



EST. 1972

BONDPARTNERS SA

Avenue de l'Elysée 24
Case postale / CH-1001 Lausanne
Tél. 021 613 43 43 / Fax: 021 617 45 35
Web: www.bpl-bondpartners.ch

Lausanne, le 27 mars 2024
CP/c-presse.doc/cp



COMMUNIQUE DE PRESSE ET ANNONCE AUX AGENCES D'INFORMATION (N° 142)

Bondpartners SA : Comptes audités au 31.12.23

Confirmation, sans changements, des chiffres préalables: le bénéfice net définitif s'établit à CHF 3'016k (vs CHF 47k au 31.12.2022), une hausse sensible attribuable aux résultats des opérations de négoce et à ceux de l'évaluation des portefeuilles « Nostro » de la Société (total CHF +11mio vs +455k), quand bien même le renforcement du franc suisse a pénalisé le résultat de change et, partant, les actifs et produits (CHF -2,25mio vs -750k). Le résultat opérationnel s'inscrit dès lors à CHF +4,6mio (vs -4,4mio).

Le total de bilan atteint CHF 165,4mio, soit une hausse de 42% (avec un actif circulant de CHF 156mio et des fonds propres de CHF 83,2mio). Le ratio de levier simplifié (CET1) s'inscrit à près de 46% (min. requis 8%).

Après une année 2022 pour le moins difficile, l'amélioration de certaines conditions favorables aux marchés, dans un contexte géopolitique toujours tendu, a eu une influence positive sur le trading et les positions propres. Les volumes ont notablement forcé, quoique les marges se soient réduites en cours d'année, compte tenu de la part toujours importante qu'occupe l'intermédiation de produits structurés. Le négoce obligataire, quant à lui, a progressé en ligne avec l'évolution des taux. Les charges d'exploitation sont restées contenues et les réserves pour risques bancaires généraux (CHF 39,2mio) ont été partiellement reconstituées. Les exigences réglementaires quant aux capitaux propres sont largement remplies, comme par le passé, malgré l'augmentation marquante du total de bilan.

Le Conseil d'administration proposera en mai prochain, à l'occasion de l'Assemblée générale, un dividende de 40% aux actionnaires, un pourcentage doublé par rapport à celui offert l'exercice précédent (20%). Sur la base du prix de clôture annuel de l'action (CHF 875,-) le rendement brut est ainsi porté à 4,6%.



Environnement et activités pour 2023

L'excellente performance de la plupart des marchés boursiers mondiaux en 2023 peut s'expliquer par de multiples facteurs. Tout d'abord, les économies avancées ont, de manière générale, fait preuve de résilience durant l'année écoulée alors que l'inflation a baissé et qu'une véritable récession n'a pas eu lieu. En particulier, les marges des entreprises se sont maintenues à de hauts niveaux et les perspectives de profit sont demeurées élevées, malgré les tensions géopolitiques qui se sont encore aggravées avec la situation au Proche-Orient. Ensuite, l'espoir que les taux aient atteint un pic a également suscité une certaine reprise des marchés obligataires.

Pour Bondpartners, la bonne tenue des marchés des actions (à l'exception notable de la bourse suisse massivement en retard sur ses consœurs) et celle des marchés obligataires (ragaillardis par les perspectives de baisse des taux) ont eu des incidences positives sur les portefeuilles « Nostro » de la Société. De surcroît, les volumes soutenus des activités de négoce se sont révélées plus profitables. Ainsi, quand bien même la force du franc suisse péjorait les produits et actifs exprimés en devises étrangères (malgré les opérations systématiques de couverture), 2023 fut un exercice nettement plus fructueux que le précédent. Avec pour conséquence une hausse importante du résultat opérationnel et du bénéfice net. La structure du bilan, dont le total a fortement progressé, ainsi que les ratios de solvabilité sont restés extrêmement solides. Comme par le passé, les exigences réglementaires sont amplement remplies. Les charges sont restées contenues et les budgets ont été respectés. Tous détails utiles figurent sous la rubrique « Etats financiers au 31.12.2023 », ci-après.

Au chapitre des développements, la Société a poursuivi le perfectionnement de son outil informatique et de négoce, un travail de longue haleine qui a retenu, cette année encore, toute l'attention nécessaire, au même titre que le plan de rénovation des locaux dans un immeuble qui, pour rappel, est classé. Elle a par ailleurs poursuivi l'augmentation du démarchage de la clientèle, alors que les obligations connaissent à nouveau quelque attrait.

Le cours de l'action nominative ordinaire de BPL, traité sur la plateforme OTC-X de la BEKB a fléchi de 4% (à CHF 875,-) pour l'année sous revue dans des volumes croissants. Sur la base des capitaux propres publiés, la valeur comptable du titre (CHF 1'500,-) continue de s'établir bien au-delà de la valeur de marché.

Etats financiers au 31.12.2023

AU BILAN

Le bilan s'établit à CHF 165,4mio, soit un total en hausse de 42,3%. Sa structure générale et sa composition n'ont pas connu de changement marquant, hormis l'augmentation notable des avoirs et engagements liés au trading.

Au chapitre des actifs, les liquidités ajoutées aux avoirs en banques à vue s'inscrivent à près de CHF 28,5mio (+2%), alors que les créances résultant des opérations de négoce, qu'il s'agisse des banques ou de la clientèle et des établissements non-bancaires, avançaient sensiblement de 148% à CHF 77mio. Sur le plan des titres détenus en position, le portefeuille de négoce, effet de change inclus, progresse de près de 6% à CHF 50mio, suite à l'amélioration des cours des actions et obligations; celui d'immobilisations financières (métaux précieux) est inchangé à CHF 0,5mio. L'actif circulant atteint CHF 156mio (+46%) représentant près de 94,25% du bilan, un pourcentage constant par rapport aux exercices précédents, indépendamment de la taille de son total, alors que l'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments propriété de la Société (terrain global 4'625 m², pour une valeur globale d'assurance incendie de CHF 20,5mio), reste peu ou prou identique à CHF 9,5mio (-1%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques représentent un total de CHF 27,8mio, en hausse de 276% (à savoir une somme inchangée de CHF 2,5mio liée aux hypothèques grevant les deux immeubles précités et un montant de CHF 25,3mio dans le cadre des opérations de négoce avec lesdites banques); le total des engagements résultant du commerce de valeurs mobilières (transactions en chevauchement en date du boudement, à mettre en parallèle avec les créances résultant desdites opérations, soit un solde net positif de CHF 0,47mio) s'élève, pour sa part, à CHF 67,7mio (+232%). 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 53mio (+91%). Les comptes de régularisation ont augmenté en ligne avec la charge fiscale supérieure à CHF 1,1mio (+44,5%).



Le total des fonds étrangers s'inscrit par conséquent à CHF 82,2mio (+128,5%), un montant couvert près de deux fois par les actifs circulants, une proportion relativement stable, elle aussi, en comparaison des exercices antérieurs.

Les réserves pour risques bancaires généraux se sont accrues de 3% à CHF 39,2mio 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 -4,2mio (+4%). Le total des fonds propres individuels (avant distribution) atteint ainsi CHF 83,2mio (+3,5%) soit 50% du bilan statutaire, un pourcentage inférieur à celui de l'exercice précédent (69%) compte tenu de la majoration précitée des avoirs et engagements. Les standards prudentiels préconisés par le Comité de Bâle sont donc comme chaque année amplement remplis. Les fonds propres déterminants, sur une base individuelle, s'établissent à CHF 75mio pour des besoins réglementaires de CHF 13mio, soit un surplus de près de CHF 62mio et une adéquation de couverture six fois supérieure au minimum requis. Le ratio de levier simplifié (CET1) s'élève à près de 46%, un pourcentage, certes substantiel, mais moindre lorsque comparé avec le ratio de solidité financière de l'année passée (65%), toujours pour les mêmes raisons évoquées quant aux avoirs et engagements liés à l'accroissement des opérations de négoce en fin d'exercice.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net, publié par la Société, s'affiche en progression significative à CHF +3mio (vs +0,05mio en 2022, année peu complaisante pour les marchés financiers).

Le total brut des produits ordinaires s'établit à CHF 11,1mio (+16%), -hors résultat des devises- qui s'inscrit, pour sa part et malgré la couverture de change, négativement à CHF -2,25mio (vs -0,75mio pour l'exercice précédent) et -à l'exclusion du résultat d'évaluation du portefeuille titres- qui s'est réapprécié de CHF 3,25mio, alors qu'il s'était nettement détérioré de CHF -5,55mio à fin décembre 2022. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading) atteint CHF 8,1mio (+31%), dans des volumes qui ont avancé de près de 34% et des marges moyennes qui se sont toutefois réduites de 13,5% du fait de l'intermédiation de produits structurés qui s'avère, comme déjà précisé, moins lucrative. Si le commerce d'emprunts a effectué un retour marqué, l'on constate néanmoins toujours une forme de circonspection des investisseurs (quand bien même adeptes de la stratégie 60/40), rendus méfiants par la volatilité et liquidité des émissions, tandis que les incertitudes concernant l'évolution des taux restaient bien présentes. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts et de dividendes s'est amélioré (+8%) à CHF 1,87mio, dans un environnement marqué par l'interruption des cycles de relèvement des taux, puis par l'émergence d'espoirs quant à de futurs assouplissements. Le résultat brut des opérations de commissions s'est établi, comme l'année précédente, à près de CHF 0,76mio dans une ambiance bien meilleure pour les titres de participation, là aussi sur fond d'anticipation d'un desserrement des politiques monétaires, sans oublier évidemment l'engouement autour de l'IA générative. Les charges d'intérêts et de commissions, rétrocessions et coûts divers (amortissements, frais bancaires et de règlement inclus) s'élèvent globalement à CHF 0,9mio, montant en baisse de 20% par rapport à l'année antérieure.

Le total des charges d'exploitation a modérément augmenté de 3% à CHF 6,5mio, un montant couvert près de 13 fois par les fonds propres, un multiple durable par rapport aux exercices précédents. La conjonction d'un trading à nouveau en progrès et d'une évolution positive des titres détenus dans les portefeuilles « Nostro » de la Société (et ceci malgré l'impact traditionnellement malvenu de notre monnaie nationale sur les actifs et produits de BPL), ont bonifié le résultat opérationnel qui s'est fortement amélioré à CHF+4,6mio (2022: CHF -4,35mio). Pour ce qui est des variations de provisions, les réserves pour risques bancaires généraux ont été partiellement reconstituées pour un montant de CHF 1,1mio (vs une dissolution en faveur du compte de résultat de 4,5mio pour l'année passée). Enfin, le total des charges, après impôts, sans incidence des fluctuations des devises ou des positions détenues pour compte propre et à l'exclusion des fluctuations de réserves, a atteint CHF 8mio (+2,5%) un montant couvert près de 20 fois (vs 14x en 2022) par l'actif circulant, un multiple encore une fois constant au cours des années. Le rapport entre le total des dépenses et revenus (hors changes, évaluation des positions et variations de réserves) s'établit ainsi à 72% (vs 81%).



Perspectives

L'activité de la Société dépendant de l'évolution et de la volatilité des marchés, ainsi que du dynamisme de ses contreparties, les perspectives de l'exercice en cours demeurent à nouveau peu commodes à établir. Ainsi, un éventuel assouplissement sur le front des taux, quand bien même plus tardif qu'espéré, constituerait un facteur positif, appuyé par une inflation rassérénée et une croissance économique rassurante, bien qu'affaiblie. Toutefois, de nombreuses incertitudes géopolitiques sont toujours bien présentes qu'il s'agisse de la guerre en Ukraine, du conflit (et son potentiel embrasement) qui mine le Proche-Orient, ou des élections présidentielles et législatives américaines. En outre, l'endettement redevient un sujet brûlant, qu'il s'agisse des Etats, des sociétés et des particuliers. Inquiétudes également sur les prix de l'énergie et l'évolution de l'immobilier commercial et privé. Tout ceci, il va sans dire, alors que certaines limites ont été atteintes plus vite que prévu dans le réchauffement de la planète, susceptibles de bousculer la prévision des changements climatiques.

Quant au cœur de métier de Bondpartners (le négoce obligataire), l'accroissement de l'activité des marchés doit encore se confirmer tandis que la période de taux extrêmement bas (voire négatifs) semble, elle, bien révolue. Par conséquent, le changement de régime observé dans cette catégorie d'actifs devrait continuer d'être profitable à la Société, au même titre que la poursuite du récent (mais encore modeste) affaiblissement de notre monnaie nationale.

A propos de Bondpartners : BPL est une société financière suisse fondée en 1972 à Lausanne, dont les activités s'articulent autour de trois axes principaux : le commerce interprofessionnel de titres, l'entretien et l'animation de marchés, et l'exécution de transactions pour compte de gérants indépendants. Elle est autorisée et surveillée par la FINMA en sa qualité de maison de titres. Les actions nominatives ordinaires sont traitées sur le marché OTC-X de la Banque Cantonale de Berne (BEKB).



Tableau des chiffres annuels au 31.12.2023/31.12.2022
(Comptes révisés selon normes PCB/FINMA)

Compte de résultat individuel

	<u>31.12.2023</u> CHF	<u>31.12.2022</u> CHF
Résultat des opérations de négoce de titres	10.955.976,-	455.362,-
Résultat des devises et changes	-2.246.572,-	-749.664,-
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement	577.270,-	608.156,-
Résultat net des opérations d'intérêts	1.831.942,-	1.713.308,-
Total des charges d'exploitation	-6.512.623,-	-6.321.300,-
Résultat opérationnel	4.605.009,-	-4.354.750,-
Produits extraordinaires	4.249,-	33.908,-
Charges extraordinaires	0,-	0,-
Résultat de la période	3.015.694,-	46.623,-

Bilan individuel

	<u>31.12.2023</u> CHF	<u>31.12.2022</u> CHF
ACTIFS		
Liquidités et créances sur les banques	78.476.334,-	43.796.286,-
Créances sur la clientèle et les établissements non-bancaires	27.025.632,-	15.187.500,-
Opérations de négoce (portefeuilles de titres destinés au négoce)	49.977.922,-	47.191.817,-
Immobilisations financières et métaux précieux	472.450,-	472.450,-
Participations	1.100.000,-	1.152.500,-
Immobilisations corporelles	7.900.000,-	7.900.000,-
PASSIFS		
Engagements envers les banques	27.818.725,-	7.394.614,-
Engagements résultant des dépôts de la clientèle et engagements envers établiss. non-bancaires	53.013.768,-	27.743.735,-
Comptes de régularisation	1.100.500,-	761.000,-
Réserves pour risques bancaires généraux	39.195.000,-	38.108.000,-
Propres parts du capital	-4.163.632,-	-4.013.236,-
Réserve légale et réserves facultatives issues du bénéfice	37.750.000,-	37.750.000,-
Total du bilan	165.440.681,-	116.241.175,-
Total de l'actif circulant	155.952.338,-	106.648.053,-
Total des fonds propres	83.207.217,-	80.255.999,-

Contacts :

Christian Plomb/Olivier Perroud

Tél. +41 (0)21 613 43 43

E-mail : christian.plomb@bpl-bondpartners.ch/olivier.perroud@bpl-bondpartners.ch

BOND PARTNERS SA