



51

KODAK E100VS



A Tale of Inclusion



BONDPARTNERS SA

RAPPORT ANNUEL 2025

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 |



51

KODAK E100VS



▶ 9



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 31.12.2025 | 34 |
| Etat des capitaux propres au 31.12.2025 | 37 |
| Annexe aux comptes annuels clos au 31.12.2025 | 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 31.12.2025</i> | 34 |
| <i>Statement of changes in equity as at 31.12.2025</i> | 37 |
| <i>Notes to the financial statements as at 31.12.2025</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. Vice-président de QNB (Suisse) SA ; administrateur de Baader Helvea AG, Uniservice SA, Alcyon Holding SA. |
|---|----------|--|---|

Membres / Members

| | | | |
|--------------------------------------|----------|--|---|
| Frédéric Binder Ollon (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 ; vice-président de Auris Wealth Management SA ; administrateur de Prime Partners SA et Alias Partners SA. ⁽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). Directeur de CAC SA , président de SwissTruth SA et de heLPP Prévoyance Sàrl ⁽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, MyPUREskin 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. Professeur invité à l'Université de Genève. Président de BSR-Black Swan Resilience SA; administrateur de Gama Asset Management SA et de SAF & CO SA. 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. |
|--|----------|---------------------|--|

⁽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, CCO & CAO</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. Salvatore Spinello | sous-directeur/ <i>deputy vice president</i> | titres/ <i>settlement</i> |
| M. Paolo Argenti | fonde de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i> | titres/ <i>settlement</i> |
| M. David Bensimon | fonde de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i> | administration/ <i>administration, CRO</i> |
| M. Fabrice Deferr | fonde de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i> | informatique/ <i>computing</i> |
| M. Cédric Dufour | fonde de pouvoirs/ <i>assistant vice president</i> | comptabilité/ <i>accounting</i> |
| M. Anthony Villeneuve | fonde 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 Gavriiuc | cadre/ <i>authorized officer</i> | administration/ <i>administration</i> |
| M. Pierre Rapin | cadre/ <i>authorized officer</i> | bourse/ <i>trading</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 guarantees of an irreproachable activity.



51

KODAK E100VS



PARIS
FASHION
WEEK

▶ 9



PARIS
FASHION
WEEK

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 sociétés d'investissement et compagnies 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 de gré à gré 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 contreparties réglementées.

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 membre déclarant 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 (FinIA) as securities firm; it is therefore under the authority of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). In addition, BPL is a 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 and investment companies, mutual and pension funds, stockbrokers, etc. It is one of the leading organizations in its sector in Europe. BPL currently employs about thirty employees. Its activities are centered 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 in Swiss and foreign small- and mid-cap securities (*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 on behalf of regulated counterparties.*

BONDPARTNERS belongs to the companies which are authorized and supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. It is a 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

"We will terminate every diversity, equity, and inclusion program across the entire federal government. <...> We will forge a society that is colorblind and merit-based." **Donald Trump** US President

"Les enfants ne veulent pas que leurs jouets soient régis par des normes de genre. ... il était temps de créer une ligne libre d'étiquettes." **Kim Culmone** SVP Design Mattel

"Il est important que les enfants se voient reflétés dans leurs jouets et que le jeu avec ceux qui ne leur ressemblent pas encourage la compréhension et l'inclusion." **Lisa McKnight** VP Mattel

Fondée dans les derniers soubresauts de la Seconde Guerre mondiale, la société américaine Mattel, spécialiste des jouets et des jeux, marqua un tournant décisif dans l'univers enfantin en 1959, avec la naissance de la désormais emblématique poupée Barbie. Blonde, longiligne, affublée d'un corps de mannequin aux courbes prononcées, elle incarnait l'idéal féminin occidental de l'époque: une beauté adulte, caucasienne, à la silhouette élancée, la poitrine généreuse, la taille fine et les jambes interminables.

Mais au fil des décennies, les vents du changement ont soufflé sur cette icône aux allures figées. Face aux critiques croissantes dénonçant les stéréotypes qu'elle véhiculait et l'image irréaliste de la femme qu'elle imposait aux imaginaires, Barbie s'est transformée. Elle s'est faite plurielle, s'ouvrant à la diversité du monde réel. Des déclinaisons multiples, professionnelles ou sportives, ont vu le jour, accompagnées d'une vaste palette de types ethniques. Ce n'était là qu'un prélude.

À partir de 2016, la poupée traditionnelle, dite «Original» fut rejointe par des modèles aux silhouettes variées: plus grandes et élancées («Tall»), plus menues («Petite»), voire aux formes généreuses («Curvy»). Une évolution audacieuse, presque subversive, destinée à rapprocher la poupée de la réalité du corps féminin, quitte à écorner, puis à bouleverser, le mythe de la figure américaine lisse et idéalisée qu'elle symbolisait.

Depuis, les incarnations de Barbie n'ont cessé de se diversifier, adoptant des physionomies singulières et parfois polémiques, reflet des mutations sociétales: poupées en situation de handicap, non genrées,

Founded during the final convulsions of the Second World War, the American company Mattel, a specialist in toys and games, marked a decisive turning point in the world of childhood in 1959 with the birth of the now-iconic Barbie doll. Blonde and slender, endowed with a model-like body and pronounced curves, she embodied the Western feminine ideal of the time: an adult, Caucasian beauty with an elongated silhouette, a generous bust, a narrow waist and endlessly long legs.

Yet over the decades, winds of change have swept across this once rigid icon. In response to mounting criticism denouncing the stereotypes she conveyed and the unrealistic image of women she imposed on the collective imagination, Barbie gradually transformed herself. She became plural, opening up to the diversity of the real world. Numerous professional and sporting variations emerged, accompanied by a broad spectrum of ethnic representations. This was only a prelude.

From 2016 onwards, the traditional doll -known as the "Original"- was joined by models featuring a range of body types: larger and more elongated ("Tall"), smaller ("Petite"), or more generously proportioned ("Curvy"). This bold, almost subversive evolution sought to bring the doll closer to the realities of the female body, even if it meant eroding -then profoundly reshaping- the myth of the smooth and idealized American figure she had long symbolized.

Since then, Barbie's incarnations have continued to diversify, adopting distinctive and sometimes controversial features that mirror societal change: dolls with disabilities, non-gendered figures, transgender

transsexuelles ou encore atteintes de diabète ou trisomiques. Autant de figures venues enrichir l'univers de Mattel d'un souffle intégrateur assumé.

Toutefois, derrière cette volonté apparente de diversité se profile encore une logique commerciale implacable, y compris pour l'entreprise d'El Segundo qui a récemment largement déçu les investisseurs et subit de nets retranchements en bourse. Car si l'industrie du jouet s'aligne sur les courants de pensée contemporains et les tendances du marché, elle n'en demeure pas moins attentive à la préservation de ses pourcentages de ventes. Dans ce contexte, l'histoire de Barbie prend une résonance particulière lorsqu'elle se confronte aux crispations politiques actuelles, notamment à travers la défiance affichée par les conservateurs à l'égard des politiques d'équité et de ce qu'ils désignent péjorativement comme «wokisme». En miroir, elle éclaire la volonté de démantèlement des dispositifs sociaux prônée par l'administration Trump, parmi d'autres formes d'injonctions régressives.

Un thème aussi inattendu que stimulant pour nourrir notre rapport annuel (dont les illustrations s'inspirent d'images et personnages célèbres, -transposés dans un monde résolument inclusif de poupées-), en lui insufflant une originalité bienvenue, enfin nous l'espérons, ceci dans un climat pour le moins morose et singulièrement dénué d'empathie et d'humanité qui nous accompagne depuis quelque temps déjà et provoque des tensions et fractures inédites depuis des décennies.

Concurremment, inondant l'espace médiatique de ses interventions numériques, le résident hyperactif de la Maison-Blanche a, une fois encore, fait de l'ubiquité digitale et de la provocation communicationnelle sa signature politique. Son fil d'actualité, empruntant sans scrupules les codes de la télé-réalité, s'est imposé comme le prolongement d'une stratégie de visibilité permanente, où l'outrance fait office de gouvernance. Ainsi, pour la seconde fois, cette scénographie présidentielle s'est traduite par une diplomatie abrasive, une impulsivité réglementaire matérialisée par une avalanche de décrets exécutifs, et une inconstance décisionnelle rarement observée à ce niveau de responsabilité.

representations, or characters living with diabetes or Down syndrome -figures that have infused Mattel's universe with a consciously inclusive impulse.

Nevertheless, behind this apparent commitment to diversity looms an uncompromising commercial logic, including for the El Segundo-based company, which has recently disappointed investors and suffered sharp setbacks on the stock market. For while the toy industry aligns itself with contemporary currents of thought and market trends, it remains acutely attentive to safeguarding its sales figures. In this context, Barbie's story takes on particular resonance as it intersects with today's political tensions, notably through the mistrust voiced by conservative groups toward equity policies and what they disparagingly label "wokeism". In parallel, it highlights the drive to dismantle social programs advocated by the Trump administration, among other forms of regressive injunctions.

Such an unexpected yet stimulating theme has been chosen to shape our annual report -whose illustrations draw inspiration from famous images and characters transposed into a resolutely inclusive world of dolls- infusing it, we hope, with welcoming originality at a time marked by a distinctly gloomy climate, conspicuously lacking in empathy and humanity, and accompanied by tensions and fractures unprecedented in recent decades.

At the same time, saturating the media landscape with his digital interventions, the hyperactive occupant of the White House once again made omnipresent online communication and provocative messaging the hallmark of his political style. His news feed, shamelessly borrowing the codes of reality television, became the extension of a strategy of permanent visibility, in which excess serves as a mode of governance. For the second time, this presidential staging translated into abrasive diplomacy, regulatory impulsiveness embodied in a cascade of executive orders, and a level of decision-making volatility rarely observed at such heights of responsibility.

Dans le sillage de son premier mandat, le 45^{ème} et 47^{ème} président américain a poursuivi son offensive contre le multilatéralisme et l'altérité, radicalisant des lignes idéologiques déjà clivantes. L'impact de cette posture sur les institutions fédérales, les droits civiques et la liberté d'expression, les relations internationales et l'environnement économique –s'est fait sentir avec une intensité et une systématisme accrues-. Les répercussions se sont étendues à des domaines aussi sensibles que le commerce international, le droit et la justice, la défense, les logiques d'intervention ou de retrait militaires, la régulation des plateformes numériques et des cryptoactifs, ou encore la politique climatique, parmi bien d'autres, bouleversant des équilibres déjà fragiles et affaiblissant les contre-pouvoirs.

Sur le plan macroéconomique, l'année a été marquée par une détérioration marquée de la confiance dans l'économie américaine et dans la stabilité des échanges commerciaux. La chute multifactorielle du dollar –symptôme d'un endettement public en dérive et d'indicateurs conjoncturels sous pression- a engendré une réallocation des flux d'investissement, provoquant une volatilité monétaire accrue et une fragmentation des repères traditionnels sur les marchés de capitaux.

Dans cette atmosphère de recomposition géopolitique et de nervosité financière, Donald Trump, qualifié tour à tour de génie tactique ou de déséquilibré chronique –ou encore de prédateur brutal sans foi ni loi-, a su s'imposer comme l'acteur central du récit mondial, éclipsant même les figures culturelles les plus populaires. Barbie, éphémère icône de notre rapport annuel –et victime un temps inattendue des mesures douanières protectionnistes-, a, quant à elle, poursuivi sa métamorphose. Son alliance stratégique avec OpenAI l'a rendue, du moins en apparence, plus « intelligente », conjuguant marketing affectif et simulation cognitive. En cela, elle évolue de simple jouet vers un empire franchisé multimédia. Cela suffira-t-il à Mattel pour contrer le déclin des poupées traditionnelles ? L'avenir nous le dira.

In the wake of his first term, the forty-fifth and forty-seventh president of the USA pursued his offensive against multilateralism and otherness, radicalizing already divisive ideological lines. The impact of this posture on federal institutions, civil rights and freedom of expression, international relations and the economic environment –was felt with increasing intensity and systematic force. The repercussions extended to areas as sensitive as international trade, law and justice, defense, military intervention or withdrawal strategies, the regulation of digital platforms and crypto-assets, and climate policy, among many others –disrupting already fragile balances and weakening institutional counterweights.

From a macroeconomic perspective, the year was marked by a pronounced deterioration in confidence in the U.S. economy and in the stability of international trade. The multifactorial decline of the dollar –symptomatic of mounting public debt and pressured cyclical indicators– triggered a reallocation of investment flows, generating heightened currency volatility and fragmenting traditional reference points in capital markets.

Within this atmosphere of geopolitical realignment and financial unease, Donald Trump –variously described as a tactical genius, a chronically unbalanced figure, or a ruthless predator devoid of scruples– managed to impose himself as the central actor in the global narrative, eclipsing even the most popular cultural figures. Barbie, the fleeting icon of our annual report –and for a time an unexpected casualty of protectionist tariff measures– has meanwhile continued her metamorphosis. Her strategic alliance with OpenAI has made her, at least ostensibly, more “intelligent,” blending emotional marketing with cognitive simulation. In so doing, she is evolving from a simple toy into a multimedia franchised empire. Will this be enough for Mattel to counter the decline of traditional dolls? Only time will tell.



51

KODAK E100VS



▶ 9



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

Commentary on activity, environment and financial statements

"These countries call us, they kiss my ass. They are dying to make a deal. Please, sir, let's make a deal, I'll do anything, anything, sir."

-Donald Trump

"Ce droit de douane de 39% était une surprise pour le Conseil fédéral. Nous sommes déçus, le tarif prévu dans l'accord était bien inférieur et avait le soutien des ministres de son cabinet."

-Karin Keller-Sutter

"You're playing cards. You're gambling with the lives of millions of people. You're gambling with World War III!"

-Donald Trump

"I have said many times that I consider the Russian and Ukrainian peoples to be one people. In this sense, all of Ukraine is ours."

-Vladimir Putin

"The threat that I worry the most about vis-a-vis Europe is not Russia, it's not China, it's not any other external actor. And what I worry about is the threat from within: the retreat of Europe from some of its most fundamental values, values shared with the United States of America."

-JD Vance

"I'm sorry, but I just can't stand it anymore. This massive, outrageous, pork-filled Congressional spending bill is a disgusting abomination."

-Elon Musk

"We will set policy based on the evolution of the economic outlook and the balance of risks, rather than following a predetermined path."

-Jerome Powell

Depuis sa réélection, Donald Trump semble avoir (re)conquis bien plus que le pouvoir: il a envahi l'espace public. Omniprésent, inévitable, il s'est imposé dans chaque cycle médiatique, chaque débat, chaque controverse, au point de saturer littéralement l'attention collective. Sa présence n'est plus seulement politique, elle est permanente, presque organique. Trump n'occupe pas la scène: il la remplit entièrement. C'est décidément une période insolite que nous avons vécue (et continuerons probablement de traverser, sauf imprévu), nettement plus radicale et polarisée que lors de son premier mandat.

En 2025, la stratégie mercantile, à tout le moins imprévisible, du locataire de la Maison-Blanche a profondément marqué les dynamiques économiques américaines et mondiales, générant à la fois volatilité, tensions commerciales et réactions contrastées sur les marchés des capitaux.

Au cœur de cette influence, les mesures protectionnistes ont joué un rôle central. L'administration Trump a imposé de nouvelles barrières douanières ou menacé de tarifs élevés nombre de « partenaires » commerciaux, suscitant des inquiétudes sur l'augmentation des coûts

Since his re-election, Donald Trump appears to have (re)conquered far more than power: he has permeated the public sphere. Omnipresent and unavoidable, he has inserted himself into every media cycle, every debate and every controversy, to the point of literally saturating collective attention. His presence is no longer merely political -it is permanent, almost organic. Trump does not simply occupy the stage; he fills it entirely. It is undeniably an unusual period we have lived through -and will, barring unforeseen developments, likely continue to experience- far more radical and polarized than during his first term.

In 2025, the mercantilist -if not outright unpredictable- strategy pursued by the White House occupant has profoundly shaped both American and global economic dynamics, generating volatility, trade tensions and mixed reactions across capital markets.

At the heart of this influence, protectionist measures played a central role. The Trump administration imposed new tariff barriers or threatened steep duties on numerous trading "partners", raising concerns about rising costs for businesses and consumers alike, as well as the deterioration of global supply chains. These measures

pour les entreprises et les consommateurs et sur la détérioration des chaînes d'approvisionnement internationales. Ces mesures ont immédiatement secoué les marchés financiers: les principaux indices américains ont enregistré des chutes significatives, et les bourses mondiales ont connu des épisodes de stress, liés à la perspective d'une escalade des sanctions de rétorsion.

Cette incertitude politique et économique a pesé sur la confiance des opérateurs et sur les décisions d'allocation des placements.

Les fluctuations des baromètres boursiers –avec des pertes historiques lors d'annonces tarifaires et des rallyes temporaires lors de suspensions ou de pauses– illustrent une forte sensibilité des marchés aux signaux politiques émis par Washington.

Sur les marchés obligataires et des devises, la nervosité s'est traduite par des mouvements de crispation sur les rendements et un repli parfois marqué du dollar, lors d'épisodes de crise diplomatique ou économique, reflétant la perception de risques accrus par les investisseurs internationaux.

Enfin, l'économie réelle n'a pas été épargnée par ces turbulences. L'imprévisibilité commerciale et les politiques protectionnistes ont pesé sur les engagements des entreprises et sur les perspectives de croissance à moyen terme, soulignant les défis structurels auxquels est confrontée la conjoncture mondiale dans ce contexte politique particulier.

Malgré le bruit et la fureur, l'année 2025 s'est achevée, néanmoins, sur une performance globalement positive pour les marchés financiers mondiaux, portée par la résilience de l'économie américaine et l'assouplissement monétaire des banques centrales, malgré un épisode de forte volatilité au printemps.

Sur le plan boursier, les indices ont affiché des gains solides, bien que disparates selon les régions. Aux États-Unis, Wall Street a connu une très bonne année portée par l'intelligence artificielle et les valeurs

immediately unsettled financial markets: major U.S. indices recorded sharp declines, while global exchanges experienced bouts of stress linked to the prospect of escalating retaliatory sanctions.

Such political and economic uncertainty weighed heavily on investor confidence and capital-allocation decisions.

Stock market fluctuations –ranging from historic losses following tariff announcements to temporary rallies during suspensions or pauses– illustrated the acute sensitivity of markets to political signals emanating from Washington.

In bond and foreign exchange markets, nervousness translated into tightening yield tensions and, at times, a pronounced weakening of the US dollar during episodes of diplomatic or economic strain, reflecting heightened risk perceptions among international investors.

The real economy, moreover, was not spared by these turbulences. Trade uncertainty and protectionist policies dampened corporate commitments and medium-term growth prospects, underscoring the structural challenges facing the global economy outlook within this particular political context.

Despite the noise and the fury, however, 2025 ultimately concluded with an overall positive performance for global financial markets, supported by the resilience of the U.S. economy and monetary easing by central banks, notwithstanding a pronounced bout of volatility in the spring.

On equity markets, indices posted solid –albeit regionally uneven– gains. In the United States, Wall Street enjoyed a particularly strong year, driven by artificial intelligence and technology stocks. In Europe, Italy, Spain and

technologiques. En Europe, les performances ont été soutenues par l'Italie, l'Espagne et l'Allemagne, le CAC 40 français et notre SMI national ayant affiché des progrès plus modestes. Les marchés émergents, quant à eux, n'étaient pas en reste.

Le pivot monétaire s'est confirmé tout au long de l'année, la plupart des instituts d'émission ayant aménagé leur politique, favorisant un rebond des obligations en fin d'année après un premier semestre plus tendu.

Au chapitre des métaux précieux, l'argent a affiché une hausse spectaculaire pendant que l'or a continué de jouer son rôle de valeur refuge. Pour ce qui est des cryptos, le bilan est plus mitigé. Si le bitcoin a atteint des sommets historiques, il a terminé l'année avec une dynamique moins impressionnante que les cycles précédents.

L'année sous revue a donc été marquée par une rupture géopolitique majeure et une recomposition profonde de l'ordre international, dominée par le retour des États-Unis à une politique isolationniste et l'intensification de conflits majeurs. Le désengagement américain a forcé l'Union Européenne à accélérer son autonomie stratégique. Comme abordé précédemment, la guerre commerciale exacerbée par l'imposition de tarifs douaniers mondiaux a bouleversé les chaînes logistiques et poussé au repli protectionniste. Le renforcement de l'autoritarisme et le désistement de la gouvernance multilatérale ont aggravé les guerres et interventions militaires, malgré les tentatives de cessez-le-feu (hormis celui qui a été signé à Gaza dont la situation humanitaire reste critique). Quant au climat, la COP 30 a été considérée comme un échec, les nations industrialisées ayant privilégié leurs budgets de défense au détriment des engagements pour la sortie des énergies fossiles.

Pour Bondpartners, l'année 2025 s'est également conclue de manière positive, marquée par une nette progression de sa rentabilité malgré un début d'année plus complexe.

La société a enregistré un bénéfice net d'environ

Germany delivered robust performances, while France's CAC 40 and Switzerland's SMI recorded more modest advances. Emerging markets, for their part, were not left behind.

The monetary pivot was confirmed throughout the year, as most central banks adjusted their policy stand, fostering a rebound in fixed-income markets toward year-end after a more strained first half.

Among precious metals, silver posted a spectacular rise, while gold continued to fulfil its traditional role as a safe-haven asset. As for crypto-assets, the picture was more mixed: although bitcoin reached historic highs, it closed the year with less impressive momentum than in previous cycles.

The year under review was thus marked by a major geopolitical rupture and a profound reshaping of the international order, dominated by the United States' return to a more isolationist posture and by the intensification of major conflicts. The American disengagement compelled the European Union to accelerate its strategic autonomy. As discussed above, the trade war – exacerbated by the imposition of global tariffs – disrupted supply chains and reinforced protectionist reflexes. The strengthening of authoritarian tendencies and the retreat from multilateral governance aggravated wars and military interventions, despite ceasefire efforts – except for the agreement signed in Gaza, where the humanitarian situation remains critical. On the climate front, COP30 was widely regarded as a failure, as industrialized nations prioritized defense budgets over commitments to phase out fossil fuels.

For Bondpartners, 2025 also concluded on a positive note, marked by a clear improvement in profitability despite a more challenging start to the year.

The company recorded a net profit of approximately CHF

CHF 3 millions soit une augmentation de 36,5 % par rapport aux CHF 2,2 millions perçus lors de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel a également gagné du terrain, soutenu par un chiffre d'affaires record. Les activités de négoce et d'arbitrage ont vu leurs volumes croître de 14 % et leurs produits s'étoffer, bien que les marges soient restées modérées en raison de la nature des produits traités.

La réévaluation du portefeuille de titres détenus pour propre compte a généré une performance latente significative de CHF 4,4 millions (contre CHF 1,6 million en 2024), favorisée par une gestion rigoureuse en dépit des fluctuations des marchés. Pour rappel, le premier semestre s'était inscrit tout au plus à l'équilibre, alors qu'il était déjà pénalisé par la force du franc suisse, pesant durablement sur les actifs et produits exprimés en devises.

En parallèle de ses activités financières, BPL a poursuivi ses investissements dans les outils technologiques (IA) et la rénovation de ses infrastructures, dans un environnement toujours plus contraignant sur le plan réglementaire.

Au moment d'écrire ces lignes, -alors que les indices se sont éloignés de leurs records historiques-, les marchés financiers sont à nouveau fébriles depuis le début de l'année et ont affiché une volatilité persistante, faite de doutes et de rotations sectorielles, sur fond d'inquiétudes liées à la rentabilité et la disruption concurrentielle de l'intelligence artificielle, entre autres facteurs déstabilisants. Ceci dans un climat économique relativement tendu quant au niveau des déficits et une actualité géopolitique peu rassérénée (c'est peu dire), tandis que le Moyen-Orient s'embrase et qu'une crise énergétique est redoutée. Une certaine prudence et diversification semblent à nouveau requises, toute prévision demeurant, à ce titre, difficile en cette période qui ne cesse d'être mouvementée.

3 million, representing an increase of 36.5% compared with the CHF 2.2 million achieved in the previous financial year. Operating income also advanced, supported by record turnover. Trading and arbitrage activities saw volumes grow by 14%, accompanied by higher revenues, although margins remained moderate owing to the nature of the instruments negotiated.

The revaluation of the proprietary securities portfolio generated a significant unrealized gain of CHF 4.4 million (versus CHF 1.6 million in 2024), reflecting disciplined management despite market fluctuations. It should be recalled that the first half of the year was at best breakeven, already weighted down by the strength of the Swiss franc, which exerted a lasting impact on assets and revenues denominated in foreign currencies.

Alongside its financial activities, BPL continued to invest in technological tools -particularly artificial intelligence- and in the renovation of its infrastructure within an increasingly demanding regulatory environment.

At the time of writing, while indices have currently fallen from their historic highs—financial markets have once again exhibited fragility since the beginning of the year, marked by persistent volatility characterized by uncertainty and sectoral rotations, against a backdrop of concerns relating to profitability and the competitive disruption associated with artificial intelligence, among other destabilizing factors. This is unfolding in a relatively strained economic climate, notably with regard to deficit levels, and amid a geopolitical landscape that remains far from settled—to say the least—while the Middle East is in turmoil and an energy crisis is feared. A renewed emphasis on prudence and diversification therefore appears warranted, as forecasting remains inherently challenging in a period that continues to prove turbulent.



51

KODAK E100VS



▶ 9





51

KODAK E100VS



9





51

KODAK E100VS



▶ 9



Etats financiers

Financial statements

Les comptes sont présentés selon les prescriptions comptables applicables aux banques et négociants en valeurs mobilières (PCB).

The financial statements are presented according to accounting standards and guidelines applicable to banks and securities dealers (BAG).

AU BILAN

Le total de bilan s'est élevé à CHF 139,5mio, en hausse de 10% par rapport à l'exercice précédent. Sa structure générale et sa composition sont restées globalement inchangées, à l'exception d'une augmentation 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 31mio, en hausse de 21,5%. Parallèlement, les créances résultant des opérations de négoce, qu'il s'agisse des banques, de la clientèle ou des établissements non-bancaires, ont augmenté sensiblement de 25% à CHF 46mio. Le portefeuille de titres de négoce détenus pour propre compte, incluant les effets de change, a régressé de 3% pour s'inscrire à CHF 52,5mio, principalement en raison de l'allègement de certaines valeurs ayant atteint des plus hauts alors que les réinvestissements obligataires se sont poursuivis. Quant à lui, le portefeuille d'immobilisations financières, englobant les métaux précieux et crypto-monnaies, a reculé de 30% à CHF 0,37mio, suite à une prise de profit, au demeurant partielle, sur l'or. L'actif circulant s'est élevé à CHF 130mio, soit une hausse de 11%, représentant environ 93% 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 9,6mio (-1%).

En ce qui concerne les passifs, les engagements envers les banques se chiffraient à CHF 23,3mio,

BALANCE SHEET

The total balance sheet amounted to CHF 139.5 million, up by 10% compared to the previous financial year. Its general structure and composition remain largely unchanged, except for a notable increase in assets and liabilities related to trading activities, observed at the close of the year.

Regarding assets, cash and sight deposits reached nearly CHF 31 million, an increase of 21.5%. Simultaneously, receivables from trading activities, whether from banks, clients, or non-bank institutions, significantly increased by 25% to CHF 46 million. The proprietary trading portfolio, including currency effects, decreased by a mere 3% to CHF 52.5 million, mainly due to the reduction of some quoted securities having reached historic highs, whilst reinvestments in bonds have been pursued. The financial fixed assets portfolio, encompassing precious metals and cryptocurrencies, declined by 30% to CHF 0.37 million, following a partial profit-taking in terms of return on gold positions. Current assets totaled CHF 130 million, an increase of 11%, representing approximately 93% of the balance sheet, a relatively stable ratio compared to previous years. Fixed assets, largely consisting of two buildings owned by the Company (4,625 m² of land with a total fire insurance value of CHF 21 million), remained virtually unchanged at CHF 9.6 million (-1%).

As for liabilities, commitments to banks amounted to CHF 23.3 million, a rise of 63.5%. This total included an

soit une hausse de 63,5%. Ce total comprenait un solde de CHF 1,8mio (inchangé) pour l'hypothèque grevant l'un des deux immeubles précités, ainsi qu'un montant supérieur de CHF 21,5mio (+72%) 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 1,6mio et s'établissaient à 4mio, en augmentation de 35%. Les engagements envers la clientèle (comptes courants des clients créanciers à vue et négoce avec les correspondants non-bancaires), totalisaient un montant de CHF 30,3mio, en hausse de 7%. Les comptes de régularisation, liés à une charge fiscale supérieure, ont augmenté de 41,5% à CHF 1,4mio. En conséquence, les fonds étrangers se sont élevés à CHF 55,2mio (+26,5%), un montant couvert près 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 avancé de 1% à CHF 39,1mio, suite à la reconstitution de provisions pour CHF 0,43mio. 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 (inchangé), comme le prévoient les prescriptions comptables. Le total des fonds propres individuels (avant distribution) a atteint ainsi CHF 84,3mio (+1,75%) soit 60,5% du bilan statutaire, un pourcentage légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent (65,5%), du fait de l'augmentation 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 76,2mio, contre un besoin réglementaire de CHF 11mio, reflétant un excédent de près de CHF 65mio, soit une adéquation de couverture 7 fois supérieure au minimum requis. Le ratio de levier simplifié (CET1) a atteint près de 55%, en léger recul avec le ratio de solidité financière de 60% de l'année précédente, en raison également de l'augmentation précitée des avoirs et engagements (opérations en suspens ou en chevauchement) à la clôture.

unchanged balance of CHF 1.8 million for the mortgage encumbering one of the two aforementioned properties, as well as CHF 21.5 million (+72%) for trading activities with these same banks. Liabilities arising from securities transactions, alongside corresponding receivables, showed a positive net balance of CHF 1.6 million and amounted to CHF 40 million, an increase of 35%. Liabilities to clients (current accounts for credit clients and trading with non-bank correspondents) totaled CHF 30.3 million, up by 7%. Accrued expenses and deferred income grew by 41.5% to CHF 1.4 million, correlated to a higher tax charge. As a result, total liabilities came to CHF 55.2 million (+26.5%), a figure covered nearly two and a half times by current assets, a proportion also relatively stable compared to previous years.

The reserves for general banking risks slightly rose by 1% to CHF 39.1 million, following a reconstitution of provisions for CHF 0.43 million. Other reserves, including the legal capital reserve and voluntary retained earnings reserve, remained unchanged at CHF 37.75 million. The reserve for treasury shares, representing the portion of capital held by the Company, showed a negative balance of CHF -4.2 million (unch.), in line with accounting requirements. Total shareholders' equity (before distribution) totalled thus CHF 84.3 million (+1.75%), representing 60.5% of the statutory balance sheet, a slightly lower percentage than the previous year (65.5%), due to the aforementioned expansion in trading assets and liabilities at year-end. The Basel Committee's prudential requirements were thus comfortably met. The eligible capital, on an individual basis, equaled CHF 76.2 million, against a regulatory requirement of CHF 11 million, representing a surplus of nearly CHF 65 million, which is 7 times the minimum required coverage. The simplified leverage ratio (CET1) stood at nearly 55%, also slightly lower than the financial solidity ratio of 60% from the previous year, partly due as well to the increase in assets and liabilities (as already stated, pending or overlapping transactions) at the close.

AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le résultat net, publié par la Société, s'est établi à CHF +3mio, en progrès de 36,5% par rapport à l'année précédente (CHF +2,2mio en 2024). Le total brut des produits ordinaires s'est monté à CHF 11,8mio, en hausse de 14%, -à l'exclusion du résultat des devises- qui a affiché une perte de CHF -2,4mio, bien que couvert par des instruments de gestion du risque (contre CHF -0,9mio l'an dernier) et -à l'exclusion du résultat d'évaluation du portefeuille titres- qui a progressé de façon marquée à CHF +4,4mio, bien au-delà de la hausse de CHF +1,65mio enregistrée en 2024. Le résultat net des opérations de négoce (arbitrage et trading, rétrocessions et frais inclus) s'est élevé à CHF 6,4mio, soit une hausse de 14%. Bien que les volumes aient augmenté également de 14%, les marges moyennes ont diminué de 12% en raison de l'intermédiation de produits structurés, moins rentables. Bien que rassurés, les investisseurs sont restés relativement prudents vis-à-vis des actifs obligataires, surtout durant le premier semestre, alors que le marché n'est pas exempt de volatilité et de manque de liquidité. Le résultat net des opérations d'intérêts et de dividendes a reculé de 11% pour atteindre CHF 1,8mio, dans un environnement marqué par l'évolution des taux et l'anticipation de possibles assouplissements. Le résultat net des opérations de commissions a atteint CHF 0,35mio, en diminution de 7% dans une ambiance pour le moins mitigée durant le printemps, 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 progressé à 2,5mio (+13,5%), une augmentation imputable à la hausse notable du chiffre d'affaires et des rétrocessions.

Le total des charges d'exploitation a augmenté de 8,5% à CHF 7,3mio, un montant couvert 11,5 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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The net result reported by the Company amounted to CHF +3 million, an increase of 36.5% compared to the previous year (CHF 2.2 million in 2024). Total gross ordinary income reached CHF 11.8 million, up 14%, excluding foreign exchange result, which showed a loss of CHF -2.4 million, although covered by hedging instruments (compared to CHF -0.9 million last year), and excluding valuation result on securities portfolio, which increased notably to CHF +4.4 million, far beyond the CHF +1.65 million rise recorded in 2024. The net result from dealing transactions (arbitrage and trading, commissions and fees included) reached CHF 6.4 million, a rise of 14%. Although volumes increased also by 14%, average margins decreased by 12% due to the intermediation of structured products, which are less profitable. Even though relieved, investors remained cautious regarding bond assets, especially during the first half of the year, as the market continued to experience volatility and liquidity issues. The net result before interest and dividend expenses decreased 11%, reaching CHF 1.8 million, in an environment marked by the evolution of interest rates and the anticipation of potential easing measures. Net income from commission operations came to CHF 0.35 million, down by 7%, in a more mitigated atmosphere, to say the least, during the spring, for equity securities, while demand remained persistent for technology stocks. Interest and commission expenses, as well as other costs (depreciation, banking and settlement fees), increased to CHF 2.5 million +13.5%, an increase again attributed to the notable rise in turnover and retrocessions.

Total operating expenses rose by 8.5% to CHF 7.3 million, an amount covered nearly 11.5 times by shareholders' equity, a sustainable multiple compared to previous years. The combination of more intense trading activity, but less profitable in terms of margins, as well as a more marked reward in securities held in

accentuée des titres détenus dans les portefeuilles (quand bien même l'impact traditionnellement malvenu du renforcement de notre monnaie nationale a été plus sévère que durant l'exercice précédent), a amplifié le résultat opérationnel à CHF 3,9mio (contre CHF 2,1mio en 2024). Pour ce qui est des variations de provisions, les réserves pour risques bancaires généraux ont enregistré une reconstitution de CHF 0,43mio, contrairement à la décollecte de CHF 0,5mio observée l'année passée. Enfin, le total des charges, après impôts (hors fluctuations de devises et de positions propres et hors variations de réserves), s'est élevé à CHF 10,4mio, en hausse de 11%, un montant couvert près de 12,5 fois par l'actif circulant, un multiple inchangé par rapport à 2024. Les coûts liés à l'informatique et à l'implémentation de l'IA ont connu une augmentation notable au même titre que les charges de personnel liées à l'allongement des heures ouvrées. Le ratio des dépenses par rapport aux revenus (hors changes, évaluation des positions et variations de réserves) s'est établi ainsi à 81%, contre 91% l'année précédente.



Le cours de l'action nominative ordinaire de BPL, négociée sur la plateforme OTC-X a fléchi de 9,5% à CHF 750,- pour l'exercice écoulé, dans des volumes modérés. Sur la base des capitaux propres publiés, la valeur comptable du titre reste bien supérieure à sa valeur de marché.

Compte tenu du niveau conséquent des fonds propres qui a atteint près de CHF 84,3mio, et du bénéfice disponible de CHF 6,1mio (+19,5% par rapport à 2024), le Conseil d'administration proposera aux actionnaires le versement d'un dividende ordinaire de 40%, identique à celui distribué l'exercice précédent et proche du plus haut alloué, représentant un rendement brut de 5,3% sur la base du cours de clôture à fin décembre 2025.

portfolios (even though the traditionally unwelcome impact of the strengthening of our national currency was more severe than in the previous year), amplified the operating result to CHF 3.9 million (compared to CHF 2.1 million in 2024). As for provision variations, reserves for general banking risks registered a slight increase of CHF 0.43 million, contrary to the dissolution of CHF 0.5 million observed last year. Finally, the total expenses, after taxes (excluding fluctuations in foreign exchange, in proprietary portfolio assessment and excluding reserve changes), amounted to CHF 10.4 million, an increase of 11%, an amount covered nearly 12.5 times by current assets, compared to an unchanged multiple in 2024. The investment costs associated with IT and AI implementation have increased significantly, as have personnel expenses related to longer working hours. The expense-to-revenue ratio (again excluding foreign exchange, valuation of positions and reserve variations) stood at 81%, compared to 91% in the previous year



The price of BPL's ordinary registered shares, traded on the OTC-X platform, declined by 9.5% to CHF 750.- for the past financial year, with moderate volumes. Based on the published equity capital, the book value of the share remains well above its market value.

Given the substantial level of shareholders' equity, which amounted to nearly CHF 84.3 million, and the available profit of CHF 6.1 million (vs 5.1 million in 2024), the Board of Directors will propose to shareholders the payment of an ordinary dividend of 40%, identical to the previous year's distribution and close to the highest allocation, representing a gross yield of 5.3% based on the yearly closing price.

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 et l'intermédiation d'instruments de placement représentent 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, les participations étant considérées comme non

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 and intermediation of investment instruments account 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 the holdings are considered non-significant in terms

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 31.12.2025 s'élevait à CHF 37,5 mio (50,000 actions nominatives ordinaires d'une valeur nominale de CHF 100.- / No de valeur 54575395 / ISIN : CH0545753953).

Actionnaires importants

Les actionnaires détenant plus de 5%, figurent à l'annexe 3.13 des comptes statutaires, page 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.

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 37.5m as of 31.12.2025 (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 et Monsieur Sieber, celles d'administrateur indépendant. Messieurs Bise et Brandt satisfont également aux critères d'indépendance prévus par la réglementation (selon critères FINMA) et

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 role of Independent Chairman, and Mr. Sieber that of Independent Director. Messrs. Bise and Brandt also meet the independence criteria provided by the guidelines in force (according to FINMA standards)

siègent pour le surplus au comité d'audit et des risques de Bondpartners au même titre que Monsieur Binder. 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 du contrôle interne dans le domaine de l'établissement

and sit additionally on Bondpartners' audit and risk committee as well as Mr. Binder. 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 and assessment of the internal control regarding the



51

KODAK E100VS



▶ 9



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).

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 Damien Repond agit, depuis l'exercice 2025, 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 (FinIA), 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. Damien Repond acts, since 2025, 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.



51

KODAK E100VS



▶ 9



Bilan au 31 décembre 2025

Balance sheet as at December 31st, 2025

Actifs **Assets**

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2025 | 2024 |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Actifs circulants: <i>Current assets:</i> | | | |
| Liquidités Cash and other liquid assets | 3.15 | 44,415 | 46,407 |
| Créances sur les banques Amounts due from banks | | 61,899,534 | 47,225,909 |
| Créances sur la clientèle Amounts due from customers | 3.1 | 15,050,397 | 15,030,201 |
| Opérations de négoce Trading portfolios assets | 3.2 | 52,531,582 | 54,099,987 |
| 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 | 3.4 | 369,480 | 524,980 |
| Actifs immobilisés: <i>Fixed assets:</i> | | | |
| Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses | | 48,873 | 50,000 |
| Participations Participations | 3.5 | 1,100,000 | 1,100,000 |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 3.6 | 7,900,000 | 7,900,000 |
| Autres actifs Other assets | 3.7 | 555,219 | 612,941 |
| Total des actifs <i>Total assets</i> | | 139,499,500 | 126,590,425 |
| Total des créances subordonnées Total subordinated claims | | -- | -- |

Passifs
Liabilities and shareholders' equity

Montants exprimés en francs suisses
Expressed in Swiss francs

| | Annexe Notes | 2025 | 2024 |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Engagements envers les banques Amounts due to banks | | 23,313,212 | 14,251,488 |
| Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect to customer deposits | | 30,271,950 | 28,274,119 |
| Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of financial derivative instruments | | -- | -- |
| Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income | | 1,460,988 | 1,033,400 |
| Autres passifs Other liabilities | 3.7 | 131,807 | 152,850 |
| Total des fonds étrangers Total liabilities | | 55,177,957 | 43,711,857 |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 3.10 | 39,135,000 | 38,705,000 |
| Capital social Share capital | 3.11 | 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 | | -4,197,540 | -4,202,389 |
| Résultat reporté Profit / loss carried forward | | 3,123,598 | 2,923,689 |
| Résultat de l'exercice Result of the period | | 3,010,485 | 2,202,268 |
| Total des fonds propres Total shareholders' equity | | 84,321,543 | 82,878,568 |
| Total des passifs Total liabilities and shareholders' equity | | 139,499,500 | 126,590,425 |
| Total des engagements subordonnés Total subordinated liabilities | | -- | -- |
| Opérations hors bilan Off-balance-sheet transactions | | | |
| Engagements conditionnels Contingent liabilities | | -- | -- |
| Engagements irrévocables Irrevocable commitments | 3.1 | 38,080 | 43,200 |
| Opérations fiduciaires Fiduciary transactions | 4.2 | -- | -- |

Compte de résultat au 31 décembre 2025

Income statement as at December 31st, 2025

Montants exprimés
en francs suisses
*Expressed
in Swiss francs*

| | Annexe/Notes | 2025 | 2024 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income | 5.2 | 68,489 | 222,115 |
| Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce Interest and dividend income from trading portfolios | | 1,728,050 | 1,804,655 |
| Charges d'intérêts Interest expenses | | -29,246 | -43,579 |
| Résultat brut des opérations d'intérêts Gross result from interest operations | | 1,767,293 | 1,983,191 |
| 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 | | 1,767,293 | 1,983,191 |
| Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities | | 652,639 | 700,069 |
| Charges de commissions Commission expenses | | -297,675 | -318,904 |
| Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Results from commission business and services | | 354,964 | 381,165 |
| Résultat des opérations de négoce de titres Income from trading operations | | 10,590,651 | 7,053,483 |
| Résultat des devises et changes Results from currencies and forex | | -2,401,867 | -893,556 |
| Résultat des opérations de négoce et de l'option de juste valeur Net income from trading activities and investments at fair value | | 8,188,784 | 6,159,927 |
| Résultat des aliénations d'immobilisations financières Income from disposal of financial investments | | 884,500 | 141,294 |
| Résultat des immeubles Result from real estate | | 127,280 | 163,415 |
| Autres produits ordinaires Other ordinary income | | 15,556 | 72,537 |
| Autres charges ordinaires Other ordinary expenses | | -4,275 | -- |
| Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities | | 1,023,061 | 377,246 |
| Charges de personnel Personnel expenses | 3.9/5.3 | -6,030,623 | -5,630,706 |
| Autres charges d'exploitation General and administration expenses | 5.4 | -1,306,829 | -1,140,565 |
| Charges d'exploitation Total operating expenses | | -7,337,452 | -6,771,271 |
| Amortissements sur immobilisations corporelles Depreciation on fixed assets | | -87,655 | -21,121 |
| Variations des provisions, pertes et autres corrections de valeurs Changes in provisions, losses and other value adjustments | | -- | -- |
| Résultat opérationnel Operating result | | 3,908,995 | 2,109,137 |
| Produits extraordinaires Extraordinary income | | 29,284 | 4,830 |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | | -- | -91,161 |
| Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risk | | -430,000 | 490,000 |
| Impôts Taxes | 5.6 | -497,794 | -310,538 |
| Résultat de la période Result of the period | | 3,010,485 | 2,202,268 |

Etat des capitaux propres au 31.12.2025

Statement of changes in equity as at 31.12.2025

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 | 38,705,000 | 35,000,000 | 2,923,689 | -4,202,389 | 2,202,268 | 82,878,568 |
| Répartition du bénéfice en 2025 : Distribution of profit in 2025: 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 | -- | -- | -- | -- | -2,002,159 | -- | -- | -2,002,159 |
| Modification du bénéfice reporté Changes in balance carried forward | -- | -- | -- | -- | 2,002,268 | -- | -2,002,268 | -- |
| Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own capital shares | -- | -- | -- | -- | -- | -21,488 | -- | -21,488 |
| Aliénation de propres parts au capital Disposal of own capital shares | -- | -- | -- | -- | -- | 26,155 | -- | 26,155 |
| Bénéfice/Perte résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit/Perte resulting from disposal of own capital shares | -- | -- | -- | -- | -- | 181 | -- | 181 |
| Autres dotations/prélèvements affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other additions/deductions in reserves for general banking risks | -- | -- | 430,000 | -- | -- | -- | -- | 430,000 |
| Bénéfice/Perte de la période Profit/Loss for the financial year | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3,010,485 | 3,010,485 |
| 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 | 39,135,000 | 35,000,00 | 3,123,798 | -4,197,540 | 3,010,485 | 84,321,473 |



51

KODAK E100VS



▶ 9





51

KODAK E100VS



▶ 9



Annexe aux comptes annuels, exercice clos au 31.12.2025

Notes to the financial statements as at 31.12.2025

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 2025, la moyenne annuelle des emplois à plein temps est de 31 collaborateurs (2024 : 31). Les activités principales de la Société sont le courtage sur titres, le négoce de valeurs mobilières, l'intermédiation dans le cadre d'un marché de gré à gré pour des valeurs secondaires non cotées, la collaboration avec des agents de change étrangers ainsi que la mise à disposition de services d'exécution et de dépôt pour les gérants indépendants. Ces activités sont déployées exclusivement avec des intervenants professionnels et investisseurs institutionnels situés en Suisse et à l'étranger, à l'exception de l'activité accessoire de dépôt pour une clientèle privée. Aucune activité essentielle n'a été externalisée auprès de tiers, en Suisse ou à l'étranger. La fonction de révision interne a été confiée à une société indépendante spécialisée dans ce domaine.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

Les comptes annuels sont établis de façon à permettre à des tiers de s'en faire une opinion fondée (boucllement individuel statutaire avec présentation fiable). Les principes comptables et d'évaluation sont conformes aux dispositions du Code des obligations et celles de l'Ordonnance FINMA sur les comptes (OEPC). Ils respectent la Loi sur les Établissements Financiers (LEFin) et son ordonnance d'exécution (OEFin) Les principes d'établissement des comptes sont conformes aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (circ. FINMA 2020/1) et à celles de la Loi sur les Banques et de son ordonnance d'exécution. Il n'y a pas eu de changement dans les principes comptables et d'évaluation.

1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND BUSINESS

Bondpartners SA (hereafter "the Company") was founded in 1972 and incorporated as a public limited company with its headquarters in Lausanne. In 2025, the annual average of full-time employees was 31 (2024: 31). 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:

| | 2025 | | 2024 | |
|-----------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| 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 | 0.7930 | 0.8292 | 0.9075 | 0.8835 |
| EUR | 0.9300 | 0.9357 | 0.9400 | 0.9525 |
| GBP | 1.0670 | 1.0931 | 1.1355 | 1.1285 |
| JPY | 0.005050 | 0.005534 | 0.005770 | 0.005820 |

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.



51

KODAK E100VS



▶ 9



3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

3.1 PRÉSENTATION DES COUVERTURES DES CRÉANCES ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN AINSI QUE DES CRÉANCES COMPROMISES AU 31.12.2025

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 31.12.2025

| | Nature des couvertures Type of collateral | | Total Total |
|---|---|------------------------------|----------------|
| | Autres couvertures Secured by other collateral | Sans couverture Unsecured | |
| Prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Loans (before offsetting any value adjustments)</i> | | | |
| Créances sur la clientèle Amounts due from customers | 10,640,348 | 4,410,049 | 15,050,397 |
| Total des prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (before offsetting any value adjustments)</i> | | | |
| Année de référence Reference year | 10,640,348 | 4,410,049 | 15,050,397 |
| Année précédente Previous year | 8,177,816 | 6,852,385 | 15,030,201 |
| Total des prêts (après compensation avec les corrections de valeur) <i>Total loans (after offsetting any value adjustments)</i> | | | |
| Année de référence Reference year | 10,640,348 | 4,410,049 | 15,050,397 |
| Année précédente Previous year | 8,177,816 | 6,852,385 | 15,030,201 |
| Hors bilan <i>Off-balance-sheet</i> | | | |
| Engagements conditionnels Contingent liabilities | -- | -- | -- |
| Engagements irrévocables Irrevocable commitments | -- | 38,080 | 38,080 |
| Total du hors bilan <i>Total off-balance-sheet</i> | | | |
| Année de référence Reference year | -- | 38,080 | 38,080 |
| Année précédente Previous year | -- | 43,200 | 43,200 |
| 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> | 2025 | 2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Opérations de négoce <i>Trading operations</i> | | |
| Titres de dette, papiers/opérations du marché monétaire Debt instruments, money market instruments/operations | 22,489,726 | 23,293,992 |
| Titres de participation Equity securities | 30,041,856 | 30,805,995 |
| 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> | 52,531,582 | 54,099,987 |
| - 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 31.12.2025 (ACTIFS ET PASSIFS)

3.3 PRESENTATION OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AS AT 31.12.2025 (ASSETS AND LIABILITIES)

| | Instruments de négoce Trading instruments | | | Instruments de couverture Hedging instruments | | |
|--|---|---|---|---|---|---|
| | Valeurs de remplacement positives <i>Positive replacement values</i> | Valeurs de remplacement négatives <i>Negative replacement values</i> | Volumes des contrats <i>Contract volumes</i> | Valeurs de remplacement positives <i>Positive replacement values</i> | Valeurs de remplacement négatives <i>Negative replacement values</i> | Volumes des contrats <i>Contract volumes</i> |
| Devises : contrats à terme Foreign exchange : forward contracts | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

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

| | Valeurs de remplacement positives (cumulées) <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 | --(**) | --(**) | 41,999,281 |
| Année précédente Previous year | --(*) | --(*) | 42,391,010 |

(*) Les contrats à terme ayant été initiés le 27.12.2024, les valeurs de remplacement y relatives n'étaient pas significatives.

(*) The forward contracts having been initiated on 27.12.2024, the pertaining replacement values were not significant.

(**) Les contrats à terme ayant été initiés le 29.12.2025, les valeurs de remplacement y relatives n'étaient pas significatives.

(**) The forward contracts having been initiated on 29.12.2025, the pertaining replacement values were not significant.

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

| | Instances centrales de clearing Central clearing parties | Banques et négociants en valeurs mobilières Banks and securities dealers | Autres clients Other clients |
|--|---|---|---------------------------------|
| Valeurs de remplacement positives (après prise en compte des contrats de netting), année de référence <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 31.12.2025

3.4 PRESENTATION OF FINANCIAL INVESTMENTS AS AT 31.12.2025

| | 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 | 316,950 | 472,450 | 2,527,835 | 2,484,643 |
| Crypto-monnaie Cryptocurrency | 52,530 | 52,530 | 208,208 | 255,307 |
| Total Total | 369,480 | 524,980 | 2,736,043 | 2,739,950 |

Les immobilisations financières sont principalement composées de métaux précieux détenus sous forme physique.
The financial investments are mainly composed of precious metals held physically.

3.5 PRÉSENTATION DES PARTICIPATIONS AU 31.12.2025

3.5 PRESENTATION OF PARTICIPATING INTERESTS AS AT 31.12.2025

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 | 50,000 | 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 31.12.2025

3.6 PRESENTATION OF TANGIBLE FIXED ASSETS AS AT 31.12.2025

| 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> | 1,794,472 | 1,794,472 | -- | 87,655 | 87,655 | -- |
| Total des immobilisations corporelles <i>Total tangible fixed assets</i> | 9,694,472 | 1,794,472 | 7,900,000 | 87,655 | 87,655 | 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 31.12.2025

3.7 PRESENTATION OF OTHER ASSETS AND OTHER LIABILITIES AS AT 31.12.2025

| | 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> | 411,624 | 422,526 | 115,558 | 108,810 |
| Autres <i>Other</i> | 143,595 | 190,415 | 16,249 | 44,040 |
| Total <i>Total</i> | 555,219 | 612,941 | 131,807 | 152,850 |

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 2025, 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 6,000,000.- (2024: CHF 6,000,000.-) et le montant de l'emprunt correspondant est de CHF 1,800,000.- (2024: CHF 1,800,000.-).

Esisuisse 50% du versement obligatoire sécurisé selon modèle TCM : CHF 19,040 pour 2025 (CHF 25,600 pour 2024).

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, 28 employés actifs sont assurés dans la caisse de prévoyance (2024 : 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.

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, 2025, the only pledged assets are buildings for which a mortgage loan has been obtained. The book value of the pledged buildings is CHF 6,000,000.- (2024 : CHF 6,000,000.-) and the amount of the corresponding mortgage is CHF 1,800,000.- (2024 : CHF 1,800,000-).

Esisuisse 50% of secured mandatory payment according to TCM model: CHF 19,040 for 2025 (CHF 25,600 for 2024).

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 2025, 28 workers were insured under the pension fund (2024: 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.

Les derniers comptes annuels audités de l'institution de prévoyance de Bondpartners sont établis sur des chiffres au 31 décembre 2024 (établis selon la norme Swiss GAAP RPC 26). Ils font apparaître un degré de couverture de 107,80% (2023: 100,85%). Selon les chiffres provisoires au 31 décembre 2025, le degré de couverture au sein de la Caisse devrait se situer à environ 112,47%.

The latest audited annual accounts issued by Bondpartners' individual pension fund are based on figures as at December 31st 2024 (drawn up in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 standards). They indicate a coverage level of 107.80% (2023: 100.85%). According to provisional figures as at December 31st 2025, the coverage should reach almost 112.47%.

Suite au transfert dans la Caisse Commune Genesia 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 530.000,- au 31.12.2025, montant qui pourrait être utilisé si des mesures d'assainissement étaient requises à l'avenir par la CCG.

Following the transfer to Genesia's common pension fund and accordingly, the dissolution of the previous provident plan, Bondpartners SA was credited an employer contribution reserve (RCE) of CHF 530.000,- as of 31.12.2025. 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 2024, 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 2024, 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 2025 à CHF 422,413.- (2024 : CHF 376,528.-).

Employer's contributions have been recorded as personnel expenses. As for 2025, pension charges amounted to CHF 422.413,- (2024: CHF 376.528,-).

| 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> | |
|--|------|--|--|--|---------|
| 2025 | 2024 | | | 2025 | 2024 |
| -- | -- | -- | 422,413 | 422,413 | 376,528 |

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 | 38,705,000 | -- | -- | 430,000 | -- | 39,135,000 |

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.*



51

KODAK E100VS



▶ 9





51

KODAK E100VS



▶ 9



| | 2025 | | | 2024 | | |
|---|--|---|---|--|---|---|
| | Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i> | Nombre de titres <i>Number of shares</i> | Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i> | Valeur nominale totale <i>Total nominal value</i> | Nombre de titres <i>Number of shares</i> | Capital donnant droit au dividende <i>Dividend bearing capital</i> |
| Capital social <i>Share capital</i> | | | | | | |
| Capital-actions Share capital - dont libéré - of which paid-up | 5,500,000 | 100,000 | 5,500,000 | 5,500,000 | 100,000 | 5,500,000 |

3.12 INDICATION DES CRÉANCES ET ENGAGEMENTS ENVERS LES PARTIES LIÉES

3.12 INFORMATION ON RECEIVABLES AND PAYABLES TO RELATED PARTIES

| | Créances <i>Receivables</i> | | Engagements <i>Payables</i> | |
|---|--------------------------------|------|--------------------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Participants qualifiés Qualified holdings | -- | -- | 1,410,593 | 1,100,818 |
| Sociétés du Groupe Group companies | -- | -- | 1,943,617 | 1,955,548 |
| Sociétés liées Affiliated companies | -- | -- | - | - |
| Affaires d'organes Transactions with Company's bodies | -- | -- | - | - |
| Autres parties liées Other related parties | -- | -- | - | - |
| Total Total | -- | -- | 3,354,210 | 3,056,366 |

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

| | 2025 | | | 2024 | | |
|---|-----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | Nominal | | Vote | Nominal | | Vote |
| M. Christian Plomb ⁽¹⁾ | 1,175,000 | 21.4% | 56.8% | 1,175,000 | 21.4% | 56.8% |
| 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⁾ | 978,200 | 17.8% | 9.8% | 984,900 | 17.9% | 9.8% |

(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 (2024: 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 (2024: 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

| | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Nombre de titres: Number of shares: | | |
| Etat au début de l'exercice Beginning of financial year | 4,946 | 4,946 |
| (*) Achats (*) Purchases | 26 | 1,967 |
| (*) Ventes (*) Sales | 31 | 1,967 |
| Etat à la fin de l'exercice End of financial year | 4,941 | 4,946 |
| Prix d'achat moyen Average purchase price | 826 | 869 |
| Prix de vente moyen Average selling price | 844 | 870 |

(*) 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> | Dénonçable <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 Liquid assets | 44,415 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 44,415 |
| Créances sur les banques Amounts due from banks | 56,573,934 | 5,325,600 | -- | -- | -- | -- | -- | 61,899,534 |
| Créances sur la clientèle Amounts due from customers | 15,050,397 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 15,050,397 |
| Opérations de négoce Trading portfolio assets | 52,531,582 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 52,531,582 |
| Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Immobilisations financières Financial investments | 369,480 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 369,480 |
| Total année de référence Total reference year | 124,569,808 | 5,325,600 | -- | -- | -- | -- | -- | 129,895,408 |
| Total année précédente Total previous year | 110,456,484 | 6,471,000 | -- | -- | -- | -- | -- | 116,927,484 |
| Fonds étrangers / instruments financiers : Liabilities / financial instruments : | | | | | | | | |
| Engagements envers les banques Amounts due to banks | 21,513,212 | -- | -- | -- | 1,800,000 | -- | -- | 23,313,212 |
| Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due to customers | 30,271,950 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 30,271,950 |
| Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Total année de référence Total reference year | 51,785,162 | -- | -- | -- | 1,800,000 | -- | -- | 53,585,162 |
| Total année précédente Total previous year | 40,725,607 | -- | -- | -- | 1,800,000 | -- | -- | 42,525,607 |

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 | 44,415 | -- | 46,407 | -- |
| Créances sur les banques Amounts due from banks | 30,593,733 | 31,305,801 | 22,389,411 | 24,836,498 |
| Créances sur la clientèle Amounts due from customers | 7,595,437 | 7,454,960 | 6,124,209 | 8,905,992 |
| Opérations de négoce Trading portfolio assets | 15,699,705 | 36,831,877 | 13,694,389 | 40,405,598 |
| Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values of derivative financial instruments | -- | -- | -- | -- |
| Immobilisations financières Financial investments | 369,480 | -- | 524,980 | -- |
| Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses | 48,873 | -- | 50,000 | -- |
| Participations Participating interests | 1,050,000 | 50,000 | 1,050,000 | 50,000 |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 7,900,000 | -- | 7,900,000 | -- |
| Autres actifs Other assets | 144,719 | 410,500 | 190,415 | 422,526 |
| Total des actifs Total assets | 63,446,362 | 76,053,138 | 51,969,811 | 74,620,614 |
| Passifs Liabilities | | | | |
| Engagements envers les banques Amounts due to banks | 7,895,015 | 15,418,197 | 4,064,237 | 10,187,251 |
| Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers | 12,014,540 | 18,257,410 | 8,962,328 | 19,311,791 |
| Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments | -- | -- | -- | -- |
| Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income | 1,460,988 | -- | 1,033,400 | -- |
| Autres passifs Other liabilities | 131,807 | -- | 152,850 | -- |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 39,135,000 | -- | 38,705,000 | -- |
| 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 | -4,197,540 | -- | -4,202,389 | -- |
| Bénéfice reporté Profit carried forward | 3,123,598 | -- | 2,923,689 | -- |
| Résultat de la période Result of the period | 3,010,485 | -- | 2,202,268 | -- |
| Total des passifs Total liabilities | 105,823,893 | 33,675,607 | 97,091,383 | 29,499,042 |

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 | 63,856,862 | 45.8% | 52,392,336 | 42.0% |
| Reste de l'Europe Other European countries | 47,688,710 | 34.2% | 47,980,269 | 37.9% |
| Amérique du nord North America | 14,362,055 | 10.3% | 15,613,696 | 12.0% |
| Asie et Moyen-Orient Asia and Middle East | 8,791,430 | 6.3% | 6,751,746 | 5.2% |
| Amérique du sud et Caraïbes South America and the Caribbean | 2,396,700 | 1.7% | 1,074,785 | 0.8% |
| Australie et Océanie Australia and Oceania | 2,246,332 | 1.6% | 2,777,593 | 2.1% |
| Afrique Africa | 157,411 | 0.1% | -- | -- |
| Total des actifs Total assets | 139,499,500 | 100% | 126,590,425 | 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 2025 <i>Net exposure abroad end of 2025</i> | | Exposition nette à l'étranger fin 2024 <i>Net exposure abroad end of 2024</i> | |
|--|--|----------------------|--|----------------------|
| | Montant Amount | Part en % % share | Montant Amount | Part en % % share |
| Actifs Assets | | | | |
| Credit ratings S&P AAA | 15,464,838 | 20.3% | 26,607,006 | 35.9% |
| AA+ / AA- | 52,969,810 | 69.7% | 39,839,420 | 53.0% |
| A+ / A- | 2,921,370 | 3.9% | 5,503,902 | 7.5% |
| BBB+ / BBB- | 2,080,855 | 2.7% | 1,877,598 | 2.6% |
| BB+ / BB- | 2,454,710 | 3.2% | 370,162 | 1.0% |
| B+ / B- | 161,555 | 0.2% | -- | 0% |
| CCC / C | -- | 0% | -- | 0% |
| Total des actifs Total assets | 76,053,138 | 100% | 74,198,088 | 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 | 31,266 | 8,533 | 3,944 | 672 |
| Créances sur les banques Amounts due from banks | 17,790,340 | 14,630,886 | 23,561,803 | 5,916,505 |
| Créances sur la clientèle Amounts due from customers | 1,569,622 | 4,386,048 | 6,948,312 | 2,146,415 |
| Opérations de négoce Trading portfolio assets | 15,615,463 | 11,097,754 | 15,391,382 | 10,426,983 |
| Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers Positive replacement values for financial instruments | -- | -- | -- | -- |
| Immobilisations financières Financial investments | 316,950 | -- | 52,530 | -- |
| Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses | 48,873 | -- | -- | -- |
| Participations Participating interests | 1,050,000 | -- | -- | 50,000 |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 7,900,000 | -- | -- | -- |
| Autres actifs Other assets | 145,799 | 117,778 | 132,209 | 159,433 |
| Total des actifs bilanciers Total balance sheet assets | 44,468,313 | 30,240,999 | 46,090,180 | 18,700,008 |
| 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 | 41,999,281 | -- | -- | -- |
| Total des actifs, année de référence Total assets, reference year | 86,467,594 | 30,240,999 | 46,090,180 | 18,700,008 |
| Total des actifs, année précédente Total assets, previous year | 80,405,940 | 23,348,250 | 48,200,910 | 17,026,335 |

Passifs Liabilities

| | | | | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements envers les banques Amounts due to banks | 3,420,558 | 6,418,639 | 11,723,924 | 1,750,091 |
| Engagements des dépôts de la clientèle Amounts due to customers | 10,367,956 | 6,313,936 | 12,220,173 | 1,369,885 |
| Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers Negative replacement values of derivative financial instruments | -- | -- | -- | -- |
| Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income | 1,460,988 | -- | -- | -- |
| Autres passifs Other liabilities | 24,273 | 18,609 | 88,925 | -- |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 39,135,000 | -- | -- | -- |
| 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 | -4,197,540 | -- | -- | -- |
| Bénéfice reporté Profit carried forward | 3,123,598 | -- | -- | -- |
| Résultat de la période Result of the period | 3,010,485 | -- | -- | -- |
| Total des passifs bilanciers Total balance sheet liabilities | 99,595,318 | 12,751,184 | 24,033,022 | 3,119,976 |
| 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 | -- | 14,062,556 | 17,583,987 | 10,352,738 |
| Total des passifs, année de référence Total liabilities, reference year | 99,595,318 | 26,813,740 | 41,617,009 | 13,472,714 |
| Position nette par devises, année précédente Net position by currency, previous year | 94,818,422 | 18,517,423 | 43,557,372 | 12,088,218 |
| Position nette par devises, année de référence Net position by currency, reference year | -13,127,724 | 3,427,259 | 4,473,171 | 5,227,294 |
| Position nette par devises, année précédente Net position by currency, previous year | -14,412,482 | 4,830,827 | 4,643,538 | 4,938,117 |

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

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| 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 | -- | -- |
| 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

| | | 2025 | 2024 |
|--|---|------------------|------------------|
| Résultat de négoce provenant des : Trading results from : | | | |
| | - opérations de négoce combinées - combined trading activities | 10,590,651 | 7,053,483 |
| | - devises - foreign exchange | -2,401,867 | -893,556 |
| | - matières premières / métaux précieux - commodities / precious metals | -- | -- |
| Total du résultat de négoce Total trading results | | 8,188,784 | 6,159,927 |

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 »

| | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Intérêts négatifs payés Negative interests paid | -- | 139 |
| Intérêts négatifs reçus Negative interests received | -- | -- |

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 2025 et 2024.

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 2025 and 2024.

5.3 RÉPARTITION DES CHARGES DE PERSONNEL

5.3 BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES

| | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Appointements Salaries | 4,996,476 | 4,760,061 |
| - 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 | 942,294 | 862,135 |
| Autres charges de personnel Other personnel expenses | 91,853 | 8,510 |
| Total Total | 6,030,623 | 5,630,706 |

5.4 RÉPARTITION DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

5.4 BREAKDOWN OF GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

| | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Coût des locaux Expenses relating to premises | 164,026 | 191,155 |
| Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses relating to information and communication technologies | 325,845 | 317,167 |
| Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations Expenses relating to vehicles, office equipment and furniture, and other equipment | 345,500 | 99,851 |
| Honoraires de l'organe de révision Audit fees | 68,523 | 93,360 |
| - dont pour les prestations en matière d'audit - of which auditing services | 65,773 | 89,129 |
| - dont pour d'autres prestations de service - of which other services | 2,750 | 4,231 |
| Autres charges d'exploitation General and administrative expenses | 402,935 | 439,032 |
| Total Total | 1,306,829 | 1,140,565 |

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

| | 2025 | 2024 |
|--|---------|---------|
| Produits extraordinaires Extraordinary income | | |
| Divers Various | 29,284 | 4,830 |
| Dissolution de réserves latentes au profit du compte de résultat Release of hidden reserves reported in profit and loss account | -- | 490,000 |
| Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risks | | |
| Constitution Creation | 430,000 | -- |
| Dissolution Release | -- | -- |
| Divers Various | -- | 91,161 |

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

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Charges pour impôts courants Current year tax expense | 497,794 | 310,538 |
| 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 | 497,794 | 310,538 |
| Taux d'imposition moyen pondéré sur la base du résultat opérationnel Weighted average tax rate based on operating income | 13% | 15% |

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 identified.



51

KODAK E100VS



▶ 9



Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2025

Proposal regarding the profit distribution for the financial year 2025

Bénéfice disponible Distributable profit

| | |
|--|------------------|
| Bénéfice (perte) de l'exercice Profit (loss) for the financial year | 3,010,485 |
| Bénéfice reporté Profit brought forward | 3,123,598 |
| Bénéfice résultant du bilan Profit resulting from the balance sheet | 6,134,083 |

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 | 3,934,083 |
| Total Total | 6,134,083 |

(*) 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 2025 (40% pour 2024) sur les actions nominatives à l'exclusion des propres actions détenues par la Société.

(**) 40% ordinary dividend distributable regarding 2025 (40% for 2024) 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 2025, 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 (pages 34 à 69) 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, qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi 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 œuvre 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.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'article 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition du Conseil d'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

BDO SA

Damien Repond

Expert-réviseur agréé

Réviseur responsable

Anouck Henzen

Experte-réviseur agréée

Genève, le 24 mars 2026

Publication des fonds propres

Capital adequacy disclosures

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|------------|------------|------------|
| Fonds propres pris en compte (CHF) Eligible capital (CHF) | | | |
| Fonds propres de base durs (CET1) Common equity Tier 1 capital (CET1) | 76,211K | 75,576K | 75,092K |
| Fonds propres de base (T1) Tier 1 capital (T1) | 76,211K | 75,576K | 75,092K |
| Fonds propres totaux Total capital | 76,211K | 75,576K | 75,092K |
| Exigences minimales de fonds propres (CHF) Minimum capital (CHF) | 11,075K | 10,043K | 13,151K |
| Ratio de levier simplifié (en %) Simplified leverage ratio (in %) | 55.1% | 60.2% | 45.7% |
| Actifs (hors goodwill + participations) + opérations hors bilan (CHF) Assets (excluding goodwill + equity interests) + off-balance sheet transactions (CHF) | 138,438K | 125,534K | 164,383K |
| 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) | 55.1% | 60.2% | 45.7% |
| 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) | 34,231K | 31,173K | 36,383K |
| Dénominateur du LCR : somme nette des sorties de trésorerie (CHF) LCR denominator : total of net cash outflows (CHF) | 591K | 554K | 531K |
| Ratio de liquidités (en %) LCR Liquidity coverage ratio (in %) LCR | 5,792.1% | 5,626.9% | 6,851.7% |

Chiffres-clés

Key figures

Comptes statutaires
Statutory financial statements

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 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⁾ | 7,646,401 | 9,816,274 | 1,435,982 | 10,444,663 | 7,964,582 | 9,916,834 |
| Produits des commissions Commission income | 716,416 | 858,405 | 608,156 | 577,270 | 700,069 | 652,639 |
| Total du bilan Total balance sheet | 123,717,574 | 122,594,660 | 116,241,175 | 165,440,681 | 126,590,425 | 139,499,500 |
| Total actif circulant Total current assets | 114,029,716 | 113,043,431 | 106,648,053 | 155,952,338 | 116,927,484 | 129,895,408 |
| Total des fonds propres avant distribution Total shareholder's equity before distribution | 83,970,871 | 86,708,144 | 80,255,999 | 83,207,217 | 82,878,568 | 84,321,543 |
| Total des fonds propres pouvant être pris en compte Total eligible capital | 77,003,000 | 78,538,000 | 75,057,000 | 75,092,000 | 75,576,000 | 76,211,000 |
| Total des fonds propres requis Total required capital | 9,808,000 | 9,718,000 | 9,210,000 | 13,151,000 | 10,043,000 | 11,075,000 |
| Dividendes Dividends | 25% | 30% + 10% | 20% | 40% | 40% | 40% |
| Bénéfice (perte) net Net profit (loss) | 1,515,903 | 2,517,881 | 46,623 | 3,015,694 | 2,202,268 | 3,010,485 |
| Cours de clôture des actions BPL au 31.12 BPL's shares year end quotations as of 31.12 | 825 | 810 | 910 | 875 | 821 | 750 |

(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

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ratio d'autofinancement Self-financing ratio | 67.9% | 70.7% | 69.0% | 50.3% | 65.5% | 60.4% |
| Ratio d'indépendance Financial independence ratio | 211.3% | 241.6% | 223.0% | 101.2% | 189.6% | 152.8% |
| Ratio de financement étranger Debt to liabilities | 32.1% | 29.3% | 31.0% | 49.7% | 34.5% | 39.5% |
| Ratio d'immobilisation Fixed to current assets | 8.5% | 8.4% | 9.0% | 6.1% | 8.3% | 7.4% |
| Ratio de fonds propres individuels Own funds | 67.9% | 70.7% | 69.0% | 50.3% | 65.5% | 60.4% |
| Ratio d'actifs circulants Current assets ratio | 92.2% | 92.2% | 91.7% | 94.3% | 92.4% | 93.1% |
| Rendement des fonds propres ROE | 1.80% | 2.90% | -- | 3.60% | 2.65% | 3.57% |
| Dividende payé en % du bénéfice net Dividend payout | 90.7% | 87.4% | P/A | 73.0% | 100.0% | 73.0% |
| Bénéfice (perte) net par actions en CHF EPS | 27.56 | 45.78 | 0.85 | 54.83 | 40.04 | 57.74 |
| Rendement brut de l'action Gross dividend yield | 3.0% | 4.9% | 2.2% | 4.6% | 4.9% | 5.3% |
| Fonds propres par action en CHF Book value | 1,527 | 1,576 | 1,459 | 1,513 | 1,507 | 1,533 |
| Ratio CET1 ⁽¹⁾ CET1 ratio ⁽¹⁾ | 62.80% | 64.70% | 65.20% | 45.70% | 60.20% | 55.10% |

(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'Élysée 22/24

CH-1001 Lausanne Switzerland

Tel. +41 (0)21 613 43 43

Telex 454 207

Fax +41 (0)21 617 97 15

E-mail : bpl@bpl-bondpartners.ch

Date founded:

September 1972.

Share capital:

CHF 5,5mio (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: UBS; Fribourg: BCF; Berne: Postfinance;
Genève: BCGE, Banque CIC; Zürich/Olten: SIX
SIS; Hong Kong: Wocom Securities; Luxembourg:
Clearstream; Milan: Intesa Sanpaolo; New York:
National Financial Services, Muriel Siebert & Co;
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), Cédric Dufour, Fabrice Deferr, Gauthier Segalen, Jean-Michel Gavriiliuc (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, Peter Fischer, Alexis Serradji.

Administration:

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

Settlement:

Salvatore Spinello, Paolo Argenti, Gregory Kelman.

Treasury:

Cédric Dufour, Arnaud Metais.

Data processing:

Fabrice Deferr, Gauthier Segalen.

Markets & nostro:

Christian Plomb.

Compliance and risk management:

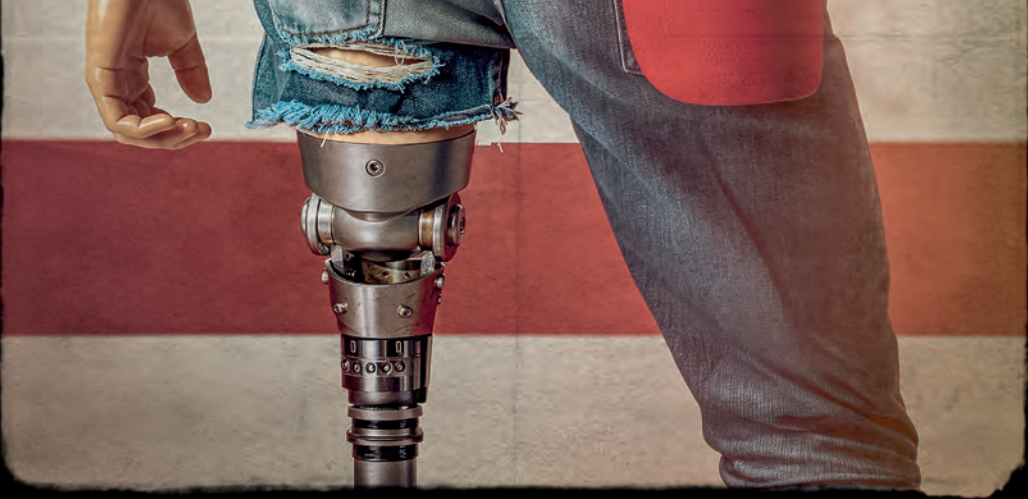
Olivier Perroud, David Bensimon.

Internal audit / controlling:

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

Auditors:

BDO SA, Genève.



51

KODAK E100VS



▶ 9

