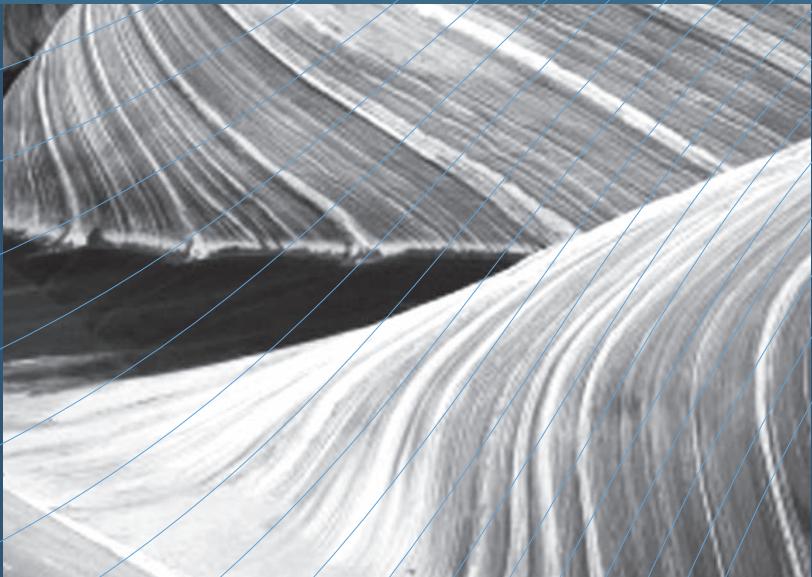


RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2010



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2010

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|----|
| Message du Président du Conseil d'Administration et du Directeur général | |
| Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer | 4 |
| Groupe REYL | |
| REYL Group | 12 |
| Organigramme du Groupe REYL | |
| Organization chart REYL Group | 15 |
| Chiffres-clés Reyl & Cie Holding S.A. | |
| Reyl & Cie Holding S.A. key figures | 16 |
| Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés | |
| Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements | 19 |
| États financiers du Groupe REYL | |
| REYL Group financial statements | 24 |
| Bilan consolidé au 31 décembre 2010 | |
| Consolidated balance sheet as of 31 December 2010 | 25 |
| Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2010 | |
| Consolidated income statement as of 31 December 2010 | 27 |
| Annexes aux comptes consolidés 2010 | |
| Notes to the 2010 consolidated financial statements | 28 |
| Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels | |
| Report of the statutory auditor on the financial statements | 57 |
| États financiers de REYL & CIE S.A. | |
| REYL & CIE S.A. financial statements | 62 |
| Bilan au 31 décembre 2010 | |
| Balance sheet as of 31 December 2010 | 63 |
| Compte de résultats au 31 décembre 2010 | |
| Income statement as of 31 December 2010 | 65 |
| Annexes aux comptes annuels 2010 | |
| Notes to the 2010 financial statements | 68 |
| Contact | |
| Contact | 76 |

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

MESSAGE FROM THE
CHAIRMAN OF THE BOARD
OF DIRECTORS AND THE
CHIEF EXECUTIVE OFFICER





Chers clients et investisseurs,

A plus d'un titre, l'année 2010 a été exceptionnelle pour le Groupe REYL (le « Groupe »), l'exercice ayant été marqué par des résultats financiers record et l'octroi par la FINMA le 1^{er} novembre 2010 de la licence bancaire à REYL & CIE (la « Banque »).

Dans un contexte boursier en nette amélioration, le Groupe a enregistré une très sensible progression de ses résultats sur l'ensemble de ses lignes de métiers. Le détail des chiffres fait en effet apparaître une masse sous gestion consolidée de CHF 3,94 milliards et un résultat net consolidé de CHF 10,6 millions, en hausse respectivement de 54 % et de 460 % par rapport, il est vrai, au difficile exercice 2009 marqué par la crise des marchés financiers.

Ce résultat découle essentiellement d'une forte hausse des produits du Groupe et de la Banque (respectivement 74 % et 46 %) et de la moindre croissance des charges d'exploitation, reflétant le renforcement de la politique du Groupe en matière de surveillance des coûts opérationnels.

La croissance des revenus du Groupe est attribuable en particulier aux éléments suivants:

- La hausse de 38 % des produits de gestion de la Banque, reflétant une augmentation équivalente de la masse sous gestion de la clientèle privée durant l'exercice.

- La progression de 36 % des opérations de négoce, et en particulier de l'activité de change, reflétant la forte volatilité des parités monétaires durant l'exercice et la politique active de couverture de change implantée par la Banque pour réduire le risque lié à cette volatilité.
- La progression de 202 % des commissions nettes produites dans le cadre de la gestion des Reyl Funds par Reyl Asset Management, et notamment des commissions de performance générées par une gestion qui, cette année encore, a été récompensée par plusieurs Lipper Awards.
- Les résultats encourageants des filiales REYL & CIE (France), Reyl Private Office et Reyl Singapore, contribuant toutes positivement au résultat consolidé du Groupe.

Les fonds propres disponibles du Groupe et de la Banque progressent respectivement de 39 % et de 23 %, impliquant un core tier 1 capital ratio de 23,1 % et de 19,7 % respectivement.

Bien que la licence bancaire soit une étape importante, le Groupe entend continuer de tirer parti de ses valeurs fondamentales en matière d'indépendance, d'esprit entrepreneurial, de dynamisme et de créativité pour poursuivre le développement de ses activités de gestion de fortune, de gestion de fonds de placement et de bureau privé.



Dear Clients and Investors,

For the REYL Group ("the Group"), 2010 was an exceptional year in a number of ways. The Group achieved record financial results, and on 1 November REYL & CIE ("the Bank") was granted a banking licence by FINMA, the Swiss Financial Market Supervisory Authority.

In a clearly improving stock market environment, the Group achieved significantly better results across all its business lines. More specifically, consolidated assets under management reached CHF 3.94 billion, with consolidated net income of CHF 10.6 million, up by 54% and 460% respectively on what was admittedly a difficult 2009, marked as it was by the crisis in the financial markets.

This result is due essentially to a sharp increase in revenues of both the Group and the Bank (74% and 46% respectively) and to more contained growth in operating costs, reflecting the reinforcement of the Group's policy as regards control of overheads.

The increase in Group revenues is attributable in particular to the following factors:

- A 38% increase in the Bank's portfolio management revenues, reflecting a corresponding rise in private clients' assets under management over the course of the year.

- A 36% rise in revenue from trading transactions, and in particular from foreign exchange trading, reflecting high exchange rate volatility during the year and the active currency hedging policy implemented by the Bank to reduce the associated risks.

- An increase of 202% in net fee income generated by Reyl Asset Management in managing the Reyl Funds, and notably in performance fees earned by strategies which this year were again recognised in the form of several Lipper Awards.
- Encouraging results from subsidiaries REYL & CIE (France), Reyl Private Office and Reyl Singapore, all of which made positive contributions to the Group's consolidated results.

Total available capital of the Group and of the Bank grew by 39% and 23% respectively, implying core tier 1 capital ratios of 23.1% and 19.7% respectively.

While the banking licence is an important step, the Group intends to continue to make full use of its core values of independence, entrepreneurial spirit, dynamism and creativity to further develop its wealth management, investment funds management and private office services activities.

«Dans un contexte boursier en nette amélioration, le Groupe a enregistré une très sensible progression de ses résultats sur l'ensemble de ses lignes de métiers.»

En particulier, l'exercice 2011 verra la Banque poursuivre sa stratégie de croissance organique, notamment sur les marchés porteurs d'Asie, par le biais de sa filiale REYL Singapore, du Moyen Orient et de la Russie. Cette expansion sera favorisée par des initiatives de croissance externe à Zürich et à Hong Kong. Parallèlement, Reyl Private Office entendra développer son offre de services en matière de conseil juridique et fiscal, alors que Reyl Asset Management travaillera à étoffer sa gamme de fonds de placement et à accentuer sa pénétration du marché institutionnel suisse et européen, poursuivant ainsi une stratégie largement couronnée de succès en 2010.

Le Groupe et la Banque poursuivront également leurs investissements afin d'asseoir une organisation interne à la mesure de la forte croissance enregistrée durant les cinq dernières années et qui leur permettra d'atteindre leurs objectifs de moyen terme dans les meilleures conditions. Ainsi la Banque attaquera dès 2011 la migration de ses activités bancaires sur une nouvelle plateforme informatique bénéficiant des développements de dernière génération alors que les filiales Reyl Asset Management, Reyl Private Office et REYL & CIE (France) étendront leurs ressources dans les domaines du contrôle et de la conformité.

Ces perspectives, qu'il est difficile de ramener à des tableaux de chiffres, nous réjouissent. Elles sont une belle source de motivation pour nous comme pour les collaborateurs du Groupe, qui ont fait preuve cette année encore d'un esprit d'équipe remarquable malgré la charge de travail importante qu'implique une affaire en forte expansion.

Nous envisageons avec confiance l'exercice 2011 au cours duquel le Groupe devrait confirmer sa forte capacité de croissance ainsi que la robustesse de son modèle d'affaires.

Nous souhaitons enfin tout particulièrement remercier nos clients et investisseurs de leur confiance et les assurer de notre entier dévouement.



Dominique Reyl
Président du Conseil
d'Administration

François Reyl
Directeur Général

"In a clearly improving stock market environment, the Group achieved significantly better results across all its business lines."

In particular, 2011 will see the Bank further pursuing its strategy of organic growth, notably in the dynamic markets of Asia, through its subsidiary REYL Singapore, of the Middle East and of Russia. This expansion will be supported by acquisition initiatives in Zurich and Hong Kong. In parallel with this, Reyl Private Office intends to develop its offering of lifestyle as well as legal and tax advisory services, while Reyl Asset Management will work to expand its range of investment funds and to increase its penetration of the institutional investors market in Switzerland and the rest of Europe, thus continuing with a strategy which proved very successful in 2010.

The Group and the Bank will also continue to make the investments needed to ensure that the internal organisational structure keeps pace with the rapid growth seen over the past five years and that it allows them to achieve their medium-term objectives as smoothly as possible. For example, in 2011 the Bank will make a start on the migration of its banking activities onto a new IT platform featuring the latest generation developments, while subsidiaries Reyl Asset Management, Reyl Private Office and REYL & CIE (France) will extend their resources in the areas of control and compliance.

Although they are difficult to express in tables of figures, we are delighted by these prospects. They are a fine source of motivation for us and for the Group's employees, who once again this past year have shown remarkable team spirit in spite of the heavy workload associated with a rapidly growing business.

We look to 2011 with confidence. We expect the Group to confirm its strong capacity for growth and the robustness of its business model.

Lastly we should like to express our thanks to you, our clients and investors, for the trust you have placed in us, and to assure you of our total dedication.

Dominique Reyl
Chairman of the Board
of Directors

François Reyl
Chief Executive
Officer





GROUPE REYL
REYL GROUP

Conseil d'Administration Board of Directors**Dominique Reyl**

Président Chairman

Michel Broch

Vice-Président Vice-Chairman

Alexander C. Notter

Membre du Conseil Board Member

Maurice de PreuxMembre du Conseil depuis le 1^{er} janvier 2011Board Member since 1st January 2011**Yves Claude Aubert**Membre du Conseil depuis le 1^{er} janvier 2011Board Member since 1st January 2011**Comité Exécutif** Executive Committee**François Reyl**

Directeur Général Chief Executive Officer

Robert Curmat

Membre du Comité Exécutif

Member of the Executive Committee

Dominique PaladiniChief Operating Officer depuis le 1^{er} novembre 2010Chief Operating Officer since 1st November 2010**Directeurs, responsables de services et de filiales**

Managing Directors, head of departments and offices

François Savary

Directeur des Investissements

Chief Investment Officer

Dorothée Marty

Présidente, REYL & CIE (France)

President, REYL & CIE (France)

Charles Bok

Chief Executive Officer, Reyl Singapour

Chief Executive Officer, Reyl Singapore

Nicolas Duchêne

Directeur, Reyl Private Office

Managing Director, Reyl Private Office

Thomas de Saint-Seine

Chief Executive Officer, Reyl Asset Management

Chief Executive Officer, Reyl Asset Management

Audit Interne Internal Audit

BDO Visura

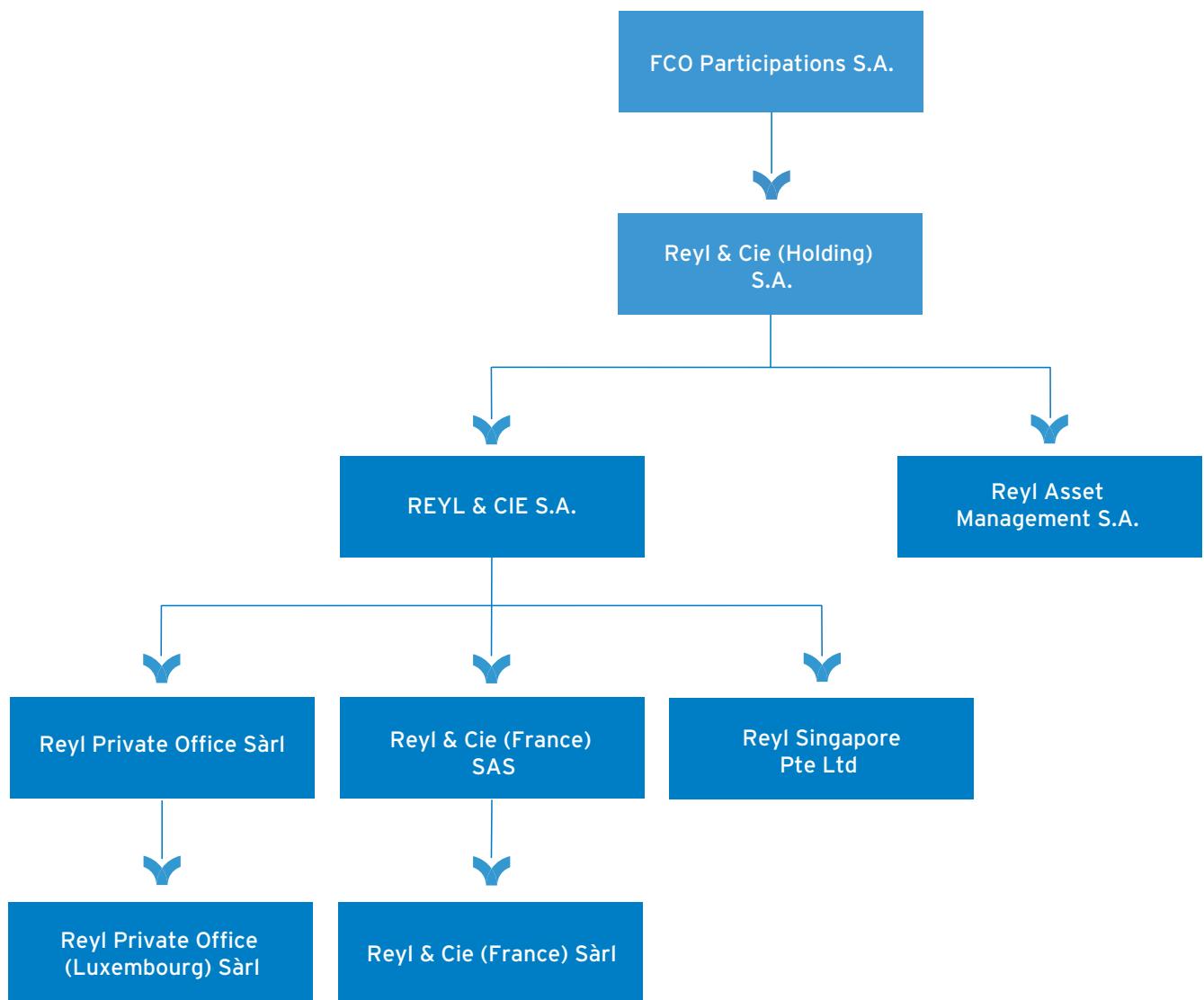
Organe de Révision External Audit

PricewaterhouseCoopers S.A.



ORGANIGRAMME GROUPE REYL

ORGANIZATION CHART REYL GROUP



CHIFFRES-CLÉS
REYL & CIE HOLDING S.A.
REYL & CIE HOLDING S.A.
KEY FIGURES

Chiffres-clés Reyl & Cie Holding S.A. (en milliers de CHF)
 Reyl & Cie Holding S.A. key figures (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Bénéfice net Net profit | 10'610 | 1'894 |
| Bénéfice brut Gross profit | 16'097 | 3'866 |
| Total des avoirs administrés (en millions de CHF) Total administered assets (in CHF millions) | 3'945 | 2'554 |
| Total des produits d'exploitation Total operating income | 57'875 | 33'352 |
| Total des charges d'exploitation Total operating expenses | 41'777 | 29'485 |
| Fonds propres Shareholders' equity | 36'586 | 26'373 |
| Total du bilan Total assets | 156'206 | 120'824 |
| Effectif du personnel au 31 décembre 2010 Staff members as of 31 December 2010 | 113 | 98 |
| Ratio charges d'exploitation/revenus d'exploitation Cost/Income ratio | 72% | 88% |
| Ratio FINMA Tier 1 FINMA Tier 1 ratio | 23% | 19% |



**RAPPORT DE L'ORGANE
DE RÉVISION SUR LES
COMPTES CONSOLIDÉS**

**REPORT OF THE STATUTORY
AUDITOR ON THE
CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS**



Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée générale de
Reyl & Cie Holding S.A.
Genève

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Reyl & Cie Holding S.A., comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 25 à 55) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux directives régissant l'établissement des comptes des banques et aux dispositions légales, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. En outre, l'audit comprend une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.



Report of the statutory auditor
to the general meeting of
Reyl & Cie Holding S.A.
Geneva

PricewaterhouseCoopers SA
avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale
1211 Genève 2
Phone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the consolidated financial statements of Reyl & Cie Holding S.A., which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 25 to 55), for the year ended 31 December 2010.

Board of Directors' Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with accounting rules for banks and the requirements of Swiss law. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.



Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes des banques et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Beresford Caloia".

Beresford Caloia
Expert-réviseur
Réviseur responsable

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "David Molleyres".

David Molleyres
Expert-réviseur

Genève, le 29 avril 2011

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010 give a true and fair view of the financial position, the results of operations and the cash flows in accordance with accounting rules for banks and comply with Swiss law.

Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists which has been designed for the preparation of consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

PricewaterhouseCoopers SA



Beresford Caloia
Audit expert
Auditor in charge

David Molleyres
Audit expert

Geneva, 29 April 2011

ÉTATS FINANCIERS DU GROUPE REYL

REYL GROUP FINANCIAL STATEMENTS

Bilan consolidé au 31 décembre 2010
Consolidated balance sheet as of 31 December 2010

| | 2010 CHF | 2009 CHF |
|---|--------------------|--------------------|
| Actif Assets | | |
| Liquidités Cash and cash equivalents | 16'003'829 | 8'780'680 |
| Créances sur les banques Due from banks | 57'951'661 | 58'515'237 |
| Créances sur la clientèle Due from clients | 58'183'531 | 40'982'140 |
| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce Trading balances in securities and precious metals | - | - |
| Immobilisations financières Financial investments | 2'868'997 | 1'471'134 |
| Participations Participations | - | 35'799 |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 4'616'474 | 4'432'310 |
| Comptes de régularisation Prepayments and accrued income | 13'297'322 | 5'112'143 |
| Autres actifs Other assets | 3'283'850 | 1'494'093 |
| Total Total | 156'205'664 | 120'823'536 |
| Total des créances sur les participations non consolidées et les participants qualifiés Total amounts due from non-consolidated participations and significant shareholders | 212'481 | 755'992 |
| Passif Liabilities | | |
| Engagements envers les banques Due to banks | 14'778'756 | 36'336'204 |
| Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients | 85'709'838 | 49'999'012 |
| Compte de régularisation Accruals and deferred income | 15'815'920 | 6'560'775 |
| Autres passifs Other liabilities | 3'190'080 | 1'554'662 |
| Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions | 125'000 | - |
| Réerves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 500'000 | - |
| Capital social Share capital | 3'333'300 | 3'333'300 |
| Réerves issues du capital Capital reserves | 6'850'537 | 6'917'927 |
| Réerves issues du bénéfice Reserves and retained earnings | 13'981'858 | 13'764'932 |
| Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interests in shareholders' equity | 1'310'739 | 462'464 |
| Bénéfice du groupe Group profit | 10'609'636 | 1'894'260 |
| Dont part des intérêts minoritaires Including minority shareholders' interests | 2'263'071 | 112'675 |
| Total Total | 156'205'664 | 120'823'536 |
| Total des engagements envers les participations non consolidées et les participants qualifiés Total liabilities to non-consolidated participations and significant shareholders | 303'422 | 1'327'805 |

Annexe consolidée au 31 décembre 2010

Notes to the consolidated financial statements as of 31 December 2010

| | 2010 CHF | 2009 CHF |
|--|---------------------|---------------------|
| Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions | | |
| Engagements conditionnels | | |
| Contingent liabilities | 3'000'017 | 2'150'233 |
| Engagements irrévocables | | |
| Irrevocable commitments | 2'743'361 | 2'351'854 |
| Instruments financiers dérivés Derivative financial instruments | | |
| - valeurs de remplacement positives | | |
| - positive replacement values | 2'813'759 | 999'134 |
| - valeurs de remplacement négatives | | |
| - negative replacement values | 2'402'735 | 692'680 |
| - montants du sous-jacents | | |
| - contract volumes | 295'999'558 | 188'600'483 |
| Opérations fiduciaires | | |
| Fiduciary transactions | 73'752'860 | 179'255'062 |

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2010
Consolidated income statement as of 31 December 2010

| | 2010 CHF | 2009 CHF |
|---|--------------------|--------------------|
| Résultat des opérations d'intérêts Net interest income | | |
| Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income | 909'174 | 809'353 |
| Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments | 5'526 | 3'308 |
| Charges d'intérêts Interest expenses | -15'620 | -21'394 |
| Sous-total résultat des opérations d'intérêts Sub-total net interest income | 899'080 | 791'267 |
| Résultat des opérations de commissions et de prestations de service | | |
| Fees and commissions income | | |
| Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Fees and commissions from securities and investment business | 48'207'129 | 25'479'753 |
| Produit des commissions sur les autres prestations de service Other fees and commission income | 5'212'337 | 3'743'976 |
| Charges de commissions Commission expenses | -4'401'411 | -3'385'102 |
| Sous-total résultat des opérations de commissions et de prestations de service | 49'018'055 | 25'838'627 |
| Résultat des opérations de négoce Net trading income | 7'041'945 | 5'870'273 |
| Autres résultats ordinaires Other ordinary results | | |
| Autres produits ordinaires Other ordinary income | 1'073'005 | 1'067'359 |
| Autres charges ordinaires Other ordinary expenses | -157'401 | -215'702 |
| Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income | 915'604 | 851'657 |
| Charges d'exploitation Operating expenses | | |
| Charges de personnel Personnel costs | -31'193'009 | -21'344'539 |
| Autres charges d'exploitation General administrative expenses | -10'584'396 | -8'140'807 |
| Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses | -41'777'405 | -29'485'346 |
| Résultat brut Gross profit | 16'097'279 | 3'866'478 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets | -1'197'1391 | -1'077'136 |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses | -4'002 | - |
| Résultat intermédiaire Profit before taxes | 14'895'886 | 2'789'342 |
| Produits extraordinaires Extraordinary income | 2'483 | - |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | -500'000 | -5'422 |
| Impôts Taxes | -3'788'733 | -889'660 |
| Résultat de l'exercice Group's net income | 10'609'636 | 1'894'260 |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 2010

NOTES TO THE 2010 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**Commentaires relatifs à l'activité et mention de
l'effectif du personnel** Comments on business activities
and indication of number of employees

Généralités

Reyl & Cie Holding S.A., Genève, est la société holding du Groupe REYL. Le Groupe comprend notamment la Banque REYL & CIE S.A., Genève, également présente à Paris et Singapour à travers trois sociétés affiliées, et Reyl Asset Management S.A., Genève, une entité active dans la gestion de placements collectifs. A fin 2010, le Groupe employait 113 collaborateurs (comparé à 98 à fin 2009).

Les activités principales du Groupe sont essentiellement les suivantes.

Opérations au bilan

Les opérations d'intérêts constituent une source de revenus secondaire pour le Groupe. Le Groupe, surtout la Banque REYL & CIE S.A., octroie à la clientèle des avances de trésorerie à court terme, essentiellement sur base couverte.

Les excédents de trésorerie du Groupe sont placés principalement auprès de correspondants. Le Groupe détient également des positions-titres composées de placement à moyen et long terme, enregistrées dans les immobilisations financières.

General information

Reyl & Cie Holding S.A., Geneva, is the holding company of REYL Group. The Group mainly comprises REYL & CIE S.A., Geneva, a bank which also operates in Paris and Singapore through three affiliated companies, and Reyl Asset Management S.A., Geneva, a company that manages investment funds. At year-end 2010, the Group counted 113 employees (compared with 98 at year-end 2009).

The Group's main activities are as follows.

Balance sheet activity

The interest activities are a secondary source of income for the Group. The Group, mainly the Bank REYL & CIE S.A., grants primarily Lombard-credits. The Group's surplus cash is mainly deposited with correspondent banks. It also holds securities positions consisting of medium and long-term investments, which are recognised under "Financial investments".

Opérations de commissions et de prestations de service

La gestion de fortune et le négoce de titres et d'instruments financiers dérivés pour compte de la clientèle représentent la plus importante source de revenus du Groupe.

Les prestations de service sont destinées essentiellement à la clientèle privée et, dans une moindre mesure, à la clientèle institutionnelle.

Opérations de négoce

La Banque REYL & CIE S.A. exécute pour sa clientèle des opérations de négoce de devises sur les marchés spot et à terme.

Autres domaines d'activité

La Banque REYL & CIE S.A. offre sur demande de ses clients les prestations complémentaires détaillées ci-après:

- administration et gestion de sociétés;
- tenue de comptabilités pour sociétés;
- exécution de mandats fiscaux.

Reyl & Cie (France) SAS, offre, à travers une structure dédiée, Reyl & Cie (France) Sàrl, des produits d'assurance à la clientèle.

Gestion des risques

La gestion des risques est basée sur le règlement d'organisation de la surveillance consolidée des entités financières du Groupe REYL. La direction de la Banque REYL & CIE S.A. est responsable de la mise en place des procédures et des mesures assurant la surveillance du Groupe.

Dans sa séance du 22 septembre 2010, le Conseil d'Administration a discuté des risques essentiels auxquels le Groupe est exposé. Il s'agit principalement des risques de crédit, des risques de marché et des risques opérationnels.

Le Conseil d'Administration a, au cours de son évaluation des risques, pris en compte les mesures d'atténuation prévues ainsi que le système de contrôle interne mis en place. Une attention particulière a été portée sur la garantie d'une surveillance et d'une évaluation des risques permanentes, ainsi que sur la prise en compte adéquate des répercussions de ces risques essentiels dans les états financiers consolidés.

Income from commission and service fee activities

The primary activities of the Group include portfolio management, fiduciary deposits transactions, cash management as well as brokerage of securities and derivatives.

Services activities are mainly intended for private clients and, to a lesser extent, institutional clients.

Trading operations

The Bank REYL & CIE S.A. enters into forex trading operations on the spot and forward markets on behalf of its clients.

Other business activities

The Bank REYL & CIE S.A. offers its clients the following additional services on request:

- company administration and management;
- company accounting services;
- tax advisory services.

Reyl & Cie (France) SAS also offers its clients a range of insurance products through a dedicated entity, Reyl & Cie (France) Sàrl.

Risk management

Risk management is based on the organisational rules for the consolidated supervision of the financial entities of the REYL Group. The management of the Bank REYL & CIE S.A. is responsible for the implementation of the procedures and measures insuring the Group surveillance.

During its meeting of 22 September 2010, the Board of Directors analysed the main risks affecting the Group. Essentially, these concern credit risks, market risks and operational risks.

In the course of its risk assessment, the Board of Directors took into consideration the risk limitation measures provided for and the internal control system implemented. Particular emphasis was placed on ensuring oversight and assessment of permanent risks, as well as ensuring that the repercussions of the Group's main risks are adequately reflected in the consolidated financial statements.

Risques de crédit

Le risque de crédit provient en particulier de prêts à la clientèle privée, sous la forme de limites en compte courant ou d'avance à terme fixe. Pour l'essentiel, les crédits octroyés sont de type lombard, facilités intégralement couvertes par les avoirs déposés dans les livres du Groupe.

Le Groupe place ses excédents de liquidités auprès de banques de premier ordre sises dans des pays de l'OCDE.

Le risque de crédit encouru par le biais des activités interbancaires est évalué sur la base des notations attribuées aux contreparties bancaires et leur évolution.

Risques de marché

Les positions relevant des opérations de négoce sont évaluées quotidiennement. La responsabilité du contrôle des risques, attribuée à un service spécialisé, est distincte de celle relative à la gestion des opérations de négoce.

La majeure partie du portefeuille d'immobilisations financières est composée de parts de fonds de placement.

Risques de variation des taux

Les actifs sont placés majoritairement à court terme. Le Groupe REYL veille à une concordance dans l'échéance de révision des conditions de taux des actifs et passifs à taux fixe. Le Groupe n'est pas exposé à un risque de taux significatif.

Risques de change

L'activité de négoce de devises est concentrée auprès de la Banque REYL & CIE S.A. L'exposition au risque de change fait l'objet de limites réglementaires.

Risques de liquidité

Le Groupe dispose en permanence d'une trésorerie excédant ses engagements à court terme. Aucun créancier à court terme ne représente un risque de liquidité pour le Groupe.

Credit risks

Credit risks mainly arise from loans granted to private clients in the form of overdraft limits or fixed-term advances. Most of the facilities granted to clients are "Lombard" loans, which are fully covered by the deposits held by the Group.

The Group invests its surplus cash with top-tier banks based in OECD countries.

The credit risks incurred by the Group's interbank activities are assessed on the basis of the ratings assigned to counterparty banks and subsequent changes to these ratings.

Market risks

Trading positions are assessed on a daily basis. Responsibility for risk management is delegated to a specialist department which is independent from the departments responsible for managing trading activities.

The portfolio of financial investments mainly comprises units in investment funds.

Interest rate risks

The majority of assets are invested in short-term instruments. The REYL Group endeavours to harmonise the dates of interest rate changes applicable to fixed-rate assets and liabilities. The Group does not have significant exposure to interest rate risks.

Currency risks

The bulk of currency trading activities are carried out by the Bank REYL & CIE S.A. Exposure to foreign exchange risks is subject to regulatory limits.

Liquidity risks

The Group's cash position exceeds its short-term commitments at all times. The Group does not incur any liquidity risk arising from its short-term creditors.

Risques opérationnels

Les risques opérationnels sont définis comme des risques de pertes directes ou indirectes résultant d'une inadéquation ou d'une défaillance attribuable aux procédures, au facteur humain, aux systèmes ou à des événements extérieurs. Les procédures de contrôle interne en vigueur au sein du Groupe limitent ce risque. Le risque opérationnel est évalué sur la base des rapports d'incidents.

Compliance et risques juridiques

Le Compliance Officer de la Banque REYL & CIE S.A. contrôle le respect au sein du Groupe des dispositions réglementaires en vigueur ainsi que des devoirs de diligence propres aux intermédiaires financiers. Il veille également à l'adaptation des directives internes aux nouvelles dispositions législatives est réglementaires.

La filiale Reyl & Cie (France) SAS dispose d'un responsable de la conformité.

Externalisation d'activités (Outsourcing)

Les entités suisses n'ont pas externalisé de secteur important au sens de la circulaire FINMA 08/7. Les filiales, Reyl & Cie (France) SAS et Reyl Singapour Pte Ltd, ne sont pas teneurs de comptes et ont délégué à certaines banques tierces les tâches de conservation des avoirs de la clientèle. Elles ont par ailleurs outsourcé à la société Conseil Audit & Synthèse (France) respectivement à Solid Track (Singapour) la tenue de leurs livres.

Operational risks

The operational risks are defined as "risks of direct or indirect losses resulting from inadequacy or a failure attributable to the procedures, human factor, systems or external events." Operational risks are limited by internal regulations and directives of the Group. Operational risks are assessed on the basis of incident reports.

Compliance and legal risks

The Compliance Officer of the Bank REYL & CIE S.A. monitors that the Group complies with the legal requirements in force as well as its obligations with regards to the exercise of due diligence applying to financial intermediaries. The Compliance Officer supervises as well over the updating of the Group's internal directives to take into account new legislative and regulatory requirements.

The subsidiary Reyl & Cie (France) SAS has its own Compliance Officer.

Outsourcing

The Swiss entities have no significant outsourced activities in the sense of the circular 08/07 of the FINMA. The subsidiaries, Reyl & Cie (France) SAS and Reyl Singapore PTE Ltd do not act as account-keepers and have outsourced their custody operations for client assets to third party banks. Moreover, they have outsourced their bookkeeping to Conseil Audit & Synthèse (France) respectively to Solid Track (Singapore).

Principes comptables et d'évaluation

Principes de base

Les comptes consolidés ont été préparés selon les prescriptions du Code des obligations, de la Loi Fédérale sur les Banques et de son ordonnance, les dispositions statutaires ainsi que les Directives de la FINMA en matière d'établissement des comptes. Les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que des résultats du Groupe.

Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés du secteur financier dans lesquelles Reyl & Cie (Holding) S.A. détient directement ou indirectement la majorité des voix ou du capital font l'objet d'une intégration globale. Les participations détenues à hauteur de 20% à 50% dans le secteur bancaire et financier sont mises en équivalence (part aux actifs nets). Les sociétés d'importance mineure ou détenues exclusivement en vue de leur cession ultérieure sont portées au bilan à la valeur d'acquisition déduction faite des amortissements nécessaires. La liste des participations intégralement consolidées, mises en équivalence ou non consolidées est présentée en annexe.

Date de clôture des comptes consolidés

La période de consolidation correspond à l'année civile. Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Valuation and accounting principles

General accounting policies

The accounting records as well as the principles governing the presentation and valuation comply with the Code of obligations, the Swiss Federal Banking Law and its Ordinance, statutory regulations as well as with the directives of the FINMA on the presentation of the financial statements. The consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position and the results of the Group.

Consolidation

Subsidiary companies, in which Reyl & Cie (Holding) S.A. owns, directly or indirectly, more than 50% of the voting rights or the capital are fully consolidated. Companies in the banking and financial sector where the group holds between 20% and 50% are accounted for using the equity method (proportional value of net assets). Companies considered immaterial or held solely with a view to subsequent sale are recognised in the balance sheet at cost price less any necessary impairment allowances. The list of equity interests which are fully consolidated either or on an equity basis, as well as the non-consolidated holdings, is shown in the notes to the financial statements.

Closing date of the consolidated financial statements

31 December is the closing date that is uniformly defined for all the companies considered fully consolidated.

Méthode de consolidation

Les Sociétés, qui opèrent dans le secteur financier et dans lesquelles Reyl & Cie (Holding) S.A. détient directement ou indirectement la majorité des voix, font l'objet d'une consolidation selon la « purchase method ». Le prix d'acquisition est compensé avec les fonds propres existants à la date de prise de contrôle. La différence active de compensation du capital résultant de la première de consolidation est portée au bilan sous le poste « valeurs immatérielles » et amortie sur une période comprise entre 5 et 10 ans.

Les participations détenues à hauteur de 20 % à 50 % dans le secteur financier font l'objet d'une intégration selon la méthode de mise en équivalence. Elles figurent au bilan pour un montant proportionnel à la valeur de leur actif net.

Les opérations internes au Groupe, de même que les résultats intra-groupe ont été éliminés lors de l'établissement des comptes consolidés.

Conversion des monnaies étrangères

Les bilans des sociétés dont la comptabilité n'est pas établie en francs suisses sont convertis sur la base des cours de change en vigueur en fin d'année. Les comptes de résultat de ces mêmes entités sont convertis en francs suisses sur la base des taux de change moyens pour l'année.

Les différences de change qui résultent de la conversion des états financiers des sociétés consolidées sont imputées aux fonds propres.

Principes généraux d'évaluation

Les actifs et passifs ainsi que les opérations hors bilan publiés sous une même rubrique font l'objet d'une évaluation individuelle.

Saisie des opérations et inscription au bilan

Toutes les opérations sont enregistrées dans les livres le jour de leur conclusion et évaluées dès ce jour en vue de la détermination du résultat.

Consolidated holdings

Subsidiary companies, in which Reyl & Cie (Holding) S.A. owns, directly or indirectly, more than 50 % of the voting rights are consolidated using the purchase method. The acquisition cost of the participating interest is offset by the amount of the shareholders' equity at the time the Group took over control. Positive goodwill is carried in the balance sheet under intangible assets and amortised over a period of between five and ten years. Holdings of 20 % to 50 % are consolidated according the equity method. The net profit and assets corresponding to such holdings are reflected in the consolidated accounts according to the percentage owned by the Group.

All intercompany transactions and intra-group results have been eliminated from the consolidated accounts.

Foreign currency translation

The balance sheets of the Group companies, drawn up in foreign currencies, have been translated into Swiss francs at the exchange rate effective on the balance sheet date. For the statement of income, average annual exchange rates are used. Differences on consolidation resulting from these divergent rates appear under shareholders' equity as part of the consolidated reserves.

General valuation principles

Assets and liabilities as well as the off-balance sheet transactions published in these accounts under the same category are all subject to individual valuation.

Transactions accounting and recording on balance sheet

Transactions are recorded at transaction date and are valued, from that point on, to determine the net results.

Monnaies étrangères

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de transaction. Les gains et pertes résultant du règlement de ces transactions ainsi que de la conversion, au taux de change en vigueur à la date du bilan, des actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

Les taux de changes utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont les suivants:

| | 2010 Cours de clôture | 2010 Cours moyen | 2009 Cours de clôture | 2009 Cours moyen |
|-----|--------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| USD | 0.9355 | 1.0416 | 1.0385 | 1.0851 |
| EUR | 1.2505 | 1.3805 | 1.4885 | 1.5100 |
| GBP | 1.4520 | 1.6085 | 1.6505 | 1.6955 |
| SGD | 0.7295 | 0.7640 | 0.7885 | 0.7457 |

Liquidités et créances sur les banques

Ces éléments sont portés au bilan à la valeur nominale, déduction faite des correctifs de valeur individuels pour créances compromises.

Créances sur la clientèle

Les prêts à la clientèle figurent au bilan à la valeur nominale, déduction faite des correctifs de valeurs individuels pour créances compromises.

Une créance est jugée compromise lorsque des indices probants rendent les paiements contractuels futurs dus au titre du capital et/ou des intérêts peu vraisemblables.

Le Groupe constitue, sur le capital et les intérêts, des provisions adéquates sur la base de la valeur de liquidation des sûretés. Les intérêts échus et qui demeurent impayés 90 jours après leur échéance sont considérés comme compromis et crédités directement à la rubrique passive « Correctifs de valeurs et provisions ».

Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded at the exchange rate effective on the transaction date. Gains and losses from these transactions in addition to the conversion, at the market rate applicable at the balance sheet, of assets and liabilities denominated in foreign currencies, are recorded in the profit and loss.

The exchange rates used for foreign currency translation were as follows:

| | 2010 Closing rate | 2010 Average rate | 2009 Closing rate | 2009 Average rate |
|-----|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| USD | 0.9355 | 1.0416 | 1.0385 | 1.0851 |
| EUR | 1.2505 | 1.3805 | 1.4885 | 1.5100 |
| GBP | 1.4520 | 1.6085 | 1.6505 | 1.6955 |
| SGD | 0.7295 | 0.7640 | 0.7885 | 0.7457 |

Cash, Due from banks and Due to banks

Balances receivable are recorded in the balance sheet at their nominal value, after deduction of individual valuation adjustments for doubtful debts.

Loans (amounts due from clients)

Loans to clients are recorded in the balance sheet at their nominal value, after deduction of individual valuation adjustments for doubtful debts.

A loan is considered compromised when appropriate indicators conclude that future contractual repayments of capital and/or interests are unlikely. The Group establishes appropriate provisions for both principal and interest, taking account of the realisable value of the security held. Interest overdue for more than 90 days is considered to be non performing. Therefore, non performing interest is allocated directly to "Valuation adjustments and provisions".

Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce

Ces éléments figurent au bilan à leur juste valeur (fair value).

Immobilisations financières

Le portefeuille d'immobilisations financières comprend essentiellement des parts de fonds de placement, ainsi que des titres productifs d'intérêts destinés à être détenus jusqu'à leur échéance ainsi que des titres de participation, acquis avec l'intention d'en retirer des plus-values à long terme. Les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse entre le prix d'acquisition et la valeur de marché.

Immobilisations corporelles

Ces actifs sont évalués au prix de revient diminué des amortissements calculés linéairement sur la durée de vie estimée. Les durées de vie considérées par catégorie d'actifs sont les suivantes:

- Aménagement et transformations locaux:
10 ans
- Installation: 5 ans
- Equipements informatiques: 3 ans
- Logiciels informatiques: 4 ans
- Véhicule de fonction: 5 ans
- Frais de constitution et d'augmentation
de capital: 5 ans

L'actualité de la valeur est revue périodiquement. Si cet examen fait apparaître un changement de la durée d'utilisation ou une diminution de valeur, la société procède à un amortissement non planifié.

Comptes de régularisation, autres actifs et autres passifs

Ces positions sont portées au bilan à la valeur nominale.

Engagements envers les banques et la clientèle

Ces positions figurent au bilan à la valeur nominale.

Securities and precious metals trading portfolios

These items are stated at their fair value.

Financial investments

The portfolio of financial investments mainly comprises units in investment funds, as well as interest-bearing securities intended to be held until maturity and investments in associates held with a view to long-term capital gains.

Securities are valued at the lower of cost or market value or the last available net asset value for funds.

Fixed assets

Fixed assets are stated in subsequent periods in the balance sheet at cost less accumulated depreciation. They are depreciated either on a straight-line basis over a period corresponding to their estimated useful life, or by applying the declining balance method to the residual value. For tangible assets that are depreciated on a straight-line basis, the estimated useful life is as follows:

- Fitting out the building: 10 years
- Fixtures and fittings: 5 years
- IT equipment: 3 years
- Computer Software: 4 years
- Vehicles: 5 years
- Start-up and capital increase expenses: 5 years

They are reviewed periodically for any impairment value. If this review should reveal a change in the estimated useful life or a decrease in value, the Group depreciates the residual book value by unplanned depreciation.

Accrued income and expenses and other assets and liabilities

Accrued income and expenses and other assets and liabilities are accounted for their nominal value.

Due to banks and customers

Due to banks and customers are accounted for their nominal value.

Correctifs de valeurs et provisions

Tous les risques reconnaissables font l'objet d'une provision selon le principe de prudence. Les correctifs de valeurs individuels sont directement déduits des rubriques correspondantes de l'actif.

Engagements de prévoyance

Les employés du Groupe REYL en Suisse sont affiliés auprès d'une institution de prévoyance. Chaque année, les avantages ou engagements économiques sont calculés à la date du bilan sur la base des états financiers de l'institution de prévoyance, conformément à la norme Swiss GAAP RPC 26. A l'étranger, les employés du groupe bénéficient d'un plan de prévoyance pour lequel l'employeur n'a pas d'autres obligations que le paiement des cotisations annuelles.

Impôts

Les impôts courants affectant le résultat de l'exercice sont déterminés conformément aux prescriptions fiscales en vigueur. Les impôts directs dus au titre du bénéfice courant sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique « Comptes de régularisation ».

Engagements conditionnels

Ces positions sont portées hors bilan à la valeur nominale. Les risques reconnaissables font l'objet d'une provision portée au passif du bilan.

Engagements irrévocables

Ces positions sont portées hors bilan à la valeur nominale.

Value adjustments and provisions

Specific value adjustments and provisions for all identifiable risks are established on a prudent basis. Specific value adjustments are deducted directly from the related assets.

Liabilities to own pension plan

The employees of the REYL Group in Switzerland participate in a pension fund. When preparing the year-end accounts, the Swiss subsidiary entities determine whether there are any assets (benefits) or liabilities (obligations) other than the contribution benefits and related adjustments and account them for in accordance with Swiss GAAP RPC 26. Group employees in other countries are covered by pension schemes for which the employer has no obligation apart from the payment of the annual contributions.

Current Taxes

Current tax profit is computed in compliance with the applicable communal, cantonal and federal tax laws. Direct taxes on the current year income are recorded in the balance sheet in the category "Accrued expenses".

Contingent liabilities

The off-balance sheet contingent liabilities are reported at their nominal value. In the case of foreseeable risks, the Group creates a provision in the liabilities of the balance sheet.

Irrevocable facilities granted

The off-balance sheet irrevocable facilities granted are reported at their nominal value.

Instruments financiers dérivés

Tous les instruments financiers dérivés sont assimilés à des opérations de négoce et évalués à leur juste valeur.

Les valeurs de remplacement positives et négatives sont mentionnées brutes au bilan, respectivement sous « Autres actifs » ou « Autres passifs ».

Le résultat, réalisé et non réalisé, des transactions sur instruments financiers dérivés est comptabilisé sous la rubrique « Résultat des opérations de négoce ».

**Modifications des principes comptables,
des principes d'évaluation et de présentation**

Il n'y a pas eu de changement de principe comptable en 2010.

Structure de l'annexe

La numérotation de l'annexe suit la structure établie par la FINMA dans le cadre des Directives régissant l'établissement des comptes (DEC). Les rubriques ne concernant pas le Groupe ne sont pas relevées dans la présente annexe.

Derivative financial instruments

All derivative financial instruments are recorded at fair value.

Positive replacement values or negative replacement values are recorded in the balance sheet in the category "Other assets" or "Other liabilities", respectively.

The realised and unrealised gains and losses from transactions on derivative financial instruments in the trading book are recorded in the category "Results from trading operations".

Change in valuation principles

No material changes in accounting and valuation principles occurred in 2010.

**Layout of the notes to the consolidated
financial statements**

The numbering of the notes follows the layout stipulated by FINMA in its directives governing the preparation of financial statements (DEC). Headings that do not concern the Group are not covered in these notes.

Informations se rapportant au bilan consolidé

Information on the consolidated balance sheet

Aperçu des couvertures selon leur nature (en milliers de CHF)

Overview of collaterals for loans and off-balance sheet transactions (in CHF thousands)

| | Nature des couvertures | | |
|---|-------------------------|-----------------------|----------------|
| | Garanties Collateral | En blanc Unsecured | Total Total |
| Prêts Loans and advances | | | |
| Créances sur la clientèle Due from customers | 55'741 | 2'442 | 58'183 |
| Total des prêts | 2010 | 55'741 | 2'442 |
| Total loans | 2009 | 35'434 | 5'548 |
| | | | 40'982 |
| Hors bilan Off-balance sheet transactions | | | |
| Engagements conditionnels Contingent liabilities | 3'000 | - | 3'000 |
| Engagements irrévocables Irrevocable commitments | 2'415 | 328 | 2'743 |
| Total hors bilan | 2010 | 5'415 | 328 |
| Total off-balance sheet transactions | 2009 | 4'148 | 354 |
| | | | 4'502 |

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Groupe n'a pas de créance compromise.

As of 31 December 2010 and 2009 the Group does not have non-performing loans.

Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce, immobilisations financières et participation (en milliers de CHF)

Trading balances in securities and precious metals, financial investments and participations (in CHF thousands)

| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce | | 2010 | 2009 |
|---|--|-------------|-------------|
| Trading balances in securities and precious metals | | | |
| Titres de créance | | - | - |
| Debt securities | | | |
| Titres de participation | | - | - |
| Shares securities | | | |
| Instruments financiers dérivés (options) | | - | - |
| Derivative financial instruments (options) | | | |
| Total des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce | | - | - |
| Total trading balances in securities and precious metals | | | |
| dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités | | - | - |
| Including securities on deposit according to the liquidity rules | | | |

| Immobilisations financières | Financial investments | Valeur comptable | | Valeur de marché | |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | | Book value | 2010 | 2009 | Market value |
| Titres de créance | | | | | |
| Debt securities | | - | - | - | - |
| - dont évalués selon l'«accrual method» | | | | | |
| - of which estimated according to the "accrual method" | | - | - | - | - |
| - dont évalués selon le principe de la valeur la plus basse | | | | | |
| - of which carried at lower of cost or market | | 836 | 136 | 850 | 147 |
| Titres de participation | | | | | |
| Equity shares | | 2'033 | 1'335 | 2'155 | 1'501 |
| Total | | 2'869 | 1'471 | 3'005 | 1'648 |
| Dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités | | | | | |
| Of which securities rediscounted or accepted as collateral by central banks | | - | - | - | - |

| Participations | | 2010 | 2009 |
|---|--|-------------|-------------|
| Participations | | | |
| Avec valeur boursière | | | |
| Listed participations | | - | - |
| Sans valeur boursière (incluant prêt subordonné) | | | |
| Unlisted participations (including subordinated debt) | | - | 36 |
| Total des participations | | | |
| Total participations | | - | 36 |

Informations sur les participations

Information on investments in subsidiaries

| Nom de la société, siège Company name, registered office | Activité Activity | 2010 | | 2009 | | |
|--|--|--------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--|
| | | Capital Share capital | Quote-part Equity interest | Capital Share capital | Quote-part Equity interest | |
| Participations consolidées Fully consolidated participations | | | | | | |
| Reyl A-M. (Holding) S.A. | | | | | | |
| | Société holding Holding company | CHF 250'000 | 70.6% | CHF 250'000 | 70.6% | |
| Reyl Asset Management S.A., Genève | Gestion de fonds de placement Asset management | CHF 200'000 | 52.5% | CHF 200'000 | 85.0% | |
| REYL & CIE S.A., Genève | Banque Bank | CHF 10'000'000 | 100.0% | CHF 10'000'000 | 100.0% | |
| Reyl Private Office Sàrl, Genève | Société de service Service company | CHF 50'000 | 85.0% | CHF 50'000 | 100.0% | |
| Reyl & Cie (France) S.A.S., Paris | Société financière Finance company | EUR 720'000 | 100.0% | EUR 720'000 | 100.0% | |
| Reyl & Cie (France) Sàrl, Paris | Société financière Finance company | EUR 7'500 | 100.0% | EUR 7'500 | 100.0% | |
| Reyl Private Office Sàrl, Luxembourg | Société de service Service company | EUR 50'000 | 100.0% | EUR 50'000 | 100.0% | |
| Reyl Singapore PTE LTD | Société financière Finance company | SGD 500'000 | 75.0% | SGD 250'000 | 75.0% | |
| Participations non consolidées* Non-consolidated participations* | | | | | | |
| Reyl Conseil S.A., Luxembourg | Société de service Service company | - | 0.0% | EUR 31'000 | 100.0% | |
| Reyl Domiciliation Sàrl, Luxembourg | Société de service Service company | - | 0.0% | EUR 12'500 | 71.0% | |

* En 2009, le Groupe avait renoncé à intégrer ces sociétés affiliées, dormantes et n'ayant pas un caractère significatif dans l'optique de l'établissement des comptes consolidés.

Les sociétés affiliées Reyl Conseil S.A. et Reyl Domiciliation Sàrl ont été liquidées au cours de l'exercice 2010.

* In 2009 the Group had ceased to include these dormant affiliated companies, which are immaterial from the point of view of drawing up the consolidated financial statements.

Affiliated companies Reyl Conseil S.A. and Reyl Domiciliation Sàrl were wound up during 2010.

Présentation de l'actif immobilisé (en milliers de CHF)

Presentation of fixed assets (in CHF thousands)

| | 2010 | | | | | | | | | |
|--|----------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|
| | Valeur d'acquisition | Amortissements cumulés | Valeur comptable au 31.12.2009 | Book value as of 31.12.2009 | Change- ments d'affectation | Investisse- ments | Désinvestis- ments | Effet de change | Amortisse- ments | Valeur comptable au 31.12.2010 |
| | Acquisition value | Cumulative depreciation | | | Transfers | Additions | Disposals | Currency translation effect | Depreciation | Book value as of 31.12.2010 |
| Participations | | | | | | | | | | |
| Participations | | | | | | | | | | |
| - autres participations | 36 | - | 36 | | - | - | - | - | - | 36 |
| - other participations | 36 | - | 36 | | - | - | - | - | - | 36 |
| Total des participations | 36 | - | 36 | | - | - | - | - | - | 36 |
| Total participations | 36 | - | 36 | | - | - | - | - | - | 36 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | | | |
| Other tangible fixed assets | 9'628 | 5'536 | 4'092 | | - | 1'152 | 20 | 69 | 973 | 4'319 |
| Software | 1'257 | 917 | 340 | | - | 181 | - | - | 224 | 297 |
| Total des immobilisations corporelles et immatérielles | 10'885 | 6'453 | 4'432 | | - | 1'333 | 20 | 69 | 1'197 | 4'616 |
| Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles | | | | | | | | | | |
| Fire insurance value of other tangible fixed assets | | | | 4'259 | | | | | | 4'240 |

Autres actifs et autres passifs (en milliers de CHF)

Other assets and other liabilities (in CHF thousands)

| | 2010 | | 2009 | |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| | Autres actifs Other assets | Autres passifs Other liabilities | Autres actifs Other assets | Autres passifs Other liabilities |
| Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative instruments | 2'814 | 2'403 | 999 | 693 |
| Impôts indirects Indirect taxes | 288 | 357 | 302 | 709 |
| Actifs et passifs divers Other assets and liabilities | 182 | 430 | 193 | 153 |
| Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities | 3'284 | 3'190 | 1'494 | 1'555 |

Actifs mis en gage (en milliers de CHF)

Assets pledged (in CHF thousands)

| | 2010 | | 2009 | |
|---|--|---|--|---|
| | Valeur comptable des actifs Book value of assets | Engagement effectif Firm commitments | Valeur comptable des actifs Book value of assets | Engagement effectif Firm commitments |
| Créances envers les banques Due to banks | 531 | 531 | 436 | 436 |

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

Commitments to pension funds as of 31 December 2010 (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Engagements envers les institutions de prévoyance Commitments to pension funds | 9 | - |

Les collaborateurs des sociétés suisses sont assurés depuis le 1^{er} janvier 2010 auprès de la Bâloise Vie - Fondation collective pour la prévoyance professionnelle (pour la partie obligatoire et la partie surobligatoire).

La prévoyance était auparavant assurée auprès de la société Patrimonia.

La Bâloise Vie est, comme chaque Compagnie d'assurance en Suisse, soumise à de hautes exigences par l'autorité de surveillance et la loi. Les engagements de prévoyance envers les affiliés doivent toujours être garanties à 100%. L'état de la couverture de la fortune liée fait continuellement l'objet de contrôles par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Il n'existe pas de cotisations d'employeurs auprès des institutions de prévoyance à fin 2010 ni à fin 2009.

Les contributions aux institutions de prévoyance sont reflétées dans les frais de personnel et totalisent CHF 1'698'000 pour l'exercice 2010 (2009: CHF 1'672'000)

Employees from Swiss companies are affiliated since January 1st 2010 to Bâloise Vie - a collective pension fund (for the compulsory part and the non compulsory part).

Such pension services were previously entrusted by Patrimonia. Bâloise Vie is, as each insurance company in Switzerland, is subject to stringent requirements by surveillance authorities and law. Commitments towards the affiliates need to be guaranteed at 100%. Coverage situation of tied fortune is continuously under the control of the FINMA.

No employer's contributions to pension funds exist at the end of 2010 or 2009.

Contributions to the pension institution are recognised as personnel expenses and total CHF 1'698'000 for 2010 (2009: CHF 1'672'000).

Correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux (en milliers de CHF)
 Value adjustments, provisions and reserves for general banking risks (in CHF thousands)

| | Etat au 31.12.2009 Position at 31.12.2009 | Utilisations conformes à leur but Use in accordance with its purpose | Recouvrements, Intérêts compromis, différences de change Recoveries, overdue interest, currency translation differences | Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat New constitution charged to income | Dissolutions au profit du compte de résultat Releases to income | Etat au 31.12.2010 Position at 31.12.2010 |
|--|--|---|--|--|--|--|
| Provisions pour impôts latents Provision for deferred taxes | - | - | - | 125 | - | 125 |
| Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation Value adjustments and provisions for other operating risks | - | - | - | - | - | - |
| Total des correctifs de valeurs et provisions Total value adjustments and provisions | - | - | - | - | - | - |
| A déduire To be deducted | | | | | | |
| Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets | - | - | - | - | - | - |
| Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total value adjustments and provisions as per the balance sheet | - | - | - | - | - | - |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | - | - | - | 500 | - | 500 |

Capital social (en milliers de CHF)
Share capital (in CHF thousands)

| Capital-actions Share capital | 2010 | | | 2009 | | |
|--|---|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|--|
| | Valeur nominale totale Total nominal value | Nombre de titres Number of shares | Capital donnant droit au dividende Capital entitled to dividend | Valeur nominale totale Total nominal value | Nombre de titres Number of shares | Capital donnant droit au dividende Capital entitled to dividend |
| Total du capital-actions Total share capital | 3'333 | 3'333 | 3'000 | 3'333 | 3'333 | 3'000 |

Propriétaires importants de capital et groupes de propriétaires de capital liés par des conventions de vote (en milliers de CHF)
Major shareholders and groups of shareholders linked by voting agreements (in CHF thousands)

| | 2010 | | | 2009 | | |
|---|--------------------|---|--------------------|---|--------------------|---|
| | Nominal Nominal | Taux de participation en pourcent Participation rate | Nominal Nominal | Taux de participation en pourcent Participation rate | Nominal Nominal | Taux de participation en pourcent Participation rate |
| Participation directe Direct participation | | | | | | |
| F.C.O. Participations S.A., Genève | 3'000 | 90.00 | | | 3'000 | 90.00 |
| Participation indirecte Indirect participation | | | | | | |
| Reyl Dominique, Genève | 2'025 | 44.57 | | | 2'025 | 44.57 |
| Reyl François, Cologny | 951 | 44.57 | | | 951 | 44.57 |
| Atrovint Holdings S.A., Luxembourg | 333 | 10.00 | | | 333 | 10.00 |
| Reyl Charles, New York/USA | 12 | 0.43 | | | 12 | 0.43 |
| Juengling-Reyl Olivia, Malaisie | 12 | 0.43 | | | 12 | 0.43 |
| Total Total | 3'333 | 100.00 | | | 3'333 | 100.00 |

Justification des capitaux propres (en milliers de CHF)
 Statement of shareholders' equity (in CHF thousands)

| Capitaux propres au 1^{er} janvier 2010 Shareholders' equity at 1st January 2010 | | |
|---|--|---------------|
| Capital social | | |
| Share capital | | 3'333 |
| Réerves pour risques bancaires généraux | | - |
| Reserves for general banking risks | | - |
| Réerves issues du capital | | |
| Capital reserves | | 6'918 |
| Réerves issues du bénéfice | | |
| Reserves and retained earnings | | 13'765 |
| Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres | | |
| Minority interests in shareholders' equity | | 462 |
| Bénéfice du groupe | | |
| Group profit | | 1'894 |
| Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2010 (avant répartition du bénéfice) | | |
| Total shareholders' equity at 1 st January 2010 (before profit allocation) | | 26'372 |
| - Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent | | |
| - Dividend deducted from the previous year's profit | | 650 |
| + Attribution aux Réerves pour risques bancaires généraux | | |
| + Variation in reserves for general banking risks | | 500 |
| - Correction de la part des intérêts minoritaires aux réserves issues du capital et aux réserves issues du bénéfice par prélèvement sur ces dernières | | |
| - Correction of the minority interests in capital reserves and in reserves and retained earnings | | 725 |
| + Augmentation de la part des intérêts minoritaires aux capitaux propres | | |
| + Variation in minority interest in shareholders'equity | | 849 |
| - Ecart de conversion | | |
| - Translation differences | | 370 |
| + Bénéfice de l'exercice de référence | | |
| + Group profit | | 10'610 |
| Total des capitaux propres au 31 décembre 2010 (avant répartition du bénéfice) | | |
| Total shareholders' equity at 31 December 2010 (before profit allocation) | | 36'586 |
| Dont: Capital social | | |
| Comprising: Share capital | | 3'333 |
| Réerves pour risques bancaires généraux | | |
| Reserves for general banking risks | | 500 |
| Réerves issues du capital | | |
| Capital reserves | | 6'850 |
| Réerves issues du bénéfice | | |
| Reserves and retaining earnings | | 13'982 |
| Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres | | |
| Minority interest in shareholders'equity | | 1'311 |
| Bénéfice du groupe | | |
| Group profit | | 10'610 |

Information se rapportant aux fonds propres réglementaires au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

Information on regulatory capital as at 31 December 2010 (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Fonds propres pouvant être pris en compte Eligible capital | | |
| Fonds propres de base (Tier 1) | | |
| Tier 1 capital | 25'976 | 24'591 |
| Fonds propres complémentaires (Tier 2) | | |
| Tier 2 capital | - | - |
| Fonds propres supplémentaires (Tier 3) | | |
| Tier 3 capital | - | - |
| Total des fonds propres pouvant être pris en compte | 25'976 | 24'591 |
| Total eligible capital | | |
| Fonds propres nécessaires Required capital | | |
| Risques de crédit | | |
| Credit risks | 5'748 | 4'688 |
| Risques sans contrepartie | | |
| Risks without counterpart | 2'160 | 2'216 |
| Risques de marché | | |
| Market risks | 176 | 251 |
| Risques opérationnels | | |
| Operational risks | 4'572 | 3'868 |
| Total des fonds propres nécessaires | 12'656 | 11'023 |
| Taux de couverture des fonds propres FINMA | | |
| FINMA capital adequacy ratio | 205% | 223% |

Structure des échéances de l'actif circulant et des fonds étrangers (en milliers de CHF)

Maturity of current assets and liabilities (in CHF thousands)

| | A vue At sight | Dénonçable At call | Échéant Maturing | | | | Total au 31.12.2010 Total 31.12.2010 |
|---|-------------------|-----------------------|--|---|---|--|---|
| | | | Dans les 3 mois Within 3 months | Dans plus de 3 mois jusqu'à 12 mois From 3 months up to 12 months | Dans plus de 12 mois jusqu'à 5 ans From 12 months up to 5 years | Dans plus de 5 ans From 5 years on | |
| | | | | | | | |
| Actif circulant | | | | | | | |
| Current assets | | | | | | | |
| Liquidités | | | | | | | |
| Cash and cash equivalents | 16'004 | - | - | - | - | - | 16'004 |
| Créances sur les banques | | | | | | | |
| Due from banks | 28'642 | 636 | 28'673 | - | - | - | 57'952 |
| Créances sur la clientèle | | | | | | | |
| Due from clients | - | 3'936 | 46'062 | 8'185 | - | - | 58'183 |
| Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce | | | | | | | |
| Trading balances in securities and precious metals | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations financières | | | | | | | |
| Financial investments | - | 2'869 | - | - | - | - | 2'869 |
| Total de l'actif circulant | 2010 | 44'647 | 7'441 | 74'735 | 8'185 | - | 135'008 |
| Total current assets | 2009 | 62'765 | 2'851 | 42'667 | 908 | 558 | 109'749 |
| Fonds étrangers Foreign funds | | | | | | | |
| Engagements envers les banques | | | | | | | |
| Due to banks | - | - | 14'353 | 426 | - | - | 14'779 |
| Autres engagements envers la clientèle | | | | | | | |
| Other amounts due to clients | 85'710 | - | - | - | - | - | 85'710 |
| Total des fonds étrangers | 2010 | 85'710 | - | 14'353 | 426 | - | 100'489 |
| Total liabilities | 2009 | 49'918 | 81 | 35'428 | 908 | - | 86'335 |

Créances et engagements envers des sociétés liées et crédits aux organes (en milliers de CHF)

Indication of total receivables from and payables to related companies as well as receivables from governing bodies (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Créances sur des sociétés liées | | |
| Due from related companies | - | - |
| Engagements envers des sociétés liées | | |
| Due to related companies | - | - |
| Crédits aux organes | | |
| Due to governing bodies | - | - |
| Total | | |
| Total | - | - |

Les prestations offertes aux parties liées et aux organes sont facturées conformément aux conditions de marché.

Dans le cadre de la restructuration de sociétés affiliées du Groupe, la société fille Reyl Asset Management S.A., détenue jusqu'ici à hauteur de 85% par la société affiliée Reyl A.M. (Holding) S.A., laquelle était détenue respectivement à hauteur de 70,2% et de 29,8% par Reyl & Cie Holding S.A. et par des actionnaires minoritaires, a été reprise en direct par ces derniers. Ainsi les actionnaires minoritaires de Reyl A.M. (Holding) S.A. et Reyl & Cie Holding S.A. ont repris respectivement 25% et 60% de Reyl Asset Management S.A.. Les autres actionnaires minoritaires de Reyl Asset Management S.A. existant au moment de l'opération ont conservé leur part de 15% dans la société.

Les actions de Reyl Asset Management S.A. ont été cédées pour un prix de CHF 60.32 par action. Ainsi les parts reprises par Reyl & Cie Holding S.A. et les actionnaires minoritaires ont été évaluées respectivement à CHF 7'238'400 et CHF 3'016'000. Dans le cadre de cette opération, Reyl A.M. (Holding) S.A. a reconnu dans ses comptes un produit extraordinaire d'un montant total de CHF 10'254'400 contre des créances sur les actionnaires.

Reyl A.M. (Holding) S.A. est entrée en liquidation suite à la décision prise lors de son Assemblée générale extraordinaire du 29 mars 2011. Conformément à l'accord conclu entre la société et ses actionnaires, les créances sur les actionnaires seront compensées avec le produit de sa liquidation, de telle sorte qu'aucun revenu additionnel ne sera reconnu dans les comptes du Groupe. Dès lors, afin de refléter la situation économique du Groupe au 31 décembre 2010, l'ensemble de ces écritures ont été éliminées en consolidation, y compris la part des intérêts minoritaires.

Services rendered to related parties and corporate bodies are invoiced at market rates.

As part of the restructuring of certain of the Group's affiliated companies, subsidiary company Reyl Asset Management S.A., previously 85% held by Reyl A.M. (Holding) S.A., which in turn was 70.2% held by Reyl & Cie Holding S.A. and 29.8% and by minority shareholders, has been taken over directly by the minority shareholders. Thus the minority shareholders of Reyl A.M. (Holding) S.A. and those of Reyl & Cie Holding S.A. have acquired respectively 25% and 60% of Reyl Asset Management S.A.. The other minority shareholders of Reyl Asset Management S.A. at the time of the transaction have retained their 15% stake in the company.

The shares in Reyl Asset Management S.A. were sold for CHF 60.32 each. Thus the stakes acquired by Reyl & Cie Holding S.A. and the minority shareholders were valued at CHF 7'238'400 and CHF 3'016'000 respectively. As a result of this transaction, Reyl A.M. (Holding) S.A. has recognised extraordinary income of CHF 10'254'400, the balancing item being receivables on the shareholders.

Reyl A.M. (Holding) S.A. went into liquidation, pursuant to a resolution of its Extraordinary General Meeting of 29 March 2011. In accordance with the agreement entered into between the company and its shareholders, the receivables on the shareholders will be offset against the proceeds of the liquidation, so no additional revenue will be recognised in the Group's accounts. In order to reflect the Group's financial situation as at 31 December 2010, all these entries have now been eliminated in the consolidation, including the minority interests.

Répartition des actifs au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)
Breakdown of assets as of 31 December 2010 (in CHF thousands)

| | 2010 | | | 2009 | | |
|--|-----------------|---------------------|----------------|-----------------|---------------------|----------------|
| | Suisse Swiss | Etranger Foreign | Total Total | Suisse Swiss | Etranger Foreign | Total Total |
| Liquidités | | | | | | |
| Cash and cash equivalents | 16'004 | - | 16'004 | 8'781 | - | 8'781 |
| Créances sur les banques | | | | | | |
| Due from banks | 51'010 | 6'942 | 57'952 | 46'922 | 11'593 | 58'515 |
| Créances sur la clientèle | | | | | | |
| Due from clients | 6'330 | 51'854 | 58'184 | 1'953 | 39'029 | 40'982 |
| Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce | | | | | | |
| Trading balances in securities and precious metals | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations financières | | | | | | |
| Financial investments | - | 2'869 | 2'869 | - | 1'471 | 1'471 |
| Participations | | | | | | |
| Participations | - | - | - | - | 36 | 36 |
| Immobilisations corporelles | | | | | | |
| Tangible fixed assets | 4'186 | 430 | 4'616 | 4'274 | 158 | 4'432 |
| Comptes de régularisation | | | | | | |
| Prepayments and accrued income | 10'224 | 3'073 | 13'297 | 3'168 | 1'945 | 5'113 |
| Autres actifs | | | | | | |
| Other assets | 2'026 | 1'258 | 3'284 | 1'262 | 232 | 1'494 |
| Total | 89'780 | 66'426 | 156'206 | 66'360 | 54'464 | 120'824 |
| En % | 57% | 43% | 100% | 55% | 45% | 100% |

Répartition des actifs par pays au 31 décembre 2010

Geographical breakdown of assets as of 31 December 2010

| | 2010 | | 2009 | |
|---|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | Nominal Nominal | En % In % | Nominal Nominal | En % In % |
| Europe Europe | | | | |
| Espagne Spain | - | 0% | 5'681 | 5% |
| France France | 4'539 | 3% | 6'589 | 5% |
| Royaume-Uni United Kingdom | 1'014 | 1% | 4'100 | 3% |
| Guernesey Guernsey | 1'313 | 1% | 4'033 | 3% |
| Irlande Ireland | 861 | 1% | 374 | 0% |
| Luxembourg Luxembourg | 6'199 | 4% | 5'292 | 4% |
| Pays-Bas Netherlands | 3 | 0% | 42 | 0% |
| Suisse Switzerland | 89'780 | 57% | 66'360 | 55% |
| Autres Other | 32'351 | 21% | 5'801 | 5% |
| Amérique America | | | | |
| Antilles Néerlandaises Netherlands Antilles | 1'251 | 1% | 1'021 | 1% |
| Belize Belize | - | 0% | 328 | 0% |
| BVI BVI | - | 0% | 6'625 | 5% |
| Iles Caïmans Cayman Islands | 308 | 0% | 263 | 0% |
| Panama Panama | 10'790 | 7% | 10'088 | 8% |
| Etats-Unis United States | 1'368 | 1% | 376 | 0% |
| Autres Other | 32 | 0% | - | 0% |
| Afrique Africa | | | | |
| Asie Asia | 5 | 0% | 6 | 0% |
| Océanie Oceania | 2'653 | 2% | 3'456 | 3% |
| Total Total | 156'206 | 100% | 120'824 | 100% |

Etat des devises et comptes métaux au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

Breakdown of assets and liabilities by currency as of 31 December 2010 (in CHF thousands)

| | CHF | USD | EUR | GBP | JPY | Autres Other | Total |
|--|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|
| Actif Assets | | | | | | | |
| Liquidités Cash and cash equivalents | 15'629 | 54 | 305 | 16 | - | - | 16'004 |
| Créances sur les banques Due from banks | 18'347 | 14'727 | 22'770 | 1'442 | 10 | 655 | 57'952 |
| Créances sur la clientèle Due from clients | 3'538 | 25'886 | 21'047 | 7'713 | - | - | 58'184 |
| Portefeuille négocié | | | | | | | - |
| Trading balances in securities and precious metals | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations financières Financial investments | 671 | 979 | 1'219 | - | - | - | 2'869 |
| Participations Participations | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 4'186 | - | 317 | - | - | 114 | 4'616 |
| Comptes de régularisation | | | | | | | - |
| Prepayments and accrued income | 10'231 | 6 | 1'688 | 1 | - | 1'371 | 13'297 |
| Autres actifs Other assets | 3'165 | - | 119 | - | - | - | 3'284 |
| Total de l'actif Total assets | 55'767 | 41'652 | 47'465 | 9'172 | 10 | 2'140 | 156'206 |
| | | | | | | | |
| Devises à terme à recevoir | | | | | | | - |
| Delivery claims resulting from forward exchange | 21'722 | 102'230 | 133'404 | 1'516 | 2'744 | 34'383 | 296'000 |
| Total Total | 77'489 | 143'882 | 180'869 | 10'688 | 2'754 | 36'523 | 452'205 |
| | | | | | | | |
| Passif Liabilities | | | | | | | |
| Engagements envers les banques Due to banks | - | 5'052 | 2'322 | 7'405 | - | - | 14'779 |
| Autres engagements envers la clientèle | | | | | | | - |
| Other due to clients | 6'964 | 35'386 | 41'138 | 1'758 | 10 | 454 | 85'710 |
| Comptes de régularisation | | | | | | | - |
| Accruals and deferred income | 14'170 | 3 | 909 | 1 | - | 733 | 15'816 |
| Autres passifs Other liabilities | 2'954 | - | 236 | - | - | - | 3'190 |
| Correctifs de valeurs et provisions | | | | | | | - |
| Value adjustments and provisions | 125 | - | - | - | - | - | 125 |
| Capital actions Share capital | 500 | - | - | - | - | - | 500 |
| Réserves issues du capital Capital reserves | 3'333 | - | - | - | - | - | 3'333 |
| Réserves issues du bénéfice Reserves and retained earnings | 6'850 | - | - | - | - | - | 6'850 |
| Parts des intérêts minoritaires aux capitaux propres | | | | | | | - |
| Minority interests | 13'982 | - | - | - | - | - | 13'982 |
| Résultat de l'exercice Group profit | 1'311 | - | - | - | - | - | 1'311 |
| Total du passif Total liabilities | 10'397 | 1 | 192 | 9 | - | 11 | 10'610 |
| | 60'586 | 40'442 | 44'798 | 9'172 | 10 | 1'198 | 156'206 |
| | | | | | | | |
| Devises à terme à livrer | | | | | | | - |
| Delivery commitments resulting from forward exchange | 18'322 | 102'973 | 135'749 | 1'498 | 2'737 | 34'384 | 295'663 |
| Total Total | 78'909 | 143'415 | 180'547 | 10'670 | 2'747 | 35'582 | 451'869 |
| Position nette par devise Net position by currency | -1'420 | 468 | 323 | 18 | 7 | 941 | |

Informations se rapportant aux opérations hors bilan
 Information on off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels et irrévocables (en milliers de CHF)

Contingent and irrevocable liabilities (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Garanties conditionnelles Conditional guarantees | 3'000 | 2'150 |
| Garanties irrévocables Irrevocable guarantees | 2'743 | 2'352 |
| Total Total | 5'743 | 4'502 |

Instruments financiers dérivés ouverts (en milliers de CHF)

Open positions in derivative instruments (in CHF thousands)

| | Valeurs de remplacement positives Positive replacement value | Valeurs de remplacement négatives Negative replacement value | Montant des sous-jacents Underlying amount |
|--|---|---|---|
| Instruments de négocié Hedging instruments | | | |
| Devises Currency | - | - | - |
| Contrats à terme Forwards | 2'814 | 2'403 | 296'000 |
| Total au 31 décembre 2010 Total as of 31 December 2010 | 2'814 | 2'403 | 296'000 |
| Total au 31 décembre 2009 Total as of 31 December 2009 | 999 | 693 | 188'600 |

Opérations fiduciaires (en milliers de CHF)

Fiduciary transactions (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------|----------------|
| Placements fiduciaires Fiduciary placements | 75'753 | 179'255 |
| Total Total | 75'753 | 179'255 |

Avoirs administrés (en milliers de CHF)
Administered assets (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Genre d'avoirs administrés Type of administered assets | | |
| Avoirs détenus par des instruments de placements collectifs sous gestion propre Assets held by collective investment vehicles under own management | 1'684'997 | 844'836 |
| Avoirs sous mandat de gestion Assets under discretionary management mandates | 1'531'342 | 1'523'964 |
| Autres avoirs administrés Other assets under management | 728'205 | 185'565 |
| Total des avoirs administrés (y.c. prise en compte double) Total administered assets (including double-counted) | 3'944'544 | 2'554'365 |
| Dont prise en compte double Of which double-counted | 815'788 | 469'525 |
| Apports nets d'argent frais Net new money | 695'069 | 393'051 |

Le Groupe ne détient pas, pour le compte de ses clients, d'avoirs sous simple garde. La rubrique « Autres avoirs administrés » est composée uniquement d'avoirs allant au-delà de la simple garde. Les apports (retraits) nets d'argent frais de la clientèle résultent de l'acquisition de nouveaux clients, du départ de clients existants, ainsi que des apports et retraits de clients existants. Les modifications des avoirs dues aux performances (modification de cours, paiements d'intérêts et de dividendes) ne représentent pas un apport (retrait). Les intérêts facturés à la clientèle ne sont pas pris en compte dans la détermination des apports (retraits) nets d'argent frais.

The Group does not, for its clients, have asset for custod only. The field "Other assets under management" is only composed of assets with more than custody only.

Net inflows/outflows of new money comprise assets acquired from new or existing clients and assets withdrawn by existing clients or clients that have terminated their relation with the Group. Is not considered as an inflow/outflow modification of assets due to performances (quotation changes, interest and dividends paiements), together with commissions and interest on loans.

Informations se rapportant au compte de résultats consolidés de l'exercice
Information on the consolidated income statement

Résultat des opérations de négoce (en milliers de CHF)

Trading income (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Négoce sur Trading on | | |
| - Devises et billets | | |
| - Foreign exchange | 7'776 | 5'844 |
| - Titres de créance et de participation | | |
| - Securities | -734 | 27 |
| Total | | |
| Total | 7'042 | 5'870 |

Charges de personnel (en milliers de CHF)

Personnel expenses (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Salaires et indemnités | | |
| Salaries and related costs | 25'673 | 17'314 |
| Prestations sociales | | |
| Social charges | 2'856 | 1'893 |
| Contributions à l'institution de prévoyance | | |
| Contributions to pension funds | 1'903 | 1'672 |
| Autres charges de personnel | | |
| Other personnel expenses | 760 | 466 |
| Total | | |
| Total | 31'193 | 21'345 |

Autres charges d'exploitation (en milliers de CHF)

Other operating expenses (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|---------------|--------------|
| Coûts des locaux | | |
| Expenses for premises | 2'608 | 2'631 |
| Coût de l'informatique | | |
| IT expenses | 1'835 | 1'560 |
| Autres charges d'exploitation | | |
| Other operating expenses | 6'140 | 3'950 |
| Total | | |
| Total | 10'584 | 8'141 |

Commentaires des produits et charges extraordinaires (en milliers de CHF)
Comments concerning extraordinary income and expenses (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|------------|------|
| Produits extraordinaires Extraordinary income | | |
| Autres produits extraordinaires | | - |
| Other extraordinary income | 2 | |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | | |
| Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux | | - |
| Contribution to reserves for general banking risks | 500 | |
| Total | 502 | - |
| Total | | |

Impôts (en milliers de CHF)
Taxes (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------|------------|
| Constitution de provisions pour impôts différés | | - |
| Deferred tax provision | 125 | |
| Charges pour impôts courants | | - |
| Current tax expenses | 3'664 | 890 |
| Total des impôts | 3'789 | 890 |
| Total taxes | | |



RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES **ANNUELS** REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR ON THE FINANCIAL STATEMENTS



Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée générale de
REYL & CIE S.A.
Genève

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de REYL & CIE S.A., comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 63 à 74) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.



Report of the statutory auditor
to the general meeting of
REYL & CIE S.A.
Geneva

PricewaterhouseCoopers SA
avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale
1211 Genève 2
Phone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of REYL & CIE S.A., which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 63 to 74), for the year ended 31 December 2010.

Board of Directors' Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.



Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Beresford Caloia".

Beresford Caloia
Expert-réviseur
Réviseur responsable

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "David Molleyres".

David Molleyres
Expert-réviseur

Genève, le 29 avril 2011

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2010 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

PricewaterhouseCoopers SA



Beresford Caloia
Audit expert
Auditor in charge



David Molleyres
Audit expert

Geneva, 29 April 2011

**ÉTATS FINANCIERS
DE REYL & CIE S.A.
REYL & CIE S.A.
FINANCIAL STATEMENTS**

Bilan au 31 décembre 2010
 Balance sheet as of 31 December 2010

| | 2010 CHF | 2009 CHF |
|--|--------------------|--------------------|
| Actif Assets | | |
| Liquidités Cash and cash equivalents | 16'002'467 | 8'778'366 |
| Créances sur les banques Due from banks | 56'505'165 | 56'655'698 |
| Créances sur la clientèle Due from clients | 58'095'431 | 40'484'986 |
| Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce Trading balances in securities and precious metals | - | - |
| Immobilisations financières Financial investments | 2'317'314 | 675'202 |
| Participations Participations | 1'918'329 | 1'771'760 |
| Immobilisations corporelles Tangible fixed assets | 4'059'110 | 4'163'645 |
| Comptes de régularisation Prepayments and accrued income | 2'466'041 | 1'573'925 |
| Autres actifs Other assets | 2'825'186 | 1'092'510 |
| Total Total | 144'189'043 | 115'196'092 |
| | | |
| Créances de rang subordonnés Total subordinated claims | 459'600 | 459'600 |
| Créances sur sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total amounts due from Group companies and significant shareholders | 1'025'380 | 619'952 |
| | | |
| PASSIF Liabilities | | |
| Engagements envers les banques Due to banks | 14'759'074 | 36'336'185 |
| Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients | 92'414'773 | 52'094'770 |
| Compte de régularisation Accruals and deferred income | 7'011'003 | 3'036'610 |
| Autres passifs Other liabilities | 2'680'266 | 1'236'816 |
| Réerves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | 500'000 | - |
| Capital social Share capital | 10'000'000 | 10'000'000 |
| Réserve légale générale General legal reserve | 800'000 | 775'000 |
| Bénéfice reporté Profit brought forward from prior years | 11'391'711 | 11'216'317 |
| Résultat de l'exercice Annual profit | 4'632'216 | 500'394 |
| Total Total | 144'189'043 | 115'196'092 |
| | | |
| Engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Liabilities to Group companies and significant shareholders | 342'097 | 1'476'439 |

Annexe aux comptes annuels
Notes to the financial statements

| | 2010 CHF | 2009 CHF |
|---|---------------------|---------------------|
| Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions | | |
| Engagements conditionnels | | |
| Contingent liabilities | 3'000'017 | 2'150'233 |
| Engagements irrévocables | | |
| Irrevocable commitments | 2'743'361 | 2'351'584 |
| Instruments financiers dérivés | | |
| Derivative financial instruments | | |
| - valeurs de remplacement positives | | |
| - positive replacement values | 2'813,759 | 999'134 |
| - valeurs de remplacement négatives | | |
| - negative replacement values | 2'402'735 | 692'680 |
| - montants du sous-jacents | | |
| - contract volumes | 295'999'558 | 188'600'483 |
| Opérations fiduciaires | | |
| Fiduciary transactions | 73'752'860 | 179'255'062 |

Compte de résultats au 31 décembre 2010
Income statement as of 31 December 2010

| | | 2010 CHF | 2009 CHF |
|--|--|--------------------|--------------------|
| Résultat des opérations d'intérêts Net interest income | | | |
| Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income | | 912'533 | 801'900 |
| Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments | | 5'526 | 3'307 |
| Charges d'intérêts Interest expenses | | -15'334 | -17'434 |
| Sous-total intérêts nets Sub-total net interest income | | 902'725 | 787'773 |
| Résultat des opérations de commissions et de prestations de service | | | |
| Fees and commissions income | | | |
| Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Commission income from security trading and investment activities | | 24'372'124 | 16'652'855 |
| Autres prestations de service Other fees and commission income | | 1'118'136 | 1'103'784 |
| Charges de commissions Commission expenses | | -2'460'112 | -2'516'069 |
| Sous-total commissions nettes Sub-total net fees and commissions income | | 23'030'148 | 15'240'570 |
| Résultat des opérations de négoce Net trading income | | 7'996'258 | 5'871'607 |
| Autres résultats ordinaires Other ordinary results | | | |
| Autres produits ordinaires Other ordinary income | | 817'261 | 487'007 |
| Autres charges ordinaires Other ordinary expenses | | -154'733 | -224'418 |
| Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income | | 662'528 | 262'589 |
| Charges d'exploitation Operating expenses | | | |
| Charges de personnel Personnel costs | | -17'998'030 | -13'950'625 |
| Autres charges d'exploitation Other operating expenses | | -6'609'226 | -5'722'143 |
| Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses | | -24'607'256 | -19'672'768 |
| Résultat brut Gross profit | | 7'984'403 | 2'489'771 |
| Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets | | -1'085'654 | -970'527 |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses | | -4'002 | -630'550 |
| Résultat avant impôt Profit before taxes | | 6'894'747 | 888'694 |
| Produits extraordinaires Extraordinary income | | 2'483 | - |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | | -500'000 | - |
| Impôts Taxes | | -1'765'014 | -388'300 |
| Résultat Net income | | 4'632'216 | 500'394 |

Emploi du bénéfice au bilan
Appropriation of retained earnings

| | 2010 CHF |
|--|-------------------|
| Emploi du bénéfice au bilan Appropriation of retained earnings | |
| Bénéfice reporté Retained earnings brought forward | 11'391'711 |
| Bénéfice net de l'exercice Net profit for the year | 4'632'216 |
| Bénéfice au bilan Unappropriated retained earnings | 16'023'927 |
| Proposition du Conseil d'administration Proposal of the Board of Directors | |
| Distribution d'un dividende Dividend distribution | 1'000'000 |
| Attribution à la réserve légale générale Appropriation to the general legal reserve | 285'000 |
| Report à nouveau Retained earnings to be carried forward | 14'738'927 |
| Total Total | 16'023'927 |



ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS 2010

NOTES TO THE 2010 FINANCIAL STATEMENTS

Commentaires relatifs à l'activité et mention de l'effectif du personnel

Bénéficiant jusqu'alors du statut de Négociant en valeurs mobilières, REYL & CIE S.A. a obtenu le 1^{er} novembre 2010 la licence bancaire, délivrée par la FINMA, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. La société a conservé sa raison sociale, REYL & CIE S.A.

REYL & CIE S.A. (ci-après la « Banque ») exécute pour le compte de sa clientèle l'ensemble des opérations usuellement proposées par les banques de gestion de patrimoines. La gestion de fortune, les opérations relatives aux dépôts fiduciaires, le trafic de paiements ainsi que le négoce de titres, de métaux précieux et de dérivés pour le compte de la clientèle représentent l'essentiel des opérations de commissions et de prestations de services. Dans le cadre de cette activité, la Banque gère également des instruments de placements collectifs. L'effectif de son personnel, converti en emplois à temps complet, s'élevait à fin 2010 à 65 collaborateurs (exercice précédent : 60).

La Banque n'a pas externalisé de secteur important au sens de la circulaire FINMA 08/7.

Gestion des risques

Les principes de gestion des risques de marché, de crédit, de taux et de risques pays du Groupe s'appliquent à la Banque.

Comments on business activity and indication of number of employees

On 1st November 2010 REYL & CIE S.A., whose status until then had been that of authorised securities dealer, obtained its banking licence, granted by FINMA, the Swiss Financial Market Supervisory Authority. The company's name remained unchanged.

REYL & CIE S.A. (hereinafter "the Bank") performs on behalf of its clients all operations related to Private Banking. The primary activities include portfolio management, fiduciary deposits transactions, payment transfers as well as brokerage of securities, precious metals and derivatives on behalf of its clients. At the end of 2010 its workforce, in full-time equivalent terms, stood at 65, compared with 60 at the end of the previous year.

The Bank has no significant outsourced activities in the sense of the circular 08/07 of the FINMA.

Risk Management

The Group risk management principles related to market risks, credit risks, interest rate risks as well as country risks are also applicable to the Bank.

Principes comptables et principes d'évaluation

La tenue de la comptabilité ainsi que les principes comptables et d'évaluation sont conformes au Code des obligations, à la Loi fédérale sur les banques, à son ordonnance et aux dispositions statutaires ainsi qu'aux directives de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. Contrairement aux comptes du Groupe, qui doivent être établis selon le principe de l'image fidèle, les comptes annuels de la Banque peuvent être influencés par des réserves latentes.

La constitution de réserves latentes dans le compte de résultat est effectuée par les rubriques amortissements sur l'actif immobilisé, correctifs de valeurs, provisions et pertes ou charges extraordinaires. La dissolution de réserves latentes est effectuée par la rubrique produits extraordinaires. Les principes d'évaluation et de comptabilisation du Groupe s'appliquent aux comptes annuels de la Banque à l'exception du poste suivant:

Participations

Les participations sont portées au bilan au prix d'acquisition, corrigé des amortissements nécessaires.

Structure de l'Annexe

La numérotation de l'annexe suit la structure établie par la FINMA dans le cadre des Directives régissant l'établissement des comptes (DEC). Les annexes non requises ou sans information ne sont pas présentées. Reyl & Cie Holding S.A. est tenue de dresser des comptes consolidés, par conséquent la Banque est libérée pour son boulement individuel statutaire, de l'obligation de mentionner certaines rubriques de l'annexe selon l'art. 25k de l'Ordonnance sur les banques et les caisses d'épargne.

Valuations and Accounting principles

The accounting records as well as the valuation and accounting principles comply with the code of Obligations, the Swiss Federal Banking Law and its Ordinance, statutory regulations as well as the directives of the FINMA on the presentation of the financial statements. Unlike consolidated financial statements, which are established satisfying the requirements of true and fair view, financial statements of the Bank can be influenced by hidden reserves.

Hidden reserves in the statement of income are recorded through the categories "depreciation on fixed assets, value adjustments, provisions and losses or extraordinary expenses". The dissolution of hidden reserves is made through the category "extraordinary income".

The Group valuation and accounting principles are also applicable to the financial statements of the Bank except for the following category:

Participations

Participations are valued at acquisition cost less required value adjustments.

Layout of the notes to the financial statements

The numbering of the notes follows the layout stipulated by FINMA in its directives governing the preparation of financial statements. Notes that are not required or not applicable are not presented. Since Reyl & Cie Holding S.A. is obliged to prepare consolidated financial statements, in preparing its single-company accounts the Bank is exempted from having to report certain headings of the notes, in accordance with Article 25k of the Swiss Federal Ordinance on Banks and Savings Banks.

Informations se rapportant au bilan de REYL & CIE S.A.
Information on the REYL & CIE S.A. balance sheet

Autres actifs et autres passifs (en milliers de CHF)
Other assets and other liabilities (in CHF thousands)

| | 2010 | | 2009 | |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| | Autres actifs Other assets | Autres passifs Other liabilities | Autres actifs Other assets | Autres passifs Other liabilities |
| Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative instruments | 2'814 | 2'403 | 999 | 693 |
| Impôts indirects Indirect taxes | 11 | 277 | 94 | 544 |
| Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities | 2'825 | 2'680 | 1'093 | 1'237 |

Actifs mis en gage (en milliers de CHF)
Assets pledged (in CHF thousands)

| | 2010 | | 2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur des actifs Book value of assets | Engagement effectif Firm commitments | Valeur des actifs Book value of assets | Engagement effectif Firm commitments |
| Créances envers les banques Due to banks | 436 | 436 | 436 | 436 |

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2010

Commitments to pension funds as of 31 December 2010

Au 31 décembre 2010, la Banque n'avait aucun engagement envers les institutions de prévoyances (2009: aucun).

As of 31 December 2010, the Bank had no commitments to the pension funds (2009: none).

Correctifs de valeurs, provisions et réserves pour risques bancaires généraux (en milliers de CHF)
 Value adjustments, provisions and reserves for general banking risks (in CHF thousands)

| | Etat au 31.12.2009 Position at 31.12.2009 | Utilisations conformes à leur but Use in accordance with its purpose | Recouvrements, Intérêts compromis, différences de change Recoveries, overdue interest, currency translation differences | Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat New constitution charged to income | Dissolutions au profit du compte de résultat Releases to income | Etat au 31.12.2010 Position at 31.12.2010 |
|---|--|--|--|---|--|--|
| Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation Value adjustments and provisions for other operating risks | - | - | - | - | - | - |
| Autres provisions Other provisions | - | - | - | - | - | - |
| Total des correctifs de valeurs et provisions Total value adjustments and provisions | - | - | - | - | - | - |
| A déduire: <i>To be deducted:</i> | | | | | | |
| Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets | - | - | - | - | - | - |
| Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total value adjustments and provisions as per the balance sheet | - | - | - | - | - | - |
| Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks | | | | 500 | | 500 |

Les réserves pour risques bancaires généraux ne sont pas imposées.
 The reserves for general banking risks are not subject to taxes.

Capital social (en milliers de CHF)
Share capital (in CHF thousands)

| | 2010 | | | 2009 | | |
|--|---|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|--|
| Capital-actions Share capital | Valeur nominale totale Total nominal value | Nombre de titres Number of shares | Capital donnant droit au dividende Capital entitled to dividend | Valeur nominale totale Total nominal value | Nombre de titres Number of shares | Capital donnant droit au dividende Capital entitled to dividend |
| Total du capital-actions Total share capital | 10'000 | 10'000 | 10'000 | 10'000 | 10'000 | 10'000 |

Propriétaires importants de capital et groupes de propriétaires de capital liés par des conventions de vote (en milliers de CHF)
Major shareholders and groups of shareholders bound by voting agreements (in CHF thousands)

| | 2010 | | 2009 | |
|---|--------------------|--|--------------------|--|
| | Nominal Nominal | Taux de participation en pourcent Participation rate in percent | Nominal Nominal | Taux de participation en pourcent Participation rate in percent |
| Participation directe Direct participation | | | | |
| Reyl & Cie (Holding) S.A. | | | | |
| Reyl & Cie (Holding) S.A. | 10'000 | 100.00 | 10'000 | 100.00 |
| Participation indirecte Indirect participation | | | | |
| Reyl Dominique, Genève | | | | |
| Reyl Dominique, Geneva | 4'952 | 49.52 | 4'952 | 49.52 |
| Reyl François, Cologny | | | | |
| Reyl François, Cologny | 4'952 | 49.52 | 4'952 | 49.52 |
| Reyl Charles, New York/USA | | | | |
| Reyl Charles, New York/USA | 48 | 0.48 | 48 | 0.48 |
| Juengling-Reyl Olivia, Malaisie | | | | |
| Juengling-Reyl Olivia, Malaysia | 48 | 0.48 | 48 | 0.48 |
| Total Total | 10'000 | 100.00 | 10'000 | 100.00 |

Justifications des capitaux propres (en milliers de CHF)
 Statement of shareholders' equity (in CHF thousands)

| Capitaux propres au 1^{er} janvier 2010 Shareholders' equity at 1 January 2010 | | |
|--|--|---------------|
| Capital social | | |
| Share capital | | 10'000 |
| Réserve légale générale | | |
| General legal reserve | | 775 |
| Réserves pour risques bancaires généraux | | |
| Reserves for general banking risks | | - |
| Bénéfice | | |
| Profit | | 11'717 |
| Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2010 (avant répartition du bénéfice) | | 22'492 |
| Total shareholders' equity at 1 January 2010 (before profit allocation) | | |
| + Attribution aux Réserves pour risques bancaires généraux | | |
| + Variation in reserves for general banking risks | | 500 |
| - Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent | | |
| - Dividend deducted from the previous year's profit | | 300 |
| + Résultat de l'exercice de référence | | |
| + Annual profit | | 4'632 |
| Total des capitaux propres au 31 décembre 2010 (avant répartition du bénéfice) | | 27'324 |
| Total shareholders' equity at 31 December 2010 (before profit allocation) | | |
| Dont: Capital social | | |
| Comprising: Share capital | | 10'000 |
| Réserve légale générale | | |
| General legal reserve | | 800 |
| Réserves pour risques bancaires généraux | | |
| Reserves for general banking risks | | 500 |
| Bénéfice au bilan (y.c. bénéfice reporté) | | |
| Balance sheet profit (incl. reported profit) | | 16'024 |

Créances et engagements envers des sociétés liées et crédits aux organes (en milliers de CHF)

Indication of total receivables from and payables to related companies as well as receivables from governing bodies (in CHF thousands)

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| Créances sur des sociétés liées | | |
| Due from related companies | 755 | 681 |
| Engagements envers des sociétés liées | | |
| Due to related companies | - | - |
| Crédits aux organes | | |
| Due from governing bodies | - | - |

Les prestations offertes aux parties liées et aux organes sont facturées conformément aux conditions de marché.

The services offered to the related companies and governing bodies are charged according to market conditions.

Informations se rapportant au compte de résultats

Information on the income statement

Résultat des opérations de négoce (en milliers de CHF)

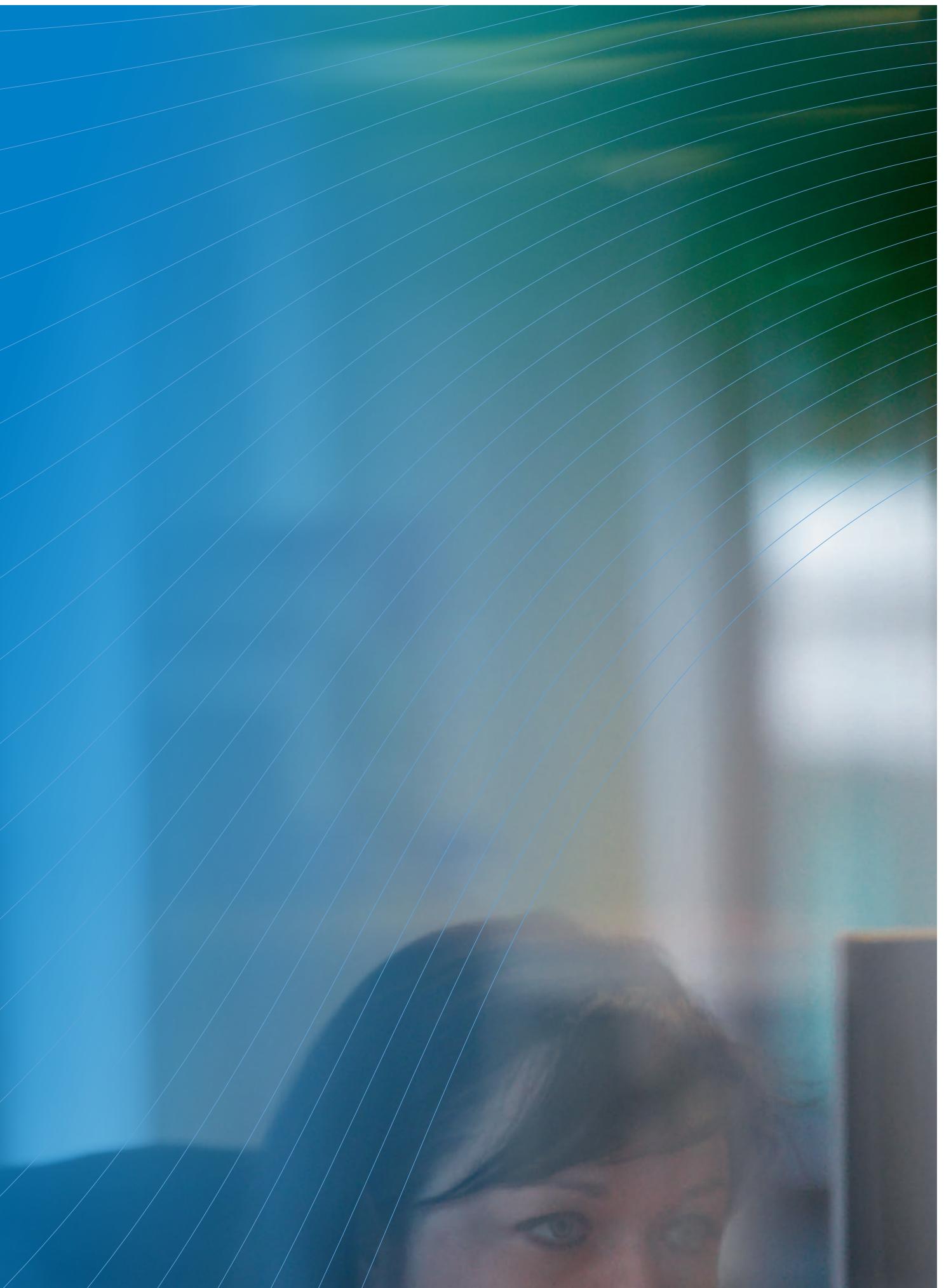
Trading income (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Négoce sur Trading on | | |
| Devises et billets Foreign exchange | 8'025 | 5'862 |
| Titres de créance et de participation Securities | -29 | 10 |
| Total Total | 7'996 | 5'872 |

Commentaires des produits et charges extraordinaires, des dissolutions essentielles de réserves latentes,**de réserves pour risques bancaires généraux et de correctifs de valeurs et provisions devenus libres** (en milliers de CHF)

Comments concerning extraordinary income and expenses, releases of silent reserves, reserves for general banking risks and value adjustments and provisions no longer required (in CHF thousands)

| | 2010 | 2009 |
|--|------------|----------|
| Produits extraordinaires Extraordinary income | | |
| Autres produits extraordinaires Other extraordinary income | 2 | - |
| Charges extraordinaires Extraordinary expenses | | |
| Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Contribution to reserves for general banking risks | 500 | - |
| Total Total | 502 | - |





REYL & CIE S.A.

62, rue du Rhône
CH-1204 Genève
www.reyl.com

Tél.+41 22 816 80 00
Fax +41 22 816 80 01
contact@reyl.com

Reyl & Cie (France) S.A.S.

41, avenue Georges V
F-75008 Paris
www.reyl.fr

Tél.+33 1 56 43 44 80
Fax +33 1 56 43 31 40
contact@reyl.fr

Reyl Singapore Pte Ltd

2 Shenton Way # 04-03
SGX Centre 1
SG-Singapore 068804
www.reyl.sg

Tél.+65 6637 9396
Fax +65 6637 9398
contact@reyl.sg



Reyl Asset Management S.A.

62, rue du Rhône
CH-1204 Genève
www.reyl-am.com

Tél.+41 22 816 87 00
Fax +41 22 816 87 01
contact@reyl-am.com



Reyl Private Office Sàrl

62, rue du Rhône
CH-1204 Genève
www.rpo.ch

Tél.+41 22 816 89 27
Fax +41 22 816 89 01
contact@rpo.ch

Reyl Private Office (Luxembourg) Sàrl

35, Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg
www.rpo.lu

Tél.+352 27 12 81
Fax +352 27 12 81 20
contact@rpo.lu