

COMPTES CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES
AU 30.06.2016
**GROUP RESULTS
FOR THE FIRST
HALF OF 2016**

Message du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général



Chers clients et investisseurs,

Le premier semestre 2016 s'est achevé sur un résultat globalement satisfaisant pour le Groupe REYL (le « Groupe »), REYL & Cie SA et ses succursales suisses (la « Banque »), ainsi que les filiales de la Banque en Suisse et à l'étranger.

Ces résultats doivent se juger à l'aune d'un contexte qui demeure très exigeant pour le secteur bancaire, affecté notamment par la grande volatilité des marchés boursiers en début d'année, suivie de celle des marchés des changes dans le sillage du Brexit en fin de semestre. Par ailleurs, le cadre réglementaire, en permanente évolution, a demandé une attention et un investissement constants.

Le premier semestre 2015 avait enregistré des revenus non récurrents très significatifs, permis spécifiquement par les commissions de performance de RAM Active Investments SA (« RAM »). Or celles-ci ont été nettement inférieures durant le premier semestre 2016.

Néanmoins, la partie récurrente des résultats du Groupe est demeurée robuste, induite notamment par une croissance de la masse sous gestion malgré les marchés difficiles. Les résultats de la Banque sont solides, ses filiales en Suisse et à l'étranger restent sur la voie de l'amélioration de leur rentabilité et pour sa part, RAM a réalisé un très bon début d'année malgré la baisse des commissions de performance.

Le Groupe continue de récolter les fruits d'une stratégie innovante de diversification de ses métiers et de ses implantations géographiques, engagée il y a près de quinze ans, qui lui permet aujourd'hui d'accompagner efficacement une clientèle dynamique et prometteuse d'investisseurs institutionnels et d'entrepreneurs internationaux.

Le Groupe a aujourd'hui cinq lignes de métier clairement définies (*Wealth Management, Asset Management, Corporate & Family Governance, Corporate Advisory & Structuring* et *Asset Services*) et a développé sa présence en Suisse (Genève, Lugano, Zurich), en Europe (Londres, Luxembourg, Malte), au Moyen-Orient (Dubai), en Asie (Singapour) et aux Etats-Unis (Dallas et Santa Barbara). Ces métiers et ces localisations offrent la palette des compétences du Groupe à une clientèle à la recherche d'une valeur ajoutée multidimensionnelle dépassant le seul cadre de la gestion de fortune.

Durant cette année, le Groupe fait une pause dans cette diversification sectorielle et géographique dite « horizontale », et se concentre sur un axe « vertical » orienté vers le perfectionnement de ses procédures et de ses contrôles internes, l'extraction de synergies entre ses cinq métiers, l'amélioration de la rentabilité de ses activités *Wealth Management* et *Asset Services*, le développement des compétences et de la portée commerciale du pôle *Corporate Advisory & Structuring*, l'expansion de son réseau de distribution institutionnelle et la réussite de ses initiatives internationales, notamment à Malte, au Moyen-Orient et aux Etats-Unis.

Fidèle à ses valeurs et à ses principes, le Groupe est tout entier dirigé vers ces objectifs.

Dominique Reyl
Président du Conseil
d'Administration

François Reyl
Directeur Général

Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer



Dear Clients and Investors,

The first half of 2016 has come to an end with globally satisfactory results for the REYL Group (the "Group"), REYL & Cie Ltd and its Swiss branches (the "Bank"), as well as for the Bank's affiliates in Switzerland and abroad.

These results must be considered in the context of the challenging environment which continues to affect the banking sector, with notably high levels of volatility in the financial markets at the beginning of the year followed by further volatility in the currency markets in the wake of Brexit at the end of the first half. Furthermore, the constantly evolving regulatory framework requires continuous attention and investment.

The first half of 2015 recorded significant levels of non-recurring revenues attributable to performance fees at RAM Active Investments Ltd ("RAM"). However, these were markedly lower in the first half of 2016.

Nevertheless, the recurring portion of the Group's results has remained strong, in particular as a result of the growth in assets under management despite difficult markets. The Bank's results are solid, its Swiss and overseas affiliates remain well on the way to improve their profitability and RAM has had a very good start to the year despite a drop in performance fees.

The Group continues to reap the rewards of the innovative diversification strategy for its business lines and geographical presence which was first introduced nearly fifteen years ago. As a result, it is well positioned to provide its clientele of dynamic and promising institutional investors and international entrepreneurs with effective support.

The Group currently has five clearly defined business lines (*Wealth Management, Asset Management, Corporate & Family Governance, Corporate Advisory & Structuring* and *Asset Services*) and has developed its presence in Switzerland (Geneva, Lugano, Zurich), Europe (London, Luxemburg, Malta), the Middle East (Dubai), Asia (Singapore) and the United States (Dallas and Santa Barbara). Through these business lines and geographic locations, the Group delivers a wide range of expertise to a clientele seeking multidimensional added value which extends beyond Wealth Management alone.

Starting this year, the Group has called a temporary halt to its "horizontal" sectoral and geographical diversification process and focuses on a "vertical" axis. This approach aims at improving internal procedures and controls, leveraging on synergies between the Group's five business lines, improving the profitability of the *Wealth Management* and *Asset Services* activities, further developing the skills and commercial reach of *Corporate Advisory & Structuring* and expanding upon the institutional distribution network and the success of international initiatives, especially those in Malta, the Middle East and the United States.

Remaining true to its values and principles, the Group is entirely turned towards its objectives.

Dominique Reyl
Chairman of the Board
of Directors

François Reyl
Chief Executive
Officer

Two handwritten signatures in black ink. The first signature is 'Dominique Reyl' and the second is 'François Reyl'.

Bilan consolidé au 30 juin 2016

Consolidated balance sheet as of 30 June 2016 4

Opérations hors bilan au 30 juin 2016

Off-balance sheet transactions as of 30 June 2016 5

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2016

Consolidated income statement as of 30 June 2016 6

Bilan consolidé au 30 juin 2016

Consolidated balance sheet as of 30 June 2016

	30.06.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Actifs		
Assets		
Liquidités Liquid assets	109'485'379	103'566'481
Créances sur les banques Amounts due from banks	327'904'682	196'033'287
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	437'957'392	312'391'595
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	7'285'337	3'963'349
Immobilisations financières Financial investments	3'293'267	3'533'634
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	31'027'097	33'072'516
Participations non consolidées Non consolidated participations	426'325	477'240
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	14'159'143	14'045'875
Valeurs immatérielles Intangible assets	824'838	523'642
Autres actifs Other assets	3'804'616	567'549
Total des actifs Total assets	936'168'076	668'175'167
Total des créances subordonnées Total subordinated claims	-	-
- dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance - of which subject to mandatory conversion and/or debt waiver	-	-
Passifs		
Liabilities		
Engagements envers les banques Amounts due to banks	49'237	1'194'217
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits	811'072'562	519'749'409
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	7'602'993	4'464'796
Emprunts subordonnés Subordinated debt	12'000'000	12'000'000
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	29'664'951	50'176'183
Autres passifs Other liabilities	7'050'378	1'509'089
Provisions Provisions	225'000	225'000
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	900'000	900'000
Capital social Share capital	3'333'300	3'333'300
Réserve issue du capital Capital reserve	6'775'398	6'775'398
Réserve issue du bénéfice Retained earnings reserve	38'976'199	36'420'677
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres Minority interests in shareholders' equity	14'442'059	12'857'043
Bénéfice semestriel du Groupe Group half-year profit	4'075'998	18'570'054
- dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé - of which minority shareholders' interests	2'711'035	9'996'543
Total des passifs Total liabilities	936'168'076	668'175'167
Total des engagements subordonnés Total subordinated liabilities	12'000'000	12'000'000
- dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance - of which subject to mandatory conversion and/or debt waiver	-	-

Opérations hors bilan au 30 juin 2016
Off-balance sheet transactions as of 30 June 2016

	30.06.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Opérations hors bilan		
Off-balance sheet transactions		
Engagements conditionnels		
Contingent liabilities	8'926'569	7'686'677
Engagements irrévocables		
Irrevocable commitments	1'029'147	1'297'330

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2016

Consolidated income statement as of 30 June 2016

	30.06.2016 CHF	30.06.2015 CHF
Résultat des opérations d'intérêts Result from interest operations		
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	2'219'060	1'738'337
Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments	4'024	112'068
Charges d'intérêts Interest expenses	-464'665	-497'193
Sous-total Résultat net des opérations d'intérêts Subtotal net result from interest operations	1'758'419	1'353'212
Résultat des opérations de commissions et de prestations de service Result from commission business and services		
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities	50'152'550	63'248'309
Produit des commissions sur les opérations de crédit Commission income from lending activities	212'149	-
Produit des commissions sur les autres prestations de service Commission income from other services	615'844	1'775'986
Charges de commissions Commission expense	-12'886'056	-13'394'032
Sous-total Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Subtotal result from commission business and services	38'094'487	51'630'263
Résultat des opérations de négoce Result from trading operations	7'377'124	8'967'405
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Result from the disposal of financial investments	-1'633	-
Autres produits ordinaires Other ordinary income	39'367	58'533
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses	-117'028	-80'388
Sous-total Autres résultats ordinaires Subtotal other result from ordinary activities	-79'294	-21'855
Charges d'exploitation Operating expenses		
Charges de personnel Personnel expenses	-27'341'016	-33'710'430
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	-12'086'576	-13'305'367
Sous-total Charges d'exploitation Subtotal operating expenses	-39'427'592	-47'015'797
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles Value adjustments on participations, depreciation and amortisation of tangible fixed assets and intangible assets	-1'546'341	-1'502'695
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes Changes to provisions and other value adjustments, and losses	-37'000	-
Résultat opérationnel Operating result	6'139'804	13'410'533
Produits extraordinaires Extraordinary income	193'833	1'352'729
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	-111	-34'887
Impôts Taxes	-2'257'527	-3'569'023
Bénéfice semestriel du Groupe Group half-year profit	4'075'998	11'159'352
- dont part des intérêts minoritaires - of which minority shareholders' interests	2'711'035	5'043'012

REYL & Cie Ltd

Rue du Rhône 62 T +41 22 816 80 00
CH-1204 Geneva F +41 22 816 80 01
www.reyl.com contact@reyl.com

GENEVA
LONDON
SINGAPORE
DALLAS

ZURICH
LUXEMBURG
DUBAI

LUGANO
MALTA
SANTA BARBARA