de l'activité et de la rémunération de l'organe de révision. Le rapport détaillé de révision (audit prudentiel et des comptes) est soumis, avant tenue de l'assemblée générale, au comité d'audit et des risques pour examen et préavis, puis à chaque membre du conseil d'administration qui l'examine personnellement et en prend acte officiellement.

La révision externe ainsi que la révision interne participent à la plupart des séances du comité d'audit et des risques. L'organe de révision externe participe également à la séance du conseil d'administration

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. 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 Swiss Banking Law and Ordinance as well as by the supervisory authorities. 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 also takes part in the board meeting that precedes the general

précédant l'assemblée générale. Les différents documents et rapports fournis par la direction aux membres du comité d'audit et des risques 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.

meeting of shareholders. The various statements and reports, summarized and drawn up by the management for the audit and risk 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.



Bilan au 31 décembre 2018

Balance sheet as at December 31st, 2018

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2018	2017
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	3,970,363	3,999,460
Créances sur les banques Amounts due from banks		45,440,819	51,981,211
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12	7,921,152	9,255,913
Opérations de négoce Trading portfolios assets	3.2	49,206,060	57,118,300
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments		63,347	102,566
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		265,165	79,733
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	574,100	128,533
Total des actifs Total assets	3.16/3.17/3.18/3.19	116,965,956	132,190,666
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2018	2017
Engagements envers les banques Amounts due to banks		11,406,486	11,384,595
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.8/3.12	25,437,812	32,547,039
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments		7,698	70,960
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		784,815	2,036,253
Autres passifs Other liabilities	3.7	101,313	96,205
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	37,738,124	46,135,052
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	39,136,000	43,325,000
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		35,000,000	34,000,000
Propres parts du capital Own shares	2.2/3.14	-3,885,162	-3,762,522
Résultat reporté Profit / loss carried forward		1,241,697	789,217
Résultat de l'exercice Result of the period		-514,703	3,453,919
Total des fonds propres Total shareholders' equity		79,227,832	86,055,614
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	116,965,956	132,190,666
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	48,000	60,000

Compte de résultat au 31 décembre 2018

Income statement as at December 31st, 2018

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2018	2017
Produits des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>	5.2	53,173	41,252
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		2,009,318	2,085,216
Charges d'intérêts <i>Interest expenses</i>		-214,363	-223,379
Résultat brut des opérations d'intérêts <i>Gross result from interest operations</i>		1,848,128	1,903,089
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>		1,848,128	1,903,089
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement <i>Commission income from securities trading and investment activities</i>		820,404	900,961
Charges de commissions <i>Commission expenses</i>		-201,479	-255,087
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Results from commission business and services</i>		618,925	645,874
Résultat des opérations de négoce de titres <i>Income from trading operations</i>	2.2/5.1	545,917	8,838,864
Résultat des devises et changes <i>Results from currencies and forex</i>	5.1	-2,201,562	669,759
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	-1,655,645	9,508,623
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Income from disposal of financial investments</i>		--	--
Résultat des immeubles <i>Result from real estate</i>		73,430	168,508
Autres produits ordinaires <i>Other ordinary income</i>		177,686	98,211
Autres charges ordinaires <i>Other ordinary expenses</i>		--	--
Autres résultats ordinaires <i>Other result from ordinary activities</i>		251,116	266,719
Charges de personnel <i>Personnel expenses</i>	3.9/5.3	-5,067,212	-5,607,167
Autres charges d'exploitation <i>General and administration expenses</i>	5.4	-1,154,877	-1,283,098
Charges d'exploitation <i>Total operating expenses</i>		-6,222,087	-6,890,265
Amortissements sur immobilisations corporelles <i>Depreciation on fixed assets</i>		-16,812	-14,358
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs <i>Changes in provisions, losses and other value adjustments</i>		-5,472	--
Résultat opérationnel <i>Operating result</i>		-5,181,849	5,419,682
Produits extraordinaires <i>Extraordinary income</i>	5.5	482,915	142,785
Charges extraordinaires <i>Extraordinary expenses</i>		--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux <i>Changes in reserves for general banking risk</i>	5.5	4,189,000	-1,162,000
Impôts <i>Taxes</i>	2.2/5.6	-4,769	-946,548
Résultat de la période <i>Result of the period</i>		-514,703	3,453,919

Etat des capitaux propres au 31.12.2018

Statement of changes in equity as at 31.12.2018

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	43,325,000	34,000,000	789,217	-3,762,522	3,453,919	86,055,614
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	--	--	--	1,000,000	-1,000,000	--	--	--
Dividende Dividend	--	--	--	--	-2,001,439	--	--	-2,001,439
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	3,453,919	--	-3,453,919	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-852,881	--	-852,881
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	907,927	--	907,927
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Perte resulting from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	-177,686	--	-177,686
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	-4,189,000	--	--	--	--	-4,189,000
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	-514,703	-514,703
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	39,136,000	35,000,00	1,241,697	-3,885,162	-514,703	79,227,832





Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2018

Notes to the financial statements as at 31.12.2018

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 2018, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 31 collaborateurs (2017 : 31). Les activités principales de la Société sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'entretien d'un marché hors bourse pour des valeurs secondaires, la collaboration avec des agents de change étrangers ainsi que la mise à disposition de services d'exécution et de dépôt pour les gérants indépendants. Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de 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 2018, the annual average of full-time employees was 31 (2017: 31). The Company's main activities include equities brokerage, securities trading, the over-the-counter market making for small to medium capitalizations, the collaboration with foreign brokers as well as the provision of an execution and deposit service for independent portfolio managers. These activities are exclusively carried out with professional operators and institutional investors based in Switzerland and abroad, with the exception of 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 common 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'applique 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:

2018

2017

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	0.9825	0.9770	0.9745	0.9805
EUR	1.1265	1.1512	1.1700	1.1167
GBP	1.2600	1.3006	1.3165	1.2763
JPY	0.8970	0.8866	0.8645	0.8762

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 du portefeuille de négoce. 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 the trading portfolio. The securities trading activities are entirely financed by the Company's shareholders' equity. The management, continuously monitors the exchange rate risk and has the ability to react rapidly through monetary markets according to the evolution of exchange rates, furthermore, currency overlay transactions are made for hedging purpose.

Operational risks

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



3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2018

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 31.12.2018

	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	7,796,227	124,925	7,921,152
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	7,796,227	124,925	7,921,152
Année précédente Previous year	9,165,018	90,895	9,255,913
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	7,796,227	124,925	7,921,152
Année précédente Previous year	9,165,018	90,895	9,255,913
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	48,000	48,000
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	48,000	48,000
Année précédente Previous year	--	60,000	60,000
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>	2018	2017
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	25,357,770	28,457,000
Titres de participation Equity securities	23,848,290	28,661,300
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>	49,206,060	57,118,300
- dont établis au moyen d'un modèle d'évaluation : - of which determined by using a valuation model :	--	--

Il n'y a 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 31.12.2018 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.21018 (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	63,347	7,698	23,814,600	--	--	--

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	63,347	7,698	23,814,600
Année précédent Previous year	102,566	70,960	28,376,626

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>	--	63,347	--
Année précédente Previous year	--	102,566	--

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 valued using a pricing model.

3.4 PRÉSENTATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES AU 31.12.2018

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2018

	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	1,333,340	1,269,435

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 31.12.2018

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2018

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 2018, 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 2018, 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 31.12.2018

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2018

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	1,515,894	1,515,894	--	16,812	16,812	--
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	9,415,894	1,515,894	7,900,000	16,812	16,812	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 31.12.2018

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2018

	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	440,942	--	79,775	85,745
Autres Other	133,158	128,533	21,538	10,460
Total Total	574,100	128,533	101,313	96,205

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 2018, 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.- (2017 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,700,000.- (2017 : 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 Caisse Commune Genesia, au sein de la Fondation Collective Trianon (NB. Transfert au 1.07.18 de la FCT à la CCG selon décision de la commission paritaire de gestion de BPL), il est alimenté par les contributions de la Société et des employés, elles-mêmes fixées par les règlements internes figurant dans l'annexe technique de BPL au sein de la Fondation Commune Genesia. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les hommes et 64 ans pour les femmes. Moyennant une réduction de leur rente, les assurés ont toutefois la possibilité de partir en retraite anticipée dès l'âge de 58 ans. Les employés sont assurés dès le 1er janvier suivant leur 17ème anniversaire pour la retraite ainsi que les risques de décès et d'invalidité.

A la date du bilan, 33 assurés actifs et 5 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2017 : 32 assurés actifs et 4 rentiers). L'organisation, la gestion et le

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, 2018, 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.- (2017 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,700,000.- (2017 : 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 multi-employer Pension Fund Genesia, within the Collective Foundation Trianon (NB. Transfer from CFT to PFG as of 01.07.18 according to the decision by BPL's joint management commission). This plan is financed from contributions paid by the Company and the employees, as determined by internal regulations included in BPL's technical appendix within Genesia's common pension fund. The retirement age is 65 for men and 64 for women. On condition of a pension reduction, the affiliated members have nevertheless the possibility of going into early retirement at the age of 58. Employees are insured, effective January 1st following their 17th anniversary, regarding retirement as well as risks of death and disability.

As at December 31st 2018, 33 workers and 5 pensioners were insured under the pension fund (2017: 32 workers and 4 pensioners). The organization, administration and

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

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

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2017 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 110,17% (2016: 105,63%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2018, le degré de couverture au sein de la Caisse se situe à près de 100%.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2017 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 110.17% (2016: 105.63%). According to provisional figures as at December 31st 2018, the coverage level reaches nearly 100%.

Suite au transfert dans la Caisse Commune Genesia et à la dissolution du plan de prévoyance précédent, Bondpartners SA dispose d'une fortune libre d'un montant de CHF 1,550,524.- au 31.12.2018, montant qui pourrait être utilisé si des mesures d'assainissement étaient requises à l'avenir par la CCG.

Following the transfer to Genesia's common pension fund and accordingly, the dissolution of the previous provident plan, Bondpartners SA was credited an uncommitted pension fund reserve amounting to CHF 1,550,524.- as of 31.12.2018. This amount may be used to offset remedial measures, should they be eventually required by the PFG.

Sur la base du rapport actuariel au sens de l'article 41a OPP 2 au 31 décembre 2017, l'expert constate que la Fondation présente une situation équilibrée. L'expert conclut qu'aucun avantage ou engagement économique ne doit être enregistré.

On the basis of the actuarial report according to article 41a OPP 2, as at December 31st 2017, 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.

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges de personnel. Les charges de prévoyance se sont élevées en 2018 à CHF 375,753.- (2017 : CHF 439,139.-).

Employer's contributions have been recorded as personnel expenses. As for 2018, pension charges amounted to CHF 375,753.- (2017: CHF 439,139.-).

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>	
2018	2017			2018	2017
--	--	--	375,753	375,753	439,139

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	43,325,000	--	--	--	-4,189,000	39,136,000

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.

	2018			2017		
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>	
	2018	2017	2018	2017
Participants qualifiés <i>Qualified holdings</i>	768,527(*)	791,200(*)	6,099,747	6,409,107
Sociétés du Groupe <i>Group companies</i>	--	--	2,308,094	2,769,635
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	768,527	791,200	8,407,841	9,178,742

(*) 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

	2018			2017		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
M. Henri Plomb ⁽¹⁾	2,466,900	44,9%	69,7%	2,466,900	44,9%	69,7%
M. Régis Menétrey	697,500	12,7%	7,0%	697,500	12,7%	7,0%
Groupe Bruellan ⁽²⁾	990,900	18,0%	9,9%	990,900	18,0%	9,9%

(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, (2017 : 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, 2017: 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

	2018	2017
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	5,004	5,161
(*) Achats (*) Purchases	906	1,664
(*) Ventes (*) Sales	950	1,821
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	4,960	5,004
Prix d'achat moyen Average purchase price	941	831
Prix de vente moyen Average selling price	956	878

(*) 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>	Immobilité <i>Fixed</i>	
Actifs / Instruments financiers : Assets / financial instruments :								
Liquidités <i>Liquid assets</i>	3,970,363	--	--	--	--	--	--	3,970,363
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	44,603,569	837,250	--	--	--	--	--	45,440,819
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	7,126,064	795,088	--	--	--	--	--	7,921,152
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	49,206,060	--	--	--	--	--	--	49,206,060
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	63,347	--	--	--	--	--	--	63,347
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	--	--	--	--	--	472,450
Total année de référence Total reference year	105,441,853	1,632,338	--	--	--	--	--	107,074,191
Total année précédente Total previous year	120,759,804	915,096	1,255,000	--	--	--	--	122,929,900
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banque <i>Amounts due to banks</i>	11,406,486	--	--	--	--	--	--	11,406,486
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	22,737,812	--	--	2,700,000	--	--	--	25,437,812
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	7,698	--	--	--	--	--	--	7,698
Total année de référence Total reference year	34,151,996	--	--	2,700,000	--	--	--	36,851,996
Total année précédente Total previous year	41,302,594	--	--	--	2,700,000	--	--	44,002,594

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>	3,970,363	--	3,999,460	--
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	26,152,182	19,288,637	37,385,442	14,595,769
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	3,954,190	3,966,962	1,183,198	8,072,715
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	12,657,699	36,548,361	15,734,470	41,383,830
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	63,347	--	102,566	--
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	472,450	--
Comptes de régularisation <i>Accrued income and prepaid expenses</i>	265,165	--	79,733	--
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>	574,100	--	128,533	--
Total des actifs Total assets	57,059,496	59,906,460	68,035,852	64,154,814
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques <i>Amounts due to banks</i>	1,353,529	10,052,957	1,662,886	9,721,709
Engagements des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	18,739,420	6,698,392	17,188,873	15,358,166
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	7,698	--	70,960	--
Comptes de régularisation <i>Accrued expenses and deferred income</i>	748,815	--	2,036,253	--
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	101,313	--	96,205	--
Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i>	39,136,000	--	43,325,000	--
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>	35,000,000	--	34,000,000	--
Propres parts du capital <i>Own capital shares</i>	-3,885,162	--	-3,762,522	--
Bénéfice reporté <i>Profit carried forward</i>	1,241,697	--	789,217	--
Résultat de la période <i>Result of the period</i>	-514,703	--	3,453,919	--
Total des passifs Total liabilities	100,214,607	16,751,349	107,110,791	25,079,875

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	57,053,828	49%	68,035,852	51,5%
Reste de l'Europe Other European countries	39,840,158	34%	45,411,610	34%
Amérique du nord North America	10,072,842	8.5%	7,318,608	6%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	5,494,964	4.5%	5,317,807	4%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	2,609,461	2.5%	4,155,045	3%
Australie et Océanie Australia and Oceania	1,894,703	1.5%	1,951,744	1,5%
Total des actifs Total assets	116,965,956	100%	132,190,666	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 2018 <i>Net exposure abroad end of 2018</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2017 <i>Net exposure abroad end of 2017</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	4,983,534	9%	17,861,041	27%
AA+ / AA-	20,039,240	35%	32,315,264	50%
A+ / A-	10,994,267	19%	2,875,469	4%
BBB+ / BBB-	13,103,483	23%	5,126,313	8%
BB+ / BB-	7,090,860	13%	7,020,080	11%
B+ / B-	719,646	1%	--	--
Total des actifs Total assets	56,931,030	100%	65,198,167	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	3,948,917	10,882	8,536	2,028
Créances sur les banques Amounts due from banks	3,152,553	18,654,188	14,078,161	9,555,917
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	1,434,065	716,461	5,013,408	757,218
Opérations de négoce Trading portfolio assets	12,888,349	10,933,060	10,215,065	15,169,586
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	63,347	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	265,165	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	136,812	130,414	64,362	242,512
Total des actifs bilanciers Total balance sheet assets	31,311,658	30,445,005	29,379,532	25,829,761
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	23,814,600	--	--	--
Total des actifs année de référence Total assets, reference year	55,126,258	30,445,005	29,379,532	25,829,761
Année précédente Previous year	66,324,901	29,895,745	38,449,004	25,897,642
Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	116,198	1,206,025	7,619,614	2,464,649
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	10,319,616	7,671,698	6,402,284	1,044,214
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	7,698	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	784,815	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	44,158	37,094	20,061	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	39,136,000	--	--	--
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	35,000,000	--	--	--
Propres parts du capital Own capital shares	-3,885,162	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	1,241,697	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	-514,703	--	--	--
Total des passifs bilanciers Total balance sheet liabilities	90,500,317	8,914,817	14,041,959	3,508,863
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant à terme et en options sur devises Delivery obligations from spot exchange transactions, foreign exchange forwards and foreign exchange options	--	8,181,625	7,856,000	7,776,975
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	90,500,317	17,096,442	21,897,959	11,285,838
Année précédente Previous year	102,188,222	21,487,670	29,730,177	7,161,223
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-35,374,059	13,348,563	7,481,573	14,543,923
Année précédente Previous year	-35,863,321	8,408,075	8,718,827	18,736,419

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

	31.12.2018	31.12.2017
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

		2018	2017
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	545,917	8,838,864
	- devises - foreign exchange	-2,201,562	669,759
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		-1,655,645	9,508,623

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 »

	2018	2017
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	13,577	13,051
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	22,540	32,200

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 2018 et 2017.

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 2018 and 2017.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2018	2017
Appointements Salaries	4,214,242	4,648,647
- 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	801,873	894,164
Autres charges de personnel Other personnel expenses	51,097	64,356
Total	5,067,212	5,607,167

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2018	2017
Coût des locaux Expenses relating to premises	216,506	289,556
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	348,995	322,869
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	95,861	105,367
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	175,718	178,205
- dont pour les prestations en matière d'audit financier et d'audit prudentiel - of which financial and prudential auditing services	156,518	159,471
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	19,200	18,734
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	317,797	387,101
Total	1,154,877	1,283,098

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

	2018	2017
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	482,915 ^(**)	142,785 ^(*)
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
Dissolution Release	4,189,000	--

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

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

(**) En 2018, correction des intérêts courus sur le portefeuille de négoce.

(**) In 2018, correction of accrued interests within trading portfolio.

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

	2018	2017
Charges pour impôts courants (*) Current year tax expense (*)	4,769	946,548
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	4,769	946,548
Taux d'imposition moyen pondéré Weighted average tax rate	-0.09% (*)	17.46%

(*) Considérant la perte de l'exercice de référence.

(*) Considering the net loss for the reference year.

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2018

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2018

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	-514,703
Bénéfice reporté Profit brought forward	1,241,697
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	726,994

Répartition Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	--
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	550,000 ^(*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	176,994
Total Total	726,994

(*) Dividende ordinaire de 10% versé pour compte de 2018 (40% en 2017) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 10% ordinary dividend distributable regarding 2018 (40% in 2017) 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 de Bondpartners SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des fonds propres et l'annexe (pages 32 à 65) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

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 31.12.2018 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

111, rue de Lyon · CH-1203 Genève

Nicolas Moser

Expert-réviser agréé

Réviser responsable

Romain Tranchant

Expert-réviser agréé

Genève, le 21 mars 2019



Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2018	31.12.2017
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	74,176K	75,449K
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	74,176K	75,449K
Composition des fonds propres requis : Composition of required capital :		
Risques de crédit Credit risks	1,234K	943K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty related risks	632K	632K
Risques de marché Market risks	8,793K	9,887K
- dont sur instruments de taux d'intérêt - of which interest-rate instruments	2,137K	2,394K
- dont sur titres de participation - of which equity shares	3,816K	4,580K
- dont sur devises et métaux précieux - of which foreign currencies and precious metals	2,839K	2,912K
- dont sur matières premières - of which commodities	1K	1K
Risques opérationnels Operational risks	1,262K	1,483K
Total des fonds propres requis Total required capital	11,921K	12,945K
Ratio de fonds propres : Capital ratio :		
Ratio CET1 CET1 capital ratio	49.78%	46.63%
Ratio T1 T1 ratio	49.78%	46.63%
Ratio relatif aux fonds propres réglementaires totaux Ratio regarding the regulatory capital	49.78%	46.63%
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	42.78%	39.63%
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	42.78%	39.63%
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	41.28%	38.13%
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	39.28%	36.13%
Ratio de levier : Leverage ratio :		
Fonds propres de base Tier 1 capital	74,176K	75,449K
Exposition globale Exposure measure	116,966K	132,182K
Ratio de levier Leverage ratio	64.00%	57.08%

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2013	2014 ⁽²⁾	2015 ⁽²⁾	2016 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents (1) Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges (1)	9,248,245	8,555,570	5,711,320	9,835,838 ⁽³⁾	11,593,839 ⁽³⁾	353,673 ⁽³⁾
Produits des commissions Commission income	1,766,672	1,802,305	1,861,475	1,098,627 ⁽³⁾	900,961 ⁽³⁾	820,404 ⁽³⁾
Total du bilan Total balance sheet	147,841,044	153,615,758	122,826,256	132,372,345	132,190,666	116,965,956
Total actif circulant Total current assets	138,254,570	144,152,184	113,377,074	123,047,164	122,929,900	107,074,191
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	55,019,136	52,424,979	80,945,319	83,070,225	86,055,614	79,227,832
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	71,378,000	72,174,000	73,793,000	73,401,000	75,449,000	74,176,000
Total des fonds propres requis Total required capital	14,572,000	15,257,000	13,653,000	11,999,000	12,945,000	11,921,000
Dividendes Dividends	30%	35%	20%	35%	40%	10%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	2,483,650	2,844,413	(34,088)	2,616,928	3,453,919	(514,703)
Cours de clôture des actions au porteur au 31.12 Bearer shares year end quotations as of 31.12	850	760	745	755	870	900

(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

	2013	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	37.2%	34.1%	65.9%	62.8%	65.1%	67.7%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	91.2%	73.9%	193.3%	174.7%	186.5%	210.0%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	40.8%	46.2%	34.1%	35.9%	34.9%	32.3%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	6.9%	6.6%	8.3%	7.6%	7.5%	9.2%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	37.2%	34.1%	65.9%	62.7%	65.1%	67.7%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	93.5%	93.8%	92.3%	93.0%	93.0%	91.5%
Rendement des fonds propres ROE	4.5%	5.4%	-	3.15%	4%	-
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	66.4%	67.7%	P/A	73.5%	63.7%	P/A
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	45.15	51.70	-	47.58	62.80	(9.36)
Rendement de l'action Dividend yield	3.5%	4.6%	2.7%	4.6%	4.6%	1.1%
Fonds propres par action en CHF (2) Book value (2)	1,000	953	1,472	1,510	1,565	1,440
Ratio CET1 CET1 ratio	39.12%	37.8%	43.2%	48.94%	46.63%	49.78%

(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 : 2013 : 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,

Fabrice Deferr, Gauthier Segalen, Jean-Michel

Gavriliuc (Secretary), Pascal Kaeslin, Raffaele

Maiolatesi, Christian Plomb, Salvatore Spinello, David

Bensimon.

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 Gavriliuc, David

Bensimon, Christine Chenaux.

Settlement:

Salvatore Spinello, Paolo Argenti.

Treasury:

Didier Fürbringer, Claude Wanner.

Data processing:

Fabrice Deferr, Gauthier Segalen.

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.



"The object of terrorism is terrorism. The object of oppression is oppression. The object of torture is torture. The object of murder is murder. The object of power is power. Now do you begin to understand me?"

"We are all capable of believing things which we know to be untrue, and then, when we are finally proved wrong, impudently twisting the facts so as to show that we were right."

"Power is not a means, it is an end. One does not establish a dictatorship in order to safeguard a revolution; one makes the revolution in order to establish the dictatorship. The object of persecution is persecution. The object of torture is torture. The object of power is power."

Eric Arthur Blair aka George Orwell (1903-1950)

*« All animals are equal, but some animals
are more equal than others. »*



BONDPARTNERS SA

Est. 1972