

ROBOTO

BONDPARTNERS SA

ANNUAL REPORT 2019

First Law: A robot may not injure a human being or, through inaction, allow a human being to come to harm.

Second Law: A robot must obey orders given it by human beings, except where such orders would conflict with the First Law.

Third Law: A robot must protect its own existence as long as such protection does not conflict with the First or Second Law.

Isaac Asimov

BONDPARTNERS (BPL) est une société financière suisse, fondée en 1972. Elle est autorisée au sens de la Loi Fédérale sur les Etablissements Financiers (LEFin) en qualité de négociante/maison de 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



In Memoriam

“La chance vit et bouge. Elle reflète la joie, l'aspect positif de la vie.”

Henri Plomb

Monsieur Henri Plomb, ancien président exécutif et actionnaire majoritaire de la Société est décédé en juin 2019. Après avoir exercé différentes fonctions dirigeantes au sein d'établissements bancaires genevois et lausannois, il a fondé Bonpartners en 1972.

Aux commandes pendant plus de 40 ans, c'était un précurseur dans le négoce des obligations convertibles et "straight" en eurodollars. Entrepreneur dans l'âme, artisan du développement et de la réputation de BPL, il était reconnu pour ses qualités humaines et professionnelles qui étaient aussi remarquables qu'anticonformistes. Il se considérait comme chanceux d'avoir pu pratiquer son métier...

“Fortune lives and moves around. It reflects joy, the positive aspect of life.”

Henri Plomb

Mr. Henri Plomb, former chairman and controlling shareholder of the Company, passed away in June 2019. After serving in a number of managing positions within Geneva and Lausanne banks, he founded Bondpartners in 1972.

In charge for more than 40 years, he was a pioneer in the dealing of eurodollar convertible and straight bonds. Born an entrepreneur, craftsman of BPL's development and reputation, he was greatly appreciated as a good-hearted person and for his professional skills which were as remarkable as nonconformist. He considered himself fortunate to have been able to practise his trade...

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 31.12.2019	32
Etat des capitaux propres au 31.12.2019	35
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2019	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 31.12.2019</i>	32
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2019</i>	35
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2019</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

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. CEO et actionnaire majoritaire ⁽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). Directeur de SwissTruth SA ⁽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 et Gonet 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. Vice Chairman Gefion Insurance A/S. Membre du CA d'ArcelorMittal Holdings AG, F.O.R. Venture Investments SA. Fondateur et partenaire 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. Président de SwissTruth 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

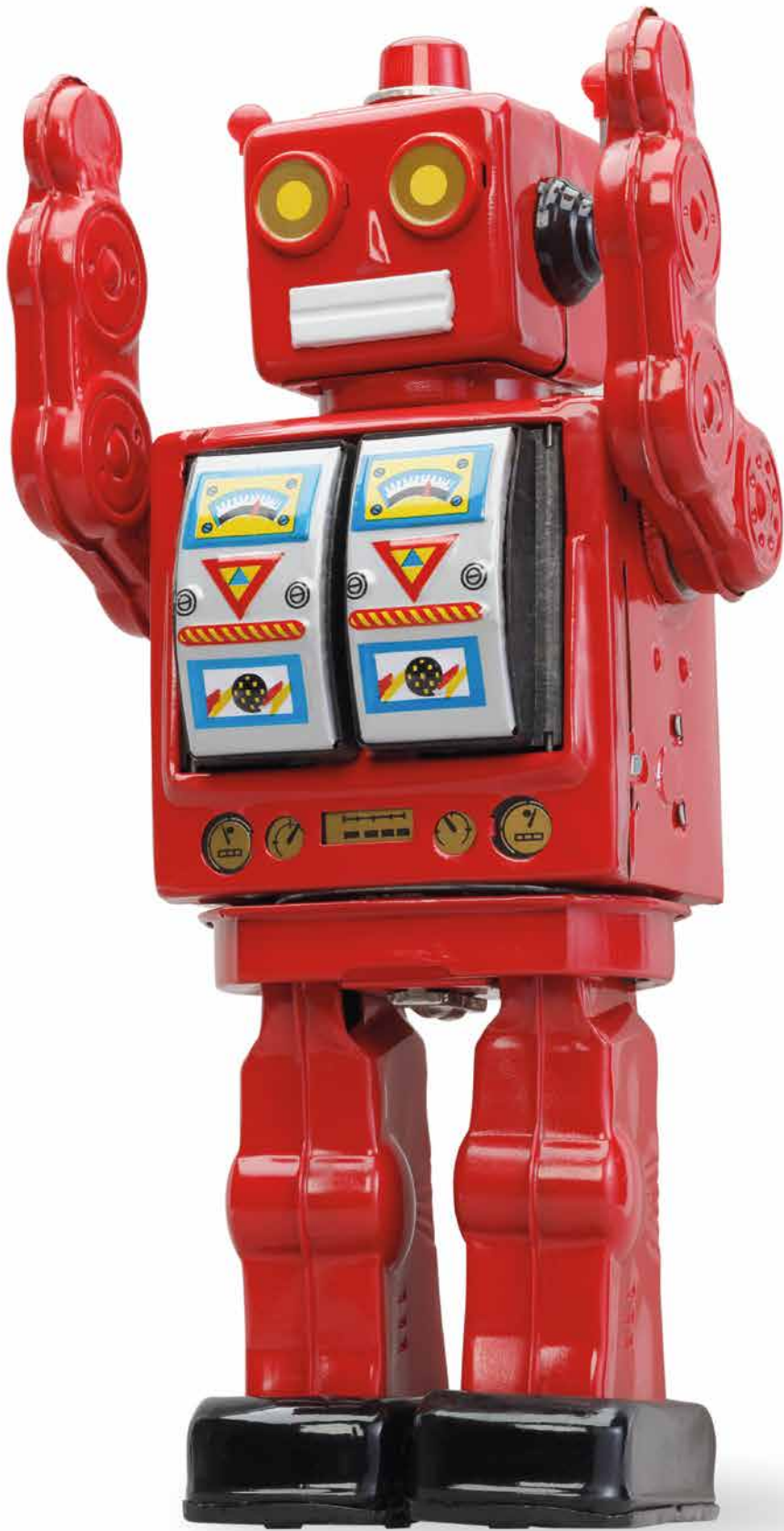
DIRECTION ET CADRES

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	fondateur de pouvoirs / <i>assistant vice president</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>
M. Salvatore Spinello	fondateur de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Anthony Villeneuve	fondateur de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Paolo Argenti	cadre/ <i>authorized officer</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. David Bensimon	cadre/ <i>authorized officer</i>	administration/ <i>administration</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. 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 Etablissements Financiers. 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 Financial Institutions Act. 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 Etablissements Financiers (LEFin) en qualité de négociante/maison de 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 et produits structurés 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 intermédies 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 Financial Institutions Act (FinSA) as securities firm; 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 and structured financial instruments issued in some twenty reference currencies, on over-the-counter market making for Swiss and foreign small to medium capitalization (HelveticA), as well as on brokerage trading on stock exchanges located in Europe, America and the Far East. In addition, BPL has pursued the diversification of its business by developing execution services for independant asset managers.

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

“ Dieu n'est pas compatible avec les machines, la médecine scientifique, et le bonheur universel. ”

Le meilleur des mondes, Aldous Huxley

“ God isn't compatible with machinery and scientific medicine and universal happiness. ”

Brave New World, Aldous Huxley

Il y'a près de 100 ans, le mot « robot » apparaissait pour la première fois dans la pièce de théâtre « R.U.R. » de l'écrivain tchécoslovaque, Karel Capek. A la même époque ou presque, naissait Isaac Asimov, auteur prolifique à succès et inventeur des lois de la robotique. Bien avant de s'internationaliser et de désigner des « humains mécaniques », ce nouveau mot, issu de langues slaves, signifiait à l'origine travail, corvée (robota).

Les ancêtres des robots furent d'abord des automates mécaniques puis programmables qui furent suivis, bien plus tard, de machines cybernétiques, puis de l'apparition de l'intelligence artificielle et de la première application d'assemblage industriel qui datait du début des années 60. Leurs capacités, leur apparence, ainsi que leurs qualificatifs se sont ensuite multipliés, qu'il s'agisse d'androïdes, de cyborgs, de drones, de cobots, d'animats et de rovers, d'exosquelettes biomécaniques, de réseaux neuronaux artificiels, de micro ou nanorobots, de biobots, ou encore de robots anthropomorphiques, sexbots et autres humanoïdes autonomes.

Ainsi, la robotique semble n'avoir pas (ou plus) de limite, que cela soit par sa taille, sa matérialité, ses performances et interactions, son cahier de charges, ou bien son autogestion. Certains robots ont pour mission de réduire la pénibilité ou dangerosité du travail des hommes (c'était logiquement leur fonction première), d'autres surveillent ou explorent, soignent ou assistent, d'autres encore font la guerre ou sauvent des vies quand ils n'assument pas des tâches ménagères, de transport ou de logistique.

Depuis la révolution des temps modernes, une relation complexe nous unit aux machines, nourrissant peurs et fascination qu'entretient la culture populaire.

The word “robot” made its first appearance nearly a century ago in the play “R.U.R.” by the Czech writer, Karel Capek. Isaac Asimov, prolific author of bestsellers and inventor of the laws of robotics, was born at much the same time. Long before it came into international use as a term to denote “mechanical human beings”, this new word whose origin can be traced back to the Slavonic languages, meant hard work or forced labour (robota).

The first ancestors of the robots were mechanical and then programmable automata; much later, they were followed by cybernetic machines and then by the onset of artificial intelligence and the first application of industrial assembly techniques which date back to the early nineteen-sixties. Their capacities, appearances and qualifications went on to proliferate, including androids, cyborgs, drones, cobots, animats and rovers, to say nothing of biomechanical exoskeletons, artificial neural networks, micro or nano robots and biobots, as well as anthropomorphic robots, sexbots and other autonomous humanoids.

No (or no more) limits therefore seem to be placed on robotics in terms of size, materiality, performance and interactions, detailed specifications and even self-management. The task of some robots is to alleviate the strenuous or hazardous nature of human work (in all logic, that was their initial function), while others supervise or explore, nurse or assist and even fight wars or save lives; some also perform household, transport and logistical tasks.

Since the revolution of modern times, a complex relationship has united us with machines, fueling fears and fascination bolstered by popular culture.

A ce titre, la figure du robot est omniprésente dans l'univers littéraire et cinématographique de la science-fiction qui a joué un rôle précurseur en suggérant, dès l'origine, un questionnement sur la nature humaine, le libre-arbitre et la volonté d'indépendance quand elle n'a pas décrit plus simplement un antagonisme viscéral entre la créature et le créateur.

La rivalité entre l'homme et la machine ne se borne cependant plus aux romans d'anticipation, à l'introduction de l'automatisation de besoins répétitifs dans les usines ou à la pratique des échecs et du jeu de go. Elle fait dorénavant l'objet d'une importante couverture médiatique, scientifique et philosophique, plus ou moins sérieuse, qui exacerbe soit nos angoisses existentielles, soit nos espoirs d'une révolution majeure. Dans le monde du travail, elle constitue une menace pour les emplois. Pour certains, elle passera par la taxation des robots et l'instauration d'un revenu universel, rien de moins que l'invention d'un post-capitalisme, en vérité. Pour d'autres, l'explosion des mégadonnées numériques déconstruit et désincarne l'humain qui devient un instrument de profilage, alors que le respect de ses libertés individuelles s'amenuise. Sur un plan plus belliqueux, les systèmes d'armes létales autonomes cristallisent les débats depuis des années, au point où des ONG, des chercheurs et des industriels réclament leur interdiction préventive.

Automatisation et numérisation des services bancaires, gestion quantitative, plateformes numériques et robots conseillers : depuis de nombreuses années déjà, la finance et la technologie font aussi bon ménage, développant des algorithmes, transactions à haute fréquence et autres instruments dérivés sophistiqués qui ont révolutionné le négoce de titres. Notre propos n'est pas de critiquer ou de douter de leur usage, BPL étant traditionnellement un pourvoyeur de services liés à des instruments considérés comme non complexes que négocient des créatures bien vivantes, mais plutôt de susciter quelque réflexion sur les enjeux éthiques et de responsabilité dans un contexte d'utilisation croissante des robots, qu'il s'agisse d'applications industrielles, domestiques, militaires ou encore scientifiques. « Ecce robo », les initiatives et réalisations foisonnent, les machines sont partout et la quatrième révolution industrielle a commencé. Ou pas encore.

The robot is thus omnipresent in the literary and film universe of science fiction which was a precursor from the outset by posing questions about human nature, free will and the desire for independence; it even went on to characterize more simply a visceral antagonism between the creature and its creator.

However, the rivalry between man and machine is no longer confined to futuristic novels or to the introduction of automation to handle repetitive tasks in factories or even play chess and the game of go. Now it has received wide media, scientific and philosophical coverage, sometimes serious, sometimes less so, exacerbating our existential anxieties or, at the other extreme, our hopes for a major revolution. In the world of work, it is a threat to employment. Some people believe that robots will have to be taxed and a universal income introduced. In other words, it is nothing short of the invention of post-capitalism. For other, the explosion of digital mega-data deconstructs and disembodies human beings who become an instrument for profiling, while respect for individual freedom shrinks further. On a more bellicose note, lethal robotic weapons systems have been the subject of intense debate for many years, to such an extent that NGOs, researchers and industrialists are calling for their prohibition as a precautionary step.

Automation and digitisation of banking services, quantitative management, digital platforms and robot advisers: for many years now, finance and technology have been successful partners, with the development of algorithms, high frequency transactions and other sophisticated derivative instruments that have revolutionised securities trading. Our intention is not to criticise or doubt their use, as BPL has traditionally been a provider of services using "non-complex" instruments that are traded by living creatures; we want instead to encourage some thought on the ethical issues and challenges of responsibility in a context of growing use of robots, whether it is for industrial, domestic, military or scientific applications. "Ecce robo", initiatives and achievements are multiplying. Machines are everywhere and the fourth industrial revolution has begun. Or has it?

Il y'a une année, l'avant-propos qui précédait notre rapport de gestion n'était pas particulièrement optimiste, tant les incertitudes étaient nombreuses. Au final, l'exercice 2019 s'est révélé pourtant meilleur qu'attendu, la Société ayant renoué avec les bénéfices et fortifié les capitaux à sa disposition.

La donne a évidemment profondément changé, au moment où nous écrivons ces lignes, alors que nous vivons tous une période inimaginable et sidérante, durant laquelle se confinent anxiété et solidarité. A ce sujet, nous tenons à relever que Bondpartners a pris rapidement les mesures nécessaires afin de préserver la santé de ses employés, ainsi que celle de leurs proches et afin d'assurer la continuité de ses services à sa clientèle, ceci sans interruption, ni contretemps.

Il est incontestable que l'impact de la pandémie est et sera très important, qu'il s'agisse de l'activité, du déploiement opérationnel ou des comptes de BPL. Outre la résilience qu'offrent des fonds propres suffisants en toutes circonstances, une structure de bilan saine et une longévité commerciale de près d'un demi-siècle, le séisme sanitaire actuel et surtout les répliques sociales et économiques qui vont suivre, auront aussi des répercussions mémorables et à ce jour inquantifiables. Difficile, en effet, de prévoir de quoi sera fait l'avenir, face à un événement global aussi fracturant et tragique, un effondrement pareil de l'offre et de la demande sur fond d'une récession sans précédent dans un passé récent.

Pour conclure le thème abordé en préambule, ceci à la lumière de l'actualité récente, on peut toutefois raisonnablement se demander si les craintes, selon lesquelles les robots seraient sur le point de suppléer l'humain, auraient encore toute leur raison d'être, à l'aune de ce nouveau coronavirus, quand les pertes d'emploi sont considérables et que les unités de production sont à l'arrêt. Si l'accélération de la digitalisation et de l'automatisation est un fait avéré, le rôle des travailleurs dans le bon fonctionnement des entreprises demeure à ce jour incontournable, d'autant plus qu'une reconstruction de sociétés et de systèmes soutenables devrait être appelée de nos vœux, opportunément, après un choc exogène d'une telle magnitude.

One year ago, the foreword to our annual report was not particularly optimistic against the background of so many uncertainties. However, in the end, the 2019 financial year proved better than expected as the Company returned to profit and strengthened its available capital.

At the time of writing these lines, the situation has of course undergone a profound change, now that we are all living through an unimaginable and terrifying situation where anxiety and solidarity exist side by side. On this subject, we wish to point out that Bondpartners quickly took the necessary measures to safeguard the health of its employees and that of their families, as well as to assure the continuity of its services to its clientele without delay or disruption.

Make no mistake: the pandemic is and will have a considerable impact in terms of the activity, operational deployment and accounts of BPL. In addition to the resilience provided by equity resources that remain adequate whatever the circumstances, a sound balance sheet structure and a track record of nearly half a century, the present health tremors and above all their social and economic aftershocks, are bound to have indelible repercussions that cannot be quantified at this juncture. It is difficult indeed to forecast the shape of things to come, confronted as we are with such a divisive and tragic global event, a collapse of supply and demand in view of the recession that is without precedent in recent past.

Reverting in conclusion to our opening theme and looking at recent events, we can now reasonably ask ourselves whether the fears that robots might be about to replace human beings still have their raison d'être in the light of this new coronavirus when job losses are markedly high and production plants at a standstill. While the acceleration of digitisation and automation is a proven fact, the role of workers in the smooth functioning of enterprises remains irreplaceable today, especially as we must hope and wish to see the reconstruction of sustainable societies and systems after an external shock of such enormous magnitude.



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

Commentary on activity, environment and financial statements

"I dont watch the stock market."

Donald T.

"How dare you!."

Greta T.

Au terme d'une année rythmée par le ralentissement économique et commercial, le protectionnisme américain et les affres du Brexit, des incertitudes géopolitiques ravivées, des révoltes sociales tous azimuts et des canicules exceptionnelles, tout semblait réuni pour répliquer les secousses boursières qu'avait connues 2018. C'était compter sans le soutien des banques centrales qui a permis aux indices de courtiser leurs plus hauts historiques.

Aussi bien le PIB mondial que la croissance des échanges internationaux se sont donc inscrits en baisse en 2019. Le recul fût synchronisé pour ces deux variables et s'établit bien en-dessous de leur moyenne enregistrée, depuis la crise financière, sur la période 2010-2018. Une piètre performance qu'explique le regain des tensions liées aux tarifs douaniers qui ont entraîné une baisse de l'investissement et de la demande de biens d'équipement. Si le secteur manufacturier, à l'image de l'industrie automobile confrontée à de nouveaux défis écologiques et digitaux, a pâti du tassement conjoncturel, celui des services a mieux résisté mais pourrait aussi s'affaiblir selon certains indicateurs avancés. Concurrentement, la persistance d'un faible taux d'inflation a conduit les grandes banques centrales à prendre simultanément des mesures préventives en rendant leur politique plus accommodante encore, tout en accroissant la relance monétaire. Ceci a permis de compenser partiellement les effets néfastes des dissensions commerciales et susciter quelque euphorie au sein des marchés financiers.

After a year marked by an economic and trade slowdown, US protectionism and the depths of Brexit, a revival of geopolitical uncertainties, social uprisings of all kinds and exceptional heatwaves, everything seemed set to replicate the stock market turbulence experienced in 2018. But that failed to allow for the central banks' supportive measures which enabled stock market indexes to flirt with their historic highs.

Global GDP, as well as international trade growth, were on a declining trend in 2019. These two variables saw a synchronised downturn, falling well short of their recorded averages since the financial crisis, over the period 2010-2018. A lacklustre performance explained by the upsurge of tensions associated with customs tariffs which brought a fall in investment and demand for capital goods. While the manufacturing sector, typified by the automobile industry confronted with new ecological and digital challenges, suffered from the economic slowdown, the services sector held up better, although some leading indicators suggest that it may well weaken in its turn. Concurrently, the persistently low inflation rate encouraged the major central banks to take preventive measures by adopting a still more accommodative policy while at the same time expending monetary stimulus. This enabled the adverse impact of trade disputes to be partially offset and also brought some euphoria to the financial markets.

Au chapitre de l'environnement, les conséquences du dérèglement climatique, un méga-problème s'il en est, se sont accentuées, l'année sous revue étant la deuxième plus chaude enregistrée, jusqu'à présent, à l'échelle planétaire. Enfin et surtout, se sont déclarés en toute fin d'année les premiers cas de pneumonie à Wuhan, prélude à une pandémie corona-virale qui deviendra plus contagieuse que celle du SRAS de 2003, déclenchant des mesures drastiques de confinement et des effets économiques et sociaux dont l'amplitude dévastatrice était évidemment imprévisible à l'époque.

Sur le plan géopolitique, la situation n'était guère plus encourageante, qu'il s'agisse des divers désengagements des USA de la scène multilatérale, des conflits commerciaux ou technologiques, de l'interventionnisme russe et turc, de l'escalade avec l'Iran, et, enfin, d'une Europe fractionnée et affaiblie par son bras de fer avec le Royaume-Uni, le dénominateur commun de ce contexte international imprédictible et pour le moins instable étant fréquemment, il faut bien l'admettre à nouveau, l'homme-spectacle de la Maison Blanche. En outre, les contestations populaires à Hongkong et en Amérique du Sud, les révoltes arabes et les émeutes en Iran, les grèves en France et autres manifestations plus ou moins violentes qui se sont multipliées dans le monde, ont exprimé des trop-pleins de frustrations et de colère, dont les catalyseurs sont indéniablement variés mais traduisent, souvent, un sentiment d'injustice et de défiance à l'égard des institutions.

Sur le front des monnaies, le franc suisse s'est certes renforcé, dans des proportions toutefois moins importantes qu'en 2018, certaines devises à l'instar du rouble (+10%), du dollar canadien (+3,5%) et de la livre sterling (+2,5%) ayant même gagné du terrain, cette dernière ayant connu une volatilité marquée qui a fait évoluer son cours entre 1,17 et 1,34, au gré du calendrier et des négociations du Brexit. L'euro était quant à lui sous pression (-3,5%) en raison du regain d'incertitudes économiques ou politiques et le dollar est resté relativement stable (-1,5%) malgré les interventions réitérées de Donald Trump à l'encontre de la politique de la FED et la force immanente du billet vert. Après une année noire synonyme d'éclatement d'une bulle, le Bitcoin, étendard des crypto-monnaies, a quasiment

On the environmental front, the consequences of climate change, a mega-problem in its own right, worsened, the year under review being the second hottest on record and that on a worldwide scale. Last but not least, at the very end of the year, the first cases of pneumonia were reported in Wuhan, heralding a coronavirus pandemic that was to become even more contagious than the SARS episode of 2003, triggering drastic confinement measures and economic and social impacts whose devastating scale was obviously impossible to foresee at the time.

On the geopolitical front, the situation was hardly more promising with the US pullbacks from the multilateral scene, trade and technological conflicts, Russian and Turkish interventionism, the escalating conflict with Iran and, last but not least, a Europe divided and weakened by its power struggle with the United Kingdom, the common denominator of this unpredictable and highly unstable international context often being, as we feel bound to concede yet again, the showman in the White House. Then again, popular uprisings in Hong Kong and South America, the Arab revolts and rioting in Iran, strikes in France and other protests with varying degrees of violence which proliferated across the world, reflected excessive frustration and anger for which the catalysts undoubtedly varied but, more often than not, reflect a sense of injustice and distrust regarding political institutions.

On the currency front, the Swiss franc admittedly strengthened, albeit to a lesser extent than in 2018, while some currencies such as the Russian rouble (+10%), the Canadian dollar (+3.5%) and the pound sterling (+2.5%) even gained ground; the British pound proved highly volatile with an exchange rate ranging from 1.17 to 1.34 as the Brexit timelines and negotiations progressed. The euro for its part came under pressure (-3.5%) because of the upsurge of economic and political uncertainties, while the dollar remained relatively stable (-1.5%) despite the repeated criticisms by Donald Trump against the FED's policy and the greenback's inherent strength. After a bleak year, synonymous with the burst of a bubble, the Bitcoin, as the flagship of cryptocurrencies, almost doubled in value. Finally, Facebook's "Libra"

doublé. Enfin, le projet « Libra » de Facebook, officialisé en été, a suscité quelque enthousiasme teinté de méfiance et surtout une levée de boucliers des autorités.

Ballottés par les aléas de la guerre douanière, les cours des métaux industriels et d'infrastructure se sont ressaisis en fin d'année, menés par le palladium, le nickel et le cuivre. Le pétrole a connu sa meilleure année depuis 2016, le Brent a en effet progressé de près de 23% (bien que son niveau annuel moyen soit resté inférieur à celui de 2018). L'once d'or, pour sa part, a renoué avec son statut de valeur refuge en avançant de 18,5%, une performance inédite depuis 2010, alors que les matières premières agricoles ont généralement stagné.

L'effondrement tant redouté du marché obligataire a été à nouveau évité. Les craintes de récession et les tensions commerciales persistantes ont soutenu les cours malgré des rendements anémiques voire négatifs. Le principal enseignement de l'année sous revue, pour cette catégorie d'actifs, est là aussi le changement de politique monétaire. Avec trois mouvements de déclin des taux aux Etats-Unis et un en Europe, la tendance baissière entamée en octobre 2018 s'est prolongée jusqu'en août, puis s'est infléchie en fin d'année pour les obligations. Toujours est-il que sur le plan de l'endettement, le déficit public et surtout le ratio qu'il représente par rapport au produit national brut de nombreuses économies développées, sont restés historiquement élevés et continuent de pénaliser la marge de manœuvre budgétaire, alors qu'une inflation obstinément faible, accompagnée d'un ralentissement de la croissance, brouillent les pistes empruntées par les instituts d'émission.

Malgré les performances remarquables de certaines bourses, une certaine disparité s'est créée en 2019 parmi les principaux marchés actions. Les pays émergents étaient globalement en retard sur leurs homologues occidentaux qui ont bénéficié en plein de l'interventionnisme des banques centrales. Au niveau sectoriel c'est l'énergie qui présentait la moins bonne performance annuelle, alors que les technologies de l'information constituaient le meilleur secteur de l'année. Notre SMI national (+26%) a figuré dans le peloton de tête, l'indicateur helvétique ayant profité de flux étrangers importants. Qu'il s'agisse du Nasdaq (+35%) et du S&P 500 (+29%), du CAC (+26,5%),

project, which was officialised in the summer, elicited some enthusiasm tainted by mistrust and above all, by strong opposition from the authorities.

Buffeted by the vagaries of the customs war, the prices of industrial and infrastructure metals advanced at the end of the year, led by palladium, nickel and copper. Oil experienced its best year since 2016, with Brent crude gaining just under 23% (albeit its average price over the year remained lower than the 2018 figure). For its part, the ounce of gold reverted to its safe haven status, gaining 18.5%, a performance that had not been seen since 2010, while most agricultural commodities remained flat.

The widely anticipated collapse of the bond market failed to materialise yet again. Fears of recession and persistent trade tensions supported prices despite anaemic or even negative yields. For this asset class too, the main lesson of the year under review was the change in monetary policy. With three rate reductions in the United States and one in Europe, the downward trend which began in October 2018 continued until August before changing direction for bonds at the end of the year. When it comes to debt levels, the fact remains that the public deficit, especially as a percentage of many developed countries' gross domestic product, was still historically high and continues to penalise the room for budgetary flexibility at the very time when stubbornly low inflation accompanied by a downturn in growth makes the direction taken by the note-issuing institutions seem even more confusing.

Despite the remarkable performance of some stock markets, the main equity marketplaces did not all follow the same path in 2019. On the whole, emerging countries lagged behind their western peers which benefited fully from their central banks' interventionism. On the sectoral front, energy reported the weakest annual performance while information technologies made the biggest year on year gains. Our national SMI (+26%) was among the leaders, this Swiss indicator benefiting from substantial foreign inflows. The NASDAQ (+35%) and S&P 500 (+29%), the CAC (+26.5%), the DAX (+25.5%), the Nikkei (+18%) and, to a lesser degree,

du DAX (+25,5%) du Nikkei (+18%) ou, dans une moindre mesure, du FTSE (+12%) et du Hang Seng (+9%), les indices ont affiché de solides gains, émaillés cependant de quelques corrections (notamment en mai et en août). A relever encore que les dividendes versés en 2019 (au même titre que les rachats d'actions propres) ont battu un record à 1430 milliards de dollars, un chiffre qui a doublé en 10 ans, tandis que la croissance mondiale des bénéfices par action enregistrait, elle, une baisse, même si elle restait contenue, sur fond d'expansion des multiples.

Ce bref passage en revue du contexte économique et financier qui a prévalu, traduit l'attitude parfois contradictoire des marchés durant la période sous revue. Côté pile, le gonflement sans précédent de la dette dans le monde et le ralentissement prolongé de la croissance de la productivité, le désenchantement populaire et cynisme politique, le protectionnisme et les conflits commerciaux. Côté face, une inflation et des taux d'intérêt à la cave, ainsi que des banques centrales qui sont nos amies. Au final, nul besoin de parier sur le côté sorti : du point de vue de l'investissement, 2019 s'est avérée bien meilleure que la plupart des prédictions ne le laissaient supposer. Bondpartners a indéniablement profité de l'embellie boursière, les positions propres ayant affiché une nette reprise après un exercice 2018 à tout le moins décevant. De plus, les volumes de négoce ont notablement augmenté, l'intermédiation de produits structurés ayant suppléé au recul du commerce d'instruments obligataires dont la liquidité et les rendements exsangues ont rebuté les investisseurs. En revanche, les marges ont reculé en ligne avec la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Quant aux devises, l'augmentation des opérations de couverture a permis de limiter davantage l'impact du franc fort. Finalement, il en est résulté une hausse du bénéfice net et des fonds propres qui nous permettent de considérer, somme toute, cet exercice comme satisfaisant.

Pour 2020, le revers de la médaille pourrait bien être moins euphorique, la confiance des opérateurs recommençant à être sapée par les incertitudes économiques et géopolitiques quand elles ne sont pas sanitaires. Certains motifs de crainte n'ont pas changé (Brexit, chute de la production industrielle en Allemagne, Japon toujours menacé de récession, reprise des tensions commerciales, force du franc, politique monétaire et changement

the FTSE (+12%) and the Hang Seng (+9%), all posted strong gains, albeit with some corrections (especially in May and August). Significantly, dividends paid in 2019 (together with share buybacks) hit a new record at 1,430 billion dollars, a figure which has doubled in ten years, while global earning per share growth tended to become shallower, although only to a moderate extent, against a background of expanding multiples.

This brief review of the prevailing economic and financial environment reflects the sometimes contradictory attitude of the markets during the year under review. On one side the negative factors included the unprecedented rise in debt levels across the world and the prolonged slowing of productivity growth, popular disenchantment and political cynicism, protectionism and trade conflicts. On the positive side, inflation and interest rates hit rock bottom and the central banks proved to be our friends. Finally, the situation on the investment front was quite clear: 2019 turned out to be much better than most predictions had led us to suspect.

Bondpartners undoubtedly benefited from the stock market upturn, its investment positions having posted a distinct recovery after a 2018 financial year that proved disappointing, to say the least. Moreover, trading volumes rose significantly with the intermediation of structured products, making up for the falling trade in bond instruments whose liquidity and yields, at their lowest level, deterred investors. On the other hand, margins declined in line with the persistently low interest rates. On the currency front, the growth of hedging transactions enabled the impact of the strong Swiss franc to be limited more effectively. In the end, this resulted in a higher net profit and capital equity; we are therefore able to regard this financial year as satisfactory overall.

For 2020, the flipside of the medal might be far less euphoric now that traders' confidence has again started to be undermined by economic and geopolitical uncertainties, to say nothing of health issues. Some reasons for anxiety still persist (Brexit, fall in German industrial output, continuing threat of a recession in Japan, resumption of trade tensions, strong Swiss franc, monetary policy and climate change, to name just a few)

climatique, pour n'en citer que certains) et d'autres sont venus s'ajouter (coronavirus, chocs d'offre et de demande, élections américaines). Une grande prudence s'impose dès lors et tous pronostics même conservateurs, sont très difficiles, tant la situation est aléatoire dans un climat propice aux corrections (d'ailleurs souvent prophétisées par nombre d'analystes ces dernières années). Le premier semestre de cette décennie naissante constituera ainsi un bon test sur le plan du comportement du trading, des marchés et des devises qui sont à la base de l'évolution de nos résultats.

Du côté des développements nous avons poursuivi la reconfiguration et modernisation de notre outil informatique et de négoce. Il en a été de même de la restauration progressive de nos locaux. Par ailleurs, nous avons souscrit à une deuxième tranche au capital de SwissTruth SA, start-up qui a l'exclusivité d'une technologie blockchain prometteuse dans le domaine de la sécurité et intégralité digitales de registres. Au point de vue commercial, nous avons intensifié, comme déjà précisé, l'intermédiation d'instruments structurés et avons étendu le démarchage de la clientèle potentielle tout en œuvrant pour consolider l'existant.

Notre action au porteur qui est traitée sur la plateforme électronique OTC-X de la BCBE n'a pas suivi le mouvement positif de ses consœurs ; elle a reculé de 8% en 2019 pour clore l'exercice à CHF 830,-. Près de 1'060 titres ont été échangés. Il sera proposé à l'Assemblée générale de convertir les actions au porteur en actions nominatives de même nominal. Bien qu'il s'agisse de titres intermédiés, il a été décidé, pour des raisons pratiques, d'adapter le capital-actions en vue de l'application de la Loi fédérale sur la mise en œuvre des recommandations du Forum international.

Nonobstant la prudence qu'impose les développements de la crise sanitaire, économique et sociale qui a éclaté durant le premier trimestre de l'exercice en cours, l'amélioration du résultat dégagé pour compte de 2019 et la présence de capitaux propres qui couvrent largement les exigences réglementaires permettent en outre au conseil d'administration de BPL de proposer aux actionnaires le versement majoré d'un dividende ordinaire brut de 25%, sensiblement supérieur à celui attribué lors de l'année précédente (10%).

while others have made their appearance (coronavirus pandemic, supply and demand shock, US elections). Great caution must therefore be the order of the day and all forecasts, even on the conservative side, are very difficult to make in a troubled situation featuring a climate that lends itself to corrections (often predicted in any case by a good many analysts in recent years). The first half-year of this new decade will therefore be a good test regarding trading behaviour, as well as markets and currencies movements, which underpin the trend of our own results.

On the development side, we have continued the reconfiguration and modernisation of our IT and trading systems. The same goes for the gradual refurbishment of our premises. Moreover, we have subscribed to a second increase of SwissTruth SA's capital; this is a start-up with the exclusive right to a promising blockchain technology for the security and digital integrity of registers. From the commercial point of view, we have intensified, as already stated, the intermediation of structured instruments and stepped up canvassing of potential customers, while at the same time working to consolidate our existing clientele.

Our bearer share which is traded on the OTC-X electronic platform of the BCBE failed to mirror the positive movement of similar equities; it fell by 8% in 2019, ending the financial year at CHF 830,-. Just under 1060 shares have changed hands. A proposal will be made to the General Meeting to convert the bearer shares into registered shares with the same par value. Although these are intermediated securities, for practical reasons the decision was taken to adapt the share capital with a view to the enactment of the Swiss Federal law implementing the International Forum's recommendations.

Despite the caution necessitated by developments of the health, economic and social crisis which burst upon us in the first quarter of this financial year, the improved result achieved for our 2019 account and the availability of equity capital which easily meets the regulatory requirements enable the Board of Directors of BPL to propose to the shareholders the increased payment of a gross ordinary dividend of 25%, significantly higher than the dividend distributed in the previous year (10%).

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 135mio, soit une hausse de 15,5%, principalement imputable à l'augmentation des avoirs et engagements résultant des opérations de négoce (transactions en suspens/chevauchement à la fin de l'exercice), ainsi qu'à l'accroissement des avoirs en banques et à celui de la valorisation du portefeuille titres détenu pour propre compte.

Ainsi, au chapitre des actifs, les liquidités ajoutées aux avoirs en banques à vue et à terme s'inscrivent à près de CHF 38,5mio (+14,5%), alors que les créances sur la clientèle et les établissements non bancaires ont avancé de 153,5% à CHF 20mio (une extension surtout attribuable aux opérations non encore réglées). Toujours à ce sujet, les créances résultant du négoce de titres avec des contreparties exclusivement bancaires se sont élevées, pour leur part, à CHF 13,7mio (-13%).

Ensuite, sur le plan des titres détenus en position, le portefeuille de négoce progresse de plus de 6,5% à CHF 52,3mio suite aux performances très positives des bourses; celui d'immobilisations financières est inchangé à CHF 0,5mio. L'actif circulant atteint près

BALANCE SHEET

The statutory balance sheet total grew 15.5% to CHF 135 million, a rise principally attributable to the widening of assets and liabilities resulting from pending/overlapping transactions at the end of the year, as well as the increase of cash at bank and higher valuation of proprietary holdings in equities.

Turning to assets, cash combined with sight and term deposits reached CHF 38.5 million (+14.5%), while customer receivables and those arising from trading operations with non-banking counterparts grew 153.5% to CHF 20 million (an increase primarily driven by outstanding operations). In this regard, total receivables from trading with banks stood for their part at CHF 13.7m (-13%).

Subsequently, concerning securities held for own account, the trading portfolio improved 6.5% to reach CHF 52.3 million following the stock markets' positive performances; financial investments and precious metals remained unchanged at CHF 0.5m (own shares

de CHF 125mio (+17%) représentant 93% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, indépendamment de la taille de son total, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (terrain global 4 625 m²), reste peu ou prou identique à CHF 9,8mio (-1%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques représentent un total de CHF 19mio (à savoir CHF 2,5mio liés aux hypothèques grevant les deux immeubles précités et CHF 16,5mio dans le cadre des opérations de négoce avec des banques); le total des engagements résultant du commerce de valeurs mobilières (transactions en suspens en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les créances résultant des dites opérations, soit un solde net négatif de CHF 0,01mio) s'élève, pour sa part, à CHF 31,1mio (+61%). Sur le plan des engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et correspondants non bancaires), leur total s'établit à CHF 31,4mio (+23,5%). Les comptes de régularisation ont connu une certaine augmentation (+48%), passant de CHF 0,8mio à 1,2mio, de par l'accroissement de la provision pour impôts. Le total des fonds étrangers s'inscrit par conséquent à CHF 51,6mio (+37%), un montant couvert près de deux fois et demi par les actifs circulants, une proportion relativement stable aussi, en comparaison des exercices antérieurs.

Les réserves pour risques bancaires généraux ont augmenté de 4% à CHF 40,7mio suite à la reconstitution de provisions. Les autres réserves, y compris la réserve légale et celles facultatives issues du bénéfice sont inchangées à CHF 37,75mio. La réserve pour propres actions (part du capital auto-détenue par la Société) figure en négatif et s'établit à CHF -3,9mio (+1,5%). Le total des fonds propres individuels atteint ainsi CHF 83,3mio (+5%) soit 62% du bilan statutaire, un pourcentage légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent (68%), compte tenu de l'augmentation du dit bilan. Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont donc amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 74,8mio pour des besoins réglementaires de CHF 10,7mio, soit un surplus de près de CHF 64mio et une adéquation

being excluded). Current assets amounted to CHF 125 million (+17%) representing 93% of the balance sheet, a persistent percentage compared to the previous financial years, with no respect to the size of the latter, 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 9.8m (-1%).

Regarding liabilities, commitments with banks amounted to CHF 19 million (consisting of CHF 2.5 million related to mortgages on the two aforementioned buildings and CHF 16.5 million with regard to open trading transactions with banking counterparts); total commitments deriving from securities dealing (outstanding transactions on the closing date, to be seen in parallel with receivables from aforesaid operations, giving a net negative balance of CHF 0.01m), for its part, reached CHF 31.1 million (+61%). In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and trading with nonbanking correspondents) amounted to CHF 31.4 million (+23.5%). Accrued expenses and deferred income recorded some expansion (+48%) due to a heavier tax burden linked to a better net profit, rising from CHF 0.8m to CHF 1.2m. Consequently, total liabilities increased by 37% to CHF 51.6 million, an amount which is nearly covered two times and a half by current assets, also a fairly stable proportion, compared to prior periods.

Reserves for general banking risks went up by 4% to CHF 40.7million, after the reconstitution of provisions. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves experienced no variation and amounted to CHF 37.75 million. The reserve for own shares (equity capital in the hands of the Company) appears negative and amounted to CHF -3.9 million (+1.5%). Total individual equity reached CHF 83.3 million (+5%) or 62% of the parent company balance sheet, a marginally lower percentage compared to the previous financial year (68%), in light of expansion of the aforesaid balance sheet. The prudential standards recommended by the Basel Committee are therefore bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis amounted to CHF 74.8 million against a regulatory capital requirement of CHF 10.7 million, leaving a surplus of CHF 64 million and a coverage adequacy of almost seven times the minimum

de couverture sept fois supérieure au minimum requis. Le ratio de solvabilité de base (CET1) s'élève à près de 56%, un pourcentage qui s'inscrit également en ligne avec celui de l'année passée (50%).

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net publié par la Société s'affiche à CHF +3,1mio (vs -0,5mio en 2018). Le total brut des produits ordinaires s'établit à CHF 7,8mio (inchangé), hors effets de change qui s'inscrivent, pour leur part, moins négativement à CHF -0,7mio (vs -2,2mio pour l'exercice précédent) et à l'exclusion du résultat d'évaluation du portefeuille titres qui s'est accru de CHF 5,1mio alors qu'il avait régressé de CHF -3,4mio à fin décembre 2018. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading) atteint CHF 4,7mio (+6%), les volumes s'étant renforcés de 20%, dans un contexte toujours volatil et peu favorable au commerce d'obligations (a contrario de celui des instruments structurés qui s'est fortement développé durant l'exercice sous revue) ; les marges se sont repliées, quant à elles, de près de 15%. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts et de dividendes a reculé de 6% à CHF 1,95mio dans un environnement de taux toujours historiquement bas (voire négatif) et de rentabilité jugée peu attractive à l'aune de l'accentuation des risques. Le résultat brut des opérations de commissions a baissé de 27% pour s'établir à CHF 0,9mio, l'activité de la clientèle ayant été largement en-deçà des performances élevées des bourses. Les charges d'intérêts et de commissions, rétrocessions (frais bancaires et de règlement inclus) s'élèvent globalement à CHF 0,95mio, montant en baisse de 15% par rapport à l'année antérieure.

Le total des charges d'exploitation est resté stable à CHF 6,2mio, un montant couvert plus de 13 fois par les fonds propres, à l'instar des exercices précédents. Suite au bon comportement des portefeuilles actions, détenus pour compte propre, qui a favorablement

required. The core solvency ratio (CET1) reached 56%, a percentage also in line with the previous year (50%).

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit published by the Company amounted to CHF +3.1 million (vs a loss of CHF -0.5 million in 2018). Total gross ordinary income reached CHF 7.8 million (unchanged), excluding currency exchange effects which had a less negative impact of CHF -0.7 million (vs CHF -2.2m for the previous year) and excluding valuation results of securities portfolio which posted an improvement of CHF 5.1 million, whereas it had showed a regression of CHF -3.4m by the end of December 2018. The net trading income (arbitrage as well as dealing) reached CHF 4.7 million (+6%), volumes having increased by 20% in a still substantially volatile environment which remained unfavorable to bond dealing (in contrast with structured instrument intermediation which saw a strong development during the year under review); margins for their part softened close to 15%. On the other hand, the gross interest and dividend income, before expenses, retreated 6% to CHF 1.95 million, in a rate background which remained at historically low levels (or even negative) where returns deemed unattractive, as risks were expected to increase. The gross income from commissions and services declined by 27%, to reach CHF 0.9 million, reflecting a customer investment activity which was significantly below the peak performances of stock markets. Interest and commission expenses (banking and settlement fees included, as well as retrocessions), stood overall at CHF 0.95 million, down 15% over the previous financial year.

Total operating costs remained stable at CHF 6.2 million and are covered more than 13 times by shareholders' equity, as in the previous years. Following the good results realized by equity portfolio held for own account which favorably influenced returns, the operative

influencé les produits, le résultat opérationnel s'est fortement amélioré à CHF +5,1mio (2018: CHF -5,2mio). Les réserves pour risques bancaires généraux ont été dès lors reconstituées pour un montant de CHF 1,6mio. Pour rappel, l'année précédente, il avait été procédé à une dissolution en faveur du compte de résultat d'un montant de CHF 4,2mio. Enfin le total des charges, après impôts, sans incidence des fluctuations des devises ou positions et à l'exclusion des variations de réserves, atteint CHF 7,7mio (+4,5%) un montant couvert près de 16 fois par l'actif circulant.

result greatly improved to CHF +5.1 million (2018: CHF -5.2m). Therefore, the reserves for general banking risks have been replenished for an amount of CHF 1.6 million, whereas a dissolution in favor of the income statement occurred in 2018 for CHF 4.2 million. Lastly, total expenses, after tax and without impact of currency or holdings movement and excluding reserve changes, reached CHF 7.7 million (+4.5%), a figure which is covered almost 16 times by current assets.



Gouvernance d'entreprise

Corporate governance

Les règles et principes qui régissent le mode de conduite de l'Entreprise sont définis dans les statuts et dans le règlement d'organisation de Bondpartners dûment approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), ainsi que notamment dans les cahiers des charges du conseil d'administration et du comité d'audit et des risques. Les tâches et responsabilités du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques, de la direction opérationnelle, de la révision interne et de la société d'audit relèvent de différentes dispositions et exigences légales émanant plus particulièrement de la FINMA (www.finma.ch).

The rules and principles that govern the Company's functioning are defined in Bondpartners' articles of association and organizational regulations duly approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), as well as notably under the board of directors' and the audit and risk committee's terms and conditions of reference. The duties and responsibilities of the board of directors, the audit and risk committee, the executive management, the internal auditing and of the statutory auditor come under various legal provisions and requirements, particularly those of the FINMA (www.finma.ch).

1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

But, activités

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

Structure opérationnelle

Les organes de BPL (conseil d'administration, comité d'audit et des risques, révisions interne et externe, direction et cadres) figurent en pages 4 et 5 du rapport annuel.

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,

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.

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

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 31.12.2019 s'élevait à CHF 41,5 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). L'hoirie de feu M. Henri Plomb, fondateur de la Société, détient la majorité des droits de vote.

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 41.5 m as of 31.12.2019 (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). The heirs of Mr. Henri Plomb, founder of the Company, hold the majority of voting rights.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le montant et la composition du capital-actions entièrement libéré (actions au porteur et actions nominatives non cotées en bourse) figurent à l'annexe 3.11 des comptes statutaires pages 53 et 54 du rapport annuel. Il n'y a pas de bons de participation, ni de bons de jouissance. En outre, il n'y a pas de capital conditionnel ou autorisé. Pour information, les statuts de la Société figurent sur le site web de BPL: bpl-bondpartners.ch, rubrique «statuts». Il n'y a pas eu de modification du capital social lors des derniers exercices. Il n'y a pas de restrictions de transfert, peu importe la catégorie d'actions. La Société n'a pas émis d'emprunts convertibles ni d'options.

2. CAPITAL STRUCTURE

The amount and composition of the fully paid-up share-capital (non-listed bearer and registered shares) appear in appendix 3.11, pages 53 and 54 of the annual report. There are no participation certificates nor non-voting equity. Furthermore, there is no authorized nor conditional share-capital. For further information, the Company's articles of association appear on BPL's website: bpl-bondpartners.ch, heading "memorandum". There has been no modification of the share-capital during the last accounting periods. There is no transfer restrictions, whatever share category applies. The Company did not issue any convertible bonds nor options.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMITÉ D'AUDIT ET DES RISQUES, RÉVISION INTERNE

Les indications relatives aux membres du conseil d'administration et à ceux du comité d'audit et des risques figurent à la page 4 de ce rapport annuel. Seuls les mandats dans des sociétés d'une certaine importance sont mentionnés. Les tâches opérationnelles des membres exécutifs sont brièvement exposées sous chiffre 4 pages 26 et 27. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la FINMA, ils doivent satisfaire à différentes exigences, notamment en termes de compétences professionnelles, d'expérience et de disponibilité nécessaires et doivent présenter toutes garanties d'une activité irréprochable. Enfin, ils doivent répondre à des contraintes élevées découlant de la loi, de la pratique et des ordonnances et réglementations émises par diverses autorités. L'organisation et contrôle internes, les compétences et le fonctionnement du conseil d'administration, du comité d'audit et des risques et de la révision interne, ainsi que les instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction opérationnelle sont régis par le règlement d'organisation et les diverses directives internes de BPL approuvés par la FINMA. Cette dernière a émis des prescriptions réglementaires relatives, entre autres, à la gouvernance, à la surveillance ainsi qu'au contrôle interne.

Conseil d'administration

Le conseil d'administration est composé de six membres, dont un membre exécutif qui assure la présidence et cinq membres non exécutifs, qui sont tous élus individuellement, pour une durée d'une année et rééligibles sans limitation des mandats. L'année d'entrée au conseil d'administration ainsi que les principaux mandats figurent en page 4 de ce rapport annuel. À 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 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

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). 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

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 maisons de titres (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 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

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 firms (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 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



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).

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. DIRECTION OPÉRATIONNELLE

La direction opérationnelle de la Société est assumée par le président-délégué du conseil d'administration, à savoir Monsieur Christian Plomb et par le responsable de l'administration, Monsieur Olivier Perroud. Elle est assistée en cela par deux directeurs responsables du négoce de titres et d'un comité de direction élargie composé des chefs de service qui se réunit formellement une fois par mois. Des séances journalières sont tenues dans le cadre de la trésorerie, des règlements transactionnels et des opérations de négoce. Des séances périodiques sont également tenues dans le cadre de l'informatique et des systèmes d'information. Les indications relatives à la direction et aux cadres figurent à la page 5 de ce rapport annuel.

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 members of the executive management appear on page 5 of the annual report. The tasks and responsibilities of the management are fixed by

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 au(x) membre(s) délégué(s) qui doit(vent) de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Ce(s) dernier(s) doit(vent) faire rapport tous les mois au conseil d'administration sur base des bouclements 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 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

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 member(s), who, generally speaking, has(ve) to look after the proper running and development of activities. He(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 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

de compensation, ni de prime incitative transactionnelle. A l'exclusion de feu 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.

scheme (distribution plan), nor advance compensation payments, nor transaction incentive payments. Excluding the late 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. 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».

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 Fédérale sur les Etablissements Financiers (LEFin), le conseil d'administration et l'assemblée générale ont nommé dès l'exercice 1999, KPMG SA, succursale de Genève, respectivement comme organe de révision agréé et comme organe de révision statutaire, pour une durée d'une année, renouvelable sans restrictions. Monsieur Yvan Mermod agit, depuis l'exercice 2019, 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 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 Financial Institutions Act (FinSA), the board of directors and the general assembly have, since 1999, appointed KPMG SA, Geneva subsidiary, respectively as authorized auditor and as statutory auditor for a one-year period, renewable without restrictions. Mr. Yvan Mermod acts, since 2019, 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 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.

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. 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.

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 2019

Balance sheet as at December 31st, 2019

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2019	2018
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	84,663	3,970,363
Créances sur les banques Amounts due from banks		52,174,873	45,440,819
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12	20,074,114	7,921,152
Opérations de négoce Trading portfolios assets	3.2	52,309,195	49,206,060
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments		-	63,347
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		214,086	265,165
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	551,377	574,100
Total des actifs Total assets	3.16/3.17/3.18/3.19	134,933,258	116,965,956
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2019	2018
Engagements envers les banques Amounts due to banks		18,950,968	11,406,486
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.8/3.12	31,396,603	25,437,812
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments		-	7,698
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,163,000	784,815
Autres passifs Other liabilities	3.7	69,772	101,313
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	51,580,343	37,738,124
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	40,715,000	39,136,000
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	35,000,000
Propres parts du capital Own shares	2.2/3.14	-3,945,143	-3,885,162
Résultat reporté Profit / loss carried forward		226,655	1,241,697
Résultat de l'exercice Result of the period		3'106'403	-514,703
Total des fonds propres Total shareholders' equity		83'352'915	79,227,832
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	134,933,258	116,965,956
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	14,000	48,000
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	4.1	1,765,800	--

Compte de résultat au 31 décembre 2019

Income statement as at December 31st, 2019

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2019	2018
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	5.2	34,545	53,173
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		1,905,310	2,009,318
Charges d'intérêts Interest expenses		-105,847	-214,363
Résultat brut des opérations d'intérêts Gross result from interest operations		1,834,008	1,848,128
Variations des corrections de valeurs pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations		--	--
Résultat net des opérations d'intérêts Net interest income		1,834,008	1,848,128
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities		611,638	820,404
Charges de commissions Commission expenses		-213,974	-201,479
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Results from commission business and services		397,664	618,925
Résultat des opérations de négoce de titres Income from trading operations	2.2/5.1	9,613,169	545,917
Résultat des devises et changes Results from currencies and forex	5.1	-661,130	-2,201,562
Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur Net income from trading activities and investments at fair value	5.1	8,952,039	-1,655,645
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Income from disposal of financial investments		--	--
Résultat des immeubles Result from real estate		155,688	73,430
Autres produits ordinaires Other ordinary income		37,849	177,686
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses		--	--
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities		193,537	251,116
Charges de personnel Personnel expenses	3.9/5.3	-5,142,625	-5,067,212
Autres charges d'exploitation General and administration expenses	5.4	-1,064,067	-1,154,877
Charges d'exploitation Total operating expenses		-6,206,692	-6,222,089
Amortissements sur immobilisations corporelles Depreciation on fixed assets		-89,049	-16,812
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs Changes in provisions, losses and other value adjustments		5,000	-5,472
Résultat opérationnel Operating result		5,086,507	-5,181,849
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.5	39,396	482,915
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risk	5.5	-1,579,000	4,189,000
Impôts Taxes	2.2/5.6	-440,500	-4,769
Résultat de la période Result of the period		3,106,403	-514,703

Etat des capitaux propres au 31.12.2019

Statement of changes in equity as at 31.12.2019

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	39,136,000	35,000,000	1,241,697	-3,885,162	-514,703	79,227,832
Répartition du bénéfice en 2018 : Distribution of profit in 2018:								
Attribution à la réserve légale issue du bénéfice Allocation to statutory reserve issued from profits	--	--	--	--	--	--	--	--
Attribution aux réserves facultatives issues du bénéfice Allocation to discretionary reserves issued from profits	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividende Dividend	--	--	--	--	-500,339	--	--	-500,339
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	-514,703	--	514,703	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-603,158	--	-603,158
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	581,192	--	581,192
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Perte resulting from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	-38,015	--	-38,015
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	1,579,000	--	--	--	--	1,579,000
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	3,106,403	3,106,403
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	40,715,000	35,000,00	226,655	-3,945,143	3,106,403	83,352,915





Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2019

Notes to the financial statements as at 31.12.2019

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 2019, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 30 collaborateurs (2018 : 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 (bouclément 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 2019, the annual average of full-time employees was 30 (2018: 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 caisse commune au sein d'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 joint pension fund within 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:

2019

2018

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	0.9675	0.9933	0.9825	0.9770
EUR	1.0850	1.1108	1.1265	1.1512
GBP	1.2900	1.2714	1.2600	1.3006
JPY	0.8915	0.9112	0.8970	0.8866

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 counterparties 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.

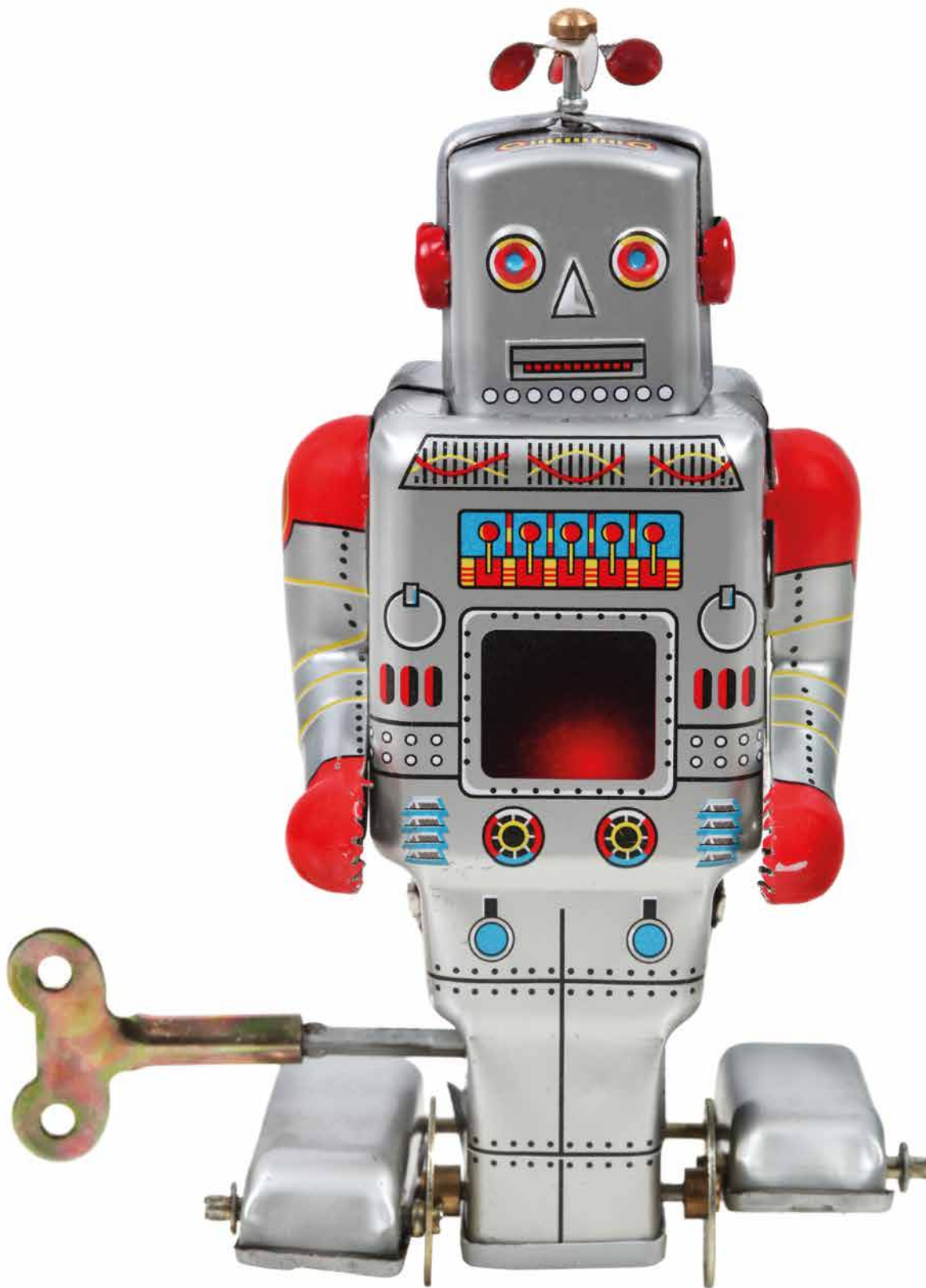
The risks on customer credits are not significant. The credit risk linked to securities held as financial investments is limited, due to the good rating of the issuers. When applicable, special situations are subject to strengthened controls and procedures. Moreover, credit risk is followed on a daily 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 31.12.2019

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 31.12.2019

	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	20,048,224	25,890	20,074,114
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	20,048,224	25,890	20,074,114
Année précédente Previous year	7,796,227	124,925	7,921,152
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	20,048,224	25,890	20,074,114
Année précédente Previous year	7,796,227	124,925	7,921,152
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	14,000	14,000
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	14,000	14,000
Année précédente Previous year	--	48,000	48,000
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>	2019	2018
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	24,664,000	25,357,770
Titres de participation Equity securities	27,645,195	23,848,290
Métaux précieux et matières premières Precious metals and commodities	--	--
Autres actifs du négoce Other assets held for trading	--	--
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur <i>Other financial instruments at fair value</i>		
Titres de dette Debt instruments	--	--
Produits structurés Structured products	--	--
Autres Other	--	--
Total des actifs <i>Total assets</i>	52,309,195	49,206,060
- 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 31.12.2019 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.2019 (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	--	--	--	--	--	--

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

	Valeurs de remplacement positives (cumulées) Positive replacement values (accumulated)	Valeurs de remplacement négatives (cumulées) Negative replacement values (accumulated)	Volumes des contrats Contract volumes
Année de référence Reference year	--	--	--
Année précédente Previous year	63,347	7,698	23,814,600

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

	Instances centrales de clearing Central clearing parties	Banques et négociants en valeurs mobilières Banks and securities dealers	Autres clients Other clients
Valeurs de remplacement positives (après prise en compte des contrats de netting), année de référence Positive replacement values (after impact of netting agreements), reference year	--	--	--
Année précédente Previous year	--	63,347	--

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 31.12.2019

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2019

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,551,522	1,333,340

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 31.12.2019

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2019

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 2019, 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 2019, 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 31.12.2019

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2019

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	1,604,943	1,604,943	--	89,049	89,049	--
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	9,504,943	1,604,943	7,900,000	89,049	89,049	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 31.12.2019

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2019

	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	410,229	440,942	41,042	79,775
Autres Other	141,148	133,158	28,730	21,538
Total Total	551,377	574,100	69,772	101,313

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 2019, 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.- (2018 : CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,500,000.- (2018 : 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, 32 assurés actifs et 5 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2018 : 33 assurés actifs et 5 rentiers). L'organisation, la gestion et le financement du plan de prévoyance sont conformes aux dispositions légales, aux statuts de la Fondation, ainsi qu'au règlement de prévoyance en vigueur.

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2018 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 98,42% (2017: 110,17%). Selon les chiffres provisoires

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, 2019, 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.- (2018 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,500,000.- (2018 : 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, 32 workers and 5 pensioners were insured under the pension fund (2018: 33 workers and 5 pensioners). The organization, administration and financing of the benefits plan comply with the legal rules, the foundation's statutes and with the applicable pension fund regulations.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2018 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 98,42% (2017: 110,17%). According to provisional figures

au 31 décembre 2019, le degré de couverture au sein de la Caisse se situe à près de 108,7%.

as at December 31st 2019, the coverage level reaches nearly 108.7%.

Suite au transfert dans la Caisse Commune Genesisia et à la dissolution du plan de prévoyance précédent, Bondpartners SA dispose d'une fortune libre d'un montant de CHF 1,464,011.- au 31.12.2019, montant qui pourrait être utilisé si des mesures d'assainissement étaient requises à l'avenir par la CCG.

Following the transfer to Genesisia'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 1.464.011,- as of 31.12.2019. 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 2018, l'expert constate que la Caisse commune de pension 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 2018, the expert notes that the Joint Pension Fund 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 2019 à CHF 362,621.- (2018 : CHF 375,753.-).

Employer's contributions have been recorded as personnel expenses. As for 2019, pension charges amounted to CHF 362,621,- (2018: CHF 375,753,-).

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 payées de la période <i>Paid contributions for the period</i>	Charges de prévoyance professionnelle dans les frais de personnel <i>Pension plan expenses in personnel charges</i>	
2019	2018			2019	2018
--	--	--	362,621	362,621	375,753

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

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

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

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

	Etat au début de la période <i>Balance at the beginning of the reporting period</i>	Utilisations conformes à leur but <i>Accumulated depreciation</i>	Reclassement <i>Reclassifications</i>	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat <i>New provisions charged to the income statement</i>	Dissolutions au profit du compte de résultat <i>Releases to income statement</i>	Etat à la fin de l'année de référence <i>Balance at the end of the reporting period</i>
Provisions pour impôts latents Provisions for deferred taxes	--	--	--	--	--	--
Provisions pour autres risques d'exploitation Provisions for other business risks	--	--	--	--	--	--
Autres provisions Other reserves	--	--	--	--	--	--
Total des provisions Total provisions	--	--	--	--	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	39,136,000	--	--	1,579,000	--	40,715,000

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.

	2019			2018		
	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 social <i>Share 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>	
	2019	2018	2019	2018
Participants qualifiés <i>Qualified holdings</i>	--	768,527(*)	--	6,099,747
Sociétés du Groupe <i>Group companies</i>	--	--	2,052,334	2,308,094
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	2,052,334	8,407,841

(*) Le prêt accordé à M. Henri Plomb était un prêt reconductible annuellement sur acceptation du Conseil d'administration. Ce prêt était 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 comprenaient 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 was renewable on a yearly basis, upon acceptance by the Board of directors. This interest bearing loan was tied to market rates and was secured by equities and cash deposited as collateral with the Company. Shareholding included 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

	2019			2018		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
M. Henri Plomb ⁽¹⁾ et hoirie	2,466,900	44,9%	69,7%	2,466,900	44,9%	69,7%
M. Régis Menétréy	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 détenait notamment l'intégralité des 50,000 actions privilégiées de CHF 10.-. A son décès survenu en juin 2019, l'hoirie constituée de ses 3 enfants a repris le total de sa participation.

⁽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 held the 50.000 registered preferred shares (CHF 10,-). When he died in June 2019, his three heirs took up entirely his participation.

⁽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

	2019	2018
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	4,960	5,004
(*) Achats (*) Purchases	714	906
(*) Ventes (*) Sales	689	950
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	4,985	4,960
Prix d'achat moyen Average purchase price	845	941
Prix de vente moyen Average selling price	844	956

(*) Opérations de tenue de marché au sens de la circ. 2013/8 FINMA (négoce dans le but de mettre à disposition des liquidités).

(*) Market making transactions according to circ. 2013/8 FINMA (trading with the aim to provide liquidity).

Les filiales ne détiennent pas de titres de la Société. La Société n'a aucun engagement conditionnel lié à ses propres titres.

The subsidiaries do not hold Company's shares. The Company does not carry any conditional commitment linked to its own equity.

Les composantes des capitaux propres ainsi que les droits et restrictions liés aux parts sont commentés dans l'annexe 3.11.

The components of shareholders' equity as well as rights and restrictions attached to shares are commented in the note 3.11.

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

3.15 PRESENTATION OF MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

	A vue <i>On demand</i>	Démonçable <i>Callable</i>	Echu <i>Residual term</i>					Total <i>Total</i>
			D'ici 3 mois <i>Within 3 months</i>	Entre 3 et 12 mois <i>Between 3 and 12 months</i>	Entre 1 et 5 ans <i>Between 1 and 5 years</i>	Après 5 ans <i>After 5 years</i>	Immobilisé <i>Fixed</i>	
Actifs / Instruments financiers : Assets / financial instruments :								
Liquidités <i>Liquid assets</i>	84,663	--	--	--	--	--	--	84,663
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	50,979,873	1,195,500	--	--	--	--	--	52,175,373
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	20,074,114	--	--	--	--	--	--	20,074,114
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	52,309,195	--	--	--	--	--	--	52,309,195
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés <i>Positive replacement values of derivative financial instruments</i>	--	--	--	--	--	--	--	--
Immobilisations financières <i>Financial investments</i>	472,450	--	--	--	--	--	--	472,450
Total année de référence Total reference year	123,920,295	1,195,500	--	--	--	--	--	125,115,795
Total année précédente Total previous year	105,441,853	1,632,338	--	--	--	--	--	107,074,191
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banque <i>Amounts due to banks</i>	16,450,968	--	--	--	--	2,500,000	--	18,950,968
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	31,396,603	--	--	--	--	--	--	31,396,603
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	--	--	--	--	--	--	--	--
Total année de référence Total reference year	47,847,571	--	--	--	--	2,500,000	--	50,347,571
Total année précédente Total previous year	34,151,996	--	--	2,700,000	--	--	--	36,851,996

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 Liquid assets	84,663	--	3,970,363	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	36,574,882	15,599,991	26,152,182	19,288,637
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	4,137,920	15,936,194	3,954,190	3,966,962
Opérations de négoce Trading portfolio assets	13,694,885	38,614,310	12,657,699	36,548,361
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	--	--	63,347	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	472,450	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	214,086	--	265,165	--
Participations Participating interests	1,050,000	102,500	1,050,000	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	7,900,000	--
Autres actifs Other assets	543,411	7,966	574,100	--
Total des actifs Total assets	64,672,297	70,260,961	57,059,496	59,906,460
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques Amounts due to banks	10,728,372	8,222,596	1,353,529	10,052,957
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	16,746,870	14,649,733	18,739,420	6,698,392
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	--	--	7,698	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,163,000	--	784,815	--
Autres passifs Other liabilities	69,772	--	101,313	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	40,715,000	--	39,136,000	--
Capital social Share capital	5,500,000	--	5,500,000	--
Réserve légale issue du bénéfice Statutory reserve issued from profits	2,750,000	--	2,750,000	--
Réserves facultatives issues du bénéfice Discretionary reserves issued from profits	35,000,000	--	35,000,000	--
Propres parts du capital Own capital shares	-3,945,143	--	-3,885,162	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	226,655	--	1,241,697	--
Résultat de la période Result of the period	3,106,403	--	-514,703	--
Total des passifs Total liabilities	112,060,929	22,872,329	100,214,607	16,751,349

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	64,672,297	48%	57,053,828	49%
Reste de l'Europe Other European countries	45,506,052	33.5%	39,840,158	34%
Amérique du nord North America	9,573,255	7%	10,072,842	8.5%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	10,190,668	7.5%	5,494,964	4.5%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	2,690,153	2%	2,609,461	2.5%
Australie et Océanie Australia and Oceania	2,300,833	2%	1,894,703	1.5%
Total des actifs Total assets	134,933,258	100%	116,965,956	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 2019 <i>Net exposure abroad end of 2019</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2018 <i>Net exposure abroad end of 2018</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Exposition nette à l'étranger Net exposure abroad				
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	8,296,325	15%	4,983,534	9%
AA+ / AA-	38,989,288	69%	20,039,240	35%
A+ / A-	512,606	1%	10,994,267	19%
BBB+ / BBB-	2,530,486	5%	13,103,483	23%
BB+ / BB-	5,093,602	9%	7,090,860	13%
B+ / B-	586,691	1%	719,646	1%
Total des actifs Total assets	56,008,998	100%	56,931,030	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	55,492	15,060	13,350	761
Créances sur les banques Amounts due from banks	6,170,020	18,992,357	19,525,123	7,487,373
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	730,579	2,238,813	15,241,080	1,863,642
Opérations de négoce Trading portfolio assets	14,223,386	11,261,452	11,338,087	15,486,270
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	--	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	214,086	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	145,282	107,459	62,091	236,545
Total des actifs bilantaires Total balance sheet assets	30,961,295	32,615,141	46,179,731	25,177,091
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	47,947,585	--	--	--
Total des actifs année de référence Total assets, reference year	78,908,880	32,615,141	46,179,731	25,177,091
Année précédente Previous year	55,126,258	30,445,005	29,379,532	25,829,761
Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	2,792,332	1,364,289	13,869,592	924,755
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	6,780,616	10,340,745	12,792,305	1,482,937
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	--	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,163,000	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	28,935	40,741	96	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	40,715,000	--	--	--
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	-3,945,143	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	226,655	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	3,106,403	--	--	--
Total des passifs bilantaires Total balance sheet liabilities	94,117,798	11,745,775	26,661,993	2,407,692
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	--	17,272,170	15,797,960	14,877,455
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	94,117,798	29,017,945	42,459,953	17,285,147
Année précédente Previous year	90,500,317	17,096,442	21,897,959	11,285,838
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-15,208,918	3,597,196	3,719,778	7,891,944
Année précédente Previous year	-35,374,059	13,348,563	7,481,573	14,543,923

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

	31.12.2019	31.12.2018
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 <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary deposits with third-party banks	1,765,800	--
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

		2019	2018
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	9,613,169	545,917
	- devises - foreign exchange	-661,130	-2,201,562
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		8,952,039	-1,655,645

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 »

	2019	2018
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	19,549	13,577
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	24,798	22,540

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 2019 et 2018.

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 2019 and 2018.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2019	2018
Appointements Salaries	4,274,472	4,214,242
- 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	820,403	801,873
Autres charges de personnel Other personnel expenses	47,750	51,097
Total Total	5,142,625	5,067,212

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2019	2018
Coût des locaux Expenses relating to premises	182,166	216,506
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	366,782	348,995
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	70,468	95,861
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	118,529	175,718
- dont pour les prestations en matière d'audit - of which auditing services	99,094	156,518
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	19,435	19,200
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	326,122	317,797
Total Total	1,064,067	1,154,877

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

	2019	2018
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	39,396	482,915 ^(*)
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	1,579,000	--
Dissolution Release	--	4,189,000

(*) 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

	2019	2018
Charges pour impôts courants (*) Current year tax expense (*)	440,500	4,769
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	440,500	4,769
Taux d'imposition moyen pondéré Weighted average tax rate	8.66%	-0.09% ^(*)

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

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

5.7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

5.7 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

La pandémie Covid-19 a eu des conséquences importantes sur les marchés financiers et, partant, sur l'activité et sur les actifs de la Société durant le premier trimestre de 2020. Cette crise sanitaire et économique est considérée toutefois comme un événement post clôture ne nécessitant pas d'ajustements au sein des états financiers au 31.12.2019.

The Covid-19 pandemic has caused significant effects in financial markets and on Company's assets and business activities during the first quarter of 2020. This health and economic crisis is nevertheless to be considered as a post-closing event which does not imply adjustments in the financial accounts as of 31.12.2019.

D'autre part, il est à relever qu'à la date de publication des comptes, la Société a déjà pris un grand nombre de mesures urgentes afin de préserver la santé de ses collaborateurs/trices et garantir, dans les conditions les meilleures, tout en respectant scrupuleusement les consignes édictées par les autorités, la pérennité des activités dans le cadre de son plan de continuité des affaires. BPL poursuit et poursuivra intensément le suivi des opérations et celui des incidences provoquées par cette crise, aussi longtemps que la situation l'exigera. La surveillance des risques a été renforcée en conséquence.

Moreover, it should be noted that at the time of the publication of these financial accounts, the Company has initiated a number of urgent measures so as to protect the health of its employees and ensure the sustainability of its activities within our business continuity plan, this in the best possible way, while rigorously respecting the authorities' instructions. BPL has and will intensely pursue the monitoring of operations and the tracking of implications caused by this crisis, as long as the situation will require. Hence, the risk supervision has been strengthened accordingly.

Toujours à cette date, il est extrêmement difficile d'établir des perspectives pour l'exercice en cours ou d'estimer l'impact potentiel (tant du point de vue de son importance que de sa durée) qu'aura cet événement extraordinaire sur les comptes 2020. Il reste que Bondpartners était au bénéfice de fonds propres dépassant largement les exigences réglementaires et que la planification de ces derniers incluait un scénario catastrophe aussi grave que celui vécu actuellement, sans remise en cause de l'activité.

At that same time, it is extremely difficult to map out perspectives for the current financial year or to assess the potential impact (both in terms of its breadth and duration) that this extraordinary event may have on 2020 accounts. The fact remains that Bondpartners benefited from an equity capital largely exceeding the regulatory requirements, its cautious approach having foreseen a planning of own funds that included such a disaster scenario, without upsetting the whole activity.

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2019

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2019

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	3,106,403
Bénéfice reporté Profit brought forward	226,655
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	3,333,058

Répartition Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	--
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	1,375,000(*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	1,958,058
Total Total	3,333,058

(*) Dividende ordinaire de 25% versé pour compte de 2019 (10% en 2018) sur les actions nominatives et au porteur à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 25% ordinary dividend distributable regarding 2019 (10% in 2018) 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 2019.

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 31.12.2019 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

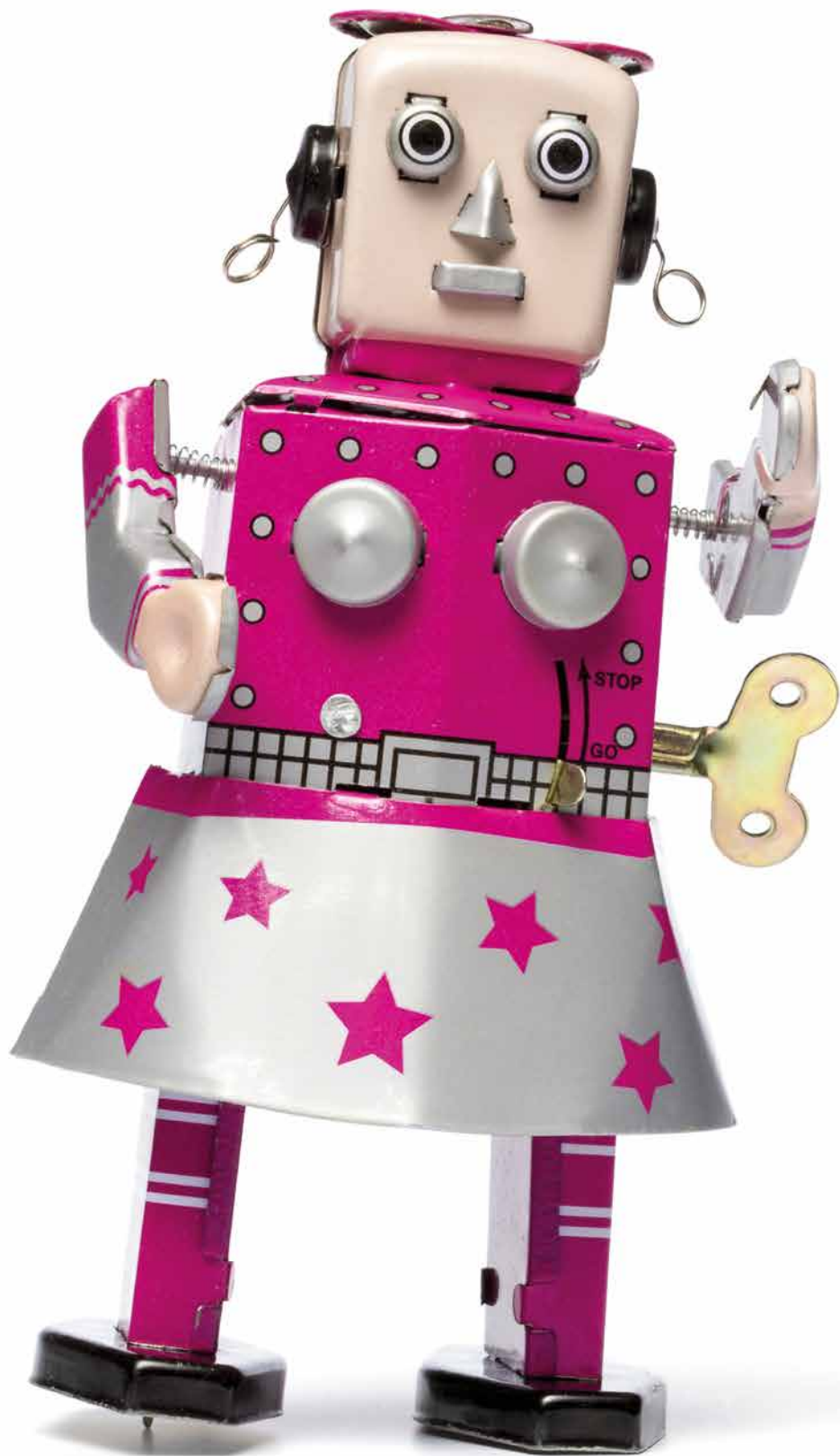
Conformément à l'art. 728a al. 1 chif. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration. En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Esplanade de Pont-Rouge 6, 1212 Grand Lancy

Yvan Mermod	Romain Tranchant
Expert-réviseur agréé	Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable	

Genève, le 26 mars 2020



Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2019	31.12.2018
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	74,795K	74,176K
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	74,795K	74,176K
Composition des fonds propres requis : Composition of required capital :		
Risques de crédit Credit risks	954K	1,199K
Risques non liés à des contreparties Non-counterparty related risks	632K	632K
Risques de marché Market risks	7,850K	8,793K
- dont sur instruments de taux d'intérêt - of which interest-rate instruments	2,197K	2,137K
- dont sur titres de participation - of which equity shares	4,423K	3,816K
- dont sur devises et métaux précieux - of which foreign currencies and precious metals	1,229K	2,839K
- dont sur matières premières - of which commodities	1K	1K
Risques opérationnels Operational risks	1,305K	1,262K
Total des fonds propres requis Total required capital	10,741K	11,886K
Ratios de fonds propres : Capital ratios :		
(61) Ratio CET1 CET1 capital ratio	55.71%	49.93%
(62) Ratio T1 T1 ratio	55.71%	49.93%
(63) Ratio relatif aux fonds propres réglementaires totaux Ratio regarding the regulatory capital	55.71%	49.93%
(64) Exigences de volants spécifiques en CET1 selon le standard minimal de Bâle CET1 buffer capital requirements specific to the institution according to Basel Minimum Standards	2.50%	1.88%
(65) - dont volant de fonds propres selon le standard minimal de Bâle - of which capital buffers according to Basel Minimum Standards	2.50%	1.88%
(66) - dont volant anticyclique selon le standard minimal de Bâle - of which counter-cyclical buffer according to Basel Minimum Standards	0.00%	0.00%
(68) CET1 disponible afin de couvrir les exigences en volants selon le standard minimal de Bâle Available CET1 to cover buffer requirements according to Basel Minimum Standards	47.71%	46.43%
(68a) Exigences globales en CET1, majorées des volants anticycliques CET1 total requirements plus the counter-cyclical buffer	7.00%	7.00%
(68b) - dont volant anticyclique - of which counter-cyclical buffer	0.00%	0.00%
(68c) CET1 disponible Available CET1	52.21%	46.43%
(68d) Exigences globales en T1, majorées des volants anticycliques T1 total requirements plus the counter-cyclical buffer	8.50%	8.50%
(68e) T1 disponible Available T1	53.71%	47.93%
(68f) Exigences globales en fonds propres réglementaires, majorées des volants anticycliques Total requirements for regulatory capital plus the counter-cyclical buffer	10.50%	10.50%
(68g) Fonds propres réglementaires disponibles Available regulatory capital	55.71%	49.93%
Ratio de levier : Leverage ratio :		
Fonds propres de base Tier 1 capital	74,795K	74,176K
Exposition globale Total exposure	133,812K	115,915K
Ratio de levier Leverage ratio	55.90%	64.00%

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents (1) Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges (1)	8,555,570	5,711,320	9,835,838 ⁽²⁾	11,593,839 ⁽²⁾	353,673 ⁽²⁾	10,857,349 ⁽²⁾
Produits des commissions Commission income	1,802,305	1,861,475	1,098,627 ⁽²⁾	900,961 ⁽²⁾	820,404 ⁽²⁾	611,638 ⁽²⁾
Total du bilan Total balance sheet	153,615,758	122,826,256	132,372,345	132,190,666	116,965,956	134,933,258
Total actif circulant Total current assets	144,152,184	113,377,074	123,047,164	122,929,900	107,074,191	125,115,295
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	52,424,979	80,945,319	83,070,225	86,055,614	79,227,832	83,352,915
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	72,174,000	73,793,000	73,401,000	75,449,000	74,176,000	74,795,000
Total des fonds propres requis Total required capital	15,257,000	13,653,000	11,999,000	12,945,000	11,921,000	10,741,000
Dividendes Dividends	35%	20%	35%	40%	10%	25%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	2,844,413	(34,088)	2,616,928	3,453,919	(514,703)	3,106,403
Cours de clôture des actions au porteur au 31.12 Bearer shares year end quotations as of 31.12	760	745	755	870	900	830

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

(2) Rétrocessions déduites. / Retrocessions deducted.

Ratios

Ratios

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	34.1%	65.9%	62.8%	65.1%	67.7%	61.8%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	73.9%	193.3%	174.7%	186.5%	210.0%	161.6%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	46.2%	34.1%	35.9%	34.9%	32.3%	38.2%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	6.6%	8.3%	7.6%	7.5%	9.2%	7.8%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	34.1%	65.9%	62.7%	65.1%	67.7%	61.8%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	93.8%	92.3%	93.0%	93.0%	91.5%	92.5%
Rendement des fonds propres ROE	5.4%	-	3.15%	4%	-	3.75%
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	67.7%	P/A	73.5%	63.7%	P/A	44.3%
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	51.70	-	47.58	62.80	(9.36)	56.48
Rendement de l'action Dividend yield	4.6%	2.7%	4.6%	4.6%	1.1%	3.0%
Fonds propres par action en CHF (1) Book value (1)	953	1,472	1,510	1,565	1,440	1,515
Ratio CET1 CET1 ratio	37.8%	43.2%	48.94%	46.63%	49.93%	55.71%

(1) Fonds propres consolidés ajustés par action. / Consolidated book value of shares : 2014 : 1,417. NB. Depuis 2015 publication comptes individuels (PCB). / Since 2015 publishing of individual accounts (BAG).

Head office :**BONDPARTNERS SA**

Avenue de l'Élysée 22/24

CH-1001 Lausanne Switzerland

Tel. +41 (0)21 613 43 43

Telex 454 207

Fax +41 (0)21 617 97 15

E-mail : bpl@bpl-bondpartners.ch

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;
Genève: BCGE; 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:

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

Audit and risk committee members:

Chairman: Jean-Luc Strohm. Members: 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 / Structured financial products /**HelveticA / Stock brokerage:**

Pascal Kaeslin, Raffaele Maiolatesi,
Anthony Villeneuve, Pierre Rapin.

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:

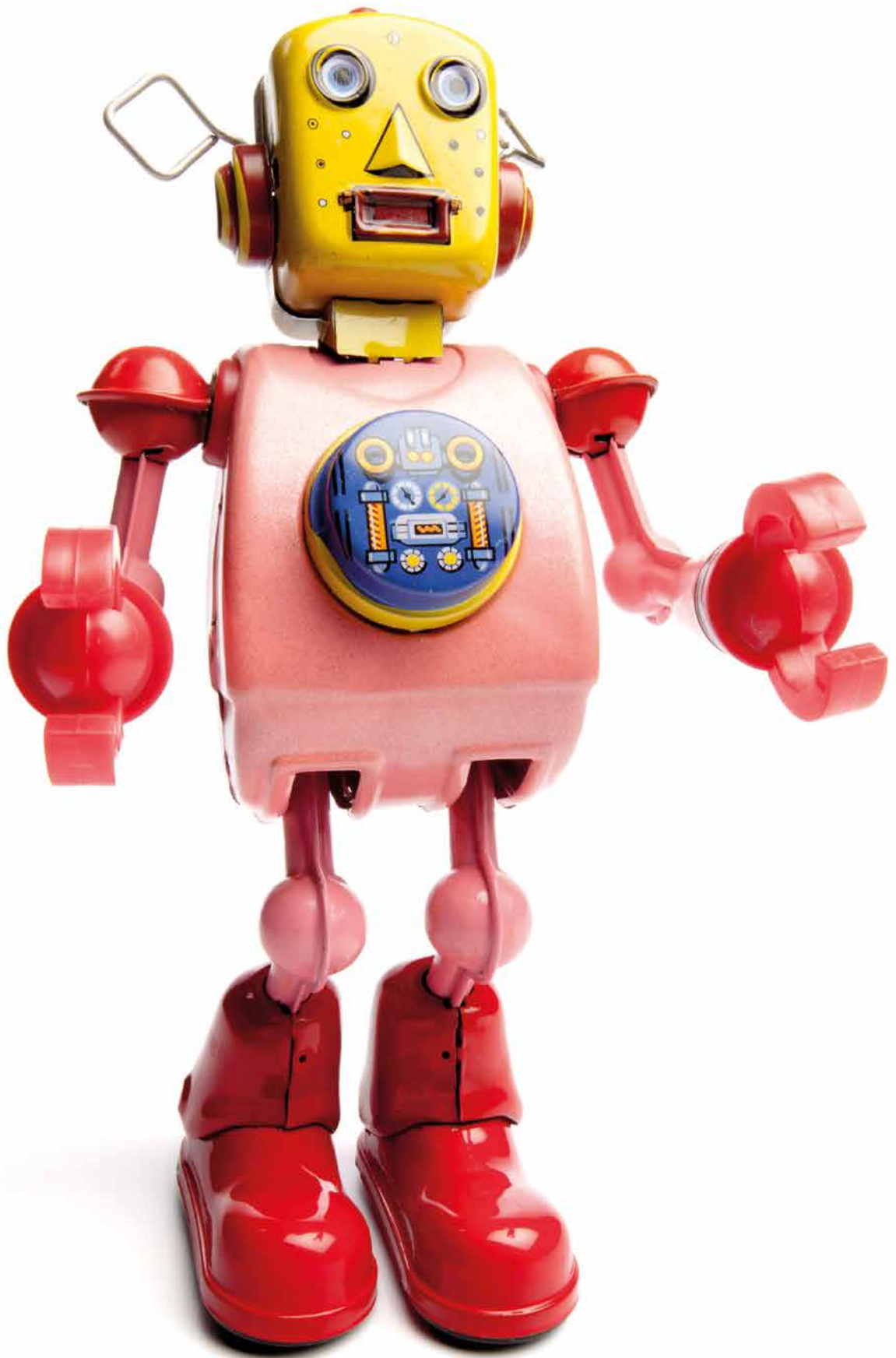
Olivier Perroud, David Bensimon.

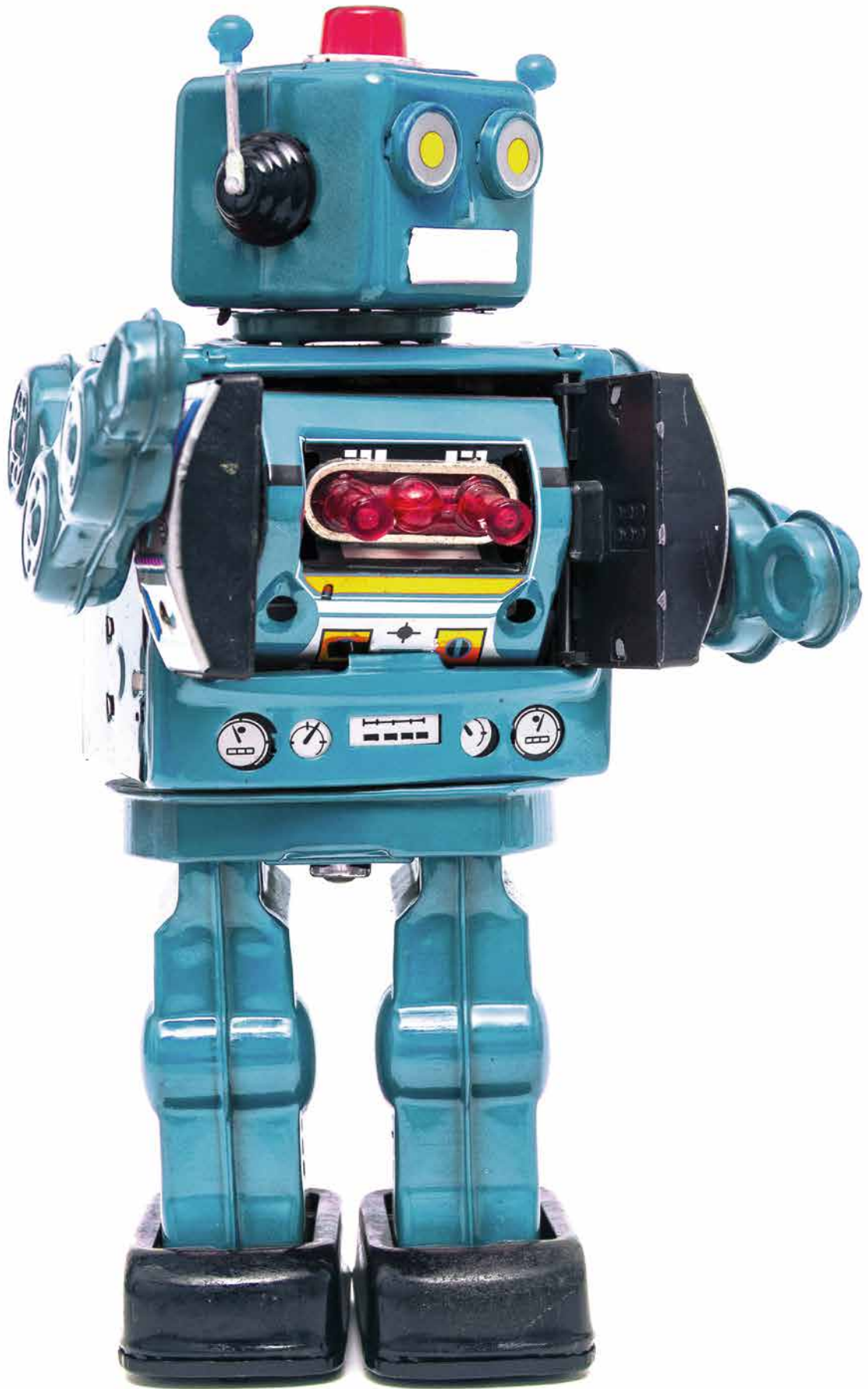
Internal audit / controlling:

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

Auditors:

KPMG SA, Genève.





"Before we work on artificial intelligence why don't we do something about natural stupidity?"

Steve Polyak

"La tristesse de l'intelligence artificielle est qu'elle est sans artifice, donc sans intelligence."

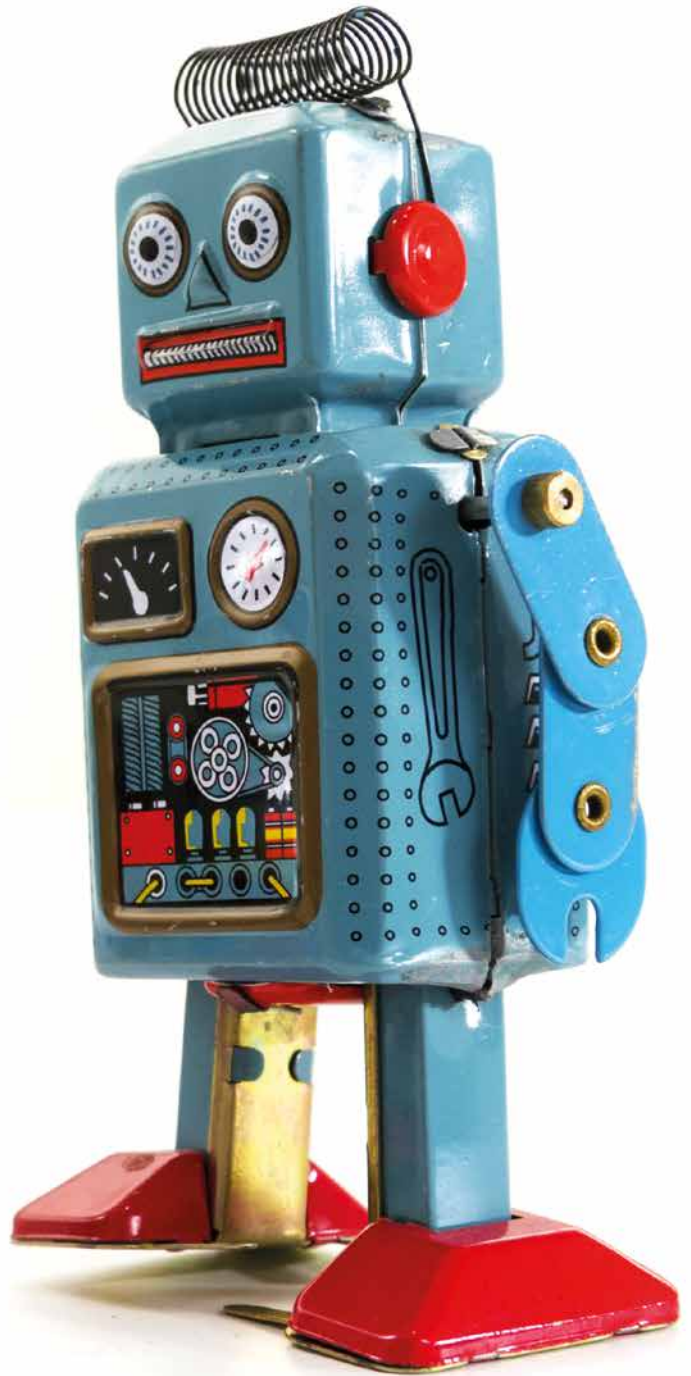
Jean Baudrillard

"La machine conduit l'homme à se spécialiser dans l'humain."

Jean Fourastié

"Wouldn't be nice if all the criminals started supporting robots."

Inspirobot



BONDPARTNERS SA

Est. 1972