

STAGE 1



BP 60 \$

POKÉMON



DEFENSE:

BUILDING DAMS

CAPACITY:

DO-IT-YOURSELF

N° 0588 POKÉMON DYNAMO 0,7 M WEIGHT 90 KG

DYNAMO

BOND INVESTOR, COMBINING DURATION, ARBITRAGE AND QUALITY, WITH A VIEW TO MAXIMIZING YIELDS

Dynamo's wooden shield protects it from attacks but will create numbness for three turns

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.



BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2023

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

STAGE 1



NORMAL

BP 60 \$

POKÉMONEY



DEFENSE:

FLOCK JOINING

CAPACITY:

MIME DANCING

N° 0976 POKÉMONEY MIMICK 0,4 M WEIGHT 48 KG

MIMICK

LACKS DISCIPLINE, FOLLOWS MINDLESSLY THE HERD AND IS NOT INTERESTED IN DEVELOPING OWN INVESTING STRATEGY

This capacity can be used only if an opponent Pokémoney attacks before Mimick, which will use this ability to copy its antagonist's previous move (even if Mimick is asleep, confused or paralyzed).

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

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	19
Gouvernance d'entreprise	23
Comptes individuels au 31.12.2023	34
Etat des capitaux propres au 31.12.2023	37
Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2023	40
Proposition relative à l'emploi du bénéfice disponible	69
Rapport de l'Organe de révision à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires	70
Publication des fonds propres, chiffres-clés & ratios	72
Répertoire	74

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>	19
<i>Corporate governance</i>	23
<i>Statutory accounts as at 31.12.2023</i>	34
<i>Statement of changes in equity as at 31.12.2023</i>	37
<i>Notes to the financial statements as at 31.12.2023</i>	40
<i>Proposal regarding the earnings appropriation</i>	69
<i>Report of the statutory auditors to the Annual General Meeting</i>	70
<i>Capital adequacy disclosures, key figures & ratios</i>	72
<i>Directory</i>	74

Président / Chairman

Paul-André Sanglard Porrentruy (CH)	(suisse)	1950 ⁽¹⁾ 2022 ⁽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 SA, de Pury Pictet Turrettini & Cie SA ; administrateur de Baader Helvea AG, Uniservice SA.
---	----------	--	---

Membres / Members

Frédéric Binder Veyrier (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. Président de ONE Swiss Bank SA ; vice-président de Auris Wealth Management SA et Bastions Partners Office SA ; administrateur de Prime Partners SA et Alias Partners SA. Conseil auprès de l'Etude Bonnant & Associés ⁽³⁾ .
--	----------	--	---

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). Président de Elite Asset Management SA. Directeur de CAC SA et de SwissTruth SA ⁽³⁾ .
------------------------------------	----------	--	---

Edgar Brandt Crans (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. Vice-président de EFG Asset Management SA. Administrateur de J.P. Morgan (Suisse) SA, Quaero Capital SA. Fondateur de Edgar Brandt Sàrl (conseils d'entreprise et audit) ⁽³⁾ .
-----------------------------------	----------	--	---

Régis Menétrey Paudex (CH)	(suisse)	1961 ⁽¹⁾ 1997 ⁽²⁾	Spécialiste FMH en médecine interne et cardiologie.
--------------------------------------	----------	--	---

René Sieber Genève (CH)	(suisse)	1955 ⁽¹⁾ 2023 ⁽²⁾	Docteur en Sciences économiques et sociales. Ancien cadre de la Banque de Dépôts et d'Unigestion SA. Cofondateur et ancien administrateur-délégué de Dynagest S.A. Ancien président du Comité de gestion d'Ethos Services SA. Administrateur de GAMA Asset Management SA. Professeur à l'Université de Genève et co-directeur du DAS en asset management. Membre de l'Advisory Board du Centre de Compétences pour la Finance Durable de l'Université de Zürich.
-----------------------------------	----------	--	--

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 du comité d'audit et des risques / *Member of the audit and risk committee*

RÉVISION INTERNE

INTERNAL AUDITOR

ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA, Genève

SOCIÉTÉ D'AUDIT

EXTERNAL AUDITOR

BDO 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. Paolo Argenti	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	titres/ <i>settlement</i>
M. David Bensimon	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	administration/ <i>administration</i>
M. Fabrice Deferr	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	informatique/ <i>computing</i>
M. Anthony Villeneuve	fondé de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Antonio Dell'Ermo	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. Jean-Michel Gavriliuc	cadre/ <i>authorized officer</i>	administration/ <i>administration</i>
M. Pierre Rapin	cadre/ <i>authorized officer</i>	bourse/ <i>trading</i>
M. 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.

STAGE 1



FIGHT

BP 90 

POKÉMONEY



ATTACK:

CLAWS PUNCTURE

CAPACITY:

STABILITY FLIGHT

N° 0976 POKÉMONEY RAPACIOUS 1,2 M WEIGHT 56 KG

RAPACIOUS

POLICYMAKER PREDOMINANTLY CONCERNED WITH THE POTENTIAL IMPACT OF INTEREST RATES IN ORDER TO KEEP INFLATION UNDER CONTROL

Rapacious uses its wings to stabilize its speed and keep its balance. This capacity boosts the team's health and if any Pokémoney is asleep, it will right away wake up.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

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 plus de 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 intermédiées 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 more than 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

« *Je me sers des animaux pour instruire les hommes.* »

Jean de la Fontaine

« *Bulls make money, bears make money, pigs get slaughtered.* »

Old investment industry saying

« *Our experience with newly-minted MBAs has not been that great. ... It's difficult to teach a new dog old tricks.* »

Warren Buffet

« *Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism, and die on euphoria.* »

Sir John Templeton

« *It's not bad for a quant, but that's a dog with different fleas.* »

Gordon Gekko in movie « Wall Street »

« *Pikapika !* » **Pikachu**

Loin de nous la volonté, ni même la simple idée, de plagier la célèbre (et très lucrative) création de Satoshi Tajiri. Notre intention se veut purement ludique et culturelle, en illustrant le bestiaire métaphorique de la bourse « à la façon » du jeu de cartes Pokémon que connaissent si bien les plus jeunes d'entre nous...

Il n'aura pas échappé au lecteur que le jargon des professionnels des marchés financiers est peuplé d'animaux parfois imaginaires, comme la licorne, pour désigner des situations, des comportements ou des phénomènes, afin de percevoir et d'appréhender aussi le vaste domaine, parfois abscons pour les profanes, des sciences économiques. Que l'on qualifie des attitudes plus ou moins attachées à la stabilité des prix ou au soutien de la croissance et de l'emploi de banquiers centraux, figurées soudain par le faucon ou la colombe, ou celles d'investisseurs haussiers ou baissiers, incarnés eux par le taureau ou l'ours, le recours à des expressions ressortissant au règne animal est entré dans le langage financier courant.

Déjà Keynes expliquait l'incohérence de l'économie par les « esprits animaux » (à interpréter comme forces psychologiques), liés au besoin spontané d'agir des investisseurs. Plus tard, les professeurs Akerlof et Schiller ont réhabilité cette approche pour tenter d'expliquer la grande crise de 2007. Le rapprochement, –simpliste il est vrai, entre attitude irrationnelle, subjective ou déroutante des marchés et éthologie (ou behaviorisme) a été tôt chose faite, l'émergence de la notion de finance comportementale faisant le reste. Ainsi, l'instinct grégaire du mouton, l'avidité

Of course, we would never dream of plagiarising Satoshi Tajiri's famous and highly lucrative creation: by portraying certain animals, being part of the stock market metaphorical bestiary, in the style of the Pokémon cards so popular with the youngsters among us, we are merely making a playful cultural reference.

Readers will be aware that financial market professionals often refer to animals – sometimes imaginary ones like unicorns – to refer to economic situations, behaviours and phenomena that sometimes may be obscure to the uninitiated. Accordingly, expressions taken from the animal kingdom have entered common financial parlance. For example, if central bank officials are more focused on ensuring price stability, they are described as hawks, whereas if they are keener on growth and employment they are referred to as doves. Investors who expect prices to rise are bulls, while those that expect them to fall are bears.

Long ago, Keynes explained economic irrationality by referring to "animal spirits", psychological forces arising from a spontaneous need among investors to take action. More recently, Akerlof and Schiller used the same term when trying to explain the great crisis of 2007. Comparisons between irrational, subjective or worrying attitudes in the market and animal behaviour, although they may seem simplistic, have been around for a long time, and the field of behavioural finance is a more recent exploration of similar subjects. The herd instinct of the

du vautour, la posture passive de la tortue, la férocité du requin ou du loup, la toute-puissance de la baleine, la cupidité du cochon, la couardise de la poule, ou encore la célérité du lapin, symbolisent autant d'agissements applicables aux acteurs financiers.

Cette faune bigarrée compte aussi quelques représentants singuliers, à l'image du cygne noir ou du rhinocéros gris. Le premier, dont la rareté a inspiré la célèbre théorie de l'essayiste Nassim Taleb sur la puissance de l'imprévisible, désigne des événements majeurs exceptionnels qui, s'ils se réalisent, entraînent des répercussions aussi considérables que déconcertantes. Le second, exposé par l'analyste américaine Michele Wucker, peut être défini comme « un risque bien connu et à évolution lente qui peut provoquer ou amplifier des crises financières ou autres, s'il est ignoré suffisamment longtemps ». Enfin, pourquoi ne pas revenir à l'insaisissable licorne évoquée plus haut, qui désigne une startup de la nouvelle technologie, non cotée en bourse, valorisée à plus d'un milliard de dollars ?

Ceci dit et afin de ne pas être en reste, nous avons décidé de perpétuer cette tradition animalière de l'argot financier en ajoutant une espèce inédite à la ménagerie et à notre jeu imaginaire: -le castor- (ou « Dynamo », en langage « Pokémoney »). C'est un bâtisseur de portefeuilles obligataires, bien connu de Bondpartners depuis plus d'un demi-siècle, mêlant la durée, l'arbitrage et la qualité des emprunts, en vue d'atteindre le meilleur rendement possible. Du fait de son abord craintif et prudent, ce mammifère s'est fait rare depuis plus d'une dizaine d'années, mais repeuple progressivement son biotope financier depuis le relèvement des taux.

sheep, the greed of the vulture and the pig, the passivity of the tortoise, the ferocity of the shark and the wolf, the great power of the whale, the cowardice of the chicken and the speed of the rabbit are characteristics often assigned to participants in the financial markets.

This great menagerie also contains some unique and singular specimens. The black swan is a rare beast that inspired the famous theory of essayist Nassim Taleb about the power of the unpredictable, referring to exceptional events that, if they occur, lead to major and disconcerting repercussions. The grey rhino, meanwhile, is a phrase coined by American analyst Michele Wucker to refer to a "well-known and slow-moving risk that can cause or amplify financial or other crises, if it's ignored long enough". Finally, there is the aforementioned unicorn, an elusive beast used to describe an unlisted technology start-up that has a value of more than one billion dollars.

We have decided to continue this tradition of animal references in financial jargon by adding a new species to the menagerie: the beaver (or "Dynamo" in Pokémoney terms). The beaver is a creature well known to Bondpartners for more than half a century: a builder of bond portfolios that weighs up durations, arbitrage opportunities and credit quality in order to achieve the best possible return. Because of its timid and cautious manner, this rodent has been rarely spotted for more than 10 years, but has been gradually repopulating its usual financial habitat since interest rates started to rise again.

STAGE 1



NORMAL

BP 110 \$

POKÉMONEY



DEFENSE: HEAD BURIED IN THE SAND

CAPACITY: STRONG SPRINT

N° 0997 POKÉMONEY FLIGHTLESS 3,6 M WEIGHT 178 KG

FLIGHTLESS

INVESTOR IGNORING NEGATIVE NEWS WITH AN EXPECTATION THAT IT WILL EVENTUALLY GO AWAY AND WILL NOT IMPACT HIS INVESTMENTS

Flightless attacks without aiming its opponent. Flips a coin, if it lands on tails, Flightless falls asleep. If it's heads, the competitor will be paralyzed.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1



ELECTRIC

BP 70



POKÉMON



DEFENSE: NON-CONFRONTATIONAL ESCAPE

CAPACITY: ELECTRIC WAVE

N° 1843 POKÉMONY CONCILIATOR 0,8 M WEIGHT 28 KG

CONCILIATOR

TENDS TO SUPPORT LOW INTEREST RATES AND AN EXPANSIONARY MONETARY POLICY, BECAUSE VALUES INDICATORS LIKE LOW UNEMPLOYMENT OVER KEEPING INFLATION LOW

Conciliator throws electromagnetic waves that affect all Pokémoney in the game. Its allies gain health and attack boost. Its competitors will be paralyzed three times in a row.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

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

Commentary on activity, environment and financial statements

*"We are not ready to give our freedom to this f**king terrorist Putin. That's it."* **Volodymyr Zelensky**

"Et il est clair que les actes horribles commis par le Hamas ne justifient pas que l'on réponde par une punition collective du peuple palestinien." **Antonio Guterres**

"I think AI is going to be the greatest force for economic empowerment and a lot of people getting rich we have ever seen." **Sam Altman**

"(About Joe Biden) No, he's not too old at all, he's grossly incompetent." **Donald Trump**

"La disparition du Credit Suisse n'est pas celle de la Suisse, c'est la disparition d'une banque, une grande banque mais d'une banque uniquement." **Alain Berset**

"I am committed, I am determined to deliver the most ambitious response to climate change at COP28." **Sultan Ahmed al-Jaber**

"Compatriots on both sides of the Taiwan Strait should be bound by a common sense of purpose and share in the glory of the rejuvenation of the Chinese nation." **Xi Jinping**

En 2023 l'économie mondiale a déjoué les pronostics. Les perspectives étaient pourtant moroses et bien peu nombreux étaient ceux qui pensaient que la plupart des économies développées seraient capables de résister à la combinaison de la hausse des prix de l'énergie, à l'envolée des taux d'intérêt et au ralentissement économique (voire à une récession). Il n'en demeure pas moins qu'entre la Chine, les Etats-Unis et la zone euro des écarts marquants sont apparus, tant sur le plan de l'inflation que sur celui de la croissance économique. Face à un même choc, les consommateurs américains et européens ont opéré des choix opposés. Sur le front de l'investissement productif, les Etats-Unis s'engageaient dans un spectaculaire « réarmement industriel », tandis que la Chine réallouait les crédits bancaires hors de l'immobilier vers le développement manufacturier et que l'Europe semblait en retrait au gré de l'effritement des crédits à l'investissement.

En Suisse, après un début d'année vigoureux, l'économie domestique a connu une certaine stagnation, attribuable à la conjoncture mondiale incertaine et aux difficultés rencontrées par deux de ses plus importants partenaires commerciaux, l'Allemagne et la Chine. Les risques sur l'environnement monétaire ont continué de représenter un facteur aggravant. Sur le front de l'inflation, la hausse des prix certes ralentissait, mais s'inscrivait juste au-dessus de la fourchette de 0-2% fixée par la BNS. Comme d'autres économies avancées, la Confédération est par ailleurs toujours confrontée à une pénurie de main-d'œuvre.

In 2023, the global economy defied predictions. The outlook was gloomy, and very few observers thought that most developed economies would be able to hold out against the combination of higher energy prices, the surge in interest rates and an economic slowdown or even recession. Nevertheless, wide gaps opened up between China, the United States and the Eurozone in 2023 in terms of both inflation and economic growth. Despite facing the same shocks, American and European consumers made very different choices. In terms of productive investment, the United States embarked on a spectacular effort to upgrade its manufacturing base, while Chinese banks shifted their lending from real estate to manufacturing and Europe lagged behind, with a decline in lending for investment purposes.

In Switzerland, although the domestic economy got off to a good start in 2023, growth then slowed because of the uncertain global economic situation and difficulties encountered by two of Switzerland's biggest trading partners: Germany and China. The risk of monetary tightening continued to hamper the economy. Inflation fell, but remained just above the Swiss National Bank's target range of 0-2%. Like other advanced economies, Switzerland continued to suffer from labour shortages.

Marquée une fois encore par des catastrophes climatiques inédites, 2023 est bien l'année la plus chaude de l'Histoire. Renforcées par les émissions de gaz à effet de serre, les situations extrêmes se sont multipliées: surchauffe des océans et renforcement des ouragans, accélération de la fonte des glaces et dégradation du permafrost. Incendies, canicules et sécheresse d'une part, précipitations et inondations de l'autre. Si la COP28 qui s'est tenue à Dubaï a accouché d'un accord historique, ouvrant la voie à l'abandon progressif des énergies fossiles, les propositions d'agenda et de financement sont encore insuffisantes, d'autant que l'accord est non-contraignant et repose sur la bonne volonté des Etats... Bon début à une période de transition ou coquille vide ? Tout semble encore à faire.

Sur le plan géopolitique, les crises se sont succédé sans répit en 2023, qui se superposaient à des lignes de fractures internes et externes, nouvelles ou existantes. La cacophonie s'est amplifiée à la suite des attentats commis par le Hamas au début octobre, préludes à une offensive sanglante sur Gaza. La temporalité des conflits évolue ainsi de manière chaotique, l'ordre international, tel qu'il tentait de s'établir depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, semble ne jamais avoir été aussi contesté. A preuve les combats en Ukraine qui s'éternisent, les guerres au Soudan, en Ethiopie et au Yémen, les luttes autour du Haut-Karabagh, la reprise des tensions en Birmanie et la continuation de ces dernières dans le détroit de Taïwan, l'escalade entre les deux Corées, les troubles en mer de Chine et les attaques en mer Rouge, -un funeste inventaire, non-exhaustif, d'affrontements et de drames. La situation politique, économique, sociale et technologique apporte aussi son lot d'incertitudes et de préoccupations. Dire que notre monde est en plein bouleversement est un truisme.

De nombreuses bourses ont battu des records ou, à tout le moins, affiché des progressions meilleures que prévu en 2023. En début d'année, les possibilités de réouverture de la Chine, puis les nouvelles perspectives offertes par l'intelligence artificielle dopent les cours des « 7 magnifiques » et les indices des places financières. Des places qui prospèrent jusqu'à la fin du printemps, malgré la frayeur créée par les faillites de banques régionales américaines et la défaillance de Credit Suisse. L'été se révèle nettement plus difficile, face à des banques centrales qui ne relâchent pas leurs

2023 was the hottest year on record and unprecedented climate-related catastrophes continued to occur. Greenhouse gas emissions are leading to a growing number of extreme events: the oceans are overheating, storms are more violent, ice caps are thawing and permafrost is degrading faster than ever. In 2023 also, parts of the world saw wildfires, heatwaves and droughts, others heavy rainfall and flooding. Although COP28 in Dubai led to a historic agreement, opening up a path to a gradual abandonment of fossil fuels, the proposals remain insufficient in terms of the timetable and funding, especially since the agreement is non-binding and relies on the goodwill of individual states. Has the transition period gotten off to a good start or will the agreement prove to be an empty promise? There is still a huge amount of work to do.

In geopolitical terms, 2023 brought a constant series of crises resulting from internal and external fault lines, both existing and new. The cacophony intensified further after the Hamas terror attacks in early October, which were the prelude to a bloody offensive in Gaza. The timing of conflicts is highly unpredictable, and it seems that the international order that the community has been trying to establish since the end of the Second World War is under attack more than ever before. The depressing list of antagonisms and tragedies includes the attritional combats in Ukraine, wars in Sudan, Ethiopia and Yemen, fighting around Nagorno-Karabakh, renewed unrest in Myanmar, continuing tensions in the Strait of Taiwan, escalation between North and South Korea, trouble in the South China Sea and attacks in the Red Sea. The political, economic, social and technological situation is also a source of uncertainty and concern. To say that the world is in the midst of a major upheaval would be truisitic.

Many stock markets hit new all-time highs or at least performed better than expected in 2023. At the start of the year, the prospect of China reopening and excitement about the possibilities of artificial intelligence boosted the share prices of the "Magnificent Seven" and broad stock market indices alike. Markets rallied until late spring, despite concerns arising from the failure of some US regional banks and Credit Suisse. The summer was much more difficult, as central banks continued their efforts to tackle inflation. However, the last two months of the year fulfilled even the most optimistic hopes, with an early and exten-

efforts pour combattre l'inflation. Les deux derniers mois de l'année choient les attentes des plus optimistes, par un rallye aussi précoce que soutenu. En définitive, nombre d'indices enregistrent durant l'année sous revue des performances spectaculaires : le NASDAQ gagne plus de 40%, tandis que le S&P500, largement consanguin mais plus généraliste, s'adjuge près de 20%. Alors que les indicateurs européens ne sont pas en reste : DAX (+20%), CAC (+16,5%), MIB (+28%), IBEX (+23%), OMX (+25%, merci à Novo Nordisk et à son produit phare Wegovy). En Asie, le Nikkei signe sur douze mois une hausse de 28%, alors que le SSE chinois et le Hang Seng déclinent, respectivement, de -4% et -14%. Enfin, notre SMI national, plombé par les poids lourds de la cote, empruntait une trajectoire nettement moins glorieuse (+4%), à l'instar du FTSE anglais.

Le marché obligataire, après le désastre de 2022, rebondit en 2023, aiguillonné qu'il est par le recul de l'inflation et les anticipations d'assouplissement monétaire, tandis que la volatilité s'accroît au gré des annonces des banques centrales. Ainsi, qu'il s'agisse des emprunts souverains ou de la dette d'entreprise, des obligations de qualité ou à haut rendement, le repli conjugué des taux et des primes de risque, plus particulièrement en fin d'année, a été bénéfique pour les valorisations.

Sur le marché des changes, le franc suisse s'est généralement et résolument apprécié. Face au dollar et à l'euro, les deux devises les plus représentées dans nos activités de négoce, il a progressé respectivement de 9% et de 6%. Contre la livre sterling et le yen il a forcé de 4% et 15%. Les raisons de la vigueur de notre monnaie nationale demeurent inchangées : stabilité politique et économique, faible taux d'inflation et de chômage, valeur refuge lors des tensions géopolitiques. A ces raisons s'ajoute une stimulation du franc imputable à la gestion des volumineuses réserves de change que la BNS a sensiblement réduites au point d'atteindre leur niveau le plus bas depuis près de six ans.

Malgré les scandales, les crypto monnaies ont effectué un revirement impressionnant au cours de l'exercice écoulé. Pour ne citer que le bitcoin (+155%) ou l'ethereum (+90%), les progressions sont remarquables. Entérinent-elles de la sorte leur adoption par les principales institutions financières ?

sive rally. Many indices posted spectacular returns in 2023: the NASDAQ was up more than 40%, while the S&P 500, a closely related but broader index, gained almost 20%. European markets also took part in the rally, with gains of 20% for the DAX, 16.5% for the CAC, 28% for the MIB, 23% for the IBEX and 25% for the OMX (thanks to Novo Nordisk and its blockbuster drug Wegovy). In Asia, the Nikkei rose 28% during the year, although in China, the SSE was down 4% and the Hang Seng slumped 14%. In Switzerland, the SMI was held back by its blue-chip constituents and posted a much less impressive gain of 4%, similar to that of the UK's FTSE index.

After the disaster that was 2022, the bond market recovered in 2023, boosted by falling inflation and expectations of monetary easing, while volatility increased around central-bank announcements. The combination of lower yields and smaller risk premiums, particularly at the end of the year, boosted prices of both sovereign and corporate bonds, as well as both top-quality and high-yield papers.

In the foreign exchange market, the Swiss franc was strongly in demand. Against the dollar and euro – the two main currencies in our trading business – it gained 9% and 6% respectively. Our national currency rallied also 4% against sterling and 15% against the yen. The reasons for the franc's strength remain unchanged: political and economic stability, low inflation and unemployment, along with Switzerland's status as a safe haven in times of geopolitical tension. In addition, the franc was lifted by the SNB's management of its huge foreign currency reserves, which it reduced to their lowest level in almost six years.

Despite all the scandals, cryptocurrencies staged an impressive recovery in 2023, with gains of 155% for bitcoin and 90% for ethereum to name but two, possibly as a result of their adoption by the world's leading financial institutions.

Au chapitre des matières premières, les marchés énergétiques ont accusé un repli marqué au cours de l'année 2023. Le Brent a reculé de plus de 10% (voire -20% par rapport au pic de la période) pour s'échanger à USD 77 le baril, les craintes d'une récession généralisée prenant le pas sur l'aggravation de la situation au Proche-Orient. Le gaz naturel, fléchissait de près de 45%. A l'exception du cuivre et de l'étain, les métaux de base se repliaient également de conserve avec les difficultés économiques de la Chine. Du côté des métaux précieux, l'or, valeur refuge par excellence, progressait de 13% à USD 2'063 l'once. Pour ce qui concerne les céréales, la baisse a dominé (blé et maïs pour près de -30%), alors que parmi les denrées douces, El Nino faisait s'envoler à des niveaux records le café (+60%) et le cacao (+70%).



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, 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.

Le cours de l'action nominative ordinaire de BPL, traité sur la plateforme OTC-X 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 continue de s'établir bien au-delà de la valeur de marché.

Hausse des résultats et niveau élevé des fonds propres, permettent au Conseil d'administration de proposer aux actionnaires le versement d'un dividende ordinaire de 40% (soit le double d'un exercice 2022 grevé par les mauvaises performances des marchés).

In the commodities market, energy prices fell significantly in 2023. The price of Brent crude ended the year down more than 10%, and down 20% from its 2023 peak, at USD 77 per barrel, as fears of widespread recession outweighed concerns about the situation in the Middle East. Natural gas prices slumped almost 45%. With the exception of copper and tin, base metal prices also fell as a result of China's economic woes. In regards to precious metals, gold – the classic safe-haven investment – rose 13% to USD 2,063 per ounce. Cereal prices fell in general, with wheat and maize both down almost 30%, whereas among soft commodities, El Niño drove the price of coffee (+60%) and cocoa (+70%) to all-time highs.



For Bondpartners, good performance in equity markets (with the notable exception of Switzerland, which lagged far behind other fellow stock exchanges) and bond markets, which rallied on hopes of rate cuts, had a positive impact on our "Nostro" portfolios. Higher volumes also boosted trading activities which were more profitable than in 2022. Even though the strong Swiss franc adversely affected foreign-currency revenues and assets when converted into local money, 2023 was a much better year than its predecessor, delivering a significant increase in our operating income and net profit. Total assets rose sharply and our balance sheet remains extremely solid, as do our solvency ratios. As usual, we comfortably met regulatory requirements.

BPL's share price, –for our ordinary registered shares traded on OTC-X's platform–, moved back 4% to CHF 875.- in 2023, in higher volumes. Based on reported shareholders' equity figures, our book value per share is much higher than the share price.

As a result of higher earnings and the strong equity base, the Board of Directors is proposing to pay an ordinary dividend equal to 40% of the shares' par value, double the figure for 2022, where our results were weighted down by poor market performance.

L'activité de la Société dépend, on le sait fort bien, de la volatilité des marchés et du dynamisme de ses contreparties. C'est dire que 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 : la guerre en Ukraine qui entre dans sa troisième année, le conflit (et son potentiel embrasement) qui mine le Proche-Orient, les élections présidentielles et législatives américaines. Et puis, tandis que la moitié de la population mondiale votera en 2024 pour ses dirigeants, la Chine poursuit son agenda expansionniste (songeons à Taiwan) et l'Iran est toujours fort loin d'être un facteur stabilisateur... Comme si cela ne suffisait pas, 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. Pour couronner cet inventaire « à la Prévert », 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 nous être profitable, au même titre que la poursuite du récent affaiblissement de notre monnaie nationale.

Pour reprendre notre biais liminaire consacré au bestiaire boursier et aux fantasques sortes de « Pokémon(ey) », la chasse aux cygnes noirs (ou risques, aussi extrêmes que rares), est perdue d'avance, marquée qu'elle est par l'imprévisibilité de l'espèce (d'où l'importance de réserves adéquates !). Tandis que la traque du rhinocéros gris, (ou menace fortement probable qui est négligée, -tout comme l'endettement et le changement climatique-), plaide pour une approche précautionneuse et diversifiée en 2024. Pour les aficionados du jeu, l'usage de l'aromate « calme » ou « prudent » est dès lors préconisé.

As you know, the Company's business depends on market volatility and activity levels among our counterparties. Accordingly, the outlook for 2024 remains difficult to assess. If interest rates are cut, even if it happens later than many are hoping, this would be a positive factor if it is accompanied by lower inflation and limited but still reassuring economic growth. However, there are still a large number of geopolitical uncertainties: the war in Ukraine is entering its third year, the Middle East is riven with conflict and could go up in flames, and the US will hold presidential and congressional elections. And while half of the world's population will be electing their leaders in 2024, China is pursuing its expansionist agenda (with Taiwan among others) and Iran remains a long way from being a stabilising influence. As if that were not enough, debt is becoming a burning issue for governments, companies and individuals alike. There is also concern about energy prices and the commercial and residential real estate markets. To cap this seemingly endless list of worries, certain global warming thresholds have been reached more quickly than expected, and this could shift again the dial regarding climate change forecasts.

In regards to Bondpartners' core business of bond trading, the increase in market volumes has yet to be confirmed, while the era of ultra-low or negative interest rates appears indeed to be over. The resulting paradigm shift in this asset class should be beneficial for us, as should the continuation of the Swiss franc's recent decline.

Returning to animal metaphors in the financial jargon and Pokémon(ey) creatures, those looking for black swans – extreme but very rare risks – are doomed to fail, because these beasts are unpredictable by their very nature (this also explains why we keep adequate reserves!). Meanwhile, grey rhinos – highly probable threats that are widely ignored, such as debt and climate change – call for a cautious, diversified approach in 2024. In the language of the game's aficionados, a “calm or careful scent” is therefore recommended.

STAGE 1



FIGHT

BP 120 \$ \$

POKÉMONEY



ATTACK: UPWARD HORNING CAPACITY: HOME RUN

N° 0786 POKÉMONEY BOOSTY 3,6 M WEIGHT 1200 KG

BOOSTY

SPECULATOR OR OPTIMISTIC INVESTOR WHO PUSHES PRICES HIGHER SO AS TO FAVOUR QUICK PROFIT ON A TRANSACTION

Boosty starts a furious run and cannot engage other capacities before five turns. Brutal strike deals more damage than reckless attack.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1



PSY

BP 40 \$

POKÉMONEY



ATTACK: PAWS DOWNWARD SWIPING

CAPACITY: NEGATIVE WAVE

N° 2671 POKÉMONEY SKEPTIKUS 0,7 M WEIGHT 68 KG

SKEPTIKUS

NEGATIVE OR PESSIMISTIC INVESTOR WHO BELIEVES A PARTICULAR ASSET, A MARKET OR AN OVERALL ECONOMY WILL GO DOWN OVER A PERIOD OF TIME

Skeptikus propels negative vibrations toward the enemy team. All opponents fall asleep having bad dreams.
Shuffle one of the four tactical card decks.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

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 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

BALANCE SHEET

The balance sheet total rose by 42.3% to CHF 165.4 million. The overall structure and composition of the aforesaid remained unchanged, with the exception of a significant increase in trading assets and liabilities.

On the assets side, cash and cash equivalents plus sight deposits at banks amounted to almost CHF 28.5 million (+2%), while receivables from trading operations, both from banks or from customers and non-banking institutions, substantially rose by 148% to CHF 77 million. In terms of securities held in positions, the trading portfolio, -including the currency effect-, rose by almost 6% to CHF 50m, following improved share and bond prices; the financial investment portfolio (precious metals) was unchanged at CHF 0.5m. Current assets amounted to CHF 156 million (+46%), representing almost 94.25% of the balance sheet, a constant percentage compared with previous years, irrespective of the size of the total, while fixed assets, consisting largely of two buildings owned by the Company (total land area 4,625 m², with a total fire insurance value of CHF 20.5 million), remained more or less unchanged at CHF 9.5 million (-1%).

On the liabilities side, commitments to banks totaled CHF 27.8 million, an increase of 276% (represented by an unchanged engagement of CHF 2.5 million in respect of mortgages on the two properties mentioned above, and by an amount of CHF 25.3 million in respect of trading operations with the said banks); total liabilities

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 des dites 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.

arising from securities dealing (overlapping transactions at the balance sheet date, to be set against receivables arising from the said transactions, namely a net positive balance of CHF 0.47m) amounted to CHF 67.7 million (+232%). Commitments to customers (current accounts with creditor customers and trading with non-bank counterparts) totaled CHF 53 million (+91%). Accruals and deferred income rose in line with the higher tax charge, to CHF 1.1 million (+44.5%).

As a result, total liabilities amounted to CHF 82.2 million (+128.5%), an amount almost twice covered by current assets, a proportion also relatively stable compared with previous years.

Reserves for general banking risks increased by 3% to CHF 39.2 million following the reconstitution of provisions. Other reserves, including the legal reserve and optional reserves, were unchanged at CHF 37.75 million. The reserve for treasury shares (the portion of own-capital held in treasury by the Company) appeared in negative, according to accounting standards, at CHF -4.2 million (+4%). Total individual shareholders' equity (before distribution) thus came to CHF 83.2 million (+3.5%), or 50% of the statutory balance sheet, a lower percentage than the previous year (69%) given the above-mentioned increase in assets and liabilities.

As in previous years, the prudential standards recommended by the Basel Committee have been amply met. On an individual basis, regulatory capital stood at CHF 75 million, against a supervisory requirement of CHF 13 million, representing a surplus of almost CHF 62 million and a coverage ratio six times higher than the minimum required by the authorities. The simplified leverage ratio (CET1) stood at almost 46%, a substantial percentage, but lower than last year's financial strength ratio (65%), for the same reasons, as mentioned above, regarding assets and liabilities linked to the increase in trading operations at the end of the accounting year.

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.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Net income, as published by the Company, rose sharply to CHF +3mio (vs. +0.05mio in 2022, a year that was pretty uncomfortable for the financial markets).

Total gross ordinary income amounted to CHF 11.1 million (+16%), -excluding the currency result-, which, despite currency hedging, was negative at CHF -2.25 million (vs. -0.75 million for the previous year), and -excluding the valuation result on the securities portfolio-, which improved by CHF 3.25 million, compared with a sharp deterioration of CHF -5.55 million at the end of December 2022. Net income from dealing operations (arbitrage and trading) reached CHF 8.1 million (+31%), with volumes up by almost 34% and average margins down by 13.5% due to the less lucrative intermediation of structured products. Bond trading made a marked comeback, but investors remained cautious (albeit their renewed support of the 60/40 strategy), made wary by the volatility and liquidity of issues, while uncertainties over interest rate trends continued to loom large. Earnings before interest and dividend expense improved (+8%) to CHF 1.87 million, in an environment marked by the interruption of interest-rate hike cycles, followed by the emergence of hopes for future easing. As in the previous year, gross fee and commission income amounted to almost CHF 0.76 million, in a much improved framework for equities, here too against the backdrop of expectations of a loosening of monetary policies, not forgetting of course the craze for generative AI. Interest and commission expenses, retrocessions and miscellaneous costs (including depreciation, bank charges and settlement fees) totaled CHF 0.9 million, down 20% on the previous year.

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%).

Total operating expenses rose moderately by 3% to CHF 6.5 million, an amount covered almost 13 times by shareholders' equity, a sustainable multiple compared with previous years. The combination of a further improvement in trading and a positive trend in the securities held in the Company's "Nostro" portfolios (and this despite the traditionally unwelcome impact of our national currency on BPL's assets and earnings), boosted operating income, which improved sharply to CHF+4.6mio (2022: CHF -4.35mio). With regard to changes in provisions, the reserves for general banking risks were partially replenished for an amount of CHF 1.1 million (versus a dissolution of CHF 4.5 million in favour of the income statement last year). Lastly, total expenses, -after tax-, without the impact of currency fluctuations or assessment of positions held for own account, and excluding reserve fluctuations, reached CHF 8 million (+2.5%), an amount covered almost 20 times (vs. 14x in 2022) by current assets, a multiple that has remained constant over the years. The ratio between total expenses and revenues (-excluding once more foreign exchange, valuation of positions and changes in reserves-) thus stood at 72% (vs. 81%).

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 3 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 3 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 31.12.2023 s'élevait à CHF 43,75 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 59 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 55 et 58 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. 59). 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 43.75m as of 31.12.2023 (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 59 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 55 and 58 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. 59). 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 28 et 29. 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 six 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 et Menétrey détiennent ou représentent une participation qualifiée au sens de la loi. Monsieur Sanglard assume les fonctions de président indépendant. Messieurs Bise et Brandt satisfont également aux critères d'indépendance prévus par la réglementation (selon critères FINMA) et siègent pour le surplus au comité d'audit et des risques

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 28 and 29. 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 six non-executive members, who are all elected individually at the annual general meeting for a one-year period and are reeligible 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 and Mr. Menétrey hold or represent a significant shareholding within the meaning of the law. Mr. Sanglard assumes the duties of independent chairman. Messrs. Bise and Brandt also meet the independence criteria provided by the guidelines in force (according to FINMA standards) and sit additionally on Bondpartners' audit and risk

de Bondpartners au même titre que Monsieur Binder. Enfin, Monsieur Sieber est entré au conseil en mai 2023, aussi en qualité d'administrateur indépendant. Le conseil d'administration exerce la haute direction, la surveillance et le contrôle. Ses tâches et responsabilités sont fixées par l'autorité de surveillance et par le règlement d'organisation de la Société. Il lui incombe, entre autres, de réglementer, d'instaurer, de maintenir, d'examiner et de valider régulièrement un contrôle interne approprié, tel qu'imposé par la FINMA. Le contrôle doit être adapté à la taille, à la complexité, à la structure et au profil de risque de l'Etablissement (BPL : catégorie 5 de surveillance, 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 deux administrateurs indépendants : MM. Brandt (président) et Bise (secrétaire) ainsi que d'un administrateur non-indépendant M. Binder. 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 bouclements financiers, la surveillance et l'évaluation

committee as well as Mr. Binder. Lastly, Mr. Sieber joined the board in May 2023, also as independent member. The board of directors assumes the overall management of the Company, carrying out surveillance and supervision. Its tasks and responsibilities are fixed by the supervisory authorities and by the Company's organizational rules. As such and inter alia, it must regulate, instill, maintain, examine and periodically validate an appropriate internal control, as imposed by the FINMA. This control must be adapted to the size, complexity, structure and Company's risk profile (BPL : supervisory category 5, 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 two independent members issued from BPL's board: Messrs. Brandt (president) and Bise (secretary) as well as a non-independent member, Mr. Binder. 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

STAGE 1



DRAGON

BP 30 \$

POKÉMONEY



DEFENSE:

ERRATIC RUN

CAPACITY:

STRATEGIC RETREAT

N° 1253 POKÉMONEY TREMULO 0,3 M WEIGHT 12 KG

TREMULO

FEARFUL INVESTOR WHO TAKES LOWEST RISKS, TENDS TO INVEST AT RANDOM POINTS IN THE MARKET'S JOURNEY AND MAKES IMPULSIVE DECISIONS ON HIS INVESTMENTS

Tremulo becomes paralyzed for three turns , but regains back all its healthiness if properly hidden within the battle team.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

du contrôle interne dans le domaine de l'établissement des rapports financiers, la surveillance et l'évaluation de l'efficacité de la société d'audit et de sa coopération avec la révision interne. Enfin, il évalue la bonne marche du contrôle ainsi que celle de la gestion des risques et de la fonction compliance. Le comité d'audit examine annuellement son mode de fonctionnement, ses propres performances et les objectifs atteints (auto-évaluation). Il désigne lui-même son président annuellement.

Révision interne

La révision interne est assumée par ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA. Elle dispose d'un droit de contrôle illimité sur les affaires de Bondpartners et a un droit d'accès sans limite à toutes les sources d'informations, elle est de ce fait subordonnée directement au conseil d'administration par l'intermédiaire du comité d'audit et des risques. Ses tâches et responsabilités sont fixées par l'autorité de surveillance et par le règlement d'organisation de la Société. Elle examine en toute indépendance la gestion exercée par la direction et surveille que soient observées les prescriptions légales, réglementaires et internes applicables à celle-ci. Elle vérifie et évalue le système de contrôle interne, l'organisation de l'entreprise et la gestion des risques. Elle fait périodiquement rapport au comité d'audit et des risques et procède au moins une fois par an à une évaluation globale des risques encourus et communique semestriellement les résultats essentiels des audits effectués (conclusions et suivi des recommandations).

and assessment of the internal control regarding the financial reporting process, the monitoring and the assessment of the efficiency of the external auditor and of its cooperation with the internal auditing. Lastly, it assesses the proper functioning and management of risk control and management as well as the compliance activity. The audit committee reviews its modus operandi, own performance and achieved objectives (self-evaluation on a yearly basis). The committee itself appoints its president annually.

Internal auditor

Internal auditing is entrusted to ASMA, Asset Management Audit & Compliance SA. It has an unlimited supervisory right over Bondpartners' business and unrestricted access to all sources of information and is hence directly subordinated to the board of directors through the audit and risk committee. Its tasks and responsibilities are fixed by the supervisory authorities and by the Company's organizational rules. It assesses the business and risk management in a wholly autonomous fashion and oversees that the legal statutory and internal requirements that apply to it are met. It monitors and evaluates the internal controlling system, the organization of the firm and the management of risks. It also reports periodically to the audit and risk committee and conducts, at least once a year, a global assessment of the risks incurred and provides a biannual report with the audits performed and their results (findings and recommendations follow-up).

4. 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.

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

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 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.

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 de compensation, ni de prime incitative transactionnelle. Il

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 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. 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 scheme (distribution plan), nor advance compensation

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 58 de ce rapport annuel.

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. 58 of the annual report.

6. DROITS DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

Droit de vote

Outre les informations contenues dans les statuts qui sont publiés sur le site web de la Société (www.bpl-bondpartners.ch, rubriques «Présentation de la société / Statuts») et celles fournies dans l'annexe 3.11 des comptes individuels, page 55 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».

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 55 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 2023, BDO 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 Patrick Cattin agit, depuis l'exercice 2023, 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 2023, appointed BDO SA, Geneva subsidiary, respectively as authorized auditor and as statutory auditor for a one-year period, renewable without restrictions. Mr. Patrick Cattin acts, since 2023, 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 72 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 72 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.

STAGE 1

 DARK

BP 30 

POKÉMONEY



DEFENSE: RUN AWAY & HIDE

CAPACITY: SNEAKY GAMBLE

N° 1282 POKÉMONEY PRONTO 0,5 M WEIGHT 16 KG

PRONTO

INTRADAY TRADER WHO TAKES POSITION FOR A VERY SHORT PERIOD OF TIME AND LOOKING FOR SWIFT PROFIT

Search your deck for three items, reveal them and chose one to use for one betting round.
The unchosen items are forever lost during the game.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

Bilan au 31 décembre 2023

Balance sheet as at December 31st, 2023

Actifs Assets

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2023	2022
Actifs circulants: Current assets:	3.15		
Liquidités Cash and other liquid assets	2.2/3.15/3.16/3.19	43,580	54,784
Créances sur les banques Amounts due from banks	2.2/3.15	78,432,754	43,741,502
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	2.2/3.1/3.12/3.15	27,025,632	15,187,500
Opérations de négoce Trading portfolios assets	2.2/3.2/3.15	49,977,922	47,191,817
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: Fixed assets:			
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		17,500	50,294
Participations Participations	2.2/3.5	1,100,000	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	470,843	490,328
Total des actifs Total assets	3.15/3.16/3.17/3.18/3.19	165,440,681	116,241,175
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		--	--

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

	Annexe Notes	2023	2022
Engagements envers les banques Amounts due to banks	3.8/3.15	27,818,725	7,394,614
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits	3.12/3.15	53,013,768	27,743,735
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments	3.3	179,832	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		1,100,500	761,000
Autres passifs Other liabilities	3.7	120,639	85,827
Total des fonds étrangers Total liabilities	3.15	82,233,464	35,985,176
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	2.2/3.10	39,195,000	38,108,000
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	-4,163,632	-4,013,236
Résultat reporté Profit / loss carried forward		1,910,155	2,864,612
Résultat de l'exercice Result of the period		3,015,694	46,623
Total des fonds propres Total shareholders' equity		83,207,217	80,255,999
Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity	3.16/3.19	165,440,681	116,241,175
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	41,900	34,000
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	4.2	2,734,325	4,624,470

Compte de résultat au 31 décembre 2023

Income statement as at December 31st, 2023

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

	Annexe/Notes	2023	2022
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	5.2	132,111	2,650
Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		1,735,259	1,730,284
Charges d'intérêts Interest expenses		-35,428	-19,626
Résultat brut des opérations d'intérêts Gross result from interest operations		1,831,942	1,713,308
Variations des corrections de valeurs pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations		--	--
Résultat net des opérations d'intérêts Net interest income		1,831,942	1,713,308
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities		577,270	608,156
Charges de commissions Commission expenses		-242,840	-204,108
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Results from commission business and services		334,430	404,048
Résultat des opérations de négoce de titres Income from trading operations	2.2/5.1	10,955,976	455,362
Résultat des devises et changes Results from currencies and forex	2.2/5.1	-2,246,572	-749,664
Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur Net income from trading activities and investments at fair value	5.1	8,709,404	-294,302
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Income from disposal of financial investments		--	--
Résultat des immeubles Result from real estate		167,445	161,676
Autres produits ordinaires Other ordinary income		152,506	37,050
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses		-5,650	--
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities		314,301	198,726
Charges de personnel Personnel expenses	3.9/5.3	-5,433,697	-5,083,000
Autres charges d'exploitation General and administration expenses	5.4	-1,078,926	-1,238,300
Charges d'exploitation Total operating expenses		-6,512,623	-6,321,300
Amortissements sur immobilisations corporelles Depreciation on fixed assets	3.6	-72,445	-55,230
Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs Changes in provisions, losses and other value adjustments		--	--
Résultat opérationnel Operating result		4,605,009	-4,354,750
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.5	4,249	33,908
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	5.5	--	--
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risk	5.5	-1,087,000	4,487,000
Impôts Taxes	2.2/5.6	-506,564	-119,535
Résultat de la période Result of the period		3,015,694	46,623


Etat des capitaux propres au 31.12.2023


Statement of changes in equity as at 31.12.2023

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	38,108,000	35,000,000	2,864,612	-4,013,236	46,623	80,255,999
Répartition du bénéfice en 2022 : Distribution of profit in 2022:								
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	--	--	--	--	-1,001,080	--	--	-1,001,080
Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward	--	--	--	--	46,623	--	-46,623	--
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares	--	--	--	--	--	-1,537,705	--	-1,537,705
Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	1,540,599	--	1,540,599
Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Perte resulting from disposal of own capital shares	--	--	--	--	--	-153,290	--	-153,290
Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks	--	--	1,087,000	--	--	--	--	1,087,000
Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year	--	--	--	--	--	--	3,015,694	3,015,694
Capitaux propres à la fin de la période <i>Shareholders' equity at the end of the reporting period</i>	5,500,000	2,750,000	39,195,000	35,000,00	1,910,155	-4,163,632	3,015,694	83,207,217

STAGE 1

 DRAGON

BP 80 

POKÉMON



DEFENSE: PROTECTIVE SHELL

CAPACITY: LONG-TERM WISDOM

N° 0681 POKÉMON PROCRAS' 1,6 M WEIGHT 780 KG

PROCRAS'

SLOW TO BUY, SLOW TO SELL, DEEP-ROOTED VIEW AND DOES NOT CARE ABOUT SHORT-TERM FLUCTUATIONS, BEING MOST CONCERNED WITH LONG-TERM RETURNS

Procrast' falls asleep for ten turns. When it wakes up, three deadly consecutive attacks may be launched.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1

 WATER

BP 110  

POKÉMONEY



ATTACK:

TSUNAMI

CAPACITY:

BIG SPLASH

N° 0476 POKÉMONEY KOLOSSUS 12,5 M WEIGHT 8560 KG

KOLOSSUS

EXTREMELY LARGE INVESTOR AND BIG-PLAYER WHO CAN MOVE THE MARKET BY PROVIDING LIQUIDITY BUT CAN ALSO TANK IT BY TRADING TOO MANY SHARES AT ONCE

Kolossus may initiate an important assault on three opponent Pokémoney. If two of them are removed from the game, the attack repeats itself until two survivors manage to fight back.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2023

Notes to the financial statements as at 31.12.2023

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

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 2023, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 31 collaborateurs (2022 : 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 (bouclement 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 2023, the annual average of full-time employees was 31 (2022: 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 exclusivement 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 exclusively 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:

	2023		2022	
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	0.8415	0.8960	0.9245	0.9540
EUR	0.9290	0.9695	0.9895	1.0030
GBP	1.0710	1.1155	1.1190	1.1750
JPY	0.5965	0.6370	0.7050	0.7270

2.3 GESTION DES RISQUES

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

Le risque de marché

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

Le risque de crédit

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

2.3 RISK MANAGEMENT

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

Market risk

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

Credit risk

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

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

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

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

Les risques opérationnels

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

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

Interest and exchange rate risks

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


Operational risks

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

STAGE 1



FIGHT

BP 80 

POKÉMONEY



DEFENSE: LOUD GROWL AND SNIFFING

CAPACITY: INDISCRIMINATE EATING

N° 0476 POKÉMONEY GLUTONUS 1,5 M. WEIGHT 160 KG

GLUTONUS

IMPATIENT, GREEDY, EMOTIONAL & BIGGEST LOSER IN THE MARKET, NEVER SATISFIED WITH RETURNS AND HENCE IGNORES PROVEN INVESTMENT IDEOLOGIES

Gluttonus yells at the enemy team, loudly lamenting. Flip a coin so as to loose health or launch a deadly strike which will incapacitate water opponents.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2023

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 31.12.2023

	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	18,188,189	8,837,443	27,025,632
Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	18,188,189	8,837,443	27,025,632
Année précédente Previous year	4,685,425	10,502,075	15,187,500
Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i>			
Année de référence Reference year	18,188,189	8,837,443	27,025,632
Année précédente Previous year	4,685,425	10,502,075	15,187,500
Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i>			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	--	--	--
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	--	41,900	41,900
Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i>			
Année de référence Reference year	--	41,900	41,900
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>	2023	2022
Opérations de négoce <i>Trading operations</i>		
Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations	20,177,681	19,318,344
Titres de participation Equity securities	29,800,241	27,873,473
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	--	--
Titres de participation Equity securities	--	--
Produits structurés Structured products	--	--
Autres Other	--	--
Total des actifs <i>Total assets</i>	49,977,922	47,191,817
- 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 31.12.2023 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.2023 (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	--	179,832	40,176,202	--	--	--

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	--	179,832	40,176,202
Année précédente Previous year	--(*)	--(*)	42,028,194

(*)Les contrats à terme ayant été initiés le 30.12.2022, les valeurs de remplacement y relatives n'étaient pas significatives au 31.12.2022.

(*)The forward contracts having been initiated on 30.12.2022, the pertaining replacement values were not significant on 31.12.2022.

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 31.12.2023

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2023

	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Métaux précieux Precious metals	472,450	472,450	1,840,645	1,789,208

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 31.12.2023

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2023

La Société détient une participation permanente significative, directe ou indirecte dans les entreprises suivantes :

The Company holds a significant permanent ownership in the following companies:

Raison sociale Company name	Valeur d'acquisition <i>Acquisition value</i>	Capital CHF <i>Capital CHF</i>	% de participation directe <i>% of direct ownership</i>	% des droits de vote <i>% of voting rights</i>	Valeur comptable à la fin de l'année précédente <i>Book value at the end of the previous year</i>	Valeur comptable à la fin de la période de référence <i>Book value at the end of the reference year</i>
Elysée Gestion SA Lausanne	CHF 250,000	250,000	100	100	550,000	550,000
Bond-data SA Lausanne	CHF 500,000	500,000	100	100	500,000	500,000
Bondpartners International Gibraltar	GBP 50,000	50,000	100	100	102,500	50,000
Total des participations Total equity interest						1,100,000

Bond-data-SA détient une participation majoritaire dans SwissTruth SA. Toutes les filiales sont dormantes et n'ont pas de valeur boursière.

Bond-data SA holds a majority position in SwissTruth SA. All subsidiaries are dormant and have no market value.

3.6 PRÉSENTATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31.12.2023

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2023

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>	1,752,230	1,752,230	--	72,445	72,445	--
Total des immobilisations corporelles <i>Total tangible fixed assets</i>	9,652,230	1,752,230	7,900,000	72,445	72,445	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 31.12.2023

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2023

	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>	310,584	365,400	90,455	37,988
Autres <i>Other</i>	160,259	124,928	30,184	47,839
Total <i>Total</i>	470,843	490,328	120,639	85,827

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 2023, 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.- (2022: CHF 7,900,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 2,500,000.- (2022: 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, 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 65 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, 34 employés actifs sont assurés dans la caisse de prévoyance (2022 : 33 employés actifs). 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 2022 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 94,58% (2021: 111,95%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2023, le degré de couverture au sein de la Caisse devrait se situer à environ 100%.

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, 2023, 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.- (2022 : CHF 7,900,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 2,500,000.- (2022 : 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.. 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 65 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 2023, 34 workers were insured under the pension fund (2022: 33 workers). 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 2022 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 94,58% (2021: 111.95%). According to provisional figures as at December 31st 2023, the coverage should reach almost 100%.

Suite au transfert dans la Caisse Commune Genesisia et à la dissolution du plan de prévoyance précédent, Bondpartners SA dispose d'une Réserve de Contribution de l'Employeur (RCE) d'un montant de CHF 601.706,- au 31.12.2023, montant qui pourrait être utilisé si des mesures d'assainissement étaient requises à l'avenir par la CCG.

Following the transfer to Genesisia's common pension fund and accordingly, the dissolution of the previous provident plan, Bondpartners SA was credited an employer contribution reserve (RCE) of CHF 601.706,- as of 31.12.2023. 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 2022, 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 2022, 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 2023 à CHF 348,515.- (2022 : CHF 419,296.-).

Employer's contributions have been recorded as personnel expenses. As for 2023, pension charges amounted to CHF 348.515,- (2022: CHF 419.296,-).

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>	
2023	2022			2023	2022
--	--	--	348,515	348,515	419,296

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

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

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

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

	Etat au début de la période <i>Balance at the beginning of the reporting period</i>	Utilisations conformes à leur but <i>Accumulated depreciation</i>	Reclassement <i>Reclassifications</i>	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat <i>New provisions charged to the income statement</i>	Dissolutions au profit du compte de résultat <i>Releases to income statement</i>	Etat à la fin de l'année de référence <i>Balance at the end of the reporting period</i>
Provisions pour impôts latents Provisions for deferred taxes	--	--	--	--	--	--
Provisions pour autres risques d'exploitation Provisions for other business risks	--	--	--	--	--	--
Autres provisions Other reserves	--	--	--	--	--	--
Total des provisions Total provisions	--	--	--	--	--	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	38,108,000	--	--	1,087,000	--	39,195,000

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.

STAGE 1



FIRE AND FLY

BP 60 \$

POKÉMONEY



ATTACK: DISRUPTION & CONFUSION

CAPACITY: LEGENDARY ASCENT

N° 0476 POKÉMONEY BLAKSWANA 2,6 M WEIGHT 80 KG

BLAKSWANA

UNPREDICTABLE EVENT THAT IS BEYOND WHAT IS NORMALLY EXPECTED OF A SITUATION AND HAS POTENTIALLY SEVERE CONSEQUENCES FOR AN ECONOMY OR MARKET

Passive ability: once Blakswana appears in the game, all Pokémoney from both teams, lose half of their health and become confused.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1



GRASS

BP 100 \$

POKÉMON



ATTACK: BELLING & CLASHING

CAPACITY: CALL OF THE WILD

N° 0481 POKÉMONY LOKICHANCE 2,8 M WEIGHT 890 KG

LOKICHANCE

LOOKS FOR OPPORTUNITIES, NEITHER BULLISH, NOR BEARISH, BUT SPECULATES ON SHORT-TERM MARKET MOVEMENTS USING TECHNICAL ANALYSIS

Strategic ability to predict the opponents' next attacks. If challenged, Lokichance may straightaway strike back by doubling the damage caused to the enemy.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

	2023			2022		
	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>	
	2023	2022	2023	2022
Participants qualifiés Qualified holdings	--	--	951,252	904,875
Sociétés du Groupe Group companies	--	--	1,964,870	1,975,815
Sociétés liées Affiliated companies	--	--	--	--
Affaires d'organes Transactions with Company's bodies	--	--	--	--
Autres parties liées Other related parties	--	--	--	--
Total Total	--	--	2,916,122	2,880,690

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

	2023			2022		
	Nominal		Vote	Nominal		Vote
M. Christian Plomb ⁽¹⁾	1,175,000	21,4%	56,8%	1,168,500	21,3%	56,7%
M. Régis Menétréy	697,500	12,7%	7,0%	697,500	12,7%	7,0%
Mme Françoise Bensimon ⁽¹⁾	659,300	12,0%	6,6%	659,300	12,0%	6,6%
Mme Jacqueline Landais-Plomb ⁽¹⁾	664,300	12,1%	6,6%	664,300	12,1%	6,6%
Groupe Bruellan ⁽²⁾	990,900	18,0%	9,9%	990,900	18,0%	9,9%

(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 (2022: 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 (2022: 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

	2023	2022
Nombre de titres: Number of shares:		
Etat au début de l'exercice Beginning of financial year	4,951	4,978
(*) Achats (*) Purchases	1,664	240
(*) Ventes (*) Sales	1,669	267
Etat à la fin de l'exercice End of financial year	4,946	4,951
Prix d'achat moyen Average purchase price	924	942
Prix de vente moyen Average selling price	923	946

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

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

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

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

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

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

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

3.15 PRESENTATION OF MATURITY STRUCTURE OF CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

	A vue <i>On demand</i>	Démonçable <i>Callable</i>	Echu <i>Residual term</i>					Total <i>Total</i>
			D'ici 3 mois <i>Within 3 months</i>	Entre 3 et 12 mois <i>Between 3 and 12 months</i>	Entre 1 et 5 ans <i>Between 1 and 5 years</i>	Après 5 ans <i>After 5 years</i>	Immobilisé <i>Fixed</i>	
Actifs / Instruments financiers : Assets / financial instruments :								
Liquidités <i>Liquid assets</i>	43,580	--	--	--	--	--	--	43,580
Créances sur les banques <i>Amounts due from banks</i>	72,120,154	6,312,600	--	--	--	--	--	78,432,754
Créances sur la clientèle <i>Amounts due from customers</i>	27,025,632	--	--	--	--	--	--	27,025,632
Opérations de négoce <i>Trading portfolio assets</i>	49,977,922	--	--	--	--	--	--	49,977,922
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	149,639,738	6,312,600	--	--	--	--	--	155,952,338
Total année précédente Total previous year	106,648,053	--	--	--	--	--	--	106,648,053
Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments :								
Engagements envers les banques <i>Amounts due to banks</i>	25,318,725	--	--	700,000	1,800,000	--	--	27,818,725
Engagements résultant des dépôts de la clientèle <i>Amounts due to customers</i>	53,013,768	--	--	--	--	--	--	53,013,768
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés <i>Negative replacement values of derivative financial instruments</i>	179,832	--	--	--	--	--	--	179,832
Total année de référence Total reference year	78,512,325	--	--	700,000	1,800,000	--	--	81,012,325
Total année précédente Total previous year	32,638,349	--	--	--	700,000	1,800,000	--	35,138,349

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	43,580	--	54,784	--
Créances sur les banques Amounts due from banks	31,500,945	46,931,809	23,233,771	20,507,731
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	9,525,486	17,500,146	10,592,858	4,594,641
Opérations de négoce Trading portfolio assets	13,535,289	36,442,633	12,548,913	34,642,904
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	17,500	--	50,295	--
Participations Participating interests	1,050,000	50,000	1,050,000	102,500
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	7,900,000	--
Autres actifs Other assets	470,843	--	490,328	--
Total des actifs Total assets	64,516,093	100,924,588	56,393,399	59,847,776
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques Amounts due to banks	12,325,895	15,492,830	4,334,178	3,060,436
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	8,388,174	44,625,594	9,256,358	18,487,377
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	179,832	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,100,500	--	761,000	--
Autres passifs Other liabilities	120,639	--	85,827	--
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	39,195,000	--	38,108,000	--
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	-4,163,632	--	-4,013,236	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	1,910,155	--	2,864,612	--
Résultat de la période Result of the period	3,015,694	--	46,623	--
Total des passifs Total liabilities	105,322,257	60,118,424	94,693,362	21,547,813

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

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

	Année de référence <i>Reference year</i>		Année précédente <i>Previous year</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Suisse Switzerland	64,566,094	39%	56,393,399	49%
Reste de l'Europe Other European countries	64,560,961	39%	39,803,476	34%
Amérique du nord North America	13,401,909	8%	10,949,898	9%
Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East	18,660,659	11%	4,952,313	5%
Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean	1,076,356	1%	2,449,896	2%
Australie et Océanie Australia and Oceania	3,174,702	2%	1,692,193	1%
Total des actifs Total assets	165,440,681	100%	116,241,175	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 2023 <i>Net exposure abroad end of 2023</i>		Exposition nette à l'étranger fin 2022 <i>Net exposure abroad end of 2022</i>	
	Montant Amount	Part en % % share	Montant Amount	Part en % % share
Actifs Assets				
Credit ratings S&P AAA	37,380,588	36%	15,521,682	26%
AA+ / AA-	59,521,736	58%	37,432,044	62%
A+ / A-	3,329,933	3%	3,604,648	6%
BBB+ / BBB-	1,397,778	1%	1,923,827	3%
BB+ / BB-	351,412	1%	744,322	1%
B+ / B-	421,116	1%	183,550	1%
CCC / C	--	0%	437,702	1%
Total des actifs Total assets	102,402,563	100%	59,847,775	100%

3.19 PRÉSENTATION DES ACTIFS ET PASSIFS RÉPARTIS SELON LES MONNAIES LES PLUS IMPORTANTES

3.19 PRESENTATION OF ASSETS AND LIABILITIES ACCORDING TO MOST IMPORTANT CURRENCIES

Actifs Assets	CHF	EUR	USD	Autres Other
Liquidités Liquid assets	35,138	6,559	1,273	610
Créances sur les banques Amounts due from banks	12,768,500	28,813,494	30,950,101	5,900,659
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	4,745,208	16,750,988	4,280,403	1,249,033
Opérations de négoce Trading portfolio assets	14,630,634	9,712,051	15,316,733	10,318,504
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	17,500	--	--	--
Participations Participating interests	1,050,000	--	--	50,000
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	7,900,000	--	--	--
Autres actifs Other assets	163,259	70,102	96,154	141,328
Total des actifs bilanciers Total balance sheet assets	41,782,689	55,353,194	50,644,664	17,660,134
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	40,176,202	--	--	--
Total des actifs, année de référence Total assets, reference year	81,958,891	55,353,194	50,644,664	17,660,134
Total des actifs, année précédente Total assets, previous year	84,748,208	25,545,609	31,993,665	15,981,887

Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other
Engagements envers les banques Amounts due to banks	3,553,845	21,176,490	2,675,180	413,210
Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers	6,237,213	17,301,473	28,539,115	935,967
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments	179,832	--	--	--
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	1,100,500	--	--	--
Autres passifs Other liabilities	61,409	19,943	35,271	4,016
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	39,195,000	--	--	--
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	-4,163,632	--	--	--
Bénéfice reporté Profit carried forward	1,910,155	--	--	--
Résultat de la période Result of the period	3,015,694	--	--	--
Total des passifs bilanciers Total balance sheet liabilities	94,340,016	38,497,906	31,249,566	1,353,193
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	--	13,979,525	15,050,097	11,146,580
Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year	94,340,016	52,477,431	46,299,663	12,499,773
Position nette par devises, année précédente Net position by currency, previous year	91,875,593	24,834,105	28,945,371	12,614,300
Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year	-12,381,125	2,875,763	4,345,001	5,160,361
Position nette par devises, année précédente Net position by currency, previous year	-7,127,385	711,504	3,048,294	3,367,587

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

	31.12.2023	31.12.2022
Garantie émise Guarantee issued	--	--
Total des engagements conditionnels Total contingent liabilities	--	--
Créances éventuelles découlant de reports de pertes fiscales Contingent assets from tax losses carried forward	--	--
Total des créances éventuelles Total contingent assets	--	--

4.2 RÉPARTITION DES OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

4.2 BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS

	Année de référence <i>Reference year</i>	Année précédente <i>Previous year</i>
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary deposits with third-party banks	2,734,325(*)	4,624,470(*)
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	--	--

(*)Placements fiduciaires exécutés pour compte de clients.

(*)Fiduciary investments made on behalf of clients.

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

		2023	2022
Résultat de négoce provenant des : Trading results from :			
	- opérations de négoce combinées - combined trading activities	10,955,976	455,362
	- devises - foreign exchange	-2,246,572	-749,664
	- matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals	--	--
Total du résultat de négoce Total trading results		8,709,404	-294,302

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 »

	2023	2022
Intérêts négatifs payés Negative interests paid	229	16,280
Intérêts négatifs reçus Negative interests received	--	11,704

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 2023 et 2022.

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 2023 and 2022.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

	2023	2022
Appointements Salaries	4,545,578	4,201,243
- 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	815,530	868,369
Autres charges de personnel Other personnel expenses	72,589	13,388
Total Total	5,433,697	5,083,000

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2023	2022
Coût des locaux Expenses relating to premises	196,807	218,130
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies	298,934	333,689
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment	62,110	64,146
Honoraires de l'organe de révision Audit fees	68,338	119,972
- dont pour les prestations en matière d'audit - of which auditing services	62,933	104,932
- dont pour d'autres prestations de service - of which other services	5,405	15,040
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	452,737	502,363
Total Total	1,078,926	1,238,300

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

	2023	2022
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Divers Various	4,249	33,908
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	1,087,000	--
Dissolution Release	--	4,487,000

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

	2023	2022
Charges pour impôts courants Current year tax expense	506,564	119,535
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	506,564	119,535
Taux d'imposition moyen pondéré sur la base du résultat opérationnel Weighted average tax rate based on operating income	11%	2,75%

5.7 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

5.7 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

Aucun événement subséquent n'a été identifié.

No subsequent event has been indentified.

STAGE 1



METAL

BP 90



POKÉMONEY



DEFENSE:

RAINBOW RAY

CAPACITY:

WELCOME GIFT

N° 0763 POKÉMONEY FANTASMA 3,8 M WEIGHT 430 KG

FANTASMA

VERY RARE PRIVATELY HELD START-UP COMPANY WITH A VALUE OF OVER \$1 BILLION

Passive ability: once Fantasma in the game, all opponent Pokémoney become paralyzed for three rounds. All of Fantasma's team members gain back lost health.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2023

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2023

Bénéfice disponible Distributable profit

Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year	3,015,694
Bénéfice reporté Profit brought forward	1,910,155
Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet	4,925,849

Répartition Distribution

Attribution à la réserve légale issue du bénéfice Allocation to the legal reserve from earnings	--(*)
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	2,725,849
Total Total	4,925,849

(*) La réserve légale issue du bénéfice ayant atteint 50% du capital social, il a été renoncé à une attribution supplémentaire.

(*) The legal reserve from earnings having reached 50% of the share capital, an additional allocation was waived.

(**) Dividende ordinaire de 40% versé pour compte de 2023 (20% pour 2022) sur les actions nominatives à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(**) 40% ordinary dividend distributable regarding 2023 (20% for 2022) to registered shares, excluding shares owned by the Company.

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

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Bondpartners SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte de résultat et l'état des capitaux propres pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir le bilan sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions

économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit en conformité avec la loi suisse et les NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

– Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.

– Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

– Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

– Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre

rapport sur les informations à ce sujet fournies dans les comptes annuels ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener la société à cesser son exploitation. Nous communiquons au Conseil d'administration, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 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.

BDO SA

Patrick Cattin

Expert-réviser agréé

Réviser responsable

Damien Repond

Expert-réviser agréé

Genève, le 27 mars 2024

Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fonds propres pris en compte (CHF) Eligible capital (CHF)			
Fonds propres de base durs (CET1) Common equity Tier 1 capital (CET1)	75,092K	75,057K	78,538K
Fonds propres de base (T1) Tier 1 capital (T1)	75,092K	75,057K	78,538K
Fonds propres totaux Total capital	75,092K	75,057K	78,538K
Exigences minimales de fonds propres (CHF) Minimum capital (CHF)	13,151K	9,210K	9,718K
Ratio de levier simplifié (en %) Simplified leverage ratio (in %)	45.7%	65.2%	64.7%
Actifs (hors goodwill + participations) + opérations hors bilan (CHF) Assets (excluding goodwill + equity interests) + off-balance sheet transactions (CHF)	164,383K	115,123K	121,476K
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)	45.7%	65.2%	64.7%
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)	36,383K	37,589K	34,915K
Dénominateur du LCR : somme nette des sorties de trésorerie (CHF) LCR denominator : total of net cash outflows (CHF)	531K	611K	489K
Ratio de liquidités (en %) LCR Liquidity coverage ratio (in %) LCR	6,851.7%	6,152.0%	7,140.1%

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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⁾	353,673	10,857,349	7,646,401	9,816,274	1,435,982	10,444,663
Produits des commissions Commission income	820,404	611,638	716,416	858,405	608,156	577,270
Total du bilan Total balance sheet	116,965,956	134,933,258	123,717,574	122,594,660	116,241,175	165,440,681
Total actif circulant Total current assets	107,074,191	125,115,295	114,029,716	113,043,431	106,648,053	155,952,338
Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution	79,227,832	83,352,915	83,970,871	86,708,144	80,255,999	83,207,217
Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital	74,176,000	74,795,000	77,003,000	78,538,000	75,057,000	75,092,000
Total des fonds propres requis Total required capital	11,921,000	10,741,000	9,808,000	9,718,000	9,210,000	13,151,000
Dividendes Dividends	10%	25%	25%	30% + 10%	20%	40%
Bénéfice (perte) net Net profit (loss)	(514,703)	3,106,403	1,515,903	2,517,881	46,623	3,015,694
Cours de clôture des actions BPL au 31.12 BPL's shares year end quotations as of 31.12	900	830	825	810	910	875

⁽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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ratio d'autofinancement Self-financing ratio	67.7%	61.8%	67.9%	70.7%	69.0%	50.3%
Ratio d'indépendance Financial independence ratio	210.0%	161.6%	211.3%	241.6%	223.0%	101.2%
Ratio de financement étranger Debt to liabilities	32.3%	38.2%	32.1%	29.3%	31.0%	49.7%
Ratio d'immobilisation Fixed to current assets	9.2%	7.8%	8.5%	8.4%	9.0%	6.1%
Ratio de fonds propres individuels Own funds	67.7%	61.8%	67.9%	70.7%	69.0%	50.3%
Ratio d'actifs circulants Current assets ratio	91.5%	92.5%	92.2%	92.2%	91.7%	94.3%
Rendement des fonds propres ROE	--	3.75%	1.80%	2.90%	--	3.60%
Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout	P/A	44.3%	90.7%	87.4%	P/A	73.0%
Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS	(9.36)	56.48	27.56	45.78	0.85	54.83
Rendement brut de l'action Gross dividend yield	1.1%	3.0%	3.0%	4.9%	2.2%	4.6%
Fonds propres par action en CHF Book value	1,440	1,515	1,527	1,576	1,459	1,513
Ratio CET1 ⁽¹⁾ CET1 ratio ⁽¹⁾	49.93%	55.71%	62.80%	64.70%	65.20%	45.70%

⁽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,
René Sieber. Company Secretary: Olivier Perroud.

Audit and risk committee members:

Chairman: Edgar Brandt. Members: Frédéric Binder,
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, Paolo Argenti.

Eurobonds / Structured financial products /**HelveticA / Stock brokerage:**

Pascal Kaeslin, Raffaele Maiolatesi,
Anthony Villeneuve, Pierre Rapin, Antonio Dell'Ermo,
Romain Grob.

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.

Markets & nostro:

Christian Plomb.

Compliance and risk management:

Olivier Perroud, David Bensimon.

Internal audit / controlling:

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

Auditors:

BDO SA, Genève.

STAGE 1



GRASS

BP 80



POKÉMONEY



ATTACK: BITE & VOMIT

CAPACITY: HUNGER BITE

N° 0763 POKÉMONEY MANDIBULA 6,8 M WEIGHT 130 KG

MANDIBULA

HEDGE FUND, PRIVATE-EQUITY FUND OR DISTRESSED DEBT FUND, WHICH INVESTS IN DEBENTURES CONSIDERED TO BE VERY WEAK OR IN DEFAULT

Mandibula strikes abruptly enemies and steals their remaining health.
This ability works only when opponents have lost already less than half of their soundness.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1



WATER and FIGHT

BP 120 \$ \$

POKÉMONEY



ATTACK: DISMEMBERMENT

CAPACITY: BLOOD THIRST

N° 0763 POKÉMONEY SHARPY 4,8 M WEIGHT 600 KG

SHARPY

MANIPULATOR LURING RETAIL INVESTORS TO BUY OBSCURE STOCKS WITH THE TEMPTATION OF HIGH RETURNS IN EXCHANGE

Sharpy loves long-term hunt but this sole ability is enabled for three turns only.
Flip a coin and choose between confusion and triple damaging blows.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

STAGE 1



GRASS

BP 60 \$

POKÉMON



DEFENSE:

BUILDING DAMS

CAPACITY:

DO-IT-YOURSELF

N° 0588 POKÉMON DYNAMOO 0,7 M WEIGHT 90 KG

DYNAMOO

BOND INVESTOR, COMBINING DURATION, ARBITRAGE AND QUALITY, WITH A VIEW TO MAXIMIZING YIELDS

Dynamoo's wooden shield protects it from attacks but will create numbness for three turns

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON-COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE.

Pokémoney

Complete Rules of the Pokémoney Game

Objective:

Ascend to become the ultimate fund manager by skillfully employing the unique abilities of your Pokémoney to amass Bond Points (BPs) and construct the most valuable portfolio.

Initial Setup:

- Each player starts with 5 Pokémoney cards drawn from their customized deck.
- Each player begins with a capital of 10 BPs.
- Place the Market deck at the center, which includes Event cards affecting the market and gameplay.

Gameplay:

1. Each turn, players choose and play a Pokémoney card face down.
2. Upon simultaneous reveal, activate the special abilities of the Pokémoney.
3. Draw a card from the Market deck to reveal its impact on the game based on its effect.

The Abilities of the 17 Pokémoney:

1. **Mimick** - Lacks discipline, follows mindlessly the herd and is not interested in developing own investing strategy.
2. **Rapacious** - Policymaker predominantly concerned with the potential impact of interest rates in order to keep inflation under control.
3. **Flightless** - Investor ignoring negative news with an expectation that it will eventually go away and will not impact his investments.
4. **Conciliator** - Tends to support low interest rates and an expansionary monetary policy, because values indicators like low unemployment over keeping inflation low.
5. **Boosty** - Speculator or optimistic investor who pushes prices higher so as to favour quick profit on a transaction.
6. **Skeptikus** - Negative or pessimistic investor who believes a particular asset, a market or an overall economy will go down over a period of time.
7. **Tremulo** - Fearful investor who takes lowest risks, tends to invest at random points in the market's journey and makes impulsive decisions on his investments.
8. **Pronto** - Intraday trader who takes position for a very short period of time and looking for swift profit.
9. **Procrast'** - Slow to buy, slow to sell, deep-rooted view and does not care about short-term fluctuations, being most concerned with long-term returns.
10. **Kolossus** - Extremely large investors and big-player who can move the market by providing liquidity but can also tank it by trading too many shares at once.
11. **Gluttonus** - Impatient, greedy, emotional & biggest losers in the market, never satisfied with returns and hence ignores proven investment ideologies.
12. **Blackwana** - Unpredictable event that is beyond what is normally expected of a situation and has potentially severe consequences for an economy or market.
13. **Lokichance** - Looks for opportunities, neither bullish, nor bearish, but speculates on short-term market movements using technical analysis.
14. **Fantasma** - Very rare privately held start-up company with a value of over \$1 billion.
15. **Mandibula** - Hedge fund, private-equity fund or distressed debt fund, which invests in debentures considered to be very weak or in default.
16. **Sharpy** - Manipulator luring retail investors to buy obscure stocks with the temptation of high returns in exchange.
17. **Dynamo** - Bond investor, combining duration, arbitrage and quality, with a view to maximizing yields.

Earning Bond Points (BPs):

- BPs are earned through strategic ability use, investing in profitable Pokémoney, and advantageous navigation of Market cards.
- Abilities used in response to specific Market cards can provide BP bonuses.

Game Conclusion:

- The game ends after a predetermined number of turns or if a player reaches a predefined BP threshold.
- The player with the highest number of BP at the end is declared the Supreme Value Manager of Bondpartners.

Bondpartners Integration:

- The abilities of the Pokémoney and strategies used to earn BPs reflect the services and philosophies of Bondpartners in value management and investments.
- The game is designed to simulate strategic financial decision-making and risk management in an engaging and educational format.

ARTWORK DISCLAIMER: FREELY INSPIRED BY THE FRANCHISE POKÉMON. NON COMMERCIAL USE NOR TRADING PURPOSE



BONDPARTNERS SA

Est. 1972