



EST. 1972

BONDPARTNERS SA

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

Lausanne, le 31 mars 2025
CP/c-presse.doc/cp



COMMUNIQUE DE PRESSE ET ANNONCE AUX AGENCES D'INFORMATION (N° 145)

Bondpartners SA : Comptes audités au 31.12.24

Confirmation, sans changement conséquent, des chiffres préalables: le bénéfice net définitif s'établit à CHF +2'202k (vs CHF +3'016k au 31.12.2023), un recul de 27% attribuable aux résultats des opérations de négoce et à ceux de l'évaluation des portefeuilles « Nostro » de la Société (total CHF +7mio vs +11mio); le renforcement du franc suisse a pénalisé dans une moindre mesure le résultat de change et, partant, les actifs et produits exprimés en devises (CHF -0,9mio vs -2,25mio). Le résultat opérationnel s'inscrit dès lors à CHF +2,1mio (vs +4,6mio).

Le total de bilan atteint CHF 126,6mio, soit une baisse de 23,5% (avec un actif circulant de CHF 116,9mio et des fonds propres de CHF 82,9mio). Le ratio de levier simplifié (CET1) s'inscrit à près de 60% (min. requis 8%).

L'exercice sous revue peut être qualifié de favorable, bien que le bénéfice soit en retrait par rapport à celui de l'année précédente qui avait été un bon cru pour les grands indices et pour le négoce, ceci dans un contexte qui s'est révélé au fur et à mesure davantage géopolitique qu'économique. Pour leur part, tant les fonds propres que le bénéfice disponible se sont inscrits à des niveaux comparables à ceux de 2023.

Le Conseil d'administration proposera en mai prochain, à l'occasion de l'Assemblée générale, un dividende de 40% aux actionnaires, un pourcentage identique à celui offert l'exercice précédent Sur la base du prix de clôture annuel de l'action (CHF 821,-) le rendement brut est ainsi porté à 4,85%.



Environnement et activités pour 2024

Le contexte général fût complexe et surtout contrasté selon le bloc économique concerné. Les États-Unis ont confirmé leur position dominante en 2024, éclipsant souvent les performances des autres grandes économies. Alors que l'Europe s'enfonçait dans la stagnation et que la Chine faisait face à une crise structurelle, l'économie américaine a affiché une santé insolente. Cette vigueur s'est également traduite en bourse où le S&P500 et le NASDAQ, dopés par les valeurs Tech et de l'IA, ont affiché des progressions impressionnantes, ce qui n'a pas été, de loin, le cas de tous les indices (notre SMI national n'ayant enregistré qu'une modeste performance). Le Bitcoin et l'or se sont également imposés parmi les actifs gagnants, alors que les marchés financiers ont oscillé entre records historiques et corrections brutales. Sur le plan obligataire, les rendements se sont réduits petit à petit avec toutefois des possibilités de gain en capital avec l'amorce d'un assouplissement monétaire.

Si les grands thèmes économiques que constituent la croissance, l'inflation et les taux d'intérêt, ou encore l'endettement et l'épargne, ont rythmé l'année, d'autres événements majeurs ont façonné 2024, qu'il s'agisse des tensions géopolitiques persistantes, des diverses crises et conflits, des élections et autres dissolutions, sans oublier la situation climatique.

Au chapitre des développements, la Société a poursuivi le perfectionnement de son outil informatique et de négoce, ainsi que le projet de déploiement d'une fonction d'IA générative dans le cadre des opérations de règlement, ceci sans omettre le suivi du plan de rénovation des locaux dans un immeuble qui, pour rappel, est classé. Elle a par ailleurs renforcé les programmes de démarchage de la clientèle et ceux d'exécution pour compte de contreparties réglementées.

Le cours de l'action nominative ordinaire de BPL, traité sur la plateforme OTC-X de la BEKB a fléchi de 6% (à CHF 821,-) pour l'année sous revue dans des volumes contenus. Sur la base des capitaux propres publiés, la valeur comptable du titre (CHF 1'507,-) continue de s'établir bien au-delà de la valeur de marché.

Etats financiers au 31.12.2024

AU BILAN

Le total de bilan s'est élevé à CHF 126,6mio, en diminution de 23,5% par rapport à l'exercice précédent. Sa structure générale et sa composition sont restées globalement inchangées, à l'exception d'une réduction notable des avoirs et engagements liés aux opérations de trading, constatée à la clôture.

Au chapitre des actifs, les liquidités et les avoirs en banques à vue ont atteint près de CHF 25,5mio, en baisse de 10,5%. Parallèlement, les créances résultant des opérations de négoce, qu'il s'agisse des banques, de la clientèle ou des établissements non-bancaires, ont diminué sensiblement de 52,25% à CHF 36,8mio. Le portefeuille de titres de négoce détenus pour propre compte, incluant les effets de change, a progressé de 8,25% pour s'inscrire à CHF 54,1mio, principalement en raison de la hausse de certaines valeurs et des réinvestissements obligataires. Quant à lui, le portefeuille d'immobilisations financières, englobant les métaux précieux et crypto-monnaies, a avancé à CHF 0,525mio (11%). L'actif circulant s'est élevé à CHF 116,9mio, soit une baisse de 25%, représentant ainsi environ 92,5% du bilan, un ratio relativement stable par rapport aux exercices antérieurs. L'actif immobilisé, constitué pour une grande part de deux bâtiments appartenant à la Société (4'625 m² de terrain avec une valeur globale d'assurance incendie de CHF 21mio), est resté peu ou prou identique à CHF 9,7mio (+2%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques se chiffraient à CHF 14,25mio, soit une baisse de 49%. Ce total comprenait un solde réduit à CHF 1,8mio (soit -28%) pour l'hypothèque grevant l'un des deux immeubles précités, ainsi qu'un montant de CHF 12,5mio représentant les opérations de négoce avec ces mêmes banques. Les engagements issus des transactions de valeurs mobilières, en parallèle des créances correspondantes, affichaient un solde net positif de CHF 0,27mio et s'établissaient à 29,7mio, en diminution de 56%. Les engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et négoce avec les correspondants non-bancaires), totalisaient un montant de CHF 28,3mio, en baisse de 47%. Les comptes de régularisation, liés à une charge fiscale inférieure, ont diminué de 6% à CHF 1mio. En conséquence, les fonds étrangers se sont élevés à CHF 43,7mio (-47%), un montant couvert plus de deux fois et demie par les actifs circulants, une proportion relativement stable, elle aussi, par rapport aux années précédentes.

Les réserves pour risques bancaires généraux ont reculé superficiellement de 1,25% à CHF 38,7mio, suite à la dissolution de provisions pour CHF 0,5mio. Les autres réserves, y compris la réserve légale et les réserves facultatives issues du bénéfice, sont restées inchangées à CHF 37,75mio. La réserve pour actions propres, représentant la part du capital auto-détenue par la Société, a affiché un solde négatif de CHF -4,2mio (+1%), comme le prévoit les prescriptions comptables. Le total des fonds propres individuels (avant distribution) a atteint ainsi CHF 82,9mio (-0,35%) soit 65,5% du bilan statutaire, un pourcentage supérieur à celui de l'exercice précédent (50%), du fait de la réduction précitée des avoirs et engagements en fin d'exercice. Les exigences prudentielles du Comité de Bâle ont été ainsi largement respectées. Les fonds propres déterminants, sur une



base individuelle, se sont établis à CHF 75,6mio, contre un besoin réglementaires de CHF 10mio, reflétant un excédent de près de CHF 65,5mio, soit une adéquation de couverture 7,5 fois supérieure au minimum requis.

Le ratio de levier simplifié (CET1) a atteint près de 60%, bien au-dessus du ratio de solidité financière de 46% de l'année précédente, en raison également de la réduction précitée des avoirs et engagements (opérations en suspens ou en chevauchement) à la clôture.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net, publié par la Société, s'est établi à CHF +2,2mio, en recul de 27% par rapport à l'année précédente (CHF 3mio en 2023, année plus favorable pour les marchés financiers). Le total brut des produits ordinaires s'est monté à CHF 10,35mio, en baisse de 7%, -à l'exclusion du résultat des devises- qui a affiché une perte de CHF -0,9mio, coûts de couverture inclus (contre CHF -2,25mio l'an dernier) et -à l'exclusion du résultat d'évaluation du portefeuille titres- qui a progressé plus modérément à CHF 1,65mio, en-deçà de la hausse de CHF 3,3mio enregistrée en 2023. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading, rétrocessions et frais inclus) s'est élevé à CHF 5,7mio, soit une baisse de 31%. Bien que les volumes aient augmenté de 27%, les marges moyennes ont diminué de 26% en raison de l'intermédiation de produits structurés, moins rentables. Bien que rassurés, les investisseurs sont restés prudents vis-à-vis des actifs obligataires après le krach de 2022, alors que le marché n'est pas exempt de volatilité et de manque de liquidité. Le résultat avant charges des opérations d'intérêts et de dividendes s'est amélioré de 8,5% pour atteindre CHF 2mio, dans un environnement marqué par l'évolution des taux et l'anticipation de possibles assouplissements. Le résultat brut des opérations de commissions a atteint CHF 0,82mio, en augmentation de 9,5% dans une ambiance plus mitigée, particulièrement en Europe, pour les titres de participation, alors que la demande restait persistante pour les titres technologiques. Les charges d'intérêts et de commissions, ainsi que les autres coûts (amortissements, frais bancaires et de règlement), ont doublé à 2,2mios, une augmentation imputable à la hausse notable du chiffre d'affaires et des rétrocessions.

Le total des charges d'exploitation a augmenté de 4% à CHF 6,8mio, un montant couvert plus de 12 fois par les fonds propres, un multiple durable par rapport aux exercices précédents. La combinaison d'une activité de trading plus intense, mais moins rémunératrice sur le plan des marges, et d'une progression plus modeste des titres détenus dans les portefeuilles (quand bien même l'impact traditionnellement malvenu du renforcement de notre monnaie nationale a été moins sévère que durant l'exercice précédent), a réduit le résultat opérationnel à CHF 2,1mio (contre CHF 4,6mio en 2023). Pour ce qui est des variations de provisions, les réserves pour risques bancaires généraux ont subi une légère décollecte de CHF 0,5mio, contrairement à la reconstitution de CHF 1,1mio observée l'année passée. Enfin, le total des charges, après impôts, (hors fluctuations de devises et de positions et hors variations de réserves), s'est élevé à CHF 9,4mio, en hausse de 17,5%, un montant couvert près de 12,5 fois par l'actif circulant, contre 20x en 2023. Le ratio des dépenses par rapport aux revenus (hors changes, évaluation des positions et variations de réserves) s'est établi ainsi à 91%, contre 72% l'année précédente.

Perspectives

Pour l'instant, l'année en cours a démarré sous le signe d'une grande incertitude, entre inflation, récession et escalade protectionniste, avec des enjeux économiques, commerciaux et politiques qui promettent de redéfinir les équilibres mondiaux. -D'un côté, le retour frénétique de Trump à la présidence des USA qui monopolise toute l'attention et qui s'est attaqué aux fondements-mêmes de l'Etat fédéral et au multilatéralisme global dans un contexte géopolitique et géoéconomique toujours tendu, -et de l'autre, la reprise économique en Chine, le réarmement européen, la contre-performance des titres technologiques et évidemment les décisions monétaires des grandes banques centrales qui constituent autant de facteurs susceptibles, parmi bien d'autres, de bouleverser les attitudes et d'accentuer la volatilité.

L'activité de la Société dépendant largement du comportement des marchés financiers, ainsi que du dynamisme de ses contreparties, les perspectives de l'exercice 2025 sont actuellement difficiles à établir. Dans l'immédiat toujours, le chiffre d'affaires est solide tant pour les obligations que pour les produits structurés, tandis que les marges restent modérées en l'absence de véritable cassure (et d'élargissement des spreads). Au rythme où les événements s'enchaînent, il semble certain que l'exercice ne sera pas exempt d'autres secousses et corrections. La nécessité pour Bondpartners de fonds propres conséquents n'en est que plus justifiée dans ce contexte fébrile.

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



Tableau des chiffres annuels au 31.12.24/31.12.2023
(Comptes révisés selon normes PCB/FINMA)

Compte de résultat individuel

	<u>31.12.2024</u> CHF	<u>31.12.2023</u> CHF
Résultat net des opérations de négoce de titres	7.053.483,-	10.955.976,-
Résultat des devises et changes	-893.556,-	-2.246.572,-
Résultat net des opérations de commissions et des prestations de service	381.165,-	334.430,-
Résultat net des opérations d'intérêts	1.983.191,-	1.831.942,-
Total des charges d'exploitation	-6.771.271,-	-6.512.623,-
Résultat opérationnel	2.109.137,-	4.605.009,-
Produits extraordinaires	4.830,-	4.249,-
Charges extraordinaires	-91.161,-	0,-
Résultat de la période	2.202.268,-	3.015.694,-

Bilan individuel

	<u>31.12.2024</u> CHF	<u>31.12.2023</u> CHF
ACTIFS		
Liquidités et créances sur les banques	47.272.316,-	78.476.334,-
Créances sur la clientèle et les établissements non-bancaires	15.030.201,-	27.025.632,-
Opérations de négoce (portefeuilles de titres destinés au négoce)	54.099.987,-	49.977.922,-
Immobilisations financières, métaux précieux et crypto-monnaies	524.980,-	472.450,-
Participations	1.100.000,-	1.100.000,-
Immobilisations corporelles	7.900.000,-	7.900.000,-
PASSIFS		
Engagements envers les banques	14.251.488,-	27.818.725,-
Engagements résultant des dépôts de la clientèle et engagements envers établiss. non-bancaires	28.274.119,-	53.013.768,-
Comptes de régularisation	1.033.400,-	1.100.500,-
Réserves pour risques bancaires généraux	38.705.000,-	39.195.000,-
Propres parts du capital	-4.202.389,-	-4.163.632,-
Réserve légale et réserves facultatives issues du bénéfice	37.750.000,-	37.750.000,-
Total du bilan	126.590.425,-	165.440.681,-
Total de l'actif circulant	116.402.505,-	155.952.338,-
Total des fonds propres	82.878.568,-	83.207.217,-

Contacts :

Christian Plomb/Olivier Perroud

Tél. +41 (0)21 613 43 43

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

BOND PARTNERS SA