

RAPPORT
ANNUEL
**ANNUAL
REPORT**

2011



RAPPORT ANNUEL
ANNUAL REPORT
2011

**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 simplifié du Groupe REYL Summary organisational 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 2011 Consolidated balance sheet as of 31 December 2011	25
Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011 Consolidated income statement as of 31 December 2011	27
Annexes aux comptes consolidés 2011 Notes to the 2011 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 2011 Balance sheet as of 31 December 2011	63
Compte de résultat au 31 décembre 2011 Income statement as of 31 December 2011	65
Annexes aux comptes annuels 2011 Notes to the 2011 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

REYLY





Chers clients et investisseurs,

L'année 2011 s'est terminée de manière globalement satisfaisante pour le Groupe REYL (le « Groupe »). Le détail des comptes consolidés fait apparaître une masse sous gestion en hausse de 14,7% à CHF 4,52 milliards, des revenus de CHF 53,5 millions (-7,6%) et un résultat net de CHF 5,2 millions, en baisse sensible (-50,9%) par rapport au chiffre correspondant en très forte progression de l'exercice précédent.

Ce résultat, bien qu'inférieur à celui de 2010, doit néanmoins être apprécié dans le contexte économique et financier mondial de 2011, marqué notamment par un net ralentissement conjoncturel, une forte correction des marchés durant le deuxième semestre et un affermissement du franc suisse par rapport à l'ensemble des devises de référence de la clientèle.

REYL & CIE (la « Banque »), qui se concentre sur la gestion de fortune et les opérations bancaires liées à cette activité, a fourni à nouveau la plus importante contribution aux résultats du Groupe. Les revenus ont augmenté de 3,7% à CHF 33,8 millions, avec un bénéfice net de CHF 3,5 millions. Ces résultats sont dus à une solide augmentation de la masse sous gestion (+11,2%) et à la progression soutenue des revenus liés aux opérations de négoce (+20% à CHF 9,6 millions) et de crédit (+70% à CHF 1,5 millions).

En 2011, les conditions macro-économiques éprouvantes ont significativement affecté les résultats de Reyl Asset Management (RAM), la filiale du Groupe dédiée à la gestion de fonds de placement. Des pertes de valeurs boursières totalisant plus de USD 6000 milliards dans le monde expliquent en particulier la diminution de CHF 8,0 millions des commissions de performance.

Ces facteurs négatifs ont cependant pu être en grande partie compensés par une augmentation des encours résultant des bonnes performances relatives de l'ensemble des fonds de la gamme et par les succès commerciaux de l'équipe de distribution institutionnelle. RAM a pu ainsi faire croître sa masse gérée, entraînant de ce fait une augmentation des commissions de gestion de 12,4%. Cette amélioration, associée à une bonne maîtrise de ses charges opérationnelles, a permis à la filiale d'afficher un résultat net de CHF 2,0 millions, correspondant à une marge de 17,5%.

Les autres filiales du Groupe, Reyl France, Reyl Private Office et Reyl Singapore ont toutes participé positivement au bénéfice consolidé, contribuant de cette manière au renforcement des fonds propres du Groupe (+10%) et de la Banque (+9%).



Dear Clients and Investors,

By and large, the REYL Group (“the Group”) ended 2011 on a satisfactory note. In particular, assets under management showed a 14.7% increase to CHF 4.52 billion, revenue reached CHF 53.5 million (-7.6%), and net income had a significant decline (-50.9%) compared with an exceptional progression in 2010.

Although down in comparison with 2010, these results should be considered against the global financial background of 2011, which was marked by a serious worldwide economic slowdown, a sharp market correction in the second half and the appreciation of the Swiss franc vis-à-vis all clients’ benchmark currencies.

REYL & CIE (the “Bank”), which specialises in wealth management and related banking transactions, again made the most important contribution to the Group’s results. Revenue increased by 3.7% to CHF 33.8 million with net income of CHF 3.5 million, helped by robust growth in assets under management (+11.2%) and steady appreciation in trading revenue (up by 20% to CHF 9.6 million) and credit operations (up by 70% to CHF 1.5 million).

The results of the Group’s fund management subsidiary, Reyl Asset Management (RAM), were negatively affected by challenging macro-economic conditions in 2011. Stock market losses totalling more than USD 6 trillion worldwide were a key factor leading to a CHF 8.0 million fall in performance fees.

These negative developments were nonetheless largely offset by the rise in managed assets resulting from the good relative performances of the whole range of funds, and the successful sales momentum of the institutional marketing team. RAM was thus able to increase its assets under management, which led to an 12.4% growth in fees. Combined with a tight control of operating expenses, this enabled RAM to report a net income of CHF 2.0 million and achieve a margin of 17.5%.

Each of the Group’s other subsidiaries, Reyl France, Reyl Private Office and Reyl Singapore had a positive contribution to earnings. The Group and the Bank’s equity capital increased by 10% and 9% respectively.

«La capacité du Groupe à surmonter les défis conjoncturels, organisationnels et réglementaires qui se sont accumulés en 2011 est de bon augure pour l'avenir.»

Ce tableau général reflète le maintien d'une stratégie de développement du Groupe sur l'ensemble de ses métiers: gestion de fortune, fonds de placement et bureau privé. Ces efforts se sont concrétisés par l'ouverture de la succursale Reyl Zurich, qui couvre désormais le marché suisse alémanique, et par la création à Hong Kong d'une filiale commune avec Samena Capital, spécialisée dans la gestion d'actifs, ayant pour but de faciliter l'accès du Groupe au marché asiatique. De son côté, RAM a étoffé sa gamme en créant notamment deux fonds alternatifs long/short qui répondent aux normes européennes UCITS IV. Afin d'accélérer son déploiement commercial auprès d'investisseurs institutionnels alémaniques, RAM a par ailleurs également établi une présence à Zurich.

La capacité du Groupe à surmonter les défis conjoncturels, organisationnels et réglementaires qui se sont accumulés en 2011, tout en appliquant sa stratégie d'expansion et en conservant sa solidité financière, est de bon augure pour l'avenir.

Le Groupe compte en effet poursuivre son évolution avec un même dynamisme. Plusieurs nouveaux projets sont en voie d'aboutissement. Ainsi, la Banque finalisera la migration de ses activités sur une nouvelle plateforme informatique bénéficiant des développements de dernière génération. Reyl France, Reyl Singapore et Reyl Private Office poursuivront un programme de recrutement afin de renforcer leur effort commercial. Au travers de Reyl Overseas, nouvelle filiale disposant d'une licence d'*Investment Adviser* délivrée par la U.S. Securities and Exchange Commission, le Groupe commercialisera une offre destinée à la clientèle américaine.

Enfin, le Groupe examinera les possibilités de renforcer son offre de produits et services à l'intention de sa clientèle d'entrepreneurs basée principalement en Asie et au Moyen-Orient, notamment dans les domaines du conseil aux entreprises, des fusions & acquisitions et du *private equity*.

L'objectif du Groupe demeure la poursuite d'une stratégie de croissance innovante, l'exploitation des nombreuses synergies entre ses différents métiers, la promotion d'un projet d'entreprise attrayant et motivant pour ses collaborateurs, et enfin la préservation de son indépendance.

Ce message ne serait pas complet sans que nous exprimions nos sincères remerciements à nos clients et investisseurs pour leur confiance. Qu'ils soient assurés de notre entier dévouement.



Dominique Reyl
Président du Conseil
d'Administration

François Reyl
Directeur Général

“The Group’s capacity to overcome the numerous economic, organisational and regulatory challenges that arose in 2011 bodes well for the future.”

The Group’s overall picture reflects its strategy of expanding across its three core businesses: wealth management, asset management and private office. In particular, this was accomplished by the opening of the Reyl Zurich branch and the setting up, with Samena Capital, of a joint venture in Hong Kong, aimed at facilitating the Group’s access to Asia. For its part, RAM added two UCITS IV-compliant long/short alternative funds to its family of funds. RAM also established a presence in Zurich to strengthen its distribution activities in German-speaking Switzerland.

The Group’s demonstrated ability to meet the numerous economic, organisational and regulatory challenges that arose in 2011 while pursuing its expansion strategy and preserving its financial strength, bodes well for the future.

The Group plans to continue its active development with the same momentum. Several new projects are nearing completion. The Bank is finalising the migration of its operations to a new, latest-generation computer platform. Reyl France, Reyl Singapore and Reyl Private Office will continue their recruitment programme to strengthen their sales forces. A new subsidiary, Reyl Overseas, licensed by the U.S. Securities and Exchange Commission and operating as an Investment Adviser, will allow the Group to propose a range of services to US tax compliant clients.

The Group will also look into the possibility of broadening and strengthening its general offer to business entrepreneurs based in Asia and the Middle East, particularly in the areas of corporate advisory, mergers & acquisitions and private equity.

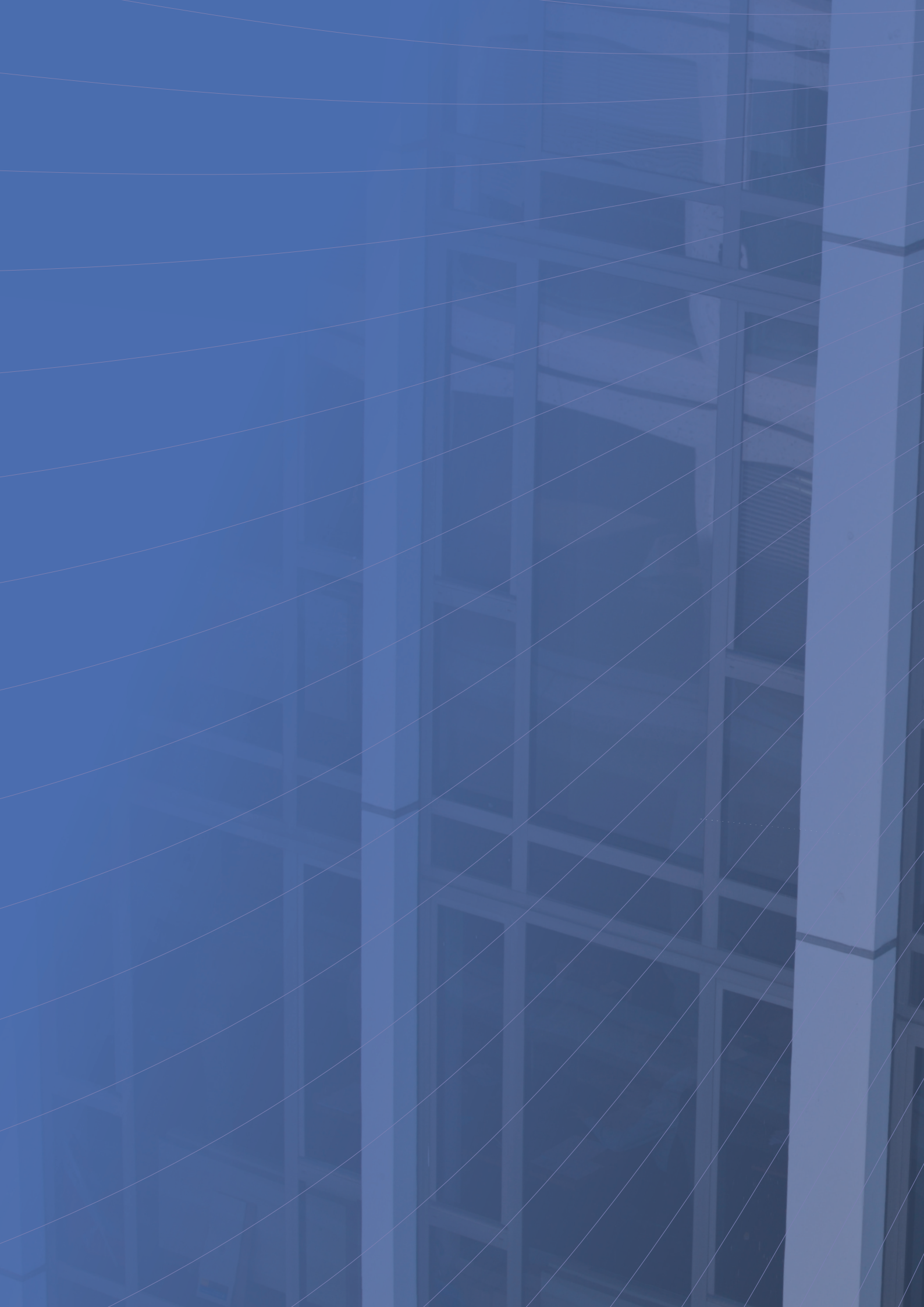
The Group’s objective is to pursue its innovative growth strategy, by taking advantage of the synergies between its businesses and encouraging a corporate culture able to attract and motivate its employees, while preserving its independence.

This message would not be complete if we did not assure our clients and investors of our full dedication, and did not thank them most sincerely for their trust.



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 Preux
Membre du Conseil Board Member

Yves Claude Aubert
Membre du Conseil Board Member

Comité Exécutif Executive Committee

François Reyl
Directeur Général Chief Executive Officer

Robert Curmat
Membre du Comité Exécutif Member of the Executive Committee

Dominique Paladini
Chief Operating Officer Chief Operating Officer

Directeurs, responsables de services, de filiales et de succursales
Managing Directors, heads of departments, offices and branches

François Savary
Directeur des Investissements
Chief Investment Officer

Lorenzo Rocco di Torrepadula
Deputy Head, Wealth Management Suisse
Deputy Head, Wealth Management Switzerland

Thomas Duermueller
Directeur REYL & CIE AG, Zurich Branch
Director REYL & CIE AG, Zurich Branch

Dorothee Marty
Présidente, Reyl & Cie (France)
President, Reyl & Cie (France)

Charles Bok
Chief Executive Officer, Reyl Singapore
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

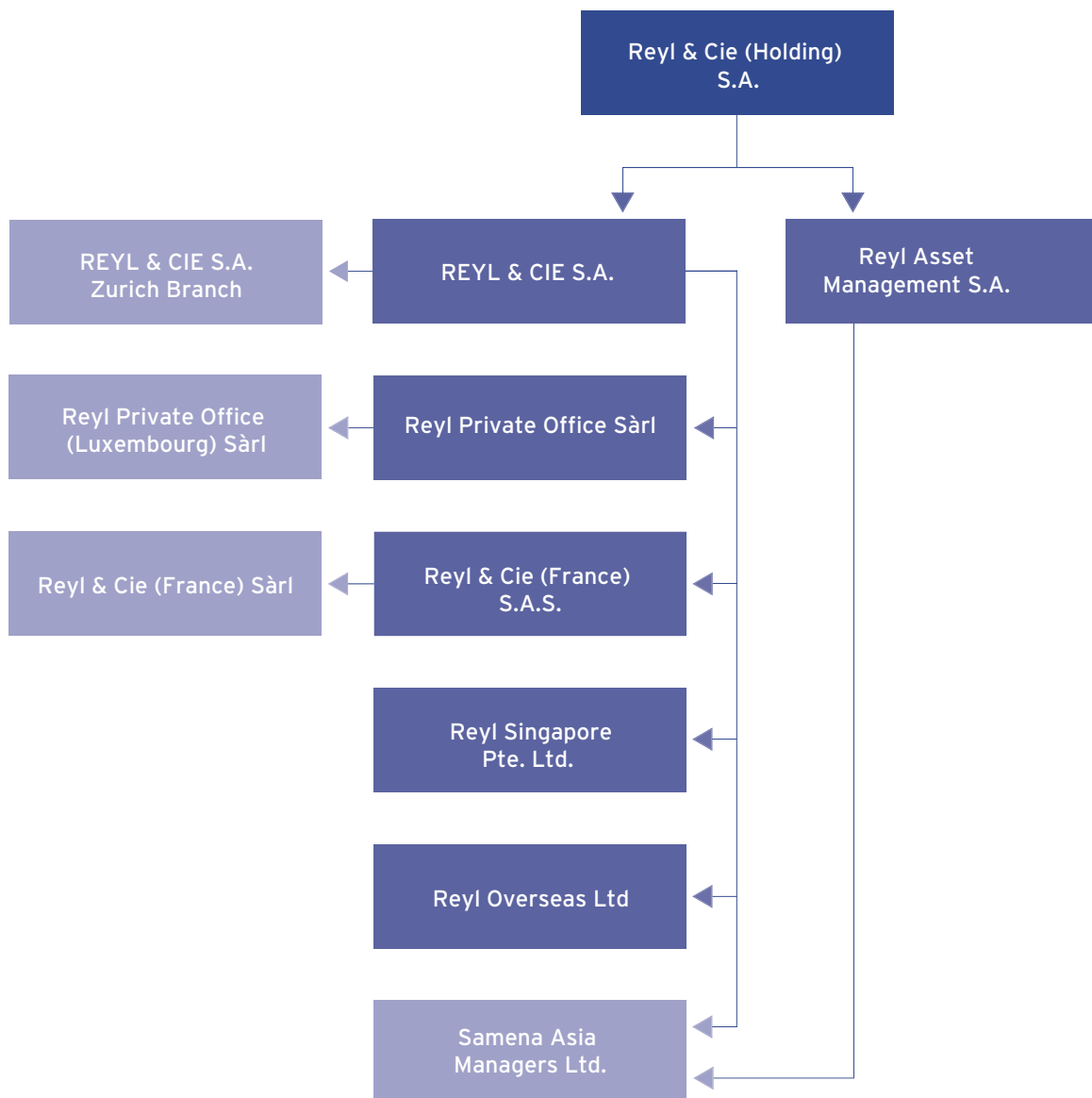
Audit Interne Internal Audit
BDO Visura

Organe de Révision External Audit
PricewaterhouseCoopers S.A.



ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ DU GROUPE REYL

SUMMARY ORGANISATIONAL 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)

	2011	2010
Bénéfice net Net profit	5'202	10'610
Bénéfice brut Gross profit	9'197	16'097
Total des avoirs administrés (en millions de CHF) Total administered assets (in CHF millions)	4'521	3'945
Total des produits d'exploitation Total operating income	53'458	57'875
Total des charges d'exploitation Total operating expenses	44'261	41'777
Fonds propres Shareholders' equity	40'209	36'586
Total du bilan Total assets	273'341	156'206
Effectif du personnel au 31 décembre 2011 Staff members as of 31 December 2011	124	113
Ratio charges d'exploitation/revenus d'exploitation Cost/Income ratio	83%	72%
Ratio FINMA Tier 1 FINMA Tier 1 ratio	14%	22%



**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

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 2011.

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.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 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.

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

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.



Report of the statutory auditor
to the General Meeting of
Reyl & Cie Holding S.A.
Geneva

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 2011.

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

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011 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.

*PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, Case postale, 1211 Genève 2
Telephone: +41 58 792 91 00, Facsimile: +41 58 792 91 10, www.pwc.ch*

PricewaterhouseCoopers Ltd is a member of the global PricewaterhouseCoopers network of firms, each of which is a separate and independent legal entity.



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 be 'Beresford Caloia'.

Beresford Caloia
Expert-réviseur
Auditeur responsable

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'David Molleyres'.

David Molleyres
Expert-réviseur

Genève, le 30 avril 2012

**Report on other legal requirements**

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

In accordance with art. 728a para. 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Beresford Caloia', written in a cursive style.

Beresford Caloia
Audit expert
Lead auditor

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'David Molleyres', written in a cursive style.

David Molleyres
Audit expert

Geneva, 30 April 2012

**ÉTATS FINANCIERS
DU GROUPE REYL**
REYL GROUP FINANCIAL
STATEMENTS

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

Consolidated balance sheet as of 31 December 2011

	2011 CHF	2010 CHF
Actif Assets		
Liquidités Cash and cash equivalents	18'770'068	16'003'829
Créances sur les banques Due from banks	86'487'697	57'951'661
Créances sur la clientèle Due from clients	140'783'313	58'183'531
Immobilisations financières Financial investments	2'807'393	2'868'997
Participations Participations	117'077	-
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	6'658'960	4'616'474
Valeurs immatérielles Intangible assets	3'124'485	-
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	8'425'676	13'297'322
Autres actifs Other assets	6'166'657	3'283'850
Total Total	273'341'326	156'205'664
Créances sur les participations non consolidées et les participants qualifiés Amounts due from non-consolidated participations and significant shareholders	2'542'909	212'481
Passif Liabilities		
Engagements envers les banques Due to banks	9'317'492	14'778'756
Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients	206'699'031	85'709'838
Comptes de régularisation Accruals and deferred income	10'826'226	15'815'920
Autres passifs Other liabilities	6'164'356	3'190'080
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	125'000	125'000
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500'000	500'000
Capital social Share capital	3'333'300	3'333'300
Réserves issues du capital Capital reserves	6'775'560	6'850'537
Réserves issues du bénéfice Reserves and retained earnings	22'091'927	13'981'858
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interests in shareholders' equity	2'305'976	1'310'739
Bénéfice du Groupe Group profit	5'202'458	10'609'636
Dont part des intérêts minoritaires Including minority shareholders' interests	995'388	2'263'071
Total Total	273'341'326	156'205'664
Engagements envers les participations non consolidées et les participants qualifiés Liabilities to non-consolidated participations and significant shareholders	167'315	303'422

Opérations hors bilan au 31 décembre 2011

Off-balance sheet transactions as of 31 December 2011

	2011 CHF	2010 CHF
Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions		
Engagements conditionnels Contingent liabilities	2'185'742	3'000'017
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	2'199'948	2'743'361
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions	284'626	-
Instruments financiers dérivés Derivative financial instruments		
- valeurs de remplacement positives - positive replacement values	5'904'938	2'813'759
- valeurs de remplacement négatives - negative replacement values	5'544'500	2'402'735
- montants des sous-jacents - contract volumes	415'307'516	295'999'558
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	64'578'795	73'752'860

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011 Consolidated income statement as of 31 December 2011

	2011 CHF	2010 CHF
Résultat des opérations d'intérêts Net interest income		
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	1'617'178	909'174
Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments	19'793	5'526
Charges d'intérêts Interest expenses	-107'484	-15'620
Sous-total résultat des opérations d'intérêts Sub-total net interest income	1'529'487	899'080
Résultat des opérations de commissions et de prestations de service Fees and commissions income		
Produits des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Fees and commissions from securities and investment business	39'617'997	48'207'129
Produits des commissions sur les autres prestations de service Other fees and commissions income	4'710'336	5'212'337
Charges de commissions Commission expenses	-2'112'535	-4'401'411
Sous-total résultat des opérations de commissions et de prestations de service Sub-total net fees and commissions income	42'215'798	49'018'055
Résultat des opérations de négoce Net trading income	9'525'303	7'041'945
Autres résultats ordinaires Other ordinary results		
Produit de la participation prise en compte selon la méthode de la mise en équivalence Income from holding using equity method	114'398	-
Autres produits ordinaires Other ordinary income	566'624	1'073'005
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses	-493'604	-157'401
Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income	187'418	915'604
Charges d'exploitation Operating expenses		
Charges de personnel Personnel costs	-31'887'187	-31'193'009
Autres charges d'exploitation General administrative expenses	-12'373'411	-10'584'396
Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses	-44'260'598	-41'777'405
Résultat brut Gross profit	9'197'408	16'097'279
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets	-1'949'254	-1'197'391
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses	-51'900	-4'002
Résultat intermédiaire Profit before taxes	7'196'254	14'895'886
Produits extraordinaires Extraordinary income	439'635	2'483
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	-23'913	-500'000
Impôts Taxes	-2'409'518	-3'788'733
Résultat de l'exercice Group's net income	5'202'458	10'609'636

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 2011

NOTES TO THE 2011 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 REYL & CIE S.A. Genève (ci-après la «Banque») actif également à Paris à travers deux sociétés affiliées, ainsi qu'à Singapour et Reyl Asset Management S.A., Genève (entité active dans la gestion de placements collectifs).

Par contrat du 11 mai 2011, REYL & CIE S.A. a acquis à compter du 8 juillet 2011 le 100% du capital de Solitaire Wealth Management AG (ci-après «SWM») établie à Zurich et exerçant une activité de gérant de fortune indépendant. Dans le cadre de cette transaction, la Banque a également acquis le 100% du capital de la société Solitaire Overseas S.A. à Zurich, depuis lors devenue Reyl Overseas Ltd, société de conseil en placement et de gestion d'actifs au bénéfice d'un statut d'*investment adviser* autorisé par la SEC au sens de l'US Investment Adviser Act.

Une part du prix d'achat de SWM dépendant de la réalisation de certaines conditions contractuelles pourra être payée en deux tranches annuelles, avec échéances au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013. Les dispositions nécessaires ont été considérées dans les comptes annuels.

General information

Reyl & Cie Holding S.A., Geneva, is the holding company of the REYL Group. The Group mainly comprises REYL & CIE S.A., Geneva (the "Bank"), which also operates in Paris through two affiliated companies as well as in Singapore and through Reyl Asset Management S.A., Geneva (a company that manages investment funds).

In an agreement dated 11 May 2011, REYL & CIE S.A. acquired the entire capital of Zurich-based Solitaire Wealth Management AG ("SWM"), an independent wealth manager, with effect from 8 July 2011. As part of the deal the Bank also acquired the entire capital of Solitaire Overseas S.A., also based in Zurich and now called Reyl Overseas Ltd, an investment adviser and asset management company enjoying the status of SEC-authorized investment adviser as defined by the US Investment Advisers Act.

Part of the acquisition price for SWM is payable, subject to certain contractual conditions being met, in two annual tranches on 31 March 2012 and 31 March 2013. These will be duly reported in the annual financial statements.

Selon le contrat de fusion du 28 octobre 2011, la Banque a absorbé par fusion SWM en reprenant tous les actifs et passifs de celle-ci conformément à l'article 3 al. 1 lit a Lfus (fusion par absorption) avec effet rétroactif au 31 juillet 2011. La raison sociale Solitaire Wealth Management AG a été radiée du Registre du Commerce. Simultanément, la Banque a établi une succursale à Zurich en charge de la poursuite des activités de SWM.

Par contrat du 7 avril 2011, la Banque et Reyl Asset Management S.A., ont acquis 50% à parts égales, du capital de Samena Asia Managers Ltd, exerçant depuis Hong Kong une activité de gestion de fonds de fonds spécialisée dans la sélection de fonds de placement alternatifs basés en Asie.

A fin 2011, le Groupe employait 124 collaborateurs (comparé à 113 à fin 2010).

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 placements à moyen et long terme, enregistrées dans les immobilisations financières.

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.

Pursuant to a merger agreement dated 28 October 2011, the Bank absorbed SWM, taking on all its assets and liabilities in accordance with Article 3 para. 1 lit. a) of the Swiss Merger Act (merger by absorption), with retroactive effect from 31 July 2011. The name Solitaire Wealth Management AG has been removed from the Trade and Companies Registry, and at the same time the Bank has established a branch in Zurich responsible for continuing SWM's activities.

In an agreement dated 7 April 2011, the Bank and Reyl Asset Management S.A. each acquired 50% of the capital of Hong Kong based Samena Asia Managers Ltd, a manager of funds of funds, which specialises in selecting Asia-based alternative investment funds.

At year-end 2011, the Group counted 124 employees (compared with 113 at year-end 2010).

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."

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.

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

Opérations de négoce

La Banque REYL & CIE S.A. exécute à la demande de sa clientèle des opérations de négoce de devises sur les marchés au comptant 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) S.A.S., 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 février 2012, 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.

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) S.A.S. 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 February 2012, 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 couverts 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.

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.

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.

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 et réglementaires.

La filiale Reyl & Cie (France) S.A.S. 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) S.A.S. et Reyl Singapore Pte. Ltd., ne sont pas teneurs de comptes et ont délégué aux banques les tâches de conservation des avoirs de la clientèle. Elles ont par ailleurs externalisé à la société Ernst & Young (France) respectivement à Solid Track (Singapour) la tenue de leurs livres.

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.

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) S.A.S. 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) S.A.S. 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 Ernst & Young (France) respectively to Solid Track (Singapore).

Principes comptables et d'évaluation sur base consolidée

Valuation and accounting principles

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Holdings of 20% to 50% are consolidated according to 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.

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.

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

	2011 Cours de clôture	2011 Cours moyen	2010 Cours de clôture	2010 Cours moyen
USD	0.9385	0.8872	0.9355	1.0416
EUR	1.2150	1.2335	1.2505	1.3805
GBP	1.4555	1.4212	1.4520	1.6085
SGD	0.7240	0.7051	0.7295	0.7640

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

	2011 Closing rate	2011 Average rate	2010 Closing rate	2010 Average rate
USD	0.9385	0.8872	0.9355	1.0416
EUR	1.2150	1.2335	1.2505	1.3805
GBP	1.4555	1.4212	1.4520	1.6085
SGD	0.7240	0.7051	0.7295	0.7640

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 ».

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.

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."

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.

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
- Installations: 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, le Groupe 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.

Correctifs de valeurs

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.

Fixed assets

Fixed assets are stated in subsequent periods in the balance sheet at cost less accumulated depreciation. 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.

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 accounts 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.

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 du Groupe.

Engagements irrévocables

Ces positions sont portées hors bilan à la valeur nominale.

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 2011.

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.

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.

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 accounting and valuation principles and presentation

No material changes in accounting and valuation principles occurred in 2011.

Layout of the notes

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 Type of collateral		Total Total
		Garanties Collateral	En blanc Unsecured	
Prêts Loans and advances				
Créances sur la clientèle Due from customers		131'478	9'305	140'783
Total des prêts	2011	131'478	9'305	140'783
Total loans	2010	55'741	2'442	58'183

Hors bilan

Off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels Contingent liabilities		2'185	-	2'185
Engagements irrévocables Irrevocable commitments		2'200	-	2'200
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires				
Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions		285	-	285
Total hors bilan	2011	4'670	-	4'670
Total off-balance sheet transactions	2010	5'415	328	5'743

		Montant brut Gross amount	Valeur estimée de réalisation des gages Estimated realisable value of collateral	Montant net Net amount	Correctifs de valeur individuels Individual value adjustments
Prêts compromis	2011	255	203	52	52
Non-performing loans	2010	-	-	-	-

Immobilisations financières Financial investments	Valeur comptable Book value		Valeur de marché Market value	
	2011	2010	2011	2010
Titres de créance Debt securities	421	836	426	850
- 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	421	836	426	850
Titres de participation Equity shares	2'386	2'033	2'533	2'155
Total Total	2'807	2'869	2'959	3'005
Dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités Of which securities rediscounted or accepted as collateral by central banks	-	-	-	-
Participations Participations			2011	2010
Avec valeur boursière Listed participations			-	-
Sans valeur boursière (incluant prêt subordonné) Unlisted participations (including subordinated debt)			117	-
Total des participations Total participations			117	-

Informations sur les participations

Information on participations

Nom de la société, siège Company name, registered office	Activité Activity	2011		2010	
		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. en liquidation, Genève*	Société holding Holding company	CHF 0	0%	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	52.5%
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	85.0%
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., Singapour	Société financière Finance company	SGD 500'000	75.0%	SGD 500'000	75.0%
Reyl Overseas Ltd, Zurich	Société financière Finance company	CHF 50'000	100.0%	-	0%
Participations consolidées par mise en équivalence					
Consolidated holdings using the equity method					
Samena Asia Managers Ltd, Hong Kong	Société de gestion d'actif Asset management company	USD 6'000	50.0%	-	0%

* Reyl A-M. (Holding) S.A. en liquidation: la société a été radiée au début de l'exercice 2012 avec effet rétroactif au 30 septembre 2011.

* Reyl A-M. (Holding) S.A. in liquidation: the company was removed at the beginning of 2012, with backdated effect from 30 September 2011.

Présentation de l'actif immobilisé (en milliers de CHF)
Presentation of fixed assets (in CHF thousands)

	2011								
	Valeur d'acqui- sition Acquisition value	Amortisse- ments cumulés Cumulative deprecia- tion	Valeur comptable au 31.12.2010 Book value as of 31.12.2010	Change- ments d'affecta- tion Transfers	Investisse- ments Additions	Désinves- tisements Disposals	Effet de change Currency translation effect	Amortisse- ments Deprecia- tion	Valeur comptable au 31.12.2011 Book value as of 31.12.2011
Participations Participations									
- Participations évaluées selon la méthode de la mise en équivalence - Holdings valued according to the equity method	-	-	-	-	117	-	-	-	117
Total des participations Total participations	-	-	-	-	117	-	-	-	117
Software Software	1'438	1'141	297	-	1'137	-	-	176	1'258
Autres immobilisations corporelles Other tangible fixed assets	10'828	6'509	4'319	-	2'226	-	-	1'144	5'401
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	12'266	7'650	4'616	-	3'363	-	-	1'320	6'659
Goodwill Goodwill	-	-	-	-	3'432	-	-	308	3'124
Total des valeurs immatérielles Total of intangible assets	-	-	-	-	3'432	-	-	308	3'124
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles Fire insurance value of other tangible fixed assets			4'240						5'527

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

	2011		2010	
	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	5'905	5'545	2'814	2'403
Impôts indirects Indirect taxes	100	457	288	357
Actifs et passifs divers Other assets and liabilities	162	162	182	430
Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities	6'167	6'164	3'284	3'190

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

	2011		2010	
	Valeur comptable des actifs Book value of assets	Engagements effectifs Firm commitments	Valeur comptable des actifs Book value of assets	Engagements effectifs Firm commitments
Créances envers les banques Due to banks	1'306	1'306	531	531

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2011 (en milliers de CHF)
Commitments to pension funds as of 31 December 2011 (in CHF thousands)

	2011	2010
Compte de régularisation passif Accruals and deferred income	92	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 subobligatoire).

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 garantis à 100%. L'état de la couverture de la fortune liée fait continuellement l'objet de contrôles par la FINMA.

Il n'existe pas de cotisations d'employeurs auprès des institutions de prévoyance à fin 2011 ni à fin 2010.

Les contributions aux institutions de prévoyance sont reflétées dans les frais de personnel et totalisent CHF 2'453 pour l'exercice 2011 (2010: CHF 1'698).

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).

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 2011 or 2010.

Contributions to the pension institution are recognised as personnel expenses and total CHF 2'453 for 2011 (2010: CHF 1'698).

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 31.12.2010 Position at 31.12.2010	Utilisations conformes à leur but Use in accordance with its purpose	Recouvrements, Intérêts compromis, différences de change Recoveries, doubtful interest, currency translation differences	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat New constitution charged to the statement of income	Dissolutions au profit du compte de résultat Releases to the statement of income	Etat au 31.12.2011 Position at 31.12.2011
Provisions pour impôts latents Provision for deferred taxes	125	-	-	-	-	125
Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance Value adjustments and provisions for default risks	-	-	-	52	-	52
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	125	-	-	52	-	177
A déduire To be deducted						
Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets	-	-	-	-52	-	-52
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total value adjustments and provisions as per the balance sheet	125	-	-	-	-	125
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	2011			2010		
	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	3'333	3'333	3'333	3'333

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)

	2011		2010	
	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 Reyl Dominique, Geneva	2'025	44.57	2'025	44.57
Reyl François, Cologny 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 Reyl Charles, New York, USA	12	0.43	12	0.43
Juengling-Reyl Olivia, Malaisie Juengling-Reyl Olivia, Malaysia	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 2011 Shareholders' equity at 1 st January 2011	
Capital social Share capital	3'333
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Réserves issues du capital Capital reserves	6'851
Réserves issues du bénéfice Reserves and retained earnings	13'981
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interests in shareholders' equity	1'311
Bénéfice du groupe Group profit	10'610
Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2011 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 1 st January 2011 (before profit allocation)	36'586
- Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent - Dividend deducted from the previous year's profit	1'571
- Ecart de conversion - Translation differences	8
+ Bénéfice de l'exercice de référence + Group profit	5'202
Total des capitaux propres au 31 décembre 2011 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 31 December 2011 (before profit allocation)	40'209
Dont: Capital social Comprising: Share capital	3'333
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Réserves issues du capital Capital reserves	6'776
Réserves issues du bénéfice Reserves and retaining earnings	22'092
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interest in shareholders' equity	2'306
Bénéfice du groupe Group profit	5'202

Information se rapportant aux fonds propres réglementaires au 31 décembre 2011 (en milliers de CHF)

Information on regulatory capital as at 31 December 2011 (in CHF thousands)

	2011	2010
Fonds propres pouvant être pris en compte Eligible capital		
Fonds propres de base (Tier 1) Tier 1 capital	31'765	25'976
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 Total eligible capital	31'765	25'976
Fonds propres nécessaires Required capital		
Risques de crédit Credit risks	9'010	5'748
Risques sans contrepartie Risks without counterpart	3'329	2'160
Risques de marché Market risks	195	176
Risques opérationnels Operational risks	5'966	4'572
Total des fonds propres nécessaires Total required capital	18'500	12'656
Ratio de couverture FINMA FINMA capital adequacy ratio	172%	205%

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	Echéant Maturing				Total au 31.12.2011 Total 31.12.2011
				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 de 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		18'770	-	-	-	-	-	18'770
Créances sur les banques Due from banks		85'406	1'082	-	-	-	-	86'488
Créances sur la clientèle Due from clients		-	6'835	116'692	17'256	-	-	140'783
Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce Trading balances in securities and precious metals		-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières Financial investments		-	2'381	-	82	41	303	2'807
Total de l'actif circulant	2011	104'176	10'298	116'692	17'338	41	303	248'848
Total current assets	2010	44'647	7'441	74'735	8'185	-	-	135'008
Fonds étrangers Foreign liabilities								
Engagements envers les banques Due to banks		40	-	9'277	-	-	-	9'317
Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients		206'813	-	-	-	-	-	206'813
Total des fonds étrangers	2011	206'853	-	9'277	-	-	-	216'130
Total liabilities	2010	85'710	-	14'353	426	-	-	100'489

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)

	2011	2010
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	217	212
Total Total	217	212

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

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

Répartition des actifs au 31 décembre 2011 (en milliers de CHF)
Breakdown of assets as of 31 December 2011 (in CHF thousands)

	2011			2010		
	Suisse Swiss	Etranger Foreign	Total Total	Suisse Swiss	Etranger Foreign	Total Total
Liquidités Cash and cash equivalents	18'770	-	18'770	16'004	-	16'004
Créances sur les banques Due from banks	62'223	24'265	86'488	51'010	6'942	57'952
Créances sur la clientèle Due from clients	11'537	129'246	140'783	6'330	51'854	58'184
Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce Trading balances in securities and precious metals	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières Financial investments	316	2'491	2'807	-	2'869	2'869
Participations Participations	-	117	117	-	-	-
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	6'244	415	6'659	4'186	430	4'616
Valeurs immatérielles Intangible assets	1'920	1'204	3'124	-	-	-
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	6'732	1'694	8'426	10'224	3'073	13'297
Autres actifs Other assets	4'348	1'819	6'167	2'026	1'258	3'284
Total Total	112'090	161'251	273'341	89'780	66'426	156'206
En % In %	41%	59%	100%	57%	43%	100%

Répartition des actifs par pays au 31 décembre 2011

Geographical breakdown of assets as of 31 December 2011

	2011		2010	
	Nominal Nominal	En % In %	Nominal Nominal	En % In %
Europe Europe				
Suisse Switzerland	113'292	41%	89'780	57%
Luxembourg Luxembourg	23'557	9%	6'199	4%
Royaume-Uni United Kingdom	20'165	7%	1'014	1%
France France	9'687	4%	4'539	3%
Guernesey Guernsey	4'409	2%	1'313	1%
Irlande Ireland	474	0%	861	1%
Pays-Bas Netherlands	3	0%	3	0%
Espagne Spain	2	0%	-	0%
Autres Other	2'182	1%	32'351	21%
Amérique Americas				
BVI BVI	70'679	26%	-	0%
Panama Panama	16'182	6%	10'790	7%
Etats-Unis United States	4'324	2%	1'368	1%
Iles Caïmans Cayman Islands	549	0%	308	0%
Bermudes Bermuda	23	0%	-	0%
Antilles Néerlandaises Netherlands Antilles	1	0%	1'251	1%
Autres Other	1	0%	32	0%
Afrique Africa	345	0%	5	0%
Asie Asia	3'802	1%	2'653	2%
Océanie Oceania	3'664	1%	3'740	2%
Total Total	273'341	100%	53'362	34%

Etat des devises au 31 décembre 2011 (en milliers de CHF)

Breakdown of assets and liabilities by currency as of 31 December 2011 (in CHF thousands)

	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	Autres Other	Total
Actif Assets							
Liquidités Cash and cash equivalents	18'356	41	298	75	-	-	18'770
Créances sur les banques Due from banks	5'336	47'549	26'583	5'462	60	1'498	86'488
Créances sur la clientèle Due from clients	23'407	35'517	73'022	8'836	-	1	140'783
Portefeuille négoce							
Trading balances in securities and precious metals	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières Financial investments	349	1'200	1'258	-	-	-	2'807
Participations Participations	-	117	-	-	-	-	117
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	6'248	-	232	-	-	180	6'660
Valeurs immatérielles Intangible assets	1'920	1'204	-	-	-	-	3'124
Comptes de régularisation							
Prepayments and accrued income	6'662	-	1'551	-	-	212	8'425
Autres actifs Other assets	5'969	-	120	-	-	78	6'167
Total de l'actif Total assets	68'247	85'628	103'064	14'373	60	1'969	273'341
Devises à terme à recevoir							
Delivery claims resulting from forward exchange	34'760	191'808	169'925	3'948	9'923	4'943	415'307
Total Total	103'007	277'436	272'989	18'321	9'983	6'912	688'648
Passif Liabilities							
Engagements envers les banques Due to banks	2'033	-	-	7'278	-	6	9'317
Autres engagements envers la clientèle							
Other due to clients	17'501	94'786	86'426	7'118	57	811	206'699
Comptes de régularisation							
Accruals and deferred income	9'664	-	961	-	-	201	10'826
Autres passifs Other liabilities	5'863	-	302	-	-	-	6'165
Correctifs de valeurs et provisions							
Value adjustments and provisions	125	-	-	-	-	-	125
Réserves pour risques bancaires généraux							
Reserves for general banking risks	500	-	-	-	-	-	500
Capital social Share capital							
Share capital	3'333	-	-	-	-	-	3'333
Réserves issues du capital Capital reserves							
Capital reserves	6'776	-	-	-	-	-	6'776
Réserves issues du bénéfice							
Reserves and retained earnings	22'092	-	-	-	-	-	22'092
Parts des intérêts minoritaires aux capitaux propres							
Minority interests	2'306	-	-	-	-	-	2'306
Résultat de l'exercice Group profit	4'350	119	656	-14	3	88	5'202
Total du passif Total liabilities	74'543	94'905	88'345	14'382	60	1'106	273'341
Devises à terme à livrer							
Delivery commitments resulting from forward exchange	29'981	181'638	184'379	3'943	9'903	4'943	414'787
Total Total	104'524	276'543	272'724	18'325	9'963	6'049	688'128
Position nette par devise Net position by currency							
Net position by currency	-1'517	893	265	-4	20	863	

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

Engagements conditionnels (en milliers de CHF)

Contingent liabilities (in CHF thousands)

	2011	2010
Garanties conditionnelles Conditional guarantees	2'186	3'000
Total Total	2'186	3'000

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 négoce Trading instruments			
Devises Currency			
Contrats à terme Forwards	5'905	5'544	415'308
Total au 31 décembre 2011 Total as of 31 December 2011	5'905	5'544	415'308
Total au 31 décembre 2010 Total as of 31 December 2010	2'814	2'403	296'000

Opérations fiduciaires (en milliers de CHF)

Fiduciary transactions (in CHF thousands)

	2011	2010
Placements fiduciaires Fiduciary placements	64'579	75'753
Total Total	64'579	75'753

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

	2011	2010
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	1'828'507	1'684'997
Avoirs sous mandat de gestion Assets under discretionary management mandates	2'037'801	1'531'342
Autres avoirs administrés Other assets under management	654'253	728'205
Total des avoirs administrés (y.c. prise en compte double) Total administered assets (including double-counted)	4'520'561	3'944'544
Dont prise en compte double Of which double-counted	676'046	815'788
Apports nets d'argent frais Net new money	337'367	695'069

Le Groupe ne détient pas, pour le compte de ses clients, d'avoirs sous simple garde (*custody only*). La rubrique « Autres avoirs administrés » est composée uniquement d'avoirs *more than custody only*.

Les apports (retraits) nets d'argent frais de la clientèle résultent de l'acquisition de nouveaux clients, du départ des 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 assets for custody only. The field "Other assets under management" is only composed of assets with more than custody only.

Net inflows (outflows) of new client money result from the acquisition of new clients, the departure of existing clients as well as from net inflows and outflows of current clients. Modifications to assets related to performance (price changes, interest payments and on dividends) are not considered as an inflow (outflow). Interest amounts invoiced to clients are not taken into account when determining inflows (outflows) of net new money.

Informations se rapportant au compte de résultat consolidé de l'exercice

Information on the consolidated income statement

Résultat des opérations de négoce (en milliers de CHF)

Trading income (in CHF thousands)

	2011	2010
Négoce sur Trading on		
- Devises et billets - Foreign currency and notes	9'516	7'776
- Titres de créance et de participation - Securities	9	-734
Total Total	9'525	7'042

Charges de personnel (en milliers de CHF)

Personnel expenses (in CHF thousands)

	2011	2010
Salaires et indemnités Salaries and related costs	26'077	25'673
Prestations sociales Social charges	2'605	2'856
Contributions à l'institution de prévoyance Contributions to pension funds	2'477	1'903
Autres charges de personnel Other personnel expenses	728	760
Total Total	31'887	31'193

Autres charges d'exploitation (en milliers de CHF)

Other operating expenses (in CHF thousands)

	2011	2010
Coûts des locaux Expenses for premises	3'238	2'608
Coût de l'informatique IT expenses	2'133	1'835
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	7'002	6'140
Total Total	12'373	10'584

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

	2011	2010
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Autres produits extraordinaires Other extraordinary income	440	2
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		
Autres charges extraordinaires Autres charges extraordinaires	24	-
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Contribution to reserves for general banking risks	-	500
Total Total	416	-498

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

	2011	2010
Constitution de provisions pour impôts différés Deferred tax provision	-	125
Charges pour impôts courants Current tax expenses	2'410	3'664
Total des impôts Total taxes	2'410	3'789



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

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 2011.

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.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.



Report of the statutory auditor
to the General Meeting of
REYL & CIE S.A.
Geneva

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 2011.

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

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2011 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

*PricewaterhouseCoopers SA, Avenue Giuseppe-Motta 50, Case postale, 1211 Genève 2
Telephone: +41 58 792 91 00, Facsimile: +41 58 792 91 10, www.pwc.ch*

PricewaterhouseCoopers Ltd is a member of the global PricewaterhouseCoopers network of firms, each of which is a separate and independent legal entity.



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 be 'Beresford Caloia', written in a cursive style.

Beresford Caloia
Expert-réviseur
Auditeur responsable

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'David Molleyres', written in a cursive style.

David Molleyres
Expert-réviseur

Genève, le 30 avril 2012



Report on other legal requirements

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

In accordance with art. 728a para. 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Beresford Caloia'.

Beresford Caloia
Audit expert
Lead auditor

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'David Molleyres'.

David Molleyres
Audit expert

Geneva, 30 April 2012

ÉTATS FINANCIERS DE REYL & CIE S.A.

REYL & CIE S.A.

FINANCIAL STATEMENTS

Bilan au 31 décembre 2011

Balance sheet as of 31 December 2011

	2011 CHF	2010 CHF
Actif Assets		
Liquidités Cash and cash equivalents	18'768'309	16'002'467
Créances sur les banques Due from banks	84'590'173	56'505'165
Créances sur la clientèle Due from clients	138'387'117	58'095'431
Immobilisations financières Financial investments	2'296'399	2'317'314
Participations Participations	2'671'082	1'918'329
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	8'205'496	4'059'110
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	2'809'994	2'466'041
Autres actifs Other assets	5'915'410	2'825'186
Total Total	263'643'980	144'189'043
Créances de rang subordonnés Total subordinated claims	459'600	459'600
Créances sur les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total amounts due from Group companies and significant shareholders	1'392'313	1'025'380
Passif Liabilities		
Engagements envers les banques Due to banks	9'295'805	14'759'074
Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients	212'170'294	92'414'773
Comptes de régularisation Accruals and deferred income	6'559'182	7'011'003
Autres passifs Other liabilities	5'814'925	2'680'266
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500'000	500'000
Capital social Share capital	10'000'000	10'000'000
Réserve légale générale General legal reserve	1'085'000	800'000
Bénéfice reporté Profit brought forward from prior years	14'738'927	11'391'711
Résultat de l'exercice Annual profit	3'479'847	4'632'216
Total Total	263'643'980	144'189'043
Engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Liabilities to Group companies and significant shareholders	167'315	342'097

Annexe aux comptes annuels

Notes to the financial statements

	2011 CHF	2010 CHF
Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions		
Engagements conditionnels Contingent liabilities	2'185'742	3'000'017
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	2'199'948	2'769'361
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions	167'313	-
Instruments financiers dérivés Derivative financial instruments		
- valeurs de remplacement positives - positive replacement values	5'904'938	2'813'759
- valeurs de remplacement négatives - negative replacement values	5'544'500	2'402'735
- montants des sous-jacents - contract volumes	415'307'516	295'999'558
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	64'578'795	73'752'860

Compte de résultat au 31 décembre 2011

Income statement as of 31 December 2011

	2011 CHF	2010 CHF
Résultat des opérations d'intérêts Net interest income		
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	1'630'225	912'533
Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments	19'793	5'526
Charges d'intérêts Interest expenses	-106'738	-15'334
Sous-total intérêts nets Sub-total net interest income	1'543'280	902'725
Résultat des opérations de commissions et de prestations de service Fees and commissions income		
Produits des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements Fees and commissions from securities and investment business	23'560'645	24'372'124
Autres prestations de service Other fees and commissions income	995'285	1'118'136
Charges de commissions Commission expenses	-2'553'297	-2'460'112
Sous-total commissions nettes Sub-total net fees and commissions income	22'002'633	23'030'148
Résultat des opérations de négoce Net trading income	9'575'089	7'996'258
Autres résultats ordinaires Other ordinary results		
Autres produits ordinaires Other ordinary income	710'669	817'261
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses	-	-154'733
Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income	710'669	662'528
Charges d'exploitation Operating expenses		
Charges de personnel Personnel costs	-20'574'734	-17'998'030
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	-7'258'304	-6'609'226
Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses	-27'833'038	-24'607'256
Résultat brut Gross profit	5'998'633	7'984'403
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets	-1'498'578	-1'085'654
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses	-51'900	-4'002
Résultat avant impôt Profit before taxes	4'448'155	6'894'747
Produits extraordinaires Extraordinary income	439'635	2'483
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	-	-500'000
Impôts Taxes	-1'407'943	-1'765'014
Résultat net Net income	3'479'847	4'632'216

Emploi du bénéfice au bilan

Appropriation of retained earnings

	2011 CHF
Emploi du bénéfice au bilan Appropriation of retained earnings	
Bénéfice reporté Retained earnings brought forward	14'738'927
Bénéfice net de l'exercice Net profit for the year	3'479'847
Bénéfice au bilan Unappropriated retained earnings	18'218'774
Proposition du Conseil d'Administration Proposal of the Board of Directors	
Distribution d'un dividende Dividend distribution	200'000
Attribution à la réserve légale générale Appropriation to the general legal reserve	175'000
Report à nouveau Retained earnings to be carried forward	17'843'774
Total Total	18'218'774



ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS 2011

NOTES TO THE 2011 FINANCIAL STATEMENTS

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

Pour plus d'informations sur l'exercice 2011, veuillez vous référer aux commentaires de la page 28. 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. L'effectif de son personnel, converti en emplois à temps complet, s'élevait à fin 2011 à 80 collaborateurs (exercice précédent : 65).

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 et les risques énumérés au niveau du Groupe s'appliquent à la Banque.

Comments on business activity and indication of number of employees

For further information on details relating to 2011, please refer to the comments outlined on page 28. REYL & CIE S.A. (hereinafter "the Bank") performs on behalf of its clients all operations related to Private Banking. The primary activities undertaken on behalf of clients include portfolio management, fiduciary deposits transactions, payment transfers as well as brokerage of securities, precious metals and derivatives. At the end of 2011 its workforce, in full-time equivalent terms, stood at 80, compared with 65 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 and the highlighted risks at the Group level 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 la 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 bouclage 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. 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)

	2011		2010	
	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	5'905	5'545	2'814	2'403
Impôts indirects Indirect taxes	10	270	11	277
Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities	5'915	5'815	2'825	2'680

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

	2011		2010	
	Valeur des actifs Book value of assets	Engagements effectifs Firm commitments	Valeur des actifs Book value of assets	Engagements effectifs Firm commitments
Créances envers les banques Due to banks	1'082	1'082	436	436

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2011 Commitments to pension funds as of 31 December 2011

	2011	2010
Compte de régularisation passif Accruals and deferred income	40	9

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 31.12.2010 Position at 31.12.2010	Utilisations conformes à leur but Use in accordance with its purpose	Modifications de l'affectation (nouvelles affectations) Change in the specified purpose of provisions (new provisions)	Recouvrements, Intérêts compromis, différences de change Recoveries doubtful interest, currency translation differences	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat New constitution charged to the statement of income	Dissolutions au profit du compte de résultat Releases to the statement of income	Etat au 31.12.2011 Position at 31.12.2011
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation Value adjustments and provisions for other operating risks	-	-	-	-	52	-	52
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-	-
Total des correctifs de valeurs et provisions Total value adjustments and provisions	-	-	-	-	52	-	52
<i>A déduire:</i> <i>To be deducted:</i>							
Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets	-	-	-	-	-52	-	-52
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)

	2011			2010		
	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
Capital-actions Share capital						
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)

	2011		2010	
	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 2011 Shareholders' equity at 1 January 2011	
Capital social Share capital	10'000
Réserve légale générale General legal reserve	800
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Bénéfice Profit	16'024
Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2011 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 1 January 2011 (before profit allocation)	27'324
+ Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux + Variation in reserves for general banking risks	-
- Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent - Dividend deducted from the previous year's profit	1'000
+ Résultat de l'exercice de référence + Annual profit	3'480
Total des capitaux propres au 31 décembre 2011 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 31 December 2011 (before profit allocation)	29'804
Dont: Capital social Comprising: Share capital	10'000
Réserve légale générale General legal reserve	1'085
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Bénéfice au bilan (y.c. bénéfice reporté) Balance sheet profit (incl. reported profit)	18'219

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)

	31.12.2011	31.12.2010
Créances sur des sociétés liées Due from related companies	473	755
Engagements envers des sociétés liées Due to related companies	-	-
Crédits aux organes Due from governing bodies	217	212

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 résultat**Information on the income statement****Résultat des opérations de négoce** (en milliers de CHF)

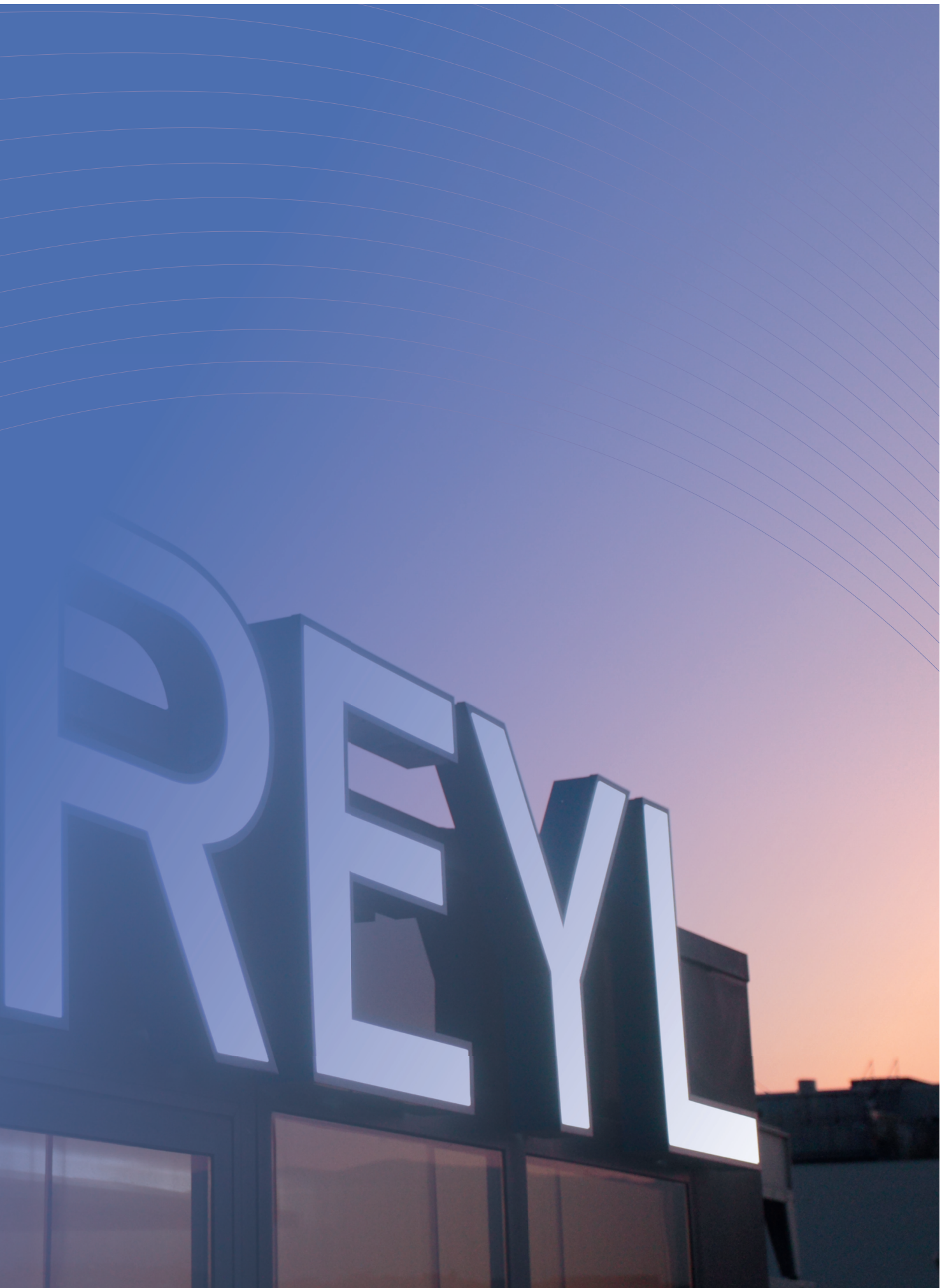
Trading income (in CHF thousands)

	2011	2010
Négoce sur Trading on		
Devises et billets Foreign currency and notes	9'575	8'025
Titres de créance et de participation Securities	-	-29
Total Total	9'575	7'996

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 hidden reserves, reserves for general banking risks and value adjustments and provisions no longer required (in CHF thousands)

	2011	2010
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Autres produits extraordinaires Other extraordinary income	440	2
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Contribution to reserves for general banking risks	-	500
Total Total	440	498





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 AG, Zurich Branch

Talstrasse 65
CH-8001 Zurich
www.reyl.com

Tél. +41 58 717 93 00
Fax +41 58 717 93 11
contact@reyl-zh.com

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

41, avenue George 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 Asset Management S.A.

Talstrasse 65
CH-8001 Zurich
www.reyl-am.com

Tél. +41 58 717 97 90
Fax +41 58 717 97 91
contact@reyl-am.com

Samena Asia Managers Ltd - Société affiliée au Groupe REYL

8 Queen's Road Central
HK-Hong Kong
www.samenacapital.com

Tél. +852 3583 6000
Fax +852 3571 9400
infohongkong@samenacapital.com



Reyl Private Office Sàrl

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

Tél. +41 22 816 89 00
Fax +41 22 816 89 01
contact@rpo.ch

Reyl Private Office (Luxembourg) Sàrl

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

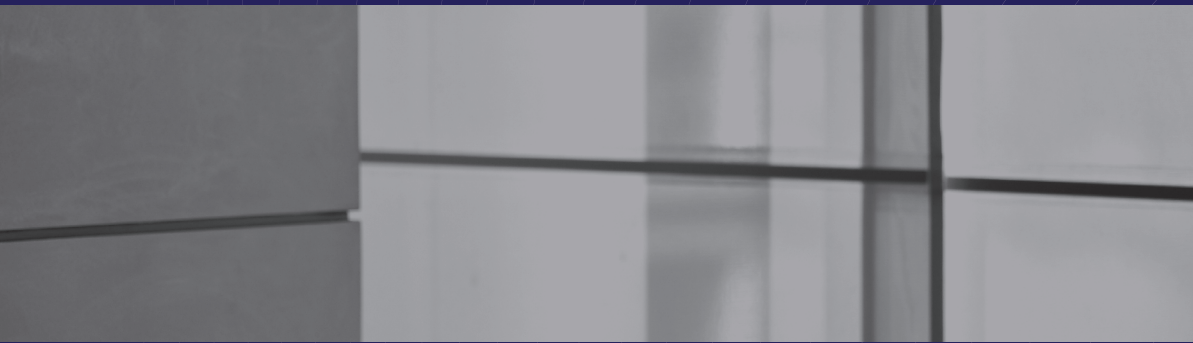
Tél. +352 27 12 81
Fax +352 27 12 81 20
contact@rpo.lu



Reyl Overseas Ltd

Talstrasse 65
CH-8001 Zurich
www.reyl-ovs.com

Tél. +41 58 717 94 00
Fax +41 58 717 94 01
contact@reyl-ovs.com



REYL & CIE S.A.

Rue du Rhône 62
CH-1204 Genève
www.reyl.com

T +41 22 816 80 00
F +41 22 816 80 01
contact@reyl.com

GENÈVE
LUXEMBOURG
SINGAPOUR

ZURICH
PARIS
HONG KONG