



CHANGEMENT *de* BRAQUET ?

BONDPARTNERS SA
ANNUAL REPORT 2021

“Nothing compares to the simple pleasure of riding a bike.”

John F. Kennedy

“J’aime la bicyclette pour l’oubli qu’elle donne. J’ai beau marcher, je pense. A bicyclette je vais dans le vent, je ne pense plus, et rien n’est d’un aussi délicieux repos.”

Emile Zola

“Le vélo, c’est le moyen, et peut-être l’art d’extraire le plaisir d’une contrainte.”

Jean Bobet

“L’exercice de la bicyclette est une activité où toutes les fonctions naturelles, hormis celles de la reproduction, sont appelées à jouer un rôle.”

Antoine Blondin

“Life is like riding a bicycle. In order to keep your balance, you must keep moving.”

Albert Einstein

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 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 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 SIS	CH100582
BIC code	BONDCH21
ISIN	(OTC-X) CH0545753953

ADHÉSION

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

Cadre et périphériques

Matières premières:

Alliage d'aluminium 6061 : Aluminium, magnésium et silicium...
Plastique et matière synthétique (pétrochimie et hydrocarbures)

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas.



Polluants:

Contaminant croissant de l'environnement
et de l'alimentation

Commande digitale

Matières premières:

Plastique et matière synthétique (pétrochimie) Cuivre, aluminium,
zinc, étain, chrome et nickel, magnésium, carbone, cobalt, lithium...

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas, Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Pneus

Matières premières:

Caoutchouc naturel et synthétique
(hydrocarbures) - noir de carbone (pétrochimie)
- silice - plastifiant - résine synthétique - soufre
polyester - nylon.

Provenance: Thaïlande, Indonésie, Chine, Brésil.



Polluants:

Sols en décharges (principalement en Afrique).
Atmosphérique après incinération.

Moteur

Matières premières:

Aliages d'aluminium, acier, cuivre, manganèse.

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas,
Chili, Bolivie, Canada, USA.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Batteries

Matières premières:

Plomb, lithium-ion, nickel-cadmium, nickel,
hydrure métallique, eau (extraction du lithium)

Provenance: Argentine, Australie, Bolivie, Brésil, Canada,
Chili, Chine, R. d. du Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation



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 31.12.2021	32
Etat des capitaux propres au 31.12.2021	35
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2021	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 31.12.2021</i>	32
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2021</i>	35
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2021</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*

Paul-André Sanglard Porrentruy (CH)	(suisse)	1950 ⁽¹⁾ 2021 ⁽²⁾	Économiste indépendant. Docteur en Sciences économiques. Ancien chef de la Trésorerie générale du Canton du Jura, ancien chargé de cours en finances publiques à l'Université de Genève, ancien membre du Conseil de Direction du World Economic Forum, Genève. Ancien président de la Banque Cantonale du Jura et de la Vaudoise Assurance, ancien vice-président de la banque Cantonale Vaudoise. Président de la Banque Heritage et de Pury Pictet Turretini & Cie. Vice-président de QNB (Suisse) SA. Administrateur de Baader Helvea.
---	----------	--	--

Membres / *Members*

Frédéric Binder Thônex (CH)	(suisse)	1968 ⁽¹⁾ 2020 ⁽²⁾	Licencié en droit et avocat au Barreau de Genève. Post-grade de droit européen de L'Institut D'Etudes Européennes (Université Libre de Bruxelles). Ancien Directeur de Lombard Odier & Cie SA et Landolt & Cie SA. Administrateur de One Swiss Bank SA, Prime Partners SA, Alias Partners SA. Conseil auprès de l'Etude Bonnant & Associés.
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 CAC SA et 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. 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⁾	Diplômé de la London Business School (Investment management & corporate finance). Ancien cadre de différentes banques d'investissement à Londres. Ancien vice-président de l'Association Suisse des Gérants de Fortune. Membre du CA d'ArcelorMittal Holdings AG, Baugeret SA, F.O.R Venture Investments SA, Snowdrop Holding SA. Fondateur et partenaire de Bruellan SA, 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 (CVC), ancien président des Chambres de Commerce Suisses. Ancien vice-président du conseil d'administration de la Banque Cantonale Vaudoise. Network partner Valley Road Capital SA. 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'ISMA. 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. CRO et CCO.
--	----------	---------------------	--

⁽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 indépendant du comité d'audit et des risques / *Independent member of the audit and risk committee*

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	directeur général/ <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	sous-directeur/ <i>deputy vice president</i>	comptabilité/ <i>accounting</i>
M. Salvatore Spinello	sous-directeur/ <i>deputy vice president</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. Anthony Villeneuve	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Paolo Argenti	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</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.

• Roues et pneus

Jantes:

DT SWISS XR 1700 SPLINE (1'672 gr la paire)

Pneu avant:

MAXXIS ASSEGAI 2.5 EXO+ (480 gr)

Pneu arrière:

MAXXIS MINION DHR II 2.4 DD (480 gr)

• Cadre et périphériques

Cadre:

YETI 160 E T1, carbone série (2'700 gr)

Guidon:

BARRE EN CARBONE YETI (315 gr)

Selle:

SILVERADO CUSTOM (310 gr)

Tige de selle telescopique

RACE FACE TURBINE R 35X50MM (610 gr)

• Moteur et batterie

Moteur:

SHIMANO EP8 85 NM (2'600 gr)

Batterie:

SHIMANO 630Wh INTERNAL BATTERY (3'500 gr)

Transmission et freins

Groupe SHIMANO XT 12 vitesses (2'620 gr)

• Fourche et amortisseur

Fourche:

FOX FACTORY 38 GRIP 2/170MM E-Tune (2'180 gr)

Amortisseur:

FOX FACTORY FLOAT X2 (632 gr)



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 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 50 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 l'intermédiation et la négociation 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 intermédiiées ont été converties en titres nominatifs qui sont échangés 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 50 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 intermediation and trading 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 shares have been exchanged into registered shares which are 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

*"I want to ride my bicycle
I want to ride my bike
I want to ride my bicycle
I want to ride it where I like."*

Queen's "Bicycle Race" lyrics

C'est un phénomène qui touche, depuis un moment déjà, l'ensemble du secteur au niveau mondial: à cause de la pandémie, on assiste à une carence de pièces détachées de vélo, -qu'il soit traditionnel ou électrique-. Et cette situation met en difficulté tant les vendeurs que les réparateurs, et contraint leur clientèle à faire preuve de patience. Où qu'elles soient assemblées, les « petites reines », objets de tous nos (nouveaux) désirs, dépendent très largement de la production asiatique. La disponibilité des modèles et les délais de livraison pâtissent des désordres importants que connaît la production: manque de matières premières, chaînes d'approvisionnement perturbées et goulets d'étranglement, perturbent une demande exponentielle. Ainsi, depuis le confinement, beaucoup de gens se sont mis au vélo. La fibre écologique des uns, les aspirations hygiéniques ou sportives des autres, conjuguées aux efforts consentis par de nombreuses métropoles rendues cyclables, selon les vœux pieux de leurs élus, n'ont-ils pas composé un terreau particulièrement favorable à l'usage plus ou moins intensif du deux-roues, à condition qu'il soit muni de pédales.

Presque simultanément, près de trente millions de bicyclettes étaient à l'abandon dans d'imposantes nécropoles chinoises; pourquoi ? En 2018 de nombreuses sociétés de vélos en libre partage ont fait faillite. Elles avaient répondu, avec l'empressement habituel, à l'appel du Comité central, cherchant à remédier à la pollution atmosphérique. L'encombrement massif des trottoirs et la saturation des rues, ou encore le vandalisme induit par cette pratique peu onéreuse pour l'utilisateur, ont fait le reste. Les millions de vélos en question ont été saisis par les autorités locales avant d'être entassés dans des

For some time now the whole sector has been hit by a new global phenomenon: spare parts for cycles of all kinds -both traditional and electric- are in short supply because of the pandemic. This situation is causing difficulties for both dealers and repairers alike so that their customers are having to wait patiently. Wherever they are assembled, bikes, which everyone wants to get their hands on nowadays, are heavily dependent on Asian production. Availability of models and delivery lead-times are beset by major manufacturing problems: raw material shortages, disrupted supply chains and bottlenecks make the exponential growth in demand hard to satisfy. Since the lockdown, cycling has become more popular than ever before. The ecological stance adopted by some and the health or sporting aspirations of others, combined with the efforts made by many municipal authorities to promote cycling in line with the pious wishes of their elected representatives, have surely laid a particularly favourable foundation for the wide use of two-wheelers, so long as they are propelled by pedals.

At much the same time, nearly thirty million bicycles had been left to abandonment in vast Chinese "cemeteries". Why? In 2018, many companies that had been supplying shared use cycles went bankrupt. With the usual alacrity, they had answered the call made by the Central Committee in its endeavour to cut atmospheric pollution. The massive invasion of sidewalks and saturation of streets, to say nothing of vandalism brought on by this system which cost the user so little, did the rest. Millions of these cycles were seized by the local authorities and piled up in monstrous improvised "necropolis" which set

cimetières, aussi improvisés que monstrueux, qui ont fait l'objet de clichés étonnants, parés d'une esthétique pour le moins hallucinante. Certes, par la suite, ces décharges à ciel ouvert ont été peu à peu démantelées par les municipalités au prix d'un gigantesque recyclage, mais quel gâchis...

Le parallèle, un brin cynique, entre une source de pollution incontrôlée dans l'Empire du Milieu et un mode de transport victime de son succès sous nos latitudes, justifiait le choix, de prime abord déconcertant, du vélo afin d'illustrer le rapport annuel d'une société de services financiers comme la nôtre. Ce choix met en outre en lumière le fait que l'application de modèles économiques «hors-sol», apparemment bien intentionnés mais artificiels, peuvent mener à de véritables désastres d'un côté, alors que de l'autre la « vélorution » est un phénomène de société, voire un art de vivre lorsqu'il est partagé en milieu urbain. Comparaison n'est pas raison, toutefois force est de constater que, dans les deux cas mis en exergue, mouliner en ville n'est pas toujours une partie de plaisir, tant du point de vue des cyclistes que de celui des autres usagers de la route et des trottoirs.

Pour revenir aux problèmes d'arrivage mentionnés auparavant, il va sans dire que « la bécane » n'a pas été la seule victime des pénuries et des hausses de prix qui s'ensuivirent au fil de la convalescence économique. Les puces semi-conductrices, présentes dans une multitude d'objets usuels, connectés à divers degrés, ont connu des problèmes d'approvisionnement sans précédent, avec les impacts négatifs que l'on peut imaginer (ou expérimenter) sur les livraisons de voitures, d'appareils ménagers et de loisirs, de jouets et de téléphones, d'équipements numériques et... de vélos assistés qui intègrent, semble-t-il, plusieurs centaines de composants électriques.

Plus généralement aussi, à l'incertitude sur les délais de production se sont juxtaposés, d'une part, des problèmes logistiques (blocages du transport maritime, aérien, routier et de la manutention portuaire), entraînant une forte dégradation de la qualité de service. D'autre part, la flambée du coût des matières premières, industrielles ou agricoles et surtout énergétiques, a soudain reflété l'inadéquation entre l'offre et la demande, conjuguée à un redémarrage économique plus rapide et vigoureux

the scene for astounding photos whose aesthetic aspect takes us by surprise, to put it mildly. Admittedly, these open-air dumps have gradually been dismantled by the municipalities for recycling on a gigantic scale, but what a waste...

The somewhat cynical parallel between an uncontrolled source of pollution in the Middle Kingdom and a mode of transport that has fallen victim to its success in our latitudes justified the choice, also disconcerting at first sight, of the bicycle to illustrate the annual report of a financial services company like ours. This choice also highlights the fact that the adoption of radically new economic models, apparently well-intentioned but artificial, can cause disasters on the one hand, while the "cycling revolution", on the other, is a societal phenomenon or even a lifestyle choice when it is shared in the urban environment. Comparison does not always imply truth, but we do think it is appropriate to point out that, in both these selected instances, riding around town is not, at all times, great fun, either for cyclists or for other road and sidewalk users.

To return to the supply problems referred to earlier, it goes without saying that cycles have not been the only victim of the shortages and price hikes that have occurred as the economy recovered. Semiconductor chips, used in so many everyday objects and connected to varying degrees, have experienced unprecedented supply shortages with the negative impact that is all too easy to imagine (or experience) on deliveries of cars, household and leisure appliances, toys and telephones, digital devices and... e-motion assisted cycles which apparently incorporate hundreds of electrical components.

More generally too, uncertainty over production lead-times has been compounded by logistic problems (maritime, air and road transport gridlocks as well as port handling difficulties) resulting in a serious deterioration of service quality. Then again, the soaring cost of industrial or agricultural and above all energy commodities suddenly reflected the imbalance between supply and demand against a background of a faster and more vigorous economic recovery than had been

qu'anticipé. Ainsi, comme bien d'autres produits de consommation, ces bicyclettes, tant recherchées, ont-elles été gratifiées de retards XXL et de prix en augmentation notable. Ce qui a favorisé le marché de l'occasion (tout comme celui de l'ennemie jurée, la voiture !) et, mécaniquement, a poussé à la hausse les tarifs des vélos de seconde main. Bref, bel exemple de bulle en formation pour ravir les utilisateurs de ce moyen de transport qui se voulait pourtant plus démocratique et moins dispendieux !

Pour paraphraser Michel Audiard, dialoguiste légendaire du cinéma français : « Les gens qui n'aiment pas le vélo vous ennuiant, même quand ils n'en parlent pas ». Et pour ses aficionados, vous l'aurez compris ou vécu, le vélo, ce roi des champs devenu roi des villes, mène à tout et explique tout. Or, quand bien même il aurait profité d'un effet de « mode » certain, encouragé par nos politiques et exacerbé par la situation environnementale et pandémique, il n'a pas échappé à une crise du libre-échange, matinée d'excès consuméristes et d'inflation (sujet brûlant qui va indubitablement rythmer nos activités pour quelques temps encore). Tout comme le dernier iPhone ou un vulgaire SUV, enrichis des plus récentes technologies. Décidemment, ce maudit coronavirus est un révélateur des fragmentations paradoxales du monde et de ses vulnérabilités...

Alors, dépotoirs de carcasses rouillées à Xiamen ou flâneries idylliques à Amsterdam, ville qui compte plus de vélos que d'habitants ?

anticipated. So just like many other consumer goods, bicycles that are enjoying such an increase in popularity have suffered enormous delays and steeply rising prices. This has favoured the second-hand market (as it has that of the arch-enemy, the motor car!) and automatically pushed up the price of used cycles. In short, this is a textbook example of an expanding bubble which may well delight users of this mode of transportation that was supposed to be more democratic and less expensive!

To paraphrase Michel Audiard, legendary screenwriter for the French cinema: "People who hate cycling bore you even when they do not talk about it." But for its aficionados, as you will have readily understood or even lived, the cycle onetime king of the countryside and now king of our cities, is the key to, and the explanation of, everything. But even though it has benefited from a strong "fashion" effect, encouraged by our politicians and exacerbated by the environmental and pandemic situation, it has proved unable to avoid a global free trade crisis, coloured by consumer excesses and inflation (a hot topic which will undoubtedly affect our activities for some time to come). Just like the latest iPhone or a vulgar SUV, incorporating the most advanced technologies! The appalling coronavirus pandemic has undoubtedly revealed paradoxical fragmentations of the world and its vulnerabilities...

So where do we now stand between those dumps of rusting skeletons in Xiamen or idyllic cycle strolling in Amsterdam, a city which boasts more bikes than people?

military cargo

Cadre et périphériques

Matières premières:

Alliage d'aluminium 6061 : Aluminium, magnésium et silicium...
Plastique et matière synthétique (pétrochimie et hydrocarbures)

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas.



Polluants:

Contaminant croissant de l'environnement
et de l'alimentation

Commande digitale

Matières premières:

Plastique et matière synthétique (pétrochimie) Cuivre, aluminium,
zinc, étain, chrome et nickel, magnésium, carbone, cobalt, lithium...

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas, Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation



Batteries

Matières premières:

Plomb, lithium-ion, nickel-cadmium, nickel,
hydrure métallique, eau (extraction du lithium)

Provenance: Argentine, Australie, Bolivie, Brésil, Canada,
Chili, Chine, R. d. du Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Moteur

Matières premières:

Aliages d'aluminium, acier, cuivre, manganèse.

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas,
Chili, Bolivie, Canada, USA.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

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

Commentary on activity, environment and financial statements

"Wahrscheinlich wird am Ende dieses Winters jeder geimpft, genesen oder gestorben sein."

Jens Spahn, *Deutschland Bundesgesundheitsminister*

"The worst pandemic in a century. The worst economic crisis since the Great Depression. The worst attack on our democracy since the Civil War" **Joe Biden**, *46th President of the USA*

"La guerre est terminée, tout le monde est pardonné." **Zabihullah Mujahid**, *porte-parole des Talibans*

"Facebook's products harm children, stoke division and weaken our democracy." Whistleblower, **Frances Haugen**
(About war with Russia) "It's the worst thing that could happen, but unfortunately there is that possibility."

Ukrainian President, **Volodymyr Zelensky**

Bonjour l'inflation! Déjà largement évoquée dans notre avant-propos, elle avait disparu et c'est même la déflation qui menaçait. Mais, depuis peu, l'inflation a fait son grand retour sur fond d'envolée des prix, tous secteurs confondus. Aux Etats-Unis, elle a atteint, avec 7%, son apogée depuis près de 40 ans; en zone euro (5%), jamais l'Eurostat n'avait enregistré un tel chiffre depuis le début de ses estimations en janvier 1997; en Suisse, le renchérissement annuel moyen de 0,6% est resté, quant à lui maîtrisé, au même titre qu'au Japon et en Chine qui font figure d'exception, bien loin du record de 50% affiché en Turquie. La hausse brutale des coûts énergétiques est évidemment en grande partie responsable de ce dérapage; le pétrole et le gaz se sont enflammés, le charbon a brûlé avec les effets que l'on connaît sur l'électricité. Les augmentations ont également touché les métaux industriels et les matières premières agricoles, entre autres, mais pas uniquement pour des raisons pandémiques, le climat et la géopolitique s'en mêlant aussi. Et que dire de la contribution des gigantesques plans de relance produits par des politiques économiques pour le moins accommodantes des banques centrales accentuant la remontée de l'inflation, ainsi redevenue un phénomène conjoncturel. La baisse du pouvoir d'achat est-elle transitoire ou durable? C'est la grande question de ces prochains mois, voire de ces prochaines années.

Vive la croissance! Toujours au chapitre des chiffres exceptionnels, après la pire récession depuis la Seconde Guerre mondiale, la reprise économique a affiché, aussi, un retour marqué en 2021. Avec un rebond estimé de 5,5%, la croissance mondiale a rattrapé le terrain perdu et retrouvé des niveaux pré-pandémiques dans les économies avancées, malgré les problèmes persistants d'approvisionnement et les perturbations liées à la propagation rapide du variant Omicron. Certes, un tassement manifeste est attendu par la Banque mondiale pour les deux prochaines années, suite aux resserrements des politiques budgétaires et monétaires ainsi qu'au désencrage des

Inflation is back again! Already referred to at some length in our preface, it had disappeared and we were even facing the threat of deflation. But recently inflation has made a great comeback with spiralling prices in every sector of the economy. In the United States it has reached 7%, the highest rate in just under 40 years; in the Eurozone (5%), a figure which Eurostat had never recorded since its estimates began in January 1997; in Switzerland the average annual price increase has remained well under control at 0.6%, as has been the case in Japan and China which stand out as exceptions, far short of the 50% record high posted in Turkey. The steep rise in energy costs is obviously the main culprit of this upsurge; oil and gas prices have shot up, as too has that of coal with the all too familiar impact on electricity prices. Price rises have also hit industrial metals and agricultural commodities, among others, but not just because of the pandemic; climate and geopolitical factors have also played their part. And what about the impact of those gigantic recovery plans that are part of the economic policies, to say the least accommodating, pursued by the central banks and accentuating the upsurge of inflation which has become a cyclical feature of the economy once again? Is the decline in purchasing power short-lived or durable? That will be the big question in the coming months and perhaps even for the next few years.

Long live growth! Still on the subject of exceptional figures, after the worst recession since the Second World War the economic recovery also made a comeback in 2021. With an upturn estimated at 5.5%, world growth has made up the lost ground and returned to pre-pandemic levels in the advanced economies, despite persistent supply problems and the distress caused by the rapid spread of the Omicron variant. Admittedly, the World Bank expects a significant slowdown in the next two years, following the renewed tightening of budgetary and monetary policies and the expectation of high inflation rates. We have also seen a reduction in unemployment which

anticipations d'inflation Il en résulte aussi une diminution du taux de chômage, au plus bas depuis un quart de siècle en Europe, aux Etats-Unis proche du niveau atteint avant la crise. Notre pays, pour sa part, a suivi la tendance, les exportations ont atteint un chiffre record ; la croissance s'est établie à 3,5% et le chômage a reflué légèrement à 3%.

Bye-bye la pandémie? Avec un bilan transitoire officiel de 5,5 millions de morts et plus de 8,5 milliards de doses de vaccin administrées dans le monde, la mise au point de nouveaux traitements et l'émergence du nouveau variant Omicron, plus contagieux mais moins virulent, ont suscité un espoir grandissant sur le plan de l'immunité, les plus optimistes escomptant un passage rapide à une situation endémique, au même titre qu'une grippe saisonnière. Toutefois, l'OMS est restée très prudente: outre la persistance du Delta, d'autres variants pourraient encore apparaître, alors que la vaccination des pays pauvres demeure largement négligée. La résilience du système hospitalier qui, à l'heure d'écrire ces lignes, s'est manifestement améliorée, donnera les indices nécessaires à un relâchement, voire à l'abandon progressif des restrictions adoptées.

Nouvelle année « folle » pour le climat. La température a encore augmenté par rapport à la moyenne des trois dernières décennies. 2021 compte ainsi parmi les sept années les plus chaudes jamais enregistrées sur la planète. Ces conditions extrêmes ont favorisé à nouveau le déclenchement et la propagation de gigantesques incendies (Californie, Sibérie, Grèce en particulier), tandis que d'autres régions du globe subissaient de très fortes précipitations et des inondations catastrophiques (Europe de l'Ouest, Canada, Australie). Année record pour les ouragans également : les météorologues n'étaient-ils pas à court de noms pour les désigner ? Globalement, les catastrophes naturelles ont généré un coût évalué à 280 milliards de dollars, deuxième record historique après 2017. Et pourtant, lors de la COP26 à Glasgow, entre frustrations et compromis, l'accord s'est révélé mitigé ; cherchez l'erreur !

Le monde n'est pas plus sûr (ni plus démocratique). Sur le plan géopolitique, 2021 n'est pas un bon millésime, loin s'en faut. L'assaut du Capitole et la (re)prise de Kaboul ont entaché la présidence de Biden. Les rivalités avec la Chine sur fond de lutte pour la suprématie mondiale se sont exacerbées. Les tensions au Moyen-Orient, avec l'arrivée en Iran d'un gouvernement ultraconservateur ou les différentes crises qui ont émaillé les relations diplomatiques, n'ont pas cessé. Les crispations autoritaires en Russie et en Biélorussie se sont renforcées dans un contexte de plus en plus belliqueux autour de l'Ukraine. L'Ethiopie est ravagée par la guerre et on assiste à un net recul de la démocratie en Afrique. Chez nous, après sept ans de

has fallen to a low not seen for a quarter of a century in Europe and in the United States, bringing it back down close to the pre-crisis level. Our country too has followed the trend with exports reaching a record high; growth has reached 3.5%, while unemployment has fallen back slightly to 3%.

***Bye-bye pandemic?** With an official interim reported figure of 5.5 million deaths and over 8.5 billion vaccine doses administered worldwide, the development of new treatments and emergence of the new Omicron variant, which is more contagious but less virulent, hopes of immunity have risen and the most optimistic observers are now looking forward to a rapid transition to an endemic situation rather like that of a seasonal flu. However, the WHO remains very cautious: quite apart from the persistent presence of Delta, other variants may make their appearance at a time when vaccination in the poor countries lags far behind. The resilience of our hospital system which, at the time of writing, has clearly improved, will pave the way for a relaxation and even a gradual lifting of the restrictions that had been adopted previously.*

***Another "crazy" year for the climate.** Temperatures have risen yet again above the average of the last three decades. 2021 was one of the seven hottest years recorded on our planet. These extreme conditions once again facilitated the onset and propagation of gigantic wildfires (especially in California, Siberia and Greece), while other parts of the world have suffered from particularly heavy downpours and catastrophic floods (Western Europe, Canada, Australia). This was a record year for hurricanes too: meteorologists were even running short of names to identify them! The global cost of natural disasters is estimated at 280 billion dollars, the second highest figure on record after 2017. Be that as it may, between frustration and compromise, the COP26 in Glasgow failed to match expectations in its final agreement. Spot the mistake!*

***The world is not safer (or more democratic).** At the geopolitical level, 2021 was not a good vintage, far from it. The assault on the Capitol and the (re)taking of Kabul both marred Biden's Presidency. Rivalries with China against the backdrop of a battle for world supremacy were exacerbated further. Tensions in the Middle East with the arrival in Iran of an ultraconservative government and crises of all kinds besetting diplomatic relations have been ever-present. Authoritarian control of Russia and Belarus has taken an even stronger hold against the increasingly bellicose backdrop of Ukraine. Ethiopia is ravaged by war and we are witnessing a distinct setback of democracy in Africa. Here at home, after seven*

négociation, le Conseil fédéral a abandonné, fin mai, l'accord-cadre Suisse-UE. Les répercussions seront plus visibles à long terme.

En bref, les rêves utopiques qu'ont inspirés la pandémie et le confinement ont fait long feu et le retour au monde « d'avant » n'a pas tardé.

Marchés boursiers: même pas peur. Tandis que les opérateurs s'inquiétaient des conséquences sur l'activité économique de la déferlante Omicron et malgré la résurgence de l'inflation ou encore la disruption des chaînes d'approvisionnement, le redressement des bourses s'est poursuivi en 2021. Les marchés actions ont été portés par une reprise économique spectaculaire, gage d'une augmentation notable des bénéfices d'entreprises, à la faveur de soutiens budgétaires et d'interventions monétaires inédits. À l'instar du S&P 500 (+27%), ou plus largement du MSCI World (+20%), la plupart des principales places boursières ont affiché de solides progressions : CAC 40 (+29%), DAX (+16%), FTSE 100 (+14,5%), notre SMI national n'étant pas à la traîne (+20%). Le tableau était moins brillant pour les marchés asiatiques et émergents, la Chine en tête, suite au durcissement de la politique interne de Xi Jinping et à la crise immobilière. Le secteur de la technologie a encore été l'un des grands gagnants (surtout grâce aux semi-conducteurs) au même titre que l'énergie (qui a pris le relais des méga capitalisations en cours d'année), alors que les financières reprenaient aussi du poil de la bête. En tout cas, le débat entre titres de croissance ou titres de substance reste ouvert et continuera d'animer les rotations sectorielles. Enfin, sur le plan des fusions et acquisitions, les transactions ont atteint un chiffre record de 5 800 milliards de dollars.

Instabilité en hausse des obligations. L'année s'est terminée dans un état d'agitation croissant au fur et à mesure qu'un point d'inflexion majeur semblait se concrétiser. Les différents segments du marché ont connu des performances divergentes, la dette la plus sûre a terminé la période en territoire négatif, alors que celle qualifiée de plus risquée n'a affiché qu'une légère progression. Les mouvements sur les courbes à court et long terme se sont accentués. Généralement, les rendements se sont redressés par rapport aux niveaux bas de 2020 : hausse des anticipations d'inflation (encore elle), réduction amorcée des programmes d'achat d'actifs financiers et éventuel durcissement monétaire, budgétaire et de crédit, combiné à une croissance solide, ont joué un grand rôle dans cette remontée. Les Etats comme les entreprises ont maintenu des rythmes d'émission très élevés, après les records enregistrés l'année précédente.

Le roi dollar, le franc fort et la Bérézina de la lira. Le dollar (+3%) est monté contre la plupart des devises de référence, dans l'attente de la

years of negotiations, the Federal Council abandoned the framework agreement between Switzerland and the EU at the end of May. The repercussions will make themselves felt more widely in the long-term. In a word, the utopian dreams inspired by the pandemic and lockdown have proved short-lived and it did not take long for us to revert back to the same old world.

The stock markets have not even taken fright. While traders were worried about the impact of the Omicron wave on economic activity and despite the resurgence of inflation as well as supply chain disruption, the stock markets continued to gain ground in 2021. The equity markets were boosted by a spectacular economic recovery which held out the prospect of a substantial increase in corporate profits, backed by unprecedented budgetary support and monetary interventions. Like the S&P 500 (+27%), or more broadly the MSCI World (+20%), most of the leading stock markets posted strong gains: CAC 40 (+29%), DAX (+16%), FTSE 100 (+14.5%), while our own national SMI was no laggard either (+20%). The picture presented by the Asian and emerging markets was less buoyant, foremost among them China following the hardening of Xi Jinping's domestic policy and the real estate crisis. Technology was again one of the big winners (thanks mainly to semiconductors), together with energy (which took over on mega-capitalizations as the year progressed), while financials also made good progress. In any event, the choice between growth and value stocks remains unresolved and will continue to underpin sectoral rotations. Last but not least, merger and acquisition transactions hit a record high at 5,800 billion dollars.

Bond instability grows. The year ended with growing anxiety as the prospect of a major turning point seemed to be looming. Performance of the different market segments diverged, with the safest debt ending the year in negative territory while higher risk bonds advanced by only a small amount. Movements of curves in short and longer terms increased. More generally, yields picked up again from their 2020 lows: higher inflation expectations (yet again!), incipient reduction of financial asset purchasing programmes and potential monetary tightening, budgetary and credit policy strengthening, combined with robust growth, all played a major role in this upturn. Both governments and corporations maintained very high issue rates following the records reported last year.

The dollar reigns supreme, strong franc and collapse of the Turkish lira. The dollar (+3%) rose against most reference cur-

normalisation de la politique économique de la FED. Notre monnaie nationale a, pour sa part, conservé son rôle de valeur refuge en s'appréciant, malgré les interventions de la BNS, de plus de 4% contre l'euro et repassait sous le seuil symbolique de 1,03, atteint la dernière fois en 2015. Elle s'est sensiblement renforcée également contre le yen (-7,5%), lequel retrouvait son statut de devise de financement pour les opérations de portage. Le yuan (+6%) a été largement soutenu par la PBC. Avec le président Erdogan à la manœuvre, la livre turque s'est effondrée de plus de 40% dans un contexte local, comme déjà précisé, d'inflation galopante. Entre rallyes et krachs, la volatilité n'a pas épargné les crypto-monnaies. Au final, le Bitcoin a toutefois avancé de près de 60% et son concurrent, l'Ethereum, a fait encore mieux (+400%).

Matières premières sous tension. On l'a vu, les coûts des produits de base ont fortement augmenté durant l'année sous revue. Entre un pic du charbon, sous l'impulsion de la Chine et de l'Inde, la hausse de 55% du baril de brut et celle de 45% du gaz naturel, les prix du blé, du café, de l'acier, du cuivre, de l'aluminium et du bois, pour n'en citer que certains, se sont envolés. A contrario, les métaux précieux étaient à la traîne : or (-4%), argent (-12%), platine (-10%), palladium (-23%). Enfin, à relever que les autorités de Beijing ont officialisé, fin décembre, la création d'une nouvelle entreprise publique spécialisée dans les terres rares, marché ô combien stratégique dans le processus de fabrication des objets de haute technologie.



2021 s'est déroulée sous de meilleurs auspices pour Bondpartners que l'année précédente. Si les revenus du négoce n'ont pas atteint les chiffres enregistrés en 2020 (mais surpassent ceux des deux années antérieures), le volume s'est inscrit en hausse de 6%, sur la base de marges qui se sont toutefois atténuées, conséquence de la prépondérance du commerce d'instruments structurés. A l'image des bourses, l'évaluation des titres détenus pour propre compte a progressé et les résultats des devises et changes, bien qu'encore négatifs, ont été moins péjorés que précédemment. Il en découle donc un résultat opérationnel doublé et un bénéfice net en hausse de 66%. Les charges d'exploitation sont restées contenues; une constitution supplémentaire de réserves pour risques bancaires généraux a été effectuée. Ainsi, les capitaux propres s'élèvent à près de 87 millions de francs, soit 71% du total de bilan; le rapport CET1 (de 65%) excède largement les exigences de l'autorité de surveillance. Tous détails utiles figurent sous la rubrique « Etats financiers » ci-après.

Au chapitre des développements, nous avons poursuivi le perfectionnement de notre outil informatique et de négoce, un travail

rencies, pending a normalization of the Fed's economic policy. Our own national currency for its part kept its safe haven status, gaining more than 4% against the euro, despite intervention by the SNB and once again breaching the symbolic 1.03 threshold which had been reached for the last time in 2015. It also advanced strongly against the yen (-7.5%) which reverted to its role as a currency used to finance carry trades. The yuan (+6%) was heavily supported by the PBC. With President Erdogan in the driving seat, the Turkish lira collapsed by more than 40% in a local scenario, as we have seen, of galloping inflation. Between rally and crash, the cryptocurrencies did not escape volatility either. In the end, however, the Bitcoin advanced by just under 60% while its competitor, the Ethereum, performed even more strongly (+400%).

Tension on primary products. As we have already seen, commodity prices rose sharply in the year under review. With coal peaking under higher demand from China and India, a 55% increase in the price per barrel of crude and 45% for natural gas, the prices of wheat, coffee, steel, copper, aluminium and timber, to name but a few, all took off steeply. At the other extreme, precious metals lagged behind: gold (-4%), silver (-12%), platinum (-10%) and palladium (-23%). Last but not least, the authorities in Beijing officialised the creation in late December of a new public corporation specializing in rare earths, an eminently strategic market for the manufacture of high technology items.



2021 turned out better than the previous year for Bondpartners. Although trading income did not rival the figures reported in 2020 (but surpassed the two previous years), its volume was 6% higher on grounds that margins for their part tightened as a consequence of the preponderant trade in structured instruments. Like the stock markets, the value of securities held for own account advanced while currency and foreign exchange results, although still negative, were somewhat better than in the previous year. The overall outcome was a doubling of our operating result and a 66% higher net profit. Operating costs were held down again and additional reserves set aside for general banking risks. Equity capital stands at just under 87 million francs, representing 71% of the balance sheet total; the CET1 ratio (at 65%) far exceeds the requirements imposed by the supervisory authority. All the relevant details can be found under the "Financial statements" heading below.

When it comes to recent developments, we continued to enhance our IT and trading equipment, a long-term endeavour to which we

de longue haleine qui a toute notre attention, ainsi que la rénovation de nos locaux dans un immeuble qui, pour rappel, est classé. Les liens de coopération avec Bruellan SA ont été renforcés ; rappelons que ce gestionnaire de patrimoine figure parmi nos actionnaires. Nous continuons d'accompagner SwissTruth SA, une start-up active dans le déploiement de plateformes d'intégrité numérique, liées à la blockchain KSI.

L'action nominative ordinaire de votre Société a poursuivi sa cotation sur la plateforme électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne (BCBE). Elle a clôturé l'année sous revue à CHF 810.- en recul de près de 2%. Les extrêmes se sont situés à CHF 875.- et 790.-. Le volume des transactions, pour sa part, s'inscrit en baisse de 40%, 850 titres ayant été échangés.

Au vu des résultats enregistrés et du montant des fonds propres, le Conseil proposera le versement d'un dividende ordinaire brut de 30% +10% à l'occasion du jubilé de la Société, soit une allocation de 40% en notable augmentation par rapport à l'exercice précédent (25%).

A ce stade, pour ce qui est des perspectives, le tout début d'année est pour le moins préoccupant sous de nombreux aspects, il est vrai récents, dont les développements et répercussions nous échappent, au moment d'établir notre rapport. Le changement de paradigme monétaire qui vise maintenant à ménager la dynamique économique tout en jugulant l'inflation va indéniablement occasionner des réactions plus ou moins violentes sur les marchés, tandis que certaines matières premières connaissent de nouvelles flambées, les énergies fossiles en tête. Concurrentement, la situation géopolitique s'est encore tendue avec des lignes de fractures en Ukraine, à Taïwan, en Iran et une focalisation croissante entre les pôles sino-russe et occidental (avec dernièrement et pour point d'orgue, l'offensive militaire du Kremlin qui constitue un choc majeur et une profonde rupture). Sur le plan de la santé publique, l'espoir d'une fin de la crise sanitaire pourrait bien se concrétiser en Europe, mais, au niveau mondial, une éradication complète de la pandémie semble pour l'instant inatteignable, quand bien même la phase aigüe est probablement passée et les restrictions sont en cours d'abrogation, l'émergence de nouveaux variants pouvant jouer, de plus, les trouble-fête. Ainsi, une grande prudence doit s'imposer.

Difficile, dès lors, d'estimer à ce stade de quoi sera faite l'année 2022. Pour Bondpartners, un scénario défavorable (baisse marquée des marchés et renforcement du franc suisse) aurait à l'évidence des répercussions sur les actifs de la Société et sur les résultats. Cela étant, la situation politique, les mouvements sur les taux et la hausse de la volatilité devraient profiter aux opérations de négoce et

are devoting our close attention, while also refurbishing our premises in what is, we would remind our readers, a listed building. Ties of cooperation with Bruellan SA have been strengthened; as a reminder also this asset manager is one of our reference shareholders. We pursued our support to SwissTruth SA, a start-up that is playing an active role in the deployment of digital integrity platforms linked to the KSI blockchain.

Your Company's ordinary registered share continued to be listed on the Cantonal Bank of Bern's OTC-X electronic exchange. It ended the year under review at CHF 810.-, down by just under 2%. The extremes were CHF 875.- and 790.-. For its part, the transaction volume was 40% lower, with 850 shares changing hands.

In the light of the recorded results and the value of shareholders' equity, the Board will propose the distribution of an ordinary dividend of 30% with an extra 10% on account of the Company's jubilee, a substantially higher allocation of 40%, than in the previous financial year (25%).

Turning now to the future outlook, at this stage the early days of the year are worrying, to say the least, for a number of admittedly recent reasons whose developments and repercussions are beyond our control at the time of writing this report. The change of monetary paradigm which now seeks to preserve the economic momentum and efforts to contain inflation will inevitably cause reactions of varying intensity on the markets, whereas some commodity prices are hitting new highs, foremost among them are fossil fuels. Concurrently, the geopolitical situation has become still more fraught with the fracture lines in Ukraine, Taiwan, Iran and a growing focus of tension between the Sino-Russian and Western poles (the latest manifestation being the Kremlin's military offensive which constitutes a major shock and a far-reaching break with the past). As to the public health situation, the hoped-for end to the health crisis might well take shape in Europe, but at global level a complete eradication of the pandemic seems out of reach for the time being, even though the acute phase is probably behind us and remaining restrictions are in the process of being lifted. However the emergence of new variants may put a spanner in the works. Great caution must therefore be the order of the day.

At this stage it is therefore hard to predict what the year 2022 holds in store for us. For Bondpartners, an adverse scenario (steep market falls and a stronger Swiss franc) would self-evidently have repercussions on the Company's assets and results. That said, the political situation, movements on rates and greater volatility should prove beneficial to trading and intermediation transactions that

d'intermédiation qui constituent le cœur de métier de l'entreprise. Il importe de relever ici une fois de plus qu'en matière de fonds propres, la politique conservatrice observée par le passé, permet à BPL de bénéficier d'importants fonds propres et d'un bilan financier extrêmement solide pour une entité de cette taille. Cet état de fait sera opportunément susceptible de mitiger les impacts économiques négatifs qui pourraient survenir. Ainsi, l'objectif d'assurer la pérennité et la résilience de votre Société dans des périodes de plus grande versatilité, devrait pouvoir être atteint à la veille de son demi-siècle d'existence.

Car Bondpartners fêtera en 2022 son cinquantième anniversaire. Pour reprendre la métaphore du vélo, le parcours, depuis 1972, n'a pas toujours été une balade tranquille, sur un petit chemin ombragé et en pente douce. Comme par le passé, tout changement nécessaire de braquet sera effectué qui permettra à BPL de rester dans le peloton de tête.

are BPL's core business. It is important here to highlight once more in regards to shareholders' equity, that the conservative policy pursued in the past gives BPL the benefit of a substantial equity capital and an extremely robust financial balance sheet for an entity of its size. This situation will opportunely help to offset potential negative economic impacts as may be encountered. The goal of assuring the permanent sustainability and resilience of your Company, through periods of greater volatility, should therefore be achievable as we approach the first half-century of its existence.

As a matter of fact, Bondpartners will be celebrating its fiftieth anniversary in 2022. To return to our cycling metaphor, the journey since 1972 has not always been an easy ride on a shaded path with a gentle slope. As in the past, we will change gear whenever necessary, enabling BPL to remain with the front runners.

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 bilan s'établit à CHF 122,6mio, soit un total en baisse modeste de 1%. Sa structure générale et sa taille n'ont pas connu de changement notable.

Au chapitre des actifs, les liquidités ajoutées aux avoirs en banques à vue et à terme s'inscrivent à près de CHF 33,7mio (-20%) en ligne avec la baisse des comptes courants de clients, alors que les créances résultant des opérations de négoce, qu'il s'agisse des banques ou de la clientèle non-bancaire avançaient de 16,5% à CHF 24,4mio. Sur le plan des titres détenus en position, le portefeuille de négoce progresse de près de 7,5% à CHF 54,5mio, suite aux performances appréciables des bourses; celui d'immobilisations financières (métaux précieux) est inchangé à CHF 0,5mio. L'actif circulant atteint près de CHF 113mio

BALANCE SHEET

The statutory balance sheet total slightly declined 1% to CHF 122.6 million; its overall structure as well as its size did not change.

Turning to assets, cash combined with sight and term deposits in banks reached CHF 33.7 million (-20%), in line with the reduction in client current accounts, while receivables resulting from trading operations, ranging from banks to non-banks counterparts, rose 16.5% to CHF 24.4 million. With regard to proprietary positions, the trading portfolio grew by almost 7.5% to CHF 54.5 million following the stock markets' satisfactory performances; financial investments (precious metals) remained unchanged at CHF 0.5 million. Current assets amounted to CHF 113 million (-1%) representing 92% of the balance sheet, a persistent percentage compared to

(-1%) représentant 92% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, indépendamment de la dimension 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, pour une valeur globale d'assurance incendie de CHF 19,5mio), reste peu ou prou identique à CHF 9,5mio (-1,5%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques représentent un total de CHF 8,1mio, en hausse de 149% (à savoir une somme inchangée de CHF 2,5mio liée aux hypothèques grevant les deux immeubles précités et un montant de CHF 5,6mio dans le cadre des opérations de négoce avec des banques); le total des engagements résultant du commerce de valeurs mobilières (transactions en chevauchement en date du bouclage, à mettre en parallèle avec les créances résultant desdites opérations, soit un solde net négatif de CHF 0,1mio) s'élève, pour sa part, à CHF 22,5mio (+24,5%). Sur le plan des engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et négoce avec correspondants non-bancaires), leur total s'établit à CHF 26,7mio (-24,5%). Les comptes de régularisation sont relativement stables à CHF 1mio (-3%). Le total des fonds étrangers s'inscrit par conséquent à CHF 35,9mio (-10%), un montant couvert près de trois fois par les actifs circulants, une proportion relativement stable elle aussi, en comparaison des exercices antérieurs.

Les réserves pour risques bancaires généraux ont augmenté de 3,5% à CHF 42,6mio 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 -4mio (inch.). Le total des fonds propres individuels (avant distribution) atteint ainsi CHF 86,7mio (+3,3%) soit 71% du bilan statutaire, un pourcentage supérieur à celui de l'exercice précédent (68%). 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 78,5mio pour des besoins réglementaires de CHF 9,7mio, soit

the previous financial years, irrespective of the size of the latter, while fixed assets, essentially consisting of two buildings owned by the Company (total land 4,625 m2, for a fire insurance aggregate value of CHF 19.5m), remained more or less the same at CHF 9.5 million (-1.5%).

Regarding liabilities, commitments with banks increased 149% to CHF 8.1 million (consisting of CHF 2.5m related to unchanged mortgages on the two aforementioned buildings and CHF 5.6m 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, resulting in a net negative balance of CHF 0.1m), for its part, extended to CHF 22.5 million (+24.5%). In terms of commitments to clients (current accounts at sight with a credit balance and trading with non-banking correspondents) receded to CHF 26.75 million (-24.5%). Accrued expenses and deferred income were relatively stable CHF 1 million (-3%). Consequently, total liabilities shrunk by 10% to CHF 35.9 million, an amount which is nearly covered three times by current assets, also a fairly stable proportion, compared to prior periods.

Reserves for general banking risks went up by 3.5% to CHF 42.6 million, following a reconstitution of provisions. The other reserves, including the general statutory reserve and voluntary reserves experienced no variation and remained at CHF 37.75 million. The reserve for own shares (equity capital in the hands of the Company) appears negative and came to CHF -4 million (unch.). Total individual equity (before distributions) totaled CHF 86.7 million (+3.3%) or 71% of the parent company balance sheet, a higher percentage compared to the previous financial year (68%). The prudential standards recommended by the Basel Committee are therefore bountifully filled. Qualifying equity capital on an individual basis amounted to CHF 78.5 million against a regulatory capital requirement of CHF 9.7

un surplus de près de CHF 69mio et une adéquation de couverture huit fois supérieure au minimum requis. Le ratio de levier simplifié (CET1) s'élève à près de 65%, un pourcentage qui s'inscrit également en hausse lorsque comparé avec le ratio de solidité financière de l'année passée (63%).

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net (+66%), publié par la Société, s'affiche à CHF +2,5mio (vs +1,5mio en 2020). Le total brut des produits ordinaires s'établit à CHF 8,6mio (-17,5%), -hors effets de change qui s'inscrivent, pour leur part, moins négativement à CHF -0,7mio (vs -1,5mio pour l'exercice précédent) et à l'exclusion du résultat d'évaluation du portefeuille titres qui s'est accru de CHF 3,75mio, alors qu'il avait progressé de CHF 0,7mio à fin décembre 2020-. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading) atteint CHF 5,7mio (-22%), les volumes s'étant néanmoins renforcés de 6%, dans un contexte encore volatil et toujours peu favorable au commerce d'obligations (a contrario de celui des instruments structurés qui a poursuivi son développement durant l'exercice sous revue); les marges, quant à elles, ont reculé de 23,5%, en raison de l'intermédiation accrue de produits financiers à sous-jacents, dont les produits sont moindres. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts et de dividendes est légèrement meilleur (+2,5%) à CHF 1,65mio, dans un environnement de taux qui reste historiquement bas (voire négatif) et de rentabilité jugée peu attractive, à l'aune de l'accentuation des risques et de l'émergence de l'inflation. Le résultat brut des opérations de commissions a avancé de 30,5% pour s'établir à près de CHF 1,2mio. Les charges d'intérêts et de commissions, rétrocessions et coûts divers (amortissements, frais bancaires et de règlement inclus) s'élèvent globalement à CHF 1mio, montant en baisse de 15,5% par rapport à l'année antérieure.

million, leaving a surplus of nearly CHF 69 million and a coverage adequacy of almost eight times the minimum required. The simplified leverage ratio (CET1) rose to 65%, a higher percentage also when compared to financial strength quota of the previous year (63%).

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net profit (+66%) published by the Company amounted to CHF +2.5 million (vs CHF +1.5m in 2020). Total gross ordinary income reached CHF 8.6 million (-17.5%), -excluding currency exchange effects which had a less negative impact of CHF -0.7 million (vs CHF -1.5 million for the previous year) and excluding valuation results of securities portfolio which posted an improvement of CHF 3.75 million, while it had showed a more modest progression of CHF 0.7m by the end of December 2020-. The net trading income (arbitrage as well as dealing) stood at CHF 5.7 million (-22%), volumes having nevertheless increased by 6% in a still, volatile environment, which has persistently remained unfavorable to bond dealing (in contrast with structured instrument trading which pursued its development during the year under review); margins for their part weakened 23.5%, due to the growing intermediation of financial products with underlying securities which generate lower revenue. On the other hand, the gross interest and dividend income, before expenses, showed some progress (+2.5%) to CHF 1.65 million, in a rate background which remained at historically low levels (or even negative) where returns still deemed unattractive, as risks of an emerging inflation were expected to increase. The gross income from commissions and services increased by 30.5%, to CHF 1.2 million. Interest and commission expenses (write-offs, banking and settlement fees included, as well as retrocessions), stood overall at CHF 1 million, down 15.5% over the previous financial year.

Le total des charges d'exploitation a modérément augmenté de 2,5% à CHF 6,1mio, un montant couvert près de 14 fois par les fonds propres, à l'instar des exercices précédents. Suite au comportement nettement plus favorable des portefeuilles actions, détenus pour compte propre, et à celui de notre monnaie nationale qui, bien qu'elle ait conservé son statut de valeur refuge, a perdu du terrain contre le billet vert (devise la plus traitée en nos livres), le résultat opérationnel s'est sensiblement amélioré à CHF +4,4mio (2020: CHF +2,1mio). Pour ce qui est des variations de provisions, les réserves pour risques bancaires généraux ont été reconstituées pour un montant de CHF +1,5mio (vs +0,4mio). Enfin, le total des charges, après impôts, sans incidence des fluctuations des devises ou des positions et à l'exclusion des fluctuations de réserves, atteint CHF 7,6mio (-1%) un montant couvert près de 15 fois par l'actif circulant, un multiple également stable au cours des années. Le rapport entre les dépenses et revenus (hors changes et variations de réserves) s'établit ainsi à 62% (vs 69%).

Total operating costs increased moderately to CHF 6.1 million (+2.5%) and are covered almost 14 times by shareholders' equity, as in the previous years. Following the considerably more favorable performance realized by equity portfolio held for own account and despite the behavior of our national currency which has maintained its safe-haven status, while losing some ground against the greenback, the operative result noticeably improved to CHF +4.4 million (2020: CHF +2.1 million). With regard to changes in provisions, reserves for general banking risks have been replenished for an amount of CHF +1.5 million (vs +0.4 million). Lastly, total expenses, after tax and without impact of currency or holdings movement and excluding reserve fluctuations, came to CHF 7.6 million (-1%), a figure which is covered almost 15 times by current assets, also a steady multiple over the last years. The relation between spending and revenues (excluding currency effects and variations in reserves) stood therefore at 62% (vs 69%).

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 partie 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 ses actions intermédiées (d'abord au porteur puis nominatives depuis mai 2020) sont échangées sur la plateforme de négoce électronique OTC-X de la Banque Cantonale de Berne (BEKB). La capitalisation hors bourse au 31.12.2021 s'élevait à CHF 40,5 mio (50,000 actions nominatives ordinaires d'une valeur nominale de CHF 100.- / No de valeur 54575395 / ISIN : CH0545753953).

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 des actionnaires et pour autant que BPL en ait connaissance sur la base des annonces effectuées). M. Christian Plomb, directeur général, détient la majorité des droits de vote. A l'exclusion des propres actions détenues par la Société (qui n'ont ni droits de vote, ni droits patrimoniaux), la famille Plomb détient la majorité du capital.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le montant et la composition du capital-actions entièrement libéré (actions nominatives ordinaires et actions nominatives privilégiées 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 «Présentation de la société/Statuts». Il n'y a pas eu de modification du capital social lors des derniers exercices, hormis la conversion des actions au porteur en actions nominatives ordinaires, de nominal identique qui a pris place en mai 2020. Il n'y a pas de restrictions de transfert, hormis pour les parties qui auraient adhéré à une convention d'actionnaires (annexe 3.13, p. 55). La Société n'a pas émis d'emprunts convertibles ni d'options.

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 its intermediated shares (first in the form of bearer shares and then in the form of registered shares since May 2020) are traded on OTC-X, established by the Berner Kantonalbank (BEKB). The off-exchange capitalization amounted to CHF 40.5m as of 31.12.2021 (50.000 registered ordinary shares, nominal value CHF 100.- / identification number : 54575395 / ISIN: CH0545753953).

Significant shareholders

The shareholders holding more than 5%, appear in appendix 3.13, page 55 of the annual report ((according to entries in the shareholders' register and to BPL's best knowledge on the basis of announcements made). Mr. Christian Plomb, CEO, holds the majority of voting rights. Excluding own shares held by the Company (which are not entitled to membership nor ownership rights) the Plomb family holds the majority of the capital.

2. CAPITAL STRUCTURE

The amount and composition of the fully paid-up share-capital (non-listed ordinary registered shares and preferred 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 "Description of the company/Memorandum". There has been no modification of the share-capital during the last accounting periods, except the conversion of bearer shares into ordinary registered shares, with identical nominal amount, which took place in May 2020. There is no transfer restrictions, except for parties having acceded to a shareholder agreement (appendix 3.13, p. 55). 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 de la direction sont brièvement exposées sous chiffre 4 pages 26 et 27. D'autre part, au vu des conditions d'autorisation requises par la FINMA, les membres 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 sept 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. 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 du conseil d'administration, Messieurs Binder, Menétrey et Spillmann détiennent ou représentent une participation qualifiée au sens de la loi. Monsieur Sanglard assume les fonctions de président indépendant. Messieurs Bise, Brandt et Strohm satisfont également aux critères d'indépendance prévus par la réglementation et siègent pour le surplus au comité d'audit et des risques de Bondpartners. Le conseil d'administration exerce la haute direction, la surveillance

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 management's operational tasks are briefly described under number 4 pages 26 and 27. Furthermore, regarding authorization conditions requested by the FINMA, the members 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 seven 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. 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 the members of the board, Mr. Binder, Mr. Menétrey and Mr. Spillmann hold or represent a significant shareholding within the meaning of the law. Mr. Sanglard assumes the duties of independent chairman. Messrs. Bise, Brandt and Strohm also meet the independence criteria provided by the guidelines in force and sit additionally on Bondpartners' audit and risk committee. The board of directors assumes the overall management of the Company, carrying out surveillance and

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, admise au régime des petites banques). Il se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Il siège toutefois au moins quatre fois par année, lors de chaque trimestre. 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, tels 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). 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, lors de chaque trimestre. 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, que 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 de la société d'audit et de sa coopération avec la révision

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, admitted to the small banks regime). The board meets as often as business requires it. It nevertheless sits at least 4 times a year on a quarterly basis. With the exception of non-transferable 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: Messrs. Strohm (president), Brandt and Bise (secretary). 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 on a quarterly basis. 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 with the internal auditing. Lastly, it assesses the proper functioning and management of

race slr



Cadre et périphériques

Cadre et fourche:

Carbone monocoque HUS MOD + crystal liquide polymer (780 gr)

Fourche:

Carbone monocoque HUS MOD + crystal liquide polymer (340 gr)

Cintre:

0-BAR carbone (330 gr)

Tige de selle:

Wilier Zero SLR carbone 15 mm (50 gr)

Selle:

SLR BOOST kit carbone super flow (122 gr)

Roues et pneus

Jantes:

WILIER TRIESTINA SLR38KC Carbone OLT (1587 gr la paire)

Pneus:

VITTORIA CORSA SPEED 700 x 25 (480 gr la paire)

Transmission et freins

Groupe électronique:

Shimano Dura Ace 9270 Di2 12 vitesses

Dérailleur avant, arrière et batterie

Shimano Dura Ace FD-R9250 Di2 (363 gr)

Pédalier et capteur de puissance

Shimano Dura Ace CS-R9200 52-36 (690 gr)

Cassette

Shimano Dura Ace CS-R9200 11-30 (223 gr)

Manettes et freins

Shimano Dura Ace ST-R9270 / RT-MT900 Center Lock disques: 160-140 (791 gr)

Lorem ipsum

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).

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 directeur général, à savoir Monsieur Christian Plomb et par le directeur 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 élargi 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. Les tâches et responsabilités

4. EXECUTIVE MANAGEMENT

The Company's executive management is ensured by the chief executive officer, Mr. Christian Plomb and by the senior vice president and 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

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 à la direction qui doit de façon générale veiller à la bonne marche et au développement de l'activité. Cette dernière doit périodiquement faire rapport tous les mois au conseil d'administration sur base des boucllements comptables mensuels qui sont régulièrement effectués par elle. 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.

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 conduct to the executive management, which, generally speaking, has to look after the proper running and development of activities. The management must report to the board of directors on a monthly basis according to the financial statements which are issued every month by itself. 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. 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 directeur général. L'assemblée générale est informée chaque année des paiements, indemnités et avantages consentis aux membres du conseil d'administration et de la direction opérationnelle. A relever qu'il n'y a pas de programme spécifique de participation (plan de distribution) ni de paiements en avance

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 chief executive officer. 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. Il n'y a également pas de rémunération accordée aux anciens membres des organes dirigeants qui ne seraient pas actifs au sein de la Société. Enfin, aucune action n'a été attribuée au titre de rémunération et il n'y a pas d'indemnités en cas d'engagement ou de départ, ni de cotisations supplémentaires à la prévoyance professionnelle (avantages complémentaires de retraite).

Crédits aux organes

L'information relative aux crédits accordés aux organes figure page 54 de ce rapport annuel.

6. DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

Droit de vote

Outre les informations contenues dans les statuts qui sont publiés sur le site web de la Société (www.bpl-bondpartners.ch, rubriques «Présentation de la société / 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 «Annonces / Assemblée générale».

scheme (distribution plan), nor advance compensation payments, nor transaction incentive payments. There is also no remuneration granted to former governing organs which are no longer active in the Company. Finally, no share has been allotted as remuneration and there is no welcome nor severance pay, nor additional contribution to provident institutions (post-retirement benefits).

Loans to governing bodies

Information regarding loans to governing bodies is mentioned on p. 54 of the annual report.

6. SHAREHOLDERS' RIGHTS OF PARTICIPATION

Voting-rights

In addition to the information contained in the articles of association published on the Company's website, (www.bpl-bondpartners.ch, headings "Description of the company / 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, headings "Announcements / General meeting".

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 ainsi que l'évaluation de l'organe de révision et de sa coopération avec la révision interne relèvent du comité d'audit et des risques et sont précisés 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 (avec audit prudentiel tous les deux ans) 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

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 (including a prudential auditing every two years) 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

également à la séance du conseil d'administration précédant l'assemblée générale. Les différents documents et rapports fournis par la direction aux membres du comité d'audit et des risques et du conseil d'administration sont également transmis à la révision externe et mis à disposition de la révision interne. La rotation du réviseur responsable du mandat d'audit intervient au plus tard après 7 ans.

8. POLITIQUE D'INFORMATION

L'organe de publication officielle de la Société est la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) dans laquelle sont publiés les comptes semestriels et annuels (tels que fournis à la FINMA), ainsi que la convocation à l'AG. Les avis sont également publiés dans un quotidien économique romand et alémanique. En outre, les communiqués de presse, ainsi que les statuts, la convocation à l'AG, le calendrier de l'Entreprise, les comptes semestriels et les rapports de gestion comprenant les comptes annuels, sont reproduits intégralement sur le site web de la Société à l'adresse www.bpl-bondpartners.ch. Le procès-verbal de l'AG est à la disposition des actionnaires dès le lendemain de l'assemblée. Les informations relatives au montant des fonds propres pouvant être pris en compte et celui des fonds propres requis figurent à la page 68 de ce rapport ainsi que sur le site web de la Société, rubrique «chiffres-clés». Pour le surplus, lors des assemblées générales, un exposé complémentaire de la direction est présenté et mis à disposition des actionnaires qui peuvent solliciter toutes explications utiles. Enfin, selon les besoins ou lors d'événements importants des annonces sont publiées sur le site web et envoyées aux agences d'informations, aux rédactions de presse et aux personnes intéressées. Ces dernières, ainsi que les actionnaires, ont également la possibilité de s'inscrire sur une liste de diffusion. Les personnes de contact pour les relations investisseurs sont: M. Christian Plomb, christian.plomb@bpl-bondpartners.ch et M. Olivier Perroud, olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch, tél. +41 21 613 43 43.

in the board meeting that precedes the general meeting of shareholders. The various statements and reports, summarized and drawn up by the management for the audit and risk committee and the board of directors, are also passed on to the external auditor and made available to the internal auditor. The turnover of the controller in charge occurs at the latest after 7 years.

8. INFORMATION POLICY

The Company's official media is the Swiss Official Gazette of Commerce (SOGC) which publishes half-yearly and yearly accounts, as well as the convocation of the general meeting (such as they are supplied to the FINMA). Announcements are also published in a financial daily newspapers with general circulation in French and German-speaking area. In addition, press releases as well as articles of association, convocation of the AGM, corporate calendar, half-year accounts and annual financial statements are reproduced in full on the Company's web pages: www.bpl-bondpartners.ch. The minutes of the Annual General Meeting are available for the shareholders the following day of the meeting. Information pertaining to shareholders' eligible and required capital is provided on page 68 of this annual report and appears on BPL's website, heading "key figures". In addition, during general meetings, a complementary report is presented and made available to shareholders who may request all necessary explanations. Finally, whenever necessary or following major financial events, various announcements are published on the website and sent to information media and agencies as well as newsrooms and interested parties. Shareholders, or any other interested person, can receive information by signing up to the electronic mailing list. The contact persons for investor relations are: Mr. Christian Plomb, christian.plomb@bpl-bondpartners.ch as well as Mr. Olivier Perroud, olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch, tel. +41 21 613 43 43.

beach cruiser

Cadre et périphériques

Matières premières:

Alliage d'aluminium 6061 : Aluminium, magnésium et silicium...
Plastique et matière synthétique (pétrochimie et hydrocarbures)

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas.



Polluants:

Contaminant croissant de l'environnement
et de l'alimentation

Commande digitale

Matières premières:

Plastique et matière synthétique (pétrochimie) Cuivre, aluminium, zinc, étain, chrome et nickel, magnésium, carbone, cobalt, lithium...

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas, Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation



Batteries

Matières premières:

Plomb, lithium-ion, nickel-cadmium, nickel, hydrure métallique, eau (extraction du lithium)

Provenance: Argentine, Australie, Bolivie, Brésil, Canada, Chili, Chine, R. d. du Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Moteur

Matières premières:

Aliages d'aluminium, acier, cuivre, manganèse.

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas, Chili, Bolivie, Canada, USA.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Bilan au 31 décembre 2021

Balance sheet as at December 31st, 2021

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2021	2020
Actifs circulants: <i>Current assets:</i>	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	71,039	103,629
Créances sur les banques Amounts due from banks	2.2/3.15	47,688,695	54,751,829
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12/3.15	10,323,979	8,074,142
Opérations de négoce Trading portfolios assets	2.2/3.2/3.15	54,487,268	50,627,666
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of financial derivative instruments	3.3	--	--
Immobilisations financières et métaux précieux Financial investments and precious metals	2.2/3.4	472,450	472,450
Actifs immobilisés: <i>Fixed assets:</i>			
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		73,756	184,756
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	424,973	450,602
Total des actifs <i>Total assets</i>	3.15/3.16/3.17/3.18/3.19	122,594,660	123,717,574
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2021	2020
Engagements envers les banques Amounts due to banks	3.8/3.15	8,092,700	3,255,610
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.12/3.15	26,693,710	35,349,976
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments	3.3	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,013,600	1,044,900
Autres passifs Other liabilities	3.7	86,506	96,217
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	35,886,516	39,746,703
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	42,595,000	41,125,000
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	-4,002,548	-4,002,615
Résultat reporté Profit / loss carried forward		2,347,811	2,082,583
Résultat de l'exercice Result of the period		2,517,881	1,515,903
Total des fonds propres Total shareholders' equity		86,708,144	83,970,871
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	122,594,660	123,717,574
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	34,000	34,000
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	4.2	--	--

Compte de résultat au 31 décembre 2021

Income statement as at December 31st, 2021

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2021	2020
Produits des intérêts et des escomptes <i>Interest and discount income</i>	5.2	-19,759	-4,062
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce <i>Interest and dividend income from trading portfolios</i>		1,631,684	1,594,468
Charges d'intérêts <i>Interest expenses</i>		14,843	9,486
Résultat brut des opérations d'intérêts <i>Gross result from interest operations</i>		1,626,768	1,599,892
Variations des corrections de valeurs pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts <i>Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations</i>		--	--
Résultat net des opérations d'intérêts <i>Net interest income</i>		1,626,768	1,599,892
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement <i>Commission income from securities trading and investment activities</i>		858,405	716,416
Charges de commissions <i>Commission expenses</i>		-258,474	-218,628
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service <i>Results from commission business and services</i>		599,931	497,788
Résultat des opérations de négoce de titres <i>Income from trading operations</i>	2.2/5.1	8,890,430	7,592,596
Résultat des devises et changes <i>Results from currencies and forex</i>	2.2/5.1	-705,840	-1,540,662
Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur <i>Net income from trading activities and investments at fair value</i>	5.1	8,184,590	6,051,934
Résultat des aliénations d'immobilisations financières <i>Income from disposal of financial investments</i>		--	--
Résultat des immeubles <i>Result from real estate</i>		125,305	156,971
Autres produits ordinaires <i>Other ordinary income</i>		42,521	53,088
Autres charges ordinaires <i>Other ordinary expenses</i>		--	--
Autres résultats ordinaires <i>Other result from ordinary activities</i>		167,826	210,059
Charges de personnel <i>Personnel expenses</i>	3.9/5.3	-5,113,923	-4,861,967
Autres charges d'exploitation <i>General and administration expenses</i>	5.4	-1,008,574	-1,107,542
Charges d'exploitation <i>Total operating expenses</i>		-6,122,497	-5,969,509
Amortissements sur immobilisations corporelles <i>Depreciation on fixed assets</i>	3.6	-60,331	-153,822
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs <i>Changes in provisions, losses and other value adjustments</i>		--	-104,599
Résultat opérationnel <i>Operating result</i>		4,396,287	2,131,743
Produits extraordinaires <i>Extraordinary income</i>	5.5	--	30,656
Charges extraordinaires <i>Extraordinary expenses</i>	5.5	--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux <i>Changes in reserves for general banking risk</i>	5.5	-1,470,000	-410,000
Impôts <i>Taxes</i>	2.2/5.6	-408,406	-236,496
Résultat de la période <i>Result of the period</i>		2,517,881	1,515,903

Etat des capitaux propres au 31.12.2021

Statement of changes in equity as at 31.12.2021

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Capital social <i>Share capital</i>	Réserves légales issues du bénéfice <i>Statutory capital reserve</i>	Réserves pour risques bancaires généraux <i>Reserves for general banking risks</i>	Réserves facultatives issues du bénéfice <i>Voluntary retained earnings reserve</i>	Bénéfice/Perte reporté <i>Profit/Loss carried forward</i>	Propres parts du capital <i>Own capital shares</i>	Résultat de la période <i>Result of the period</i>	Total <i>Total</i>
Capitaux propres au début de la période <i>Shareholder's equity at the beginning of the reporting period</i>	5,500,000	2,750,000	41,125,000	35,000,000	2,082,583	-4,002,615	1,515,903	83,970,871
Répartition du bénéfice en 2020 : Distribution of profit in 2020: 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	--	--	--	--	-1,250,675	--	--	-1,250,675
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	1,515,903	--	-1,515,903	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-150,184	--	-150,184
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	159,244	--	159,244
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Perte resulting from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	-8,993	--	-8,993
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	1,470,000	--	--	--	--	1,470,000
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	2,517,881	2,517,881
Capitaux propres à la fin de la période <i>Shareholders' equity at the end of the reporting period</i>	5,500,000	2,750,000	42,595,000	35,000,00	2,347,811	-4,002,548	2,517,881	86,708,144





Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2021

Notes to the financial statements as at 31.12.2021

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 2021, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 30 collaborateurs (2020 : 30). Les activités principales de la Société sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'intermédiation dans le cadre d'un marché hors bourse pour des valeurs secondaires non cotées, la collaboration avec des agents de change étrangers ainsi que la mise à disposition de services d'exécution et de dépôt pour les gérants indépendants. Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de l'activité accessoire de dépôt pour une clientèle privée. Aucune activité essentielle n'a été externalisée auprès de tiers, en Suisse ou à l'étranger. La fonction de révision interne a été confiée à une société indépendante spécialisée dans ce domaine.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

Les comptes annuels sont établis de façon à permettre à des tiers de s'en faire une opinion fondée (boucllement individuel statutaire avec présentation fiable). Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations et celles de l'Ordonnance FINMA sur les comptes (OEPC). Ils respectent la Loi sur les établissements financiers (LEFin) et son ordonnance d'exécution (OEFin). Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (circ. FINMA 2020/1) 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 2021, the annual average of full-time employees was 30 (2020: 30). The Company's main activities include equities brokerage, securities trading, the over-the-counter intermediation for small to medium non quoted 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 those of FINMA Accounting Ordinance (OEPC) with the Federal Act on Financial Institutions (FinIA) and its implementation ordinance (FinIO). The principles ruling the setting up of accounts also comply with the guidelines of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (circ. FINMA 2020/1) 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:

2021			2020	
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	0.9110	0.9149	0.8840	0.9346
EUR	1.0360	1.0793	1.0815	1.0710
GBP	1.2340	1.2575	1.2080	1.2074
JPY	0.7910	0.8286	0.8560	0.8785

2.3 GESTION DES RISQUES

Le Conseil d'administration a effectué une analyse des principaux risques auxquels la Société est exposée. Cette analyse repose sur les données et outils mis en place par la Société en matière de gestion des risques. Lors de son analyse des risques, le Conseil d'administration a tenu compte du système de contrôle (SCI) mis en place en vue de gérer et réduire les risques. Les risques sont gérés de manière centralisée au siège de Lausanne. Les risques identifiés, en particulier ceux relatifs aux postes de bilan, tels que les risques de crédit et les risques de marché, ainsi que les engagements hors bilan, sont suivis quotidiennement par la direction. En sus des provisions spécifiques constituées pour couvrir les risques et engagements reconnus, la Société suit une politique prudente en matière de gestion des risques en ayant constitué des réserves pour risques bancaires généraux.

Le risque de marché

Des systèmes restrictifs de limites associés à un contrôle permanent de la direction permettent de gérer ce risque. Les différentes procédures adoptées, couplées à différents systèmes d'informations, permettent d'assurer régulièrement le suivi des marchés et des transactions effectuées par le département bourse/trading.

Le risque de crédit

Les risques principaux concernent ceux liés aux règlements des opérations de négoce. Ils sont limités par le choix de contreparties de bonne réputation dûment approuvées et généralement par une liquidation des transactions selon le principe « livraison contre paiement » par l'entremise d'instituts de compensation spécialisés

2.3 RISK MANAGEMENT

The Board of Directors has carried out an analysis of the main risks to which the Company is exposed. This analysis is based on the data and tools put in place by the Company with regard to risk management. During its risk analysis, the Board has taken into consideration the internal control system enforced by the management in order to manage and reduce risks. Risks are managed in a centralized manner at the Lausanne headquarters. The identified risks, in particular those relative to the balance sheet, such as credit and market risks, as well as off-balance sheet liabilities, are supervised by the management on a daily basis. In addition to the specific provisions constituted to cover known risks and liabilities, the Company pursues a prudent policy with regard to risk management by having established reserves for general banking risks.

Market risk

Limitative systems and permanent supervision by the direction enable the management of this risk. The various procedures that have been adopted, coupled with various information systems, make it possible to ensure a regular follow-up of the markets and of the transactions carried out by the trading department.

Credit risk

The main risks are those bound to the settlement of transactions. They are limited by the use of reputed counterparts and generally by operation settling, based on the principle of "delivery against payment", through specialized clearing houses. Great care is taken when settlement departs of the above-mentioned principles.

et reconnus. Une attention particulière est accordée lors des liquidations dérogeant aux principes précités. Les risques sur les crédits accordés à la clientèle ne sont pas significatifs. Le risque de crédit lié aux titres de créances détenus dans les portefeuilles nostro est restreint du fait de la bonne qualité des émetteurs, les situations spéciales font l'objet, le cas échéant, de contrôles et procédures renforcés. Par ailleurs, le risque de crédit est suivi quotidiennement lors d'une séance entre les différents départements de la Société et la direction.

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

Le risque de taux d'intérêt concerne essentiellement les positions détenues dans le cadre du portefeuille de négoce. Les activités relatives au négoce de titres sont entièrement financées par les fonds propres de la Société. Le risque de change fait l'objet d'un suivi constant de la direction qui a la possibilité d'agir rapidement sur les marchés monétaires en fonction de l'évolution des cours de change, pour le surplus un programme de gestion des devises est mené dans un but de couverture.

Les risques opérationnels

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

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

Interest and exchange rate risks

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

Operational risks

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

prototype e-bike

Cadre et périphériques

Matières premières:

Polyméthacrylate de méthyle, fibres synthétiques,
brai de charbon ou de pétrole.

Provenance: USA, Mexique Royaume unis, France Allemagne.



Polluants:

Atmosphérique après incinération.
Contaminant des sols (enfouissement).

Commande digitale

Matières premières:

Plastique et matière synthétique (petrochimie)
Cuivre, aluminium, zinc, étain, chrome et nickel...
Magnésium, carbone, cobalt, lithium...

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Moteur Batteries

Matières premières:

Aliages d'aluminium, acier, cuivre, manganèse.

*Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas,
Chili, Bolivie, Canada, USA.*



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Matières premières:

Plomb, lithium-ion, nickel-cadmium, nickel hydrure métallique,
Eau (extraction du lithium)

*Provenance: Argentine, Australie, Bolivie, Brésil, Canada, Chili, Chine
R. d Congo.*



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2021

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 31.12.2021

	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	10,323,979	--	10,323,979
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	10,323,979	--	10,323,979
Année précédente Previous year	8,074,142	--	8,074,142
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	10,323,979	--	10,323,979
Année précédente Previous year	8,074,142	--	8,074,142
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	34,000	34,000
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	34,000	34,000
Année précédente Previous year	--	34,000	34,000
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>	2021	2020
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	21,389,480	22,235,908
Titres de participation Equity securities	33,097,788	28,391,758
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>	54,487,268	50,627,666
- 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 31.12.2021 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.2021 (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	--(*)	--(*)	47,637,134	--	--	--

(*)Les contrats à terme ayant été initiés le 30.12.2021, les valeurs de remplacement y relatives sont insignifiantes au 31.12.2021.

(*)The forward contracts having been initiated on 30.12.2021, the pertaining replacement values are negligible on 31.12.2021.

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

	Valeurs de remplacement positives (cumulées) <i>Positive replacement values (accumulated)</i>	Valeurs de remplacement négatives (cumulées) <i>Negative replacement values (accumulated)</i>	Volumes des contrats <i>Contract volumes</i>
Année de référence Reference year	--(*)	--(*)	47,637,134
Année précédente Previous year	--	--	--

(*)Les contrats à terme ayant été initiés le 30.12.2021, les valeurs de remplacement y relatives sont insignifiantes au 31.12.2021.

(*)The forward contracts having been initiated on 30.12.2021, the pertaining replacement values are negligible on 31.12.2021.

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

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

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 31.12.2021

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2021

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	Année de référence Reference year	Année précédente Previous year	Année de référence Reference year	Année précédente Previous year
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,764,600	1,791,500

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 31.12.2021

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2021

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 Acquisition value	% de participation directe % of direct ownership	% des droits de vote % of voting rights	Valeur comptable à la fin de l'année précédente Book value at the end of the previous year	Investissements Amortissements Investments Disposals Amortizations	Valeur comptable à la fin de la période de référence Book value at the end of the reference year	Capital CHF Capital CHF	Activité Business activity
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 2021, 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 2021, 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 31.12.2021

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2021

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 <i>Company's premises</i>	6,000,000	--	6,000,000	--	--	6,000,000
Autres immeubles <i>Other buildings</i>	1,900,000	--	1,900,000	--	--	1,900,000
Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible fixed assets</i>	1,626,700	1,626,700	--	60,331	60,331	--
Total des immobilisations corporelles <i>Total tangible fixed assets</i>	9,526,700	1,626,700	7,900,000	60,331	60,331	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 31.12.2021

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2021

	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 <i>Coupons to pay</i>	310,543	330,438	26,091	50,845
Autres <i>Other</i>	114,430	120,164	60,415	45,372
Total Total	424,973	450,602	86,506	96,217

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 2021, 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.- (2020: CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,500,000.- (2020: CHF 2,500,000.-).

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, 31 assurés actifs et 5 rentiers sont assurés dans la caisse de prévoyance (2020 : 31 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 2020 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 109,85% (2019: 107,06%). 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, 2021, 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.- (2020 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,500,000.- (2020 : CHF 2,500,000.-).

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 2021, 31 workers and 5 pensioners were insured under the pension fund (2020: 31 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 2020 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 109.85% (2019: 107.06%). According to provisional

au 31 décembre 2021, le degré de couverture au sein de la Caisse se situe à 112,20%.

figures as at December 31st 2021, the coverage level reaches 112.20%.

Suite au transfert dans la Caisse Commune Genesia et à la dissolution du plan de prévoyance précédent, Bondpartners SA dispose d'une fortune libre d'un montant de CHF 1,464,011.- au 31.12.2021, montant qui pourrait être utilisé si des mesures d'assainissement étaient requises à l'avenir par la CCG.

Following the transfer to Genesia's common pension fund and accordingly, the dissolution of the previous provident plan, Bondpartners SA was credited an uncommitted pension fund reserve amounting to CHF 1.464.011,- as of 31.12.2021. 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 2020, 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 2012, 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 2021 à CHF 300,759.- (2020 : CHF 322,115.-).

Employer's contributions have been recorded as personnel expenses. As for 2021, pension charges amounted to CHF 300,759,- (2020: CHF 322.115,-).

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>	
2021	2020			2021	2020
--	--	--	300,759	300,759	322,115

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

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

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

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

	Etat au début de la période <i>Balance at the beginning of the reporting period</i>	Utilisations conformes à leur but <i>Accumulated depreciation</i>	Reclassement <i>Reclassifications</i>	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat <i>New provisions charged to the income statement</i>	Dissolutions au profit du compte de résultat <i>Releases to income statement</i>	Etat à la fin de l'année de référence <i>Balance at the end of the reporting period</i>
Provisions pour impôts latents <i>Provisions for deferred taxes</i>	--	--	--	--	--	--
Provisions pour autres risques d'exploitation <i>Provisions for other business risks</i>	--	--	--	--	--	--
Autres provisions <i>Other reserves</i>	--	--	--	--	--	--
Total des provisions Total provisions	--	--	--	--	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	41,125,000	--	--	1,470,000	--	42,595,000

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 nominatives ordinaires 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 registered ordinary 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.

	2021			2020		
Capital social <i>Share capital</i>	Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i>	Nombre de titres <i>Number of shares</i>	Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i>	Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i>	Nombre de titres <i>Number of shares</i>	Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i>
Capital-actions Share capital - dont libéré - of which paid-up	5,500,000	100,000	5,500,000	5,500,000	100,000	5,500,000

3.12 INDICATION DES CRÉANCES ET ENGAGEMENTS ENVERS LES PARTIES LIÉES

3.12 INFORMATION ON RECEIVABLES AND PAYABLES TO RELATED PARTIES

	Créances <i>Receivables</i>		Engagements <i>Payables</i>	
	2021	2020	2021	2020
Participants qualifiés <i>Qualified holdings</i>	--	--	973,703	--
Sociétés du Groupe <i>Group companies</i>	--	--	1,991,985	2,037,656
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	--	--	2,965,688	2,037,656

Les éventuelles opérations au bilan et hors bilan avec des personnes proches sont conclues à des conditions conformes au marché.
Balance-sheet and off-balance-sheet eventual operations with close persons are concluded according to fair market rates.

3.13 INDICATION DES PARTICIPANTS SIGNIFICATIFS

3.13 SIGNIFICANT SHAREHOLDERS

	2021			2020		
	Nominal	Participation	Vote	Nominal	Participation	Vote
Hoirie de feu M. Henri Plomb ⁽¹⁾	--	--	--	2,477,900	45,0%	69,8%
M. Christian Plomb ⁽¹⁾	1,168,500	21,3%	56,7%	--	--	--
Groupe Bruellan ⁽²⁾	990,900	18,0%	9,9%	990,900	18,0%	9,9%
M. Régis Menétrey	697,500	12,7%	7,0%	697,500	12,7%	7,0%
Mme Françoise Bensimon ⁽¹⁾	644,300	11,7%	6,5%	--	--	--
Mme Jacqueline Landais-Plomb ⁽¹⁾	644,300	11,7%	6,5%	--	--	--

(1)Groupe d'actionnaires liés par une convention.

(2)Groupe d'actionnaires composé de Bruellan Holding SA (11,8% du capital de BPL), Bruellan Corporate Governance Action Fund et M. HR Spillmann (2020: inchangé).

(1)Group of shareholders bound by a convention.

(2)Group of shareholders consisting of Bruellan Holding SA (11.8% of BPL's sharecapital), Bruellan Corporate Governance Action Fund and Mr. HR Spillman (2020: 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

	2021	2020
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	4,988	4,985
(*) Achats (*) Purchases	177	1,227
(*) Ventes (*) Sales	187	1,224
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	4978	4,988
Prix d'achat moyen Average purchase price	848	845
Prix de vente moyen Average selling price	851	846

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

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

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

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

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

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

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

3.15 PRESENTATION OF MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

	A vue <i>On demand</i>	Dénouçable <i>Callable</i>	Echu <i>Residual term</i>					Total <i>Total</i>
			D'ici 3 mois <i>Within 3 months</i>	Entre 3 et 12 mois <i>Between 3 and 12 months</i>	Entre 1 et 5 ans <i>Between 1 and 5 years</i>	Après 5 ans <i>After 5 years</i>	Immobilisé <i>Fixed</i>	
Actifs / Instruments financiers : Assets / financial instruments :								
Liquidités <i>Liquid assets</i>	71,039	--	--	--	--	--	--	71,039
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	47,688,695	--	--	--	--	--	--	47,688,695
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	10,323,979	--	--	--	--	--	--	10,323,979
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	54,487,268	--	--	--	--	--	--	54,487,268
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	113,043,431	--	--	--	--	--	--	113,043,431
Total année précédente Total previous year	114,029,716	--	--	--	--	--	--	114,029,716
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banques <i>Amounts due to banks</i>	5,592,700	--	--	--	700,000	1,800,000	--	8,092,700
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	26,693,710	--	--	--	--	--	--	26,693,710
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	--	--	--	--	--	--	--	--
Total année de référence Total reference year	32,286,410	--	--	--	700,000	1,800,000	--	34,786,410
Total année précédente Total previous year	36,105,586	--	--	--	700,000	1,800,000	--	38,605,586

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	71,039	--	103,629	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	29,465,997	18,222,698	31,438,782	23,313,047
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2,559,226	7,764,753	1,344,157	6,729,985
Opérations de négoce Trading portfolio assets	15,671,932	38,815,336	14,021,070	36,606,596
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments	--	--	--	--
Immobilisations financières Financial investments	472,450	--	472,450	--
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	73,756	--	184,756	--
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	424,430	543	434,764	15,838
Total des actifs Total assets	57,688,830	64,905,830	56,949,608	66,767,966
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques Amounts due to banks	4,980,336	3,112,364	2,682,807	572,803
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	7,870,199	18,823,511	17,588,152	17,761,824
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	--	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,013,600	--	1,044,900	--
Autres passifs Other liabilities	86,506	--	96,217	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	42,595,000	--	41,125,000	--
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	-4,002,548	--	-4,002,615	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	2,347,811	--	2,082,583	--
Résultat de la période Result of the period	2,517,881	--	1,515,903	--
Total des passifs Total liabilities	100,658,785	21,935,875	105,382,947	18,334,627

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

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

	Année de référence <i>Reference year</i>		Année précédente <i>Previous year</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Suisse Switzerland	57,611,673	47%	56,322,365	46%
Reste de l'Europe Other European countries	42,105,809	34%	43,229,899	35%
Amérique du nord North America	12,210,106	10%	10,704,576	9%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	6,485,725	6%	9,233,287	7%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	2,864,768	2%	2,460,304	2%
Australie et Océanie Australia and Oceania	1,316,579	1%	1,767,143	1%
Total des actifs Total assets	122,594,660	100%	123,717,574	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 2021 <i>Net exposure abroad end of 2021</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2020 <i>Net exposure abroad end of 2020</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	25,317,721	32%	4,164,557	7%
AA+ / AA-	38,037,089	49%	36,967,840	68%
A+ / A-	3,440,277	4%	3,142,791	6%
BBB+ / BBB-	6,098,275	8%	4,314,179	8%
BB+ / BB-	4,033,900	5%	5,136,489	9%
B+ / B-	182,200	1%	202,585	1%
CCC / C	498,995	1%	529,389	1%
Total des actifs Total assets	77,608,457	100%	54,457,830	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	52,657	9,639	8,016	728
Créances sur les banques Amounts due from banks	9,254,172	12,715,168	25,303,804	8,681,204
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	534,905	423,560	694,077	405,784
Opérations de négoce Trading portfolio assets	16,621,882	11,768,578	14,431,454	11,665,353
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	73,756	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	424,870	104	--	--
Total des actifs bilanciers Total balance sheet assets	36,384,692	24,917,049	40,437,351	20,855,569
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	47,637,134	--	--	--
Total des actifs, année de référence Total assets, reference year	84,021,826	24,917,049	40,437,351	20,855,569
Année précédente Previous year	84,414,013	30,072,867	37,050,478	21,690,238
Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	2,567,549	4,057,996	17,383,485	990,916
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	5,532,795	2,009,839	2,417,774	-173,943
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	--	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,013,600	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	68,552	9,570	8,218	166
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	42,595,000	--	--	--
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	-4,002,548	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	2,347,811	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	2,517,881	--	--	--
Total des passifs bilanciers Total balance sheet liabilities	95,890,640	6,077,405	19,809,477	817,139
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	--	15,291,947	16,932,348	15,412,839
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	95,890,640	21,369,352	36,741,825	16,229,978
Année précédente Previous year	96,287,208	26,637,811	33,164,135	17,138,442
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-11,868,814	3,547,697	3,695,526	4,625,591
Année précédente Previous year	-11,873,195	3,435,056	3,886,343	4,551,796

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

	31.12.2021	31.12.2020
Garantie émise Guarantee issued	--	--
Total des engagements conditionnels Total contingent liabilities	--	--
Créances éventuelles découlant de reports de pertes fiscales Contingent assets from tax losses carried forward	--	--
Total des créances éventuelles Total contingent assets	--	--

4.2 RÉPARTITION DES OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

4.2 BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS

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

5. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

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

5. INCOME STATEMENT INFORMATION

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

		2021	2020
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	8,890,430	7,592,596
	- devises - foreign exchange	-705,840	-1,540,662
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		8,184,590	6,051,934

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 »

	2021	2020
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	24,204	25,408
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	49,427	41,216

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 2021 et 2020.

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 2021 and 2020.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2021	2020
Appointements Salaries	4,319,396	4,069,721
- 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	750,297	721,096
Autres charges de personnel Other personnel expenses	44,230	71,150
Total Total	5,113,923	4,861,967

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2021	2020
Coût des locaux Expenses relating to premises	195,278	192,902
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	358,956	362,696
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	44,550	67,242
Honoraires des sociétés d'audit Audit fees	97,454	145,990
- dont pour les prestations en matière d'audit - of which auditing services	81,060	126,278
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	16,394	19,712
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	312,336	338,712
Total Total	1,008,574	1,107,542

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

	2021	2020
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	--	30,656
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	1,470,000	410,000
Dissolution Release	--	--

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

	2021	2020
Charges pour impôts courants Current year tax expense	408,406	236,496
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	408,406	236,496
Taux d'imposition moyen pondéré Weighted average tax rate	9.29%	11.09%

5.7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Débuté il y a huit ans, le conflit russo-ukrainien a connu le 21 février (fin unilatérale des accords de Minsk) et le 24 février 2022 (invasion de l'Ukraine par les troupes russes), un tournant majeur dans cette crise, dont les conséquences politiques, économiques, sociales et humanitaires ne peuvent, à ce stade, pas encore être évaluées, tant elles sont aiguës.

Il en est résulté, toujours à ce stade, une accélération considérable des prix de certaines matières premières et un assombrissement marqué des perspectives de croissance, une aggravation des corrections déjà subies par les marchés financiers en début d'année, et un renforcement de l'instabilité géopolitique internationale. Cette crise a eu, jusqu'ici, un impact notable sur l'activité et les actifs de la Société, sans remettre aucunement en cause sa continuité. Elle est considérée toutefois comme un événement postérieur à la clôture, ne nécessitant pas d'ajustements au sein des états financiers au 31.12.2021.

Depuis l'invasion, Bondpartners a sensiblement intensifié le suivi des opérations et celui des incidences provoquées par ce conflit. La surveillance des risques, déjà établie à un niveau élevé dans le cadre de la pandémie de Covid-19, s'en est trouvée ainsi rehaussée et adaptée au vu des circonstances.

Il est actuellement difficile d'établir des perspectives pour l'exercice en cours ou d'estimer l'impact potentiel qu'aura cet événement, à nouveau extraordinaire, sur les comptes 2022. Il reste que Bondpartners est au bénéfice de fonds propres qui dépassent largement les exigences réglementaires et que la planification périodique de ces derniers inclut, depuis de nombreuses années, la survenance de ce type de scénario catastrophe.

5.7 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

Started eight years ago, the Russian-Ukrainian conflict experienced on February 21st (unilateral ending of the Minsk agreements) and on February 24th 2022 (invasion of Ukraine by Russian troops) a major turning point in this crisis, whereby the political, economic, social and humanitarian consequences reach such acute intensity, they cannot yet be assessed.

At that time, as a result, a substantial rise in the prices of certain commodities took place as well as a marked deterioration in the economic growth outlook, inducing a deepening of the corrections already suffered by financial markets at the beginning of the year, added to a reinforcement of the international geopolitical instability. So far this crisis has had a significant impact on Company's assets and business activities without, in any way, compromising its continuity. It is nevertheless to be considered as a post-closing event which does not entail adjustments within the financial accounts as of 31.12.2021.

Since the invasion, Bondpartners has considerably strengthened the monitoring of operations and the tracking of implications caused by the crisis. The risk supervision which was already entrenched at a high level, as a response to the Covid-19 pandemic, was thus enhanced and accordingly adjusted given the circumstances.

Currently, it is extremely difficult to map out perspectives for the current financial year or to assess the potential impact that this anew extraordinary event may have on 2022 accounts. The fact remains that Bondpartners benefits from an equity capital that largely exceeds the regulatory requirements and that the Company's periodic review of own funds planning has, for many years, included the presence of such a disaster scenario.

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2021

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2021

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	2,517,881
Bénéfice reporté Profit brought forward	2,347,811
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	4,865,692

Répartition Distribution

Attribution aux autres réserves Allocation to other reserves	--
Versement d'un dividende ordinaire sur le capital-actions Ordinary dividend (share capital)	2,200,000 ^(*)
Report à compte nouveau Balance to be carried forward	2,665,692
Total Total	4,865,692

(*) Dividende ordinaire de 30% + 10% (jubilé) versé pour compte de 2021 (25% en 2020) sur les actions nominatives à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(*) 30% ordinary dividend + 10% (jubilee) distributable regarding 2021 (25% in 2020) to registered shares, excluding shares owned by the Company.

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des actionnaires de Bondpartners SA, Lausanne

Rapport de l'organe de révision sur les comptes

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 2021.

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 31.12.2021 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Yvan Mermoud

Expert-réviser agréé

Réviser responsable

Olivier Gauderon

Expert-réviser agréé

Genève, le 24 mars 2022

gravel bike

Pneus

Jantes:

DT Swiss GRC1100 XDR (1322 gr la paire)

Pneus:

Schwalbe G-One R, 40mm (960 gr la paire)

Cadre et périphériques

Cadre:

Carbone Canyon Grail CF SLX Disc (940 gr)

Fourche:

Canyon FK0070 CF Disc (380 gr)

Selle:

Fizik Argo Terra X3 (238 gr)

Cintre:

CPT CAYN CP07-02 75 440 bk (400 gr)

Transmission et freins

Groupe électronique:

SRAM Red eTap AXS

Dérailleur arrière et batterie

SRAM Red XPLR eTap AXS 12 vitesses (303 gr)

Pédalier et capteur de puissance

SRAM Red DUB Powermeter 40T (560 gr)

Cassette

SRAM Force XPLR XG-1271, 12 vitesses, 10-44 (330gr)

Manettes et freins

SRAM RED eTap AXS HRD 12s / SRAM Centerline X (1472 gr)



Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fonds propres pris en compte (CHF) Eligible capital (CHF)			
Fonds propres de base durs (CET1) Common equity Tier 1 capital (CET1)	78,538K	77,003K	74,795K
Fonds propres de base (T1) Tier 1 capital (T1)	78,538K	77,003K	74,795K
Fonds propres totaux Total capital	78,538K	77,003K	74,795K
Exigences minimales de fonds propres (CHF) Minimum capital (CHF)	9,718K	9,808K	10,705K
Ratio de levier simplifié (en %) Simplified leverage ratio (in %)	64.7%	62.8%	55.9%
Actifs (hors goodwill + participations) + opérations hors bilan (CHF) Assets (excluding goodwill + equity interests) + off-balance sheet transactions (CHF)	121,476K	122,599K	133,795K
Ratio de levier simplifié (fonds propres de base en % des actifs [hors goodwill + participations] + opérations hors bilan) Simplified leverage ratio (Tier 1 capital in % of assets [excluding goodwill + equity interest] + off-balance sheet transactions)	64.7%	62.8%	55.9%
Ratio de liquidités (LCR) Liquidity coverage ratio			
Numérateur du LCR : somme des actifs liquides de haute qualité (CHF) LCR numerator : total high quality assets (CHF)	34,915K	43,110K	40,484K
Dénominateur du LCR : somme nette des sorties de trésorerie (CHF) LCR denominator : total of net cash outflows (CHF)	489K	904K	835K
Ratio de liquidités (en %) LCR Liquidity coverage ratio (in %) LCR	7,140.1%	4,768.8%	4,848.4%

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Produits sur portefeuilles-titres, négoce et résultats de change afférents ⁽¹⁾⁽²⁾ Income from securities portfolios, trading and results from related currency exchanges ⁽¹⁾⁽²⁾	9,835,838	11,593,839	353,673	10,857,349	7,646,401	9,816,274
Produits des commissions Commission income	1,098,627	900,961	820,404	611,638	716,416	858,405
Total du bilan Total balance sheet	132,372,345	132,190,666	116,965,956	134,933,258	123,717,574	122,594,660
Total actif circulant Total current assets	123,047,164	122,929,900	107,074,191	125,115,295	114,029,716	113,043,431
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	83,070,225	86,055,614	79,227,832	83,352,915	83,970,871	86,708,144
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	73,401,000	75,449,000	74,176,000	74,795,000	77,003,000	78,538,000
Total des fonds propres requis Total required capital	11,999,000	12,945,000	11,921,000	10,741,000	9,808,000	9,718,000
Dividendes Dividends	35%	40%	10%	25%	25%	30% + 10%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	2,616,928	3,453,919	(514,703)	3,106,403	1,515,903	2,517,881
Cours de clôture des actions au porteur au 31.12 Bearer shares year end quotations as of 31.12	755	870	900	830	825	810

⁽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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	62.8%	65.1%	67.7%	61.8%	67.9%	70.7%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	174.7%	186.5%	210.0%	161.6%	211.3%	241.6%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	35.9%	34.9%	32.3%	38.2%	32.1%	29.3%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	7.6%	7.5%	9.2%	7.8%	8.5%	8.4%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	62.7%	65.1%	67.7%	61.8%	67.9%	70.7%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	93.0%	93.0%	91.5%	92.5%	92.2%	92.2%
Rendement des fonds propres ROE	3.15%	4%	--	3.75%	1.80%	2.90%
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	73.5%	63.7%	P/A	44.3%	90.7%	87.4%
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	47.58	62.80	(9.36)	56.48	27.56	45.78
Rendement de l'action Dividend yield	4.6%	4.6%	1.1%	3.0%	3.0%	4.9%
Fonds propres par action en CHF Book value	1,510	1,565	1,440	1,515	1,527	1,576
Ratio CET1 ⁽¹⁾ CET1 ratio ⁽¹⁾	48.94%	46.63%	49.93%	55.71%	62.80%	64.70%

⁽¹⁾Depuis 2020, ratio de levier simplifié applicable aux petits établissements particulièrement liquides et bien capitalisés.

⁽¹⁾Since 2020, simplified leverage ratio, applicable to small institutions which are particularly liquid and well capitalized.

Head office :**BONDPARTNERS SA**

Avenue de l'Elysée 22/24

CH-1001 Lausanne Switzerland

Tel. +41 (0)21 613 43 43

Telex 454 207

Fax +41 (0)21 617 97 15

E-mail : bpl@bpl-bondpartners.ch

Date founded:

September 1972.

Share capital:

CHF 5.5mio (50.000 preferred registered shs CHF 10,- nominal; 50.000 ordinary registered shs CHF 100,- nominal).

Exchange / quotation:

BPL ordinary registered shares trading: BEKB's OTC-X
ISIN CH0545753953.

Major correspondent banks, brokers and custodians:

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

Board members:

Chairman: Paul-André Sanglard. Members: Frédéric
Binder, 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, Aurélien Acar,
Antonio Dell'Ermio.

Administration:

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

Settlement:

Salvatore Spinello, Paolo Argenti, Nicolas Covachich.

Treasury:

Didier Fürbringer, Claude Wanner.

Data processing:

Fabrice Deferr, Gauthier Segalen, Matias Rivero.

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.

race e-road sl

Cadre et périphériques

Matières premières:

Polyméthacrylate de méthyle, fibres synthétiques, brai de charbon ou de pétrole.

Provenance: USA, Mexique Royaume unis, France Allemagne.



Polluants:

Atmosphérique après incinération.
Contaminant des sols (enfouissement).

Moteur

Matières premières:

Aliages d'aluminium, acier, cuivre, manganèse.

Provenance: Australie, Chine, Brésil, Indes, Guinéas, Chili, Bolivie, Canada, USA.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation

Batterie

Matières premières:

Plomb, lithium-ion, nickel-cadmium, nickel hydrure métallique, Eau (extraction du lithium)

Provenance: Argentine, Australie, Bolivie, Brésil, Canada, Chili, Chine R. d Congo.



Polluants:

Contaminant croissant des sols et de l'alimentation



• Accessoires

Siège enfant

CLUBHOUSE™ Tern

Support bagage

Transporteur™ Rack

Sacchoche

Sidekick™ Seat Pad

• Cadre et périphériques

Cadre:

Tern Quick Haul, Patented Design, 6061-AL, EFBE Tri-Test approved

Fourche:

Cargo, steel, EFBE approved

Guidon:

Low riser, 31.8, 6061-AL

Selle:

Selle confort Tern

• Roues et pneus

Roues:

Kinetix Comp, for disc

Pneus:

Schwalbe Big Apple, 55-406

• Moteur et batterie

Moteur:

Bosch Performance Line Cruise 65 Nm

Batterie:

Bosch PowerPack 400

Transmission et freins

Shimano Alivio



“Sans l'invention de la roue, les coureurs du Tour de France seraient condamnés à porter leur bicyclette sur le dos.”

Pierre Dac

“Le cycliste n'est pas comme on le croit généralement un automobiliste déchu, c'est un piéton miraculé.”

Jacques Faizant

“Bicycling is a big part of the future. It has to be. There's something wrong with a society that drives a car to workout in a gym.”

Bill Nye

“Un sprint chuté, c'est toujours le même nombre de dents à l'arrière, et beaucoup moins que trente-deux à l'avant !”

Daniel Confland

“The bicycle is a curious vehicle. Its passenger is its engine.”

John Howard



BONDPARTNERS SA

Est. 1972