

RAPPORT
ANNUEL
ANNUAL
REPORT

2012



RAPPORT ANNUEL
ANNUAL REPORT
2012

**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 2012 Consolidated balance sheet as of 31 December 2012	25
Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2012 Consolidated income statement as of 31 December 2012	27
Annexes aux comptes consolidés 2012 Notes to the 2012 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 2012 Balance sheet as of 31 December 2012	63
Compte de résultat au 31 décembre 2012 Income statement as of 31 December 2012	65
Annexes aux comptes annuels 2012 Notes to the 2012 financial statements	68
Contact Contact	76

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

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





Chers clients et investisseurs,

L'année 2012 s'est terminée de manière satisfaisante pour le Groupe REYL («le Groupe») et pour REYL & CIE S.A. («la Banque»). Le détail des comptes consolidés fait apparaître une masse sous gestion en hausse de 61.8% à CHF 7.3 milliards, des revenus de CHF 71.7 millions (+34.1%) et un résultat net de CHF 8.8 millions, en nette hausse (+69.8%) par rapport au chiffre correspondant de l'exercice précédent. Ces résultats ont contribué positivement au renforcement des fonds propres disponibles du Groupe, qui s'apprécient de 11.9%.

Ce résultat positif est attribuable à une conjonction de facteurs, notamment le contexte économique et financier mondial de 2012, marqué par une légère reprise conjoncturelle, un meilleur comportement des marchés boursiers et la stabilisation du franc suisse par rapport aux principales devises de référence de la clientèle.

Cette évolution reflète surtout les bons résultats liés à la stratégie de diversification des métiers du Groupe, entamée il y a une dizaine d'années. On notera en particulier les belles progressions des activités de gestion privée *onshore*, de gestion de fonds de placement à l'attention des investisseurs institutionnels, de conseil aux entrepreneurs et aux sociétés originaires de pays à fort développement dans le domaine du *corporate finance*, et enfin aux services de bureau privé et de conciergerie.

Le siège de la Banque, situé à Genève et qui se concentre sur la gestion de fortune, le conseil aux entreprises et les opérations bancaires liées à ces activités, a fait état de revenus en augmentation de 15% à CHF 37.3 millions et d'un bénéfice net de CHF 4.4 millions, en progression de 24%

par rapport à l'exercice 2011. Ces résultats sont dus principalement à la forte augmentation de la masse sous gestion qui progresse de CHF 1.7 milliards à CHF 3.6 milliards, en raison d'apports de la clientèle privée *onshore* et de clients institutionnels agissant dans le cadre de l'activité *corporate finance*. Les charges opérationnelles ont quant à elles augmenté de 11%. Les succursales de Zurich et de Lugano, récemment intégrées à la Banque, font l'objet d'investissements liés au démarrage de leurs activités et n'ont pas contribué positivement au résultat de la Banque.

Les autres filiales de la Banque actives dans le domaine de la gestion privée, soit Reyl Overseas, une société de gestion réglementée en tant qu'*Investment Advisor* par la Securities and Exchange Commission américaine, Reyl France et Reyl Singapore ont toutes enregistré une hausse sensible de leurs actifs sous gestion, permettant à la masse consolidée de la gestion privée d'augmenter de 72% à CHF 5.0 milliards.

Reyl Asset Management («RAM»), la filiale du Groupe active dans le domaine de la gestion et de la distribution d'une gamme de fonds de placement à l'attention d'investisseurs institutionnels, a réalisé en 2012 les meilleurs résultats de son histoire, portés par des performances de gestion se classant parmi les meilleures de la profession, une organisation améliorée de ses équipes de distribution et de relation avec les investisseurs et une bonne maîtrise de ses charges opérationnelles. La masse sous gestion de RAM a ainsi progressé de 43% pour atteindre CHF 2.3 milliards, les revenus et le résultat net progressant de 94% et de 200% respectivement.



Dear Clients and Investors,

The REYL Group ("the Group") and REYL & CIE S.A. ("the Bank") ended 2012 on a satisfactory note compared with 2011. Year-end consolidated numbers showed an increase in assets under management of 61.8% to CHF 7.3 billion, revenue reached CHF 71.7 million (+34.1%), while net income appreciated significantly to CHF 8.8 million (+69.8%). These results positively reinforced the Group's equity capital, which grew by 11.9%.

This improved performance can be attributed to several factors. One is the global economic and financial background of 2012 which was marked by a slightly stronger recovery than expected, a solid performance in the financial markets and the stabilisation of the Swiss Franc vis-à-vis most clients' benchmark currencies.

More importantly, however, these developments reflect the results of a decade-long strategy aimed at diversifying the Group's business lines. Particularly significant is the strong progress of activities such as onshore wealth management, investment fund management for institutional investors, corporate finance advisory services for entrepreneurs and companies from high-growth countries and the private office and concierge services.

The Bank's Geneva head office, which specialises in wealth management, corporate advisory services and related banking transactions, reported a 15% increase in revenue to CHF 37.3 million, and a net income of CHF 4.4 million, an increase of 24% compared with

2011. These figures are chiefly due to the strong increase in assets under management, which grew from CHF 1.7 billion to CHF 3.6 billion as a result of contributions from onshore private clients and institutional clients active within corporate finance activities. Operating expenses were up 11%. The Zurich and Lugano branches, recently integrated into the Bank, were penalised by start-up investments and costs, and have not made positive contributions to the Bank's earnings.

The Bank's wealth management subsidiaries, namely Reyl Overseas, a management company regulated as an Investment Advisor by the US Securities and Exchange Commission, Reyl France and Reyl Singapore, all reported substantial increases in managed clients' assets. This allowed consolidated wealth management assets to grow by 72% to CHF 5.0 billion.

Reyl Asset Management ("RAM"), the Group subsidiary specialised in managing and distributing a range of investment funds for institutional investors, posted its best-ever results in 2012. This reflected performance of the funds being ranked among the best in their class, an improved organisation of the funds distribution and investor relations teams, combined with good control of its operational expenses. Assets under management increased by 43% reaching CHF 2.3 billion, revenue was up 94%, while net income soared by 200%.

« Cette évolution reflète surtout les bons résultats liés à la stratégie de diversification des métiers du Groupe, entamée il y a une dizaine d'années. »

Reyl Private Office (« RPO »), la filiale du Groupe spécialisée dans les services de bureau privé, de conseil juridique et de conciergerie a également connu une amélioration sensible de son résultat net (+86%), reflétant une solide progression du nombre de ses mandats et l'extension de ses activités auprès de clients fortunés domiciliés dans les marchés émergents.

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, conseil aux entreprises et bureau privé dans une perspective internationale centrée notamment sur les pays en développement d'Asie et du Moyen-Orient.

Le Groupe compte poursuivre son évolution avec un même dynamisme. Plusieurs projets sont en cours d'analyse ou en voie d'aboutissement. Ainsi, la Banque finalisera en 2013 la migration de ses activités sur une nouvelle plateforme informatique bénéficiant des développements de dernière génération. La Banque examinera la possibilité d'une implantation au Moyen-Orient. RAM poursuivra le développement de ses efforts de distribution au-delà des frontières européennes, notamment en Asie. Reyl Overseas renforcera ses structures internes pour commercialiser de manière plus large son offre de gestion destinée à la clientèle américaine.

Enfin, le Groupe renforcera son offre de produits et de services à l'intention de sa clientèle internationale d'entrepreneurs, notamment dans les domaines du conseil aux entreprises, des opérations sur les marchés de capitaux, 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

"More importantly, however, these developments reflect the results of a decade-long strategy aimed at diversifying the Group's business lines."

Reyl Private Office ("RPO"), the Group's subsidiary specialised in private office, legal advisory and concierge services, also reported a rise in net income (+86%), reflecting solid growth in the number of mandates and an increased focus on high-net-worth clients domiciled in emerging markets.

This overall picture reflects the on-going pursuit of a development strategy across all the Group's business areas: wealth management, asset management, corporate advisory and private office services, with a particular attention given to developing countries in Asia and the Middle East.

The Group intends to pursue its expansion with the same momentum. A number of projects are currently under consideration or nearing completion. In 2013 the Bank will finalise the migration of its operating systems to a new and latest-generation IT platform. The Bank is considering the possibility of creating a base in the Middle East. RAM will continue its efforts to distribute its funds beyond Europe, in particular in Asia. Reyl Overseas will strengthen its internal resources aiming to market its investment products and services more extensively to US clients.

The Group will also reinforce its range of cross-border products and services targeting entrepreneurs, particularly in the areas of corporate advisory, capital market transactions, mergers & acquisitions and private equity.

The Group's objective is once again to pursue a strategy of innovative growth, with a view towards creating synergies between its different business lines, promoting a corporate culture that attracts and motivates 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

Associés Partners

Dominique Reyl
François Reyl
Christian Fringhian
Lorenzo Rocco di Torrepadula

Conseil d'Administration Board of Directors

Dominique Reyl
 Président Chairman
Michel Broch *
 Vice-Président Vice-Chairman
Yves Claude Aubert *
Alexander C. Notter *
Maurice de Preux *

** Administrateur indépendant Independent Director*

Comité Exécutif Executive Committee

François Reyl
 Directeur Général Chief Executive Officer
Robert Curmat
Christian Fringhian
Dominique Paladini
Lorenzo Rocco di Torrepadula

Responsables de services, de filiales et de succursales

Heads of departments, offices and branches

Mayola Decosterd
 Responsable des Ressources Humaines & Services Généraux
 Head of Human Resources & General Services

Nicolas Duchêne
 Chief Executive Officer, Reyl Singapore & Directeur, Reyl Private Office
 Chief Executive Officer, Reyl Singapore & Managing Director, Reyl Private Office

Thomas Duermueller
 Directeur, Zurich Branch
 Director, Zurich Branch

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

Marielle Morerod
 Responsable Communication
 Head of Communications

Riccardo Moriani
 Directeur, Lugano Branch
 Director, Lugano Branch

Roger Münger
 Directeur des Opérations
 Operations Director

Ben Musso
 Responsable Technologie de l'Information
 Head of Information Technology

Katiuscia Nuvolone
 Responsable Conformité
 Head of Compliance

François Savary
 Directeur des Investissements
 Chief Investment Officer

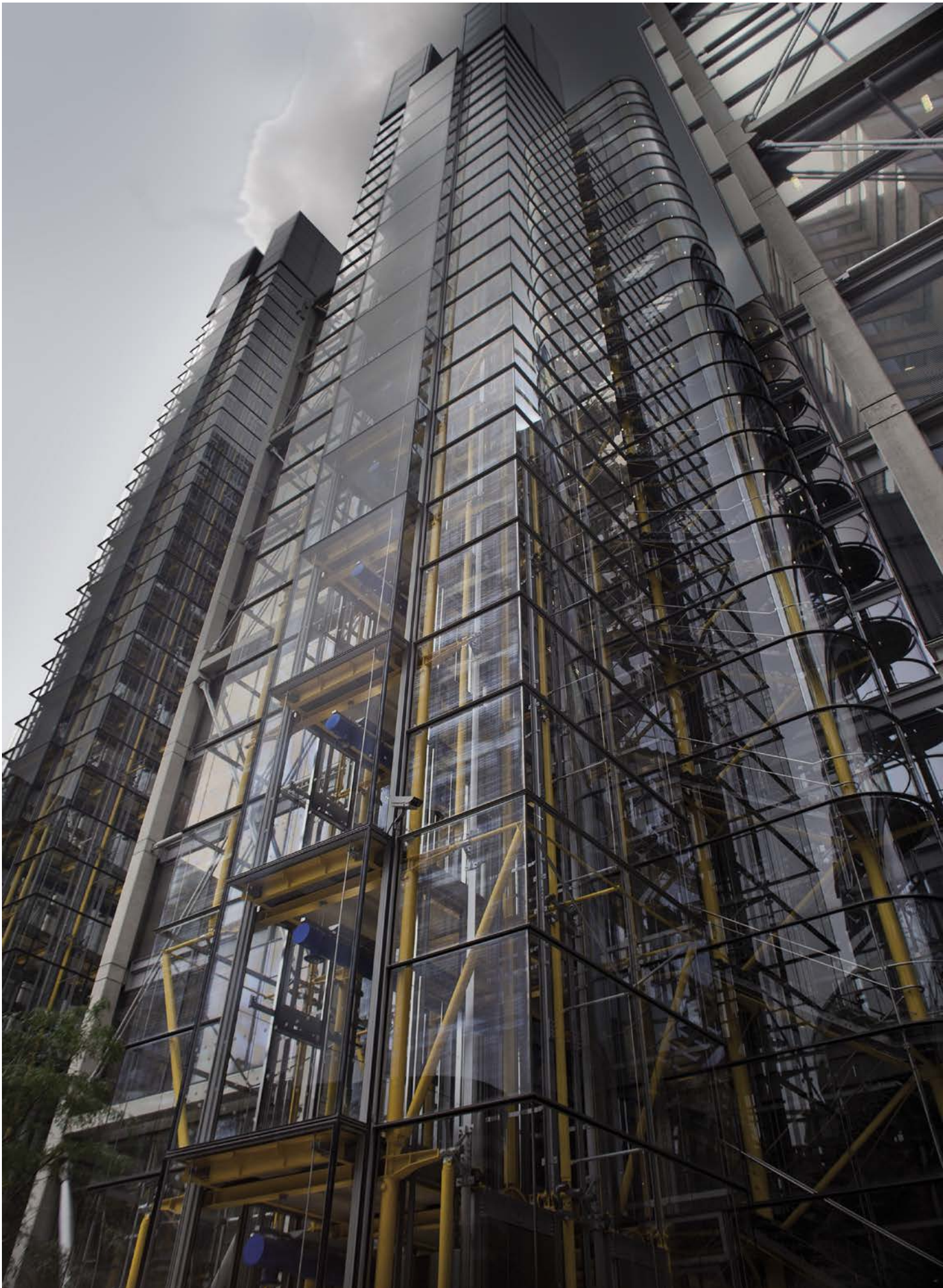
Thomas de Saint-Seine
 Chief Executive Officer, Reyl Asset Management
 Chief Executive Officer, Reyl Asset Management

Audit Interne Internal Audit

BDO Visura

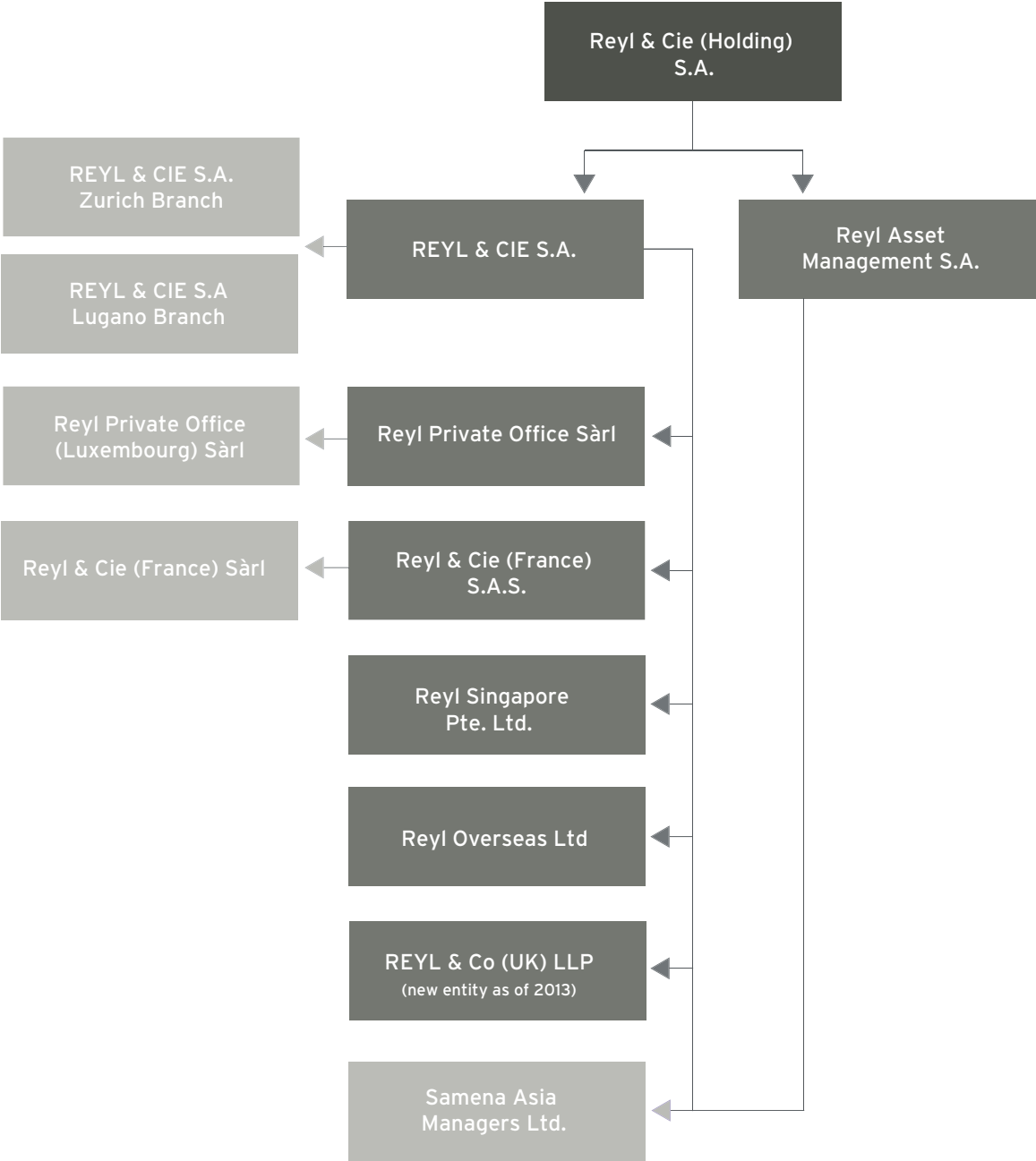
Organe de Révision External Audit

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)

	2012	2011
Bénéfice net Net profit	8'832	5'202
Bénéfice brut Gross profit	14'520	9'197
Total des avoirs administrés (en millions de CHF) Total administered assets (in CHF millions)	7'318	4'521
Total des produits d'exploitation Total operating income	71'681	53'458
Total des charges d'exploitation Total operating expenses	57'161	44'261
Fonds propres Shareholders' equity	44'996	40'209
Total du bilan Total assets	305'410	273'341
Effectif du personnel au 31 décembre 2012 Staff members as of 31 December 2012	150	124
Ratio charges d'exploitation/revenus d'exploitation Cost/Income ratio	80%	83%
Ratio FINMA Tier 1 FINMA Tier 1 ratio	11%	14%



**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 SA
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 SA, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 25 à 55) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2012.

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 2012 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 SA
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 SA, which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 25 to 55), for the year ended 31 December 2012.

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 2012 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 2013



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 consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

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

PricewaterhouseCoopers SA

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 2013

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

Bilan consolidé au 31 décembre 2012
Consolidated balance sheet as of 31 December 2012

	2012 CHF	2011 CHF
Actif		
Assets		
Liquidités Cash and cash equivalents	10'917'529	18'770'068
Créances sur les banques Due from banks	71'575'750	86'487'697
Créances sur la clientèle Due from clients	187'365'119	140'783'313
Immobilisations financières Financial investments	2'120'373	2'807'393
Participations Participations	315'181	117'077
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	10'164'044	6'658'960
Valeurs immatérielles Intangible assets	2'621'317	3'124'485
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	17'468'729	8'425'676
Autres actifs Other assets	2'862'274	6'166'657
Total Total	305'410'316	273'341'326
Créances sur les participations non consolidées et les participants qualifiés Amounts due from non-consolidated participations and significant shareholders	220'580	2'542'909
Passif		
Liabilities		
Engagements envers les banques Due to banks	1'295'387	9'317'492
Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients	232'311'384	206'699'031
Comptes de régularisation Accruals and deferred income	22'315'019	10'826'226
Autres passifs Other liabilities	4'247'489	6'164'357
Correctifs de valeurs et provisions Value adjustments and provisions	245'000	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	6'775'560
Réserves issues du bénéfice Reserves and retained earnings	23'297'781	22'091'927
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interests in shareholders' equity	2'256'995	2'305'976
Bénéfice du Groupe Group profit	8'832'401	5'202'458
Dont part des intérêts minoritaires Including minority shareholders' interests	2'924'991	995'388
Total Total	305'410'316	273'341'326
Engagements envers les participations non consolidées et les participants qualifiés Liabilities to non-consolidated participations and significant shareholders	179'101	167'315

Opérations hors bilan au 31 décembre 2012
Off-balance sheet transactions as of 31 December 2012

	2012 CHF	2011 CHF
Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions		
Engagements conditionnels Contingent liabilities	3'423'620	2'185'742
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	1'611'704	2'199'948
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions	50'000	284'626
Instruments financiers dérivés Derivative financial instruments		
- valeurs de remplacement positives - positive replacement values	2'385'475	5'904'938
- valeurs de remplacement négatives - negative replacement values	2'080'396	5'544'500
- montants des sous-jacents - contract volumes	361'359'153	415'307'516
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	564'219'240	64'578'795

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2012
Consolidated income statement as of 31 December 2012

	2012 CHF	2011 CHF
Résultat des opérations d'intérêts Net interest income		
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	2'528'738	1'617'178
Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments	35'165	19'793
Charges d'intérêts Interest expenses	-32'879	-107'484
Sous-total résultat des opérations d'intérêts Sub-total net interest income	2'531'024	1'529'487
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	58'359'055	39'617'997
Produits des commissions sur les autres prestations de service Other fees and commissions income	6'010'587	4'710'336
Charges de commissions Commission expenses	-6'547'689	-2'112'535
Sous-total résultat des opérations de commissions et de prestations de service Sub-total net fees and commissions income	57'821'953	42'215'797
Résultat des opérations de négoce Net trading income	11'204'371	9'525'303
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	198'104	114'398
Autres produits ordinaires Other ordinary income	184'314	566'624
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses	-258'435	-493'604
Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income	123'984	187'418
Charges d'exploitation Operating expenses		
Charges de personnel Personnel costs	-41'586'951	-31'887'187
Autres charges d'exploitation General administrative expenses	-15'573'880	-12'373'411
Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses	-57'160'831	-44'260'598
Résultat brut Gross profit	14'520'500	9'197'408
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets	-2'375'560	-1'949'254
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses	-120'000	-51'900
Résultat intermédiaire Profit before taxes	12'024'940	7'196'254
Produits extraordinaires Extraordinary income	224'159	439'635
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	-25'843	-23'913
Impôts Taxes	-3'390'855	-2'409'518
Résultat de l'exercice Group's net income	8'832'401	5'202'458

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS 2012

NOTES TO THE 2012 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).

La société Reyl Asset Management S.A. a ouvert une succursale à Zurich le 16 mars 2012.

En date du 8 août 2012, REYL & CIE S.A. a établi une succursale à Lugano.

La Banque a procédé le 27 août 2012 au rachat des actions des minoritaires dans le capital de la filiale de Singapour. Elle détient dorénavant la totalité du capital-actions.

Au 31 décembre 2012, aucun engagement n'a été comptabilisé en relation avec le paiement éventuel d'une part du prix d'achat de la société Solitaire Wealth Management AG acquise courant 2011. Les conditions de paiement prendront fin au 31 mars 2013.

A fin 2012, le Groupe employait 150 collaborateurs (comparé à 124 à fin 2011).

Les activités principales du Groupe sont essentiellement les suivantes.

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).

Reyl Asset Management S.A. opened a branch in Zurich on 16 March, 2012.

On 8 August 2012, REYL & CIE S.A. opened a branch in Lugano.

The Bank proceeded with the repurchase of some minority shares belonging to its subsidiary in Singapore and now holds all of the corporate stock. As of 31 December 2012, no financial commitment had been undertaken in relation to the potential share purchase in Solitaire Wealth Management AG, a company acquired during 2011. The payment terms will expire on 31 March 2013.

At year-end 2012, the Group comprised 150 employees (compared with 124 at the end of 2011). The Group's main activities are as follows.

Opérations au bilan

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

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

Opérations de commissions et de prestations de service

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

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

Opérations de négoce

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

Autres domaines d'activité

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

Balance sheet activity

The interest activities are a secondary source of income for the Group. The Group, in particular the Bank REYL & CIE S.A., grants short-term advances to clients, essentially on a secured basis.

The Group's excess cash flow is deposited essentially with correspondent banks. The Group also holds a securities portfolio comprising 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.

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

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

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 7 décembre 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.

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'avances 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 de 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.

Risk management

Risk management is based upon the consolidated supervision policy of the REYL Group's financial entities. The senior management of the Bank REYL & CIE S.A. is responsible for the implementation of procedures and measures assuring the supervision monitoring of the Group.

During its meeting of 7 December 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.

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, and 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 as a result of interbanking 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.

Risques de variation des taux

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

Risques de change

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

Risques de liquidité

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

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.

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

Forex trading activity is handled by the Bank REYL & CIE S.A. Exposure to exchange rate risk is subject to regulatory limits.

Liquidity risks

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

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. Internal control procedures managed within the Group reduce this risk. 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 also supervises the updating of internal directives, taking into account new legislative and regulatory requirements.

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

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 outsourcé à la société Pierre Henri Scacchi & Associés (France) respectivement à Solid Track (Singapour) la tenue de leurs livres.

Outsourcing

The Swiss entities have no significant outsourced activities as referred to in the FINMA memorandum 08/7. The subsidiaries, Reyl & Cie (France) S.A.S. and Reyl Singapore Pte. Ltd. do not act as account-keepers for client assets to third party banks. Moreover, they have sourced their bookkeeping to Pierre Henri Scacchi & Associés (France) and Solid Track (Singapore) respectively.

Principes comptables et d'évaluation sur base consolidée

Principes de base

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

Périmètre de consolidation

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

La liste des participations intégralement consolidées, mises en équivalence ou non consolidées est présentée en annexe.

Valuation and accounting principles

General accounting policies

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

Consolidation

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

Méthode de consolidation

Les sociétés, qui opèrent dans le secteur financier et dans lesquelles Reyl & Cie Holding S.A. détient directement ou indirectement la majorité des voix, font l'objet d'une consolidation selon la *purchase method*. Le prix d'acquisition est compensé avec les fonds propres existants à la date de prise de contrôle. La différence active de compensation du capital résultant de la première de consolidation est portée au bilan sous le poste «valeurs immatérielles» et amortie sur une période comprise entre 5 et 10 ans. Les participations détenues à hauteur de 20% à 50% dans le secteur financier font l'objet d'une intégration selon la méthode de mise en équivalence. Elles figurent au bilan pour un montant proportionnel à la valeur de leur actif net. Les opérations internes au Groupe, de même que les résultats intra-groupe, ont été éliminés lors de l'établissement des comptes consolidés.

Conversion des monnaies étrangères

Les bilans des sociétés dont la comptabilité n'est pas établie en francs suisses sont convertis sur la base des cours de change en vigueur en fin d'année. Les comptes de résultat de ces mêmes entités sont convertis en francs suisses sur la base des taux de change moyens pour l'année. Les différences de change qui résultent de la conversion des états financiers des sociétés consolidées sont imputées aux fonds propres.

Principes généraux d'évaluation

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

Closing date of the consolidated financial statements

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

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 5 and 10 years. 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.

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, aux taux de change en vigueur à la date du bilan, des actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

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

	2012	2012	2011	2011
	Cours de	Cours	Cours de	Cours
	clôture	moyen	clôture	moyen
USD	0.9135	0.9379	0.9385	0.8872
EUR	1.2075	1.2053	1.2150	1.2335
GBP	1.4765	1.4862	1.4555	1.4212
SGD	0.7460	0.7507	0.7240	0.7051

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 ».

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.

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

	2012	2012	2011	2011
	Closing	Average	Closing	Average
	rate	rate	rate	rate
USD	0.9135	0.9379	0.9385	0.8872
EUR	1.2075	1.2053	1.2150	1.2335
GBP	1.4765	1.4862	1.4555	1.4212
SGD	0.7460	0.7507	0.7240	0.7051

Cash, due from banks and due to banks

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

Loans (amounts due from clients)

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

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

Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce

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

Immobilisations financières

Le portefeuille d'immobilisations financières comprend essentiellement des parts de fonds de placement, ainsi que des titres productifs d'intérêts destinés à être détenus jusqu'à leur échéance ainsi que des titres de participation, acquis avec l'intention d'en retirer des plus-values à long terme.

Les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse entre le prix d'acquisition et la valeur de marché.

Immobilisations corporelles

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

- Aménagement et transformations des 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
- Goodwill : 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.

Securities and precious metals trading portfolios

These items are stated at their fair value.

Financial investments

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

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

Fixed assets

Fixed assets are stated in subsequent periods in the balance sheet at cost less accumulated depreciation. 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
- Goodwill : 5 years

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

Accrued income and expenses and other assets and liabilities

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

Due to banks and customers

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

Correctifs de valeurs

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 et traités conformément à la norme Swiss GAAP RPC 16.

A l'étranger, les employés du Groupe bénéficient d'un plan de prévoyance pour lequel l'employeur n'a pas d'autres obligations que le paiement des cotisations annuelles.

Impôts

Les impôts courants affectant le résultat de l'exercice sont déterminés conformément aux prescriptions fiscales en vigueur.

Les impôts directs dus au titre du bénéfice courant sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique « Comptes de régularisation ».

Engagements conditionnels

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

Engagements irrévocables

Ces positions sont portées hors bilan à la valeur nominale.

Value adjustments and provisions

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

Liabilities to own pension plan

The employees of the REYL Group in Switzerland participate in a pension fund. When preparing the year-end accounts, the Swiss subsidiary entities determine whether there are any assets (benefits) or liabilities (obligations) other than the contribution benefits and related adjustments and accounts them for in accordance with Swiss GAAP RPC 26 and regulated in line with Swiss GAAP RPC 16.

Group employees in other countries are covered by pension schemes for which the employer has no obligation apart from the payment of the annual contributions.

Current Taxes

Current tax profit is computed in compliance with the applicable communal, cantonal and federal tax laws.

Direct taxes on the current year income are recorded in the balance sheet in the category "Accrued expenses."

Contingent liabilities

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

Irrevocable facilities granted

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

Instruments financiers dérivés

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

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

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

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

Il n'y a pas eu de changement de principe comptable en 2012.

Modifications des chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été ajustés lorsqu'il était nécessaire afin de se conformer à la présentation des chiffres 2012.

Structure des annexes

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

Derivative financial instruments

All derivative financial instruments are recorded at fair value.

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

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

Changes in accounting and valuation principles and presentation

No material change in accounting and valuation principles occurred in 2012.

Modifications of comparative figures

Some comparative figures have been adjusted where required so as to conform with the presentation of the figures for 2012.

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		Total	
		Type of collateral			
		Garanties	En blanc	Total	
		Collateral	Unsecured	Total	
Prêts Loans and advances					
Créances sur la clientèle					
Due from customers		186'258	1'107	187'365	
Total des prêts	2012	186'258	1'107	187'365	
Total loans	2011	131'478	9'305	140'783	
Hors bilan Off-balance sheet transactions					
Engagements conditionnels					
Contingent liabilities		3'424	-	3'424	
Engagements irrévocables					
Irrevocable commitments		1'612	-	1'612	
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires					
Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions		50	-	50	
Total hors bilan	2012	5'085	-	5'085	
Total off-balance sheet transactions	2011	4'670	-	4'670	
Prêts compromis					
	2012	266	242	24	32
Non-performing loans	2011	255	203	52	52

Immobilisations financières Financial investments	Valeur comptable Book value		Valeur de marché Market value	
	2012	2011	2012	2011
Titres de créance Debt securities	420	421	426	426
- 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	420	421	426	426
Titres de participation Equity shares	1'701	2'386	1'832	2'533
Total Total	2'120	2'807	2'258	2'959
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			2012	2011
Avec valeur boursière Listed participations			-	-
Sans valeur boursière (incluant prêt subordonné) Unlisted participations (including subordinated debt)			315	117
Total des participations Total participations			315	117

Informations sur les participations

Information on participations

Nom de la société, siège Company name, registered office	Activité Activity	2012		2011	
		Capital Share capital	Quote-part Equity interest	Capital Share capital	Quote-part Equity interest
Participations consolidées par intégration globale					
Fully consolidated participations					
Reyl A-M. (Holding) S.A. en liquidation, Genève	Société holding Holding company	CHF 0	0%	CHF 0	0.0%
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%
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 1'520'000	100.0%	EUR 720'000	100%
Reyl & Cie (France) Sàrl, Paris	Société financière Finance company	EUR 7'500	100.0%	EUR 7'500	100%
Reyl Private Office Sàrl, Luxembourg	Société de service Service company	EUR 50'000	85.0%	EUR 50'000	85.0%
Reyl Singapore Pte. Ltd., Singapour **	Société financière Finance company	SGD 500'000	100.0%	SGD 500'000	75%
Reyl Overseas Ltd, Zurich	Société financière Finance company	CHF 50'000	100.0%	CHF 50'000	100.0%
Participations consolidées par mise en équivalence					
Consolidated holdings using the equity method					
Samena Asia Managers Ltd, Hong Kong	Société de gestion d'actifs Asset management company	USD 6'000	50.0%	USD 6'000	50.0%

* Reyl & Cie (France) S.A.S., Paris : Pour des raisons réglementaires, REYL & CIE S.A. a procédé à une augmentation de capital de EUR 800'000.

* Reyl & Cie (France) S.A.S., Paris: For regulatory requirements, REYL & CIE S.A. adopted an increase in capital of EUR 800'000.

** Reyl Singapore Pte. Ltd., Singapour: La part des actionnaires minoritaires a été rachetée par REYL & CIE S.A.

** Reyl Singapore Ptd. Ltd., Singapore: The stake owned by minority shareholders has been bought back by REYL & CIE S.A.

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

	2012		2011	
	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative instruments	2'385	2'080	5'905	5'545
Impôts indirects Indirect taxes	225	1'138	100	457
Actifs et passifs divers Other assets and liabilities	252	1'029	162	162
Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities	2'862	4'247	6'167	6'164

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

	2012		2011	
	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	1'336	1'336	1'306	1'306

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2012 (en milliers de CHF)
Commitments to pension funds as of 31 December 2012 (in CHF thousands)

	2012	2011
Compte de régularisation passif Accruals and deferred income	184	92

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 l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Il n'existe pas de cotisations d'employeur auprès des institutions de prévoyance à fin 2012 ni à fin 2011.

Les contributions aux institutions de prévoyance sont reflétées dans les frais de personnel et totalisent CHF 2'594 pour l'exercice 2012 (2011: CHF 2'453).

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%. The level of insurance coverage related to the corresponding fortune is continuously monitored by the federal body responsible for the surveillance of financial markets (FINMA).

No employer's contributions to pension funds exist at the end of 2012 nor 2011.

Contributions to the pension institution are recognised as personnel expenses and total CHF 2'594 for 2012 (2011: CHF 2'453).

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 31.12.2011 Position at 31.12.2011	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 31.12.2012 Position at 31.12.2012
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	-	-	-	20	32
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation Value adjustments and provisions for other operating risks	-	-	-	120	-	120
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-
Total des correctifs de valeurs et provisions Total value adjustments and provisions	177	-	-	120	20	277
A déduire To be deducted						
Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets	-52	-	-	-	-20	-32
Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan Total value adjustments and provisions as per the balance sheet	125	-	-	120	-	245
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	2012			2011		
	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)

	2012		2011	
	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
Atrovrint Holdings S.A., Luxembourg	333	10.00	333	10.00
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
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	3'000	90.00	3'000	90.00

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

Capitaux propres au 1^{er} janvier 2012 Shareholders' equity at 1 st January 2012	
Capital social 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 retained earnings	22'092
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interests in shareholders' equity	2'306
Bénéfice du Groupe Group profit	5'202
Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2012 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 1 st January 2012 (before profit allocation)	40'209
- Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent - Dividend deducted from the previous year's profit	3'875
- Ecart de conversion - Translation differences	170
+ Bénéfice de l'exercice de référence + Group profit	8'832
Total des capitaux propres au 31 décembre 2012 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 31 December 2012 (before profit allocation)	44'996
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	23'298
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres Minority interest in shareholders' equity	2'257
Bénéfice du Groupe Group profit	8'832

Information se rapportant aux fonds propres réglementaires au 31 décembre 2012 (en milliers de CHF)

Information on regulatory capital as at 31 December 2012 (in CHF thousands)

	2012	2011
Fonds propres pouvant être pris en compte		
Eligible capital		
Fonds propres de base (Tier 1)		
Tier 1 capital	33'227	31'765
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	33'227	31'765
Fonds propres nécessaires		
Required capital		
Risques de crédit		
Credit risks	10'071	9'010
Risques sans contrepartie		
Risks without counterpart	5'140	3'329
Risques de marché		
Market risks	186	195
Risques opérationnels		
Operational risks	7'949	5'966
Total des fonds propres nécessaires		
Total required capital	23'346	18'500
Ratio de couverture FINMA		
FINMA capital adequacy ratio	142%	172%

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		Echéant				Total au 31.12.2012 Total 31.12.2012
		At sight	Dénonçable At call	Maturing				
				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		10'918	-	-	-	-	-	10'918
Créances sur les banques								
Due from banks		71'576	-	-	-	-	-	71'576
Créances sur la clientèle								
Due from clients		-	6'146	169'057	12'162	-	-	187'365
Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce								
Trading balances in securities and precious metals		-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières								
Financial investments		-	1'818	-	-	-	302	2'120
Total de l'actif circulant	2012	82'494	7'964	169'057	12'162	-	302	271'979
Total current assets	2011	104'176	10'298	116'692	17'338	41	303	248'848
Fonds étrangers								
Foreign liabilities								
Engagements envers les banques								
Due to banks		1'295	-	-	-	-	-	1'295
Autres engagements envers la clientèle								
Other amounts due to clients		232'311	-	-	-	-	-	232'311
Total des fonds étrangers	2012	233'606	-	-	-	-	-	233'606
Total liabilities	2011	206'853	-	9'277	-	-	-	216'130

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)

	2012	2011
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	221	217
Total Total	221	217

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 2012 (en milliers de CHF)
Breakdown of assets as of 31 December 2012 (in CHF thousands)

	2012			2011		
	Suisse Swiss	Etranger Foreign	Total Total	Suisse Swiss	Etranger Foreign	Total Total
Liquidités Cash and cash equivalents	10'891	27	10'918	18'770	0	18'770
Créances sur les banques Due from banks	57'755	13'819	71'574	62'223	24'265	86'488
Créances sur la clientèle Due from clients	42'532	144'834	187'366	11'537	129'246	140'783
Immobilisations financières Financial investments	-	2'120	2'120	316	2'491	2'807
Participations Participations	-	315	315	-	117	117
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	9'559	605	10'164	6'244	415	6'659
Valeurs immatérielles Intangible assets	1'659	962	2'621	1'920	1'204	3'124
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	15'069	2'401	17'470	6'732	1'694	8'426
Autres actifs Other assets	2'711	151	2'862	4'348	1'819	6'167
Total Total	140'175	165'235	305'410	112'090	161'251	273'341
En % In %	46%	54%	100%	41%	59%	100%

Répartition des actifs par pays au 31 décembre 2012

Geographical breakdown of assets as of 31 December 2012

	2012		2011	
	Nominal Nominal	En % In %	Nominal Nominal	En % In %
Europe Europe				
Suisse Switzerland	140'175	46%	113'292	41%
Luxembourg Luxembourg	7'729	3%	23'557	9%
Royaume-Uni United Kingdom	19'178	6%	20'165	7%
France France	7'470	2%	9'687	4%
Guernesey Guernsey	4'382	1%	4'409	2%
Irlande Ireland	424	0%	474	0%
Pays-Bas Netherlands	4	0%	3	0%
Espagne Spain	0	0%	2	0%
Autres Other	8'745	3%	2'182	1%
Amérique Americas				
British Virgin Islands British Virgin Islands	79'107	26%	70'679	26%
Panama Panama	19'440	6%	16'182	6%
Etats-Unis United States	573	0%	4'324	2%
Iles Caïmans Cayman Islands	10'116	3%	549	0%
Bermudes Bermuda	27	0%	23	0%
Antilles Néerlandaises Netherlands Antilles	1'817	1%	1	0%
Autres Other	-	0%	1	0%
Afrique Africa	4	0%	345	0%
Asie Asia	2'322	1%	3'802	1%
Océanie Oceania	3'897	1%	3'664	1%
Total Total	305'410	100%	273'341	100%

Etat des devises au 31 décembre 2012 (en milliers de CHF)

Breakdown of assets and liabilities by currency as of 31 December 2012 (in CHF thousands)

	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	Autres Other	Total
Actif Assets							
Liquidités Cash and cash equivalents	10'357	63	480	18	-	-	10'918
Créances sur les banques Due from banks	16'028	32'611	8'329	7'866	324	6'418	71'576
Créances sur la clientèle Due from clients	41'767	40'151	102'910	2'330	-	207	187'365
Portefeuille de négoce							
Trading balances in securities and precious metals	-	-	-	-	-	-	0
Immobilisations financières Financial investments	274	895	952	-	-	-	2'120
Participations Participations	-	315	-	-	-	-	315
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	9'443	-	451	-	-	270	10'164
Valeurs immatérielles Intangible assets	2'621	-	-	-	-	-	2'621
Comptes de régularisation							
Prepayments and accrued income	16'334	11	485	-	-	639	17'469
Autres actifs Other assets	2'754	-	108	-	-	-	2'862
Total de l'actif Total assets	99'578	74'046	113'715	10'214	324	7'534	305'410
Prétention à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options							
Delivery claims resulting from spot, forward and option transactions	42'127	147'431	151'411	17'948	950	1'492	361'359
Total Total	141'705	221'477	265'126	28'162	1'274	9'026	666'769
Passif Liabilities							
Engagements envers les banques Due to banks	-	972	323	-	-	-	1'295
Autres engagements envers la clientèle Other due to clients	36'455	70'795	108'542	10'283	315	5'921	232'311
Comptes de régularisation							
Accruals and deferred income	20'941	-	933	-	-	441	22'315
Autres passifs Other liabilities	2'962	-	1'406	-	-	-121	4'247
Correctifs de valeurs et provisions							
Value adjustments and provisions	245	-	-	-	-	-	245
Réserves pour risques bancaires généraux							
Reserves for general banking risks	500	-	-	-	-	-	500
Capital social Share capital	3'333	-	-	-	-	-	3'333
Réserves issues du capital Capital reserves	6'593	-	-	-	-	-	6'593
Réserves issues du bénéfice							
Reserves and retained earnings	23'481	-	-	-	-	-	23'481
Parts des intérêts minoritaires aux capitaux propres							
Minority interests	2'257	-	-	-	-	-	2'257
Résultat de l'exercice Group profit	8'647	180	60	-67	9	3	8'832
Total du passif Total liabilities	105'415	71'947	111'264	10'216	324	6'244	305'410
Engagement à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options							
Delivery commitments resulting from spot, forward and option transactions	37'182	149'316	154'237	17'882	948	1'490	361'055
Total Total	142'598	221'263	265'501	28'098	1'272	7'733	666'465
Position nette par devise Net position by currency							
	-893	214	-375	64	2	1'293	

Informations se rapportant aux opérations hors bilan

Information on off-balance sheet transactions

Engagements conditionnels (en milliers de CHF)

Contingent liabilities (in CHF thousands)

	2012	2011
Garanties conditionnelles		
Conditional guarantees	3'424	2'186
Total	3'424	2'186
Total		

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	2'385	2'080	361'359
Total au 31 décembre 2012	2'385	2'080	361'359
Total as of 31 December 2012			
Total au 31 décembre 2011	5'905	5'544	415'308
Total as of 31 December 2011			

Opérations fiduciaires (en milliers de CHF)

Fiduciary transactions (in CHF thousands)

	2012	2011
Placements fiduciaires		
Fiduciary placements	564'219	64'579
Total	564'219	64'579
Total		

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

	2012	2011
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	2'619'198	1'828'507
Avoirs sous mandat de gestion Assets under discretionary management mandates	3'882'534	2'037'801
Autres avoirs administrés Other assets under management	816'028	654'253
Total des avoirs administrés (y.c. prise en compte double) Total administered assets (including double-counted)	7'317'760	4'520'561
Dont prise en compte double Of which double-counted	742'140	676'046
Apports nets d'argent frais Net new money	1'856'908	337'367

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)

	2012	2011
Négoce sur		
Trading on		
- Devises et billets		
- Foreign currency and notes	11'170	9'516
- Titres de créance et de participation		
- Securities	35	9
Total		
Total	11'204	9'525

Charges de personnel (en milliers de CHF)

Personnel expenses (in CHF thousands)

	2012	2011
Salaires et indemnités		
Salaries and related costs	34'469	26'077
Prestations sociales		
Social charges	3'020	2'605
Contributions à l'institution de prévoyance		
Contributions to pension funds	2'788	2'477
Autres charges de personnel		
Other personnel expenses	1'310	728
Total		
Total	41'587	31'887

Autres charges d'exploitation (en milliers de CHF)

Other operating expenses (in CHF thousands)

	2012	2011
Coûts des locaux		
Expenses for premises	3'394	3'238
Coût de l'informatique		
IT expenses	2'407	2'133
Autres charges d'exploitation		
Other operating expenses	9'773	7'002
Total		
Total	15'574	12'373

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

	2012	2011
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Autres produits extraordinaires Other extraordinary income	224	440
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		
Autres charges extraordinaires Autres charges extraordinaires	26	24
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Contribution to reserves for general banking risks	-	-
Total Total	198	416

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

	2012	2011
Constitution de provisions pour impôts différés Deferred tax provision	-	-
Charges pour impôts courants Current tax expenses	3'391	2'410
Total des impôts Total taxes	3'391	2'410



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 SA
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 SA, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 63 à 74) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2012.

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 2012 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 SA
Geneva

Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of Reyl & Cie SA, which comprise the balance sheet, income statement, and notes (pages 63 to 74), for the year ended 31 December 2012.

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 2012 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'.

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 2013



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 2013

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

REYL & CIE S.A.

FINANCIAL STATEMENTS

Bilan au 31 décembre 2012
Balance sheet as of 31 December 2012

	2012 CHF	2011 CHF
Actif		
Assets		
Liquidités Cash and cash equivalents	10'888'968	18'768'309
Créances sur les banques Due from banks	68'997'027	84'590'173
Créances sur la clientèle Due from clients	185'682'966	138'387'117
Immobilisations financières Financial investments	1'775'202	2'296'399
Participations Participations	3'578'957	2'671'082
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	11'110'093	8'205'496
Comptes de régularisation Prepayments and accrued income	4'613'565	2'809'994
Autres actifs Other assets	2'386'052	5'915'410
Total Total	289'032'830	263'643'980
Créances de rang subordonnés Total subordinated claims	0	459'600
Créances sur les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Total amounts due from Group companies and significant shareholders	1'379'001	1'392'313
Passif		
Liabilities		
Engagements envers les banques Due to banks	1'185'785	9'295'805
Autres engagements envers la clientèle Other amounts due to clients	242'222'132	212'170'294
Comptes de régularisation Accruals and deferred income	10'176'481	6'559'182
Autres passifs Other liabilities	2'842'981	5'814'925
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	1'260'000	1'085'000
Bénéfice reporté Profit brought forward from prior years	17'843'774	14'738'927
Résultat de l'exercice Annual profit	3'001'677	3'479'847
Total Total	289'032'830	263'643'980
Engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés Liabilities to Group companies and significant shareholders	179'101	167'315

Annexe aux comptes annuels
Notes to the financial statements

	2012 CHF	2011 CHF
Opérations hors bilan Off-balance sheet transactions		
Engagements conditionnels Contingent liabilities	3'423'620	2'185'742
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	1'611'704	2'199'948
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires Liabilities for unpaid share capital and additional capital contributions	50'000	167'313
Instruments financiers dérivés Derivative financial instruments		
- valeurs de remplacement positives - positive replacement values	2'385'475	5'904'938
- valeurs de remplacement négatives - negative replacement values	2'080'396	5'544'500
- montants des sous-jacents - contract volumes	361'359'153	415'307'516
Opérations fiduciaires Fiduciary transactions	564'219'240	64'578'795

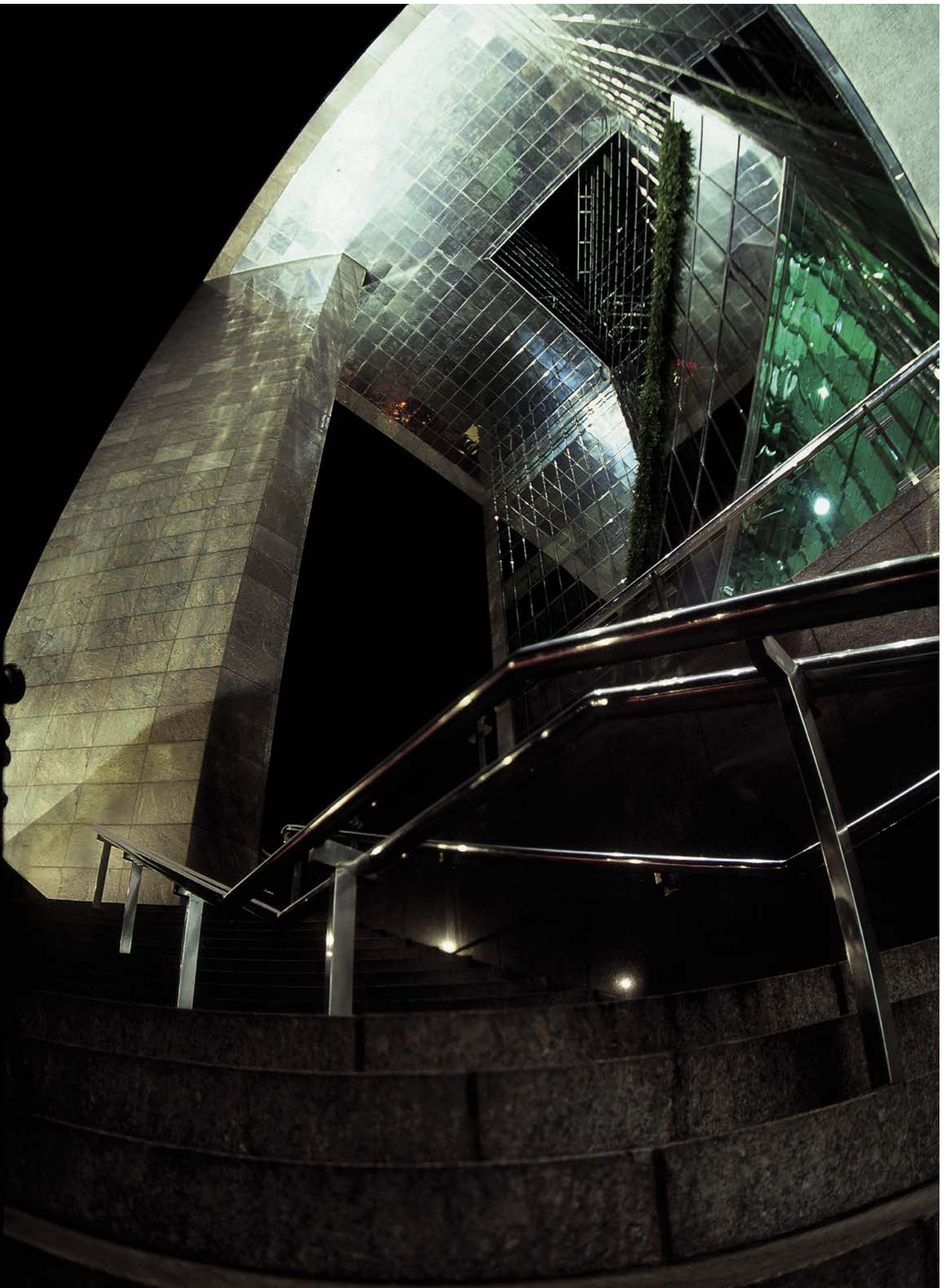
Compte de résultat au 31 décembre 2012
Income statement as of 31 December 2012

	2012 CHF	2011 CHF
Résultat des opérations d'intérêts Net interest income		
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	2'537'894	1'630'225
Produits des intérêts et dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments	110'338	19'793
Charges d'intérêts Interest expenses	-42'035	-106'738
Sous-total intérêts nets Sub-total net interest income	2'606'197	1'543'280
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	30'226'279	23'831'720
Autres prestations de service Other fees and commissions income	994'166	724'210
Charges de commissions Commission expenses	-4'779'927	-2'553'297
Sous-total commissions nettes Sub-total net fees and commissions income	26'440'518	22'002'633
Résultat des opérations de négoce Net trading income	10'687'036	9'575'089
Autres résultats ordinaires Other ordinary results		
Autres produits ordinaires Other ordinary income	224'661	710'669
Autres charges ordinaires Other ordinary expenses	-261'022	0
Sous-total résultats ordinaires Sub-total other ordinary income	-36'361	710'669
Charges d'exploitation Operating expenses		
Charges de personnel Personnel costs	-24'862'150	-20'574'734
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	-8'819'614	-7'413'424
Sous-total charges d'exploitation Sub-total operating expenses	-33'681'764	-27'988'158
Résultat brut Gross profit	6'015'626	5'843'513
Amortissements sur l'actif immobilisé Depreciation on fixed assets	-1'839'666	-1'498'578
Correctifs de valeurs, provisions et pertes Value adjustments, provisions and losses	-2'357	-51'900
Résultat avant impôt Profit before taxes	4'173'604	4'293'035
Produits extraordinaires Extraordinary income	74'338	439'635
Charges extraordinaires Extraordinary expenses	-25'843	0
Impôts Taxes	-1'220'422	-1'252'822
Résultat net Net income	3'001'677	3'479'848

Emploi du bénéfice au bilan

Appropriation of retained earnings

	2012 CHF
Emploi du bénéfice au bilan Appropriation of retained earnings	
Bénéfice reporté Retained earnings brought forward	17'843'774
Bénéfice net de l'exercice Net profit for the year	3'001'677
Bénéfice au bilan Unappropriated retained earnings	20'845'451
Proposition du Conseil d'Administration Proposal of the Board of Directors	
Distribution d'un dividende Dividend distribution	500'000
Attribution à la réserve légale générale Appropriation to the general legal reserve	151'000
Report à nouveau Retained earnings to be carried forward	20'194'451
Total Total	20'845'451



ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS 2012

NOTES TO THE 2012 FINANCIAL STATEMENTS

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

Pour plus d'informations sur l'exercice 2012, 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 2012 à 99 collaborateurs (exercice précédent : 80). 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 2012, 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 2012 its workforce, in full-time equivalent terms, stood at 99, (previous year: 80).

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.

Modifications des chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été ajustés lorsqu'il était nécessaire afin de se conformer à la présentation des chiffres 2012.

Structure des annexes

La numérotation des annexes 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.

Modification of comparative figures

Some comparative figures have been adjusted where required so as to conform with the presentation of the figures for 2012.

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)

	2012		2011	
	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities	Autres actifs Other assets	Autres passifs Other liabilities
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés Replacement values of derivative instruments	2'385	2'080	5'905	5'545
Impôts indirects Indirect taxes	1	763	10	270
Total des autres actifs et autres passifs Total other assets and other liabilities	2'386	2'843	5'915	5'815

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

	2012		2011	
	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	1'113	1'113	1'082	1'082

Engagements envers les institutions de prévoyance au 31 décembre 2012
Commitments to pension funds as of 31 December 2012

	2012	2011
Compte de régularisation passif Accruals and deferred income	184	40

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 31.12.2011 Position at 31.12.2011	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 31.12.2012 Position at 31.12.2012
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation Value adjustments and provisions for other operating risks	52	-	-	-	-	20	32
Autres provisions Other provisions	-	-	-	-	-	-	-
Total des correctifs de valeurs et provisions Total value adjustments and provisions	52	-	-	-	-	20	32
<i>A déduire:</i> <i>To be deducted:</i>							
Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif Value adjustments directly offset against assets	-52	-	-	-	-	20	-32
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)

	2012			2011		
	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)

	2012		2011	
	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 2012 Shareholders' equity at 1 January 2012	
Capital social Share capital	10'000
Réserve légale générale General legal reserve	1'085
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Bénéfice Profit	18'219
Total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2012 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 1 January 2012 (before profit allocation)	29'804
+ 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	200
+ Résultat de l'exercice de référence + Annual profit	3'002
Total des capitaux propres au 31 décembre 2012 (avant répartition du bénéfice) Total shareholders' equity at 31 December 2012 (before profit allocation)	32'606
Dont: Capital social Comprising: Share capital	10'000
Réserve légale générale General legal reserve	1'260
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	500
Bénéfice au bilan (y.c. bénéfice reporté) Balance sheet profit (incl. reported profit)	20'846

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)

	31.12.2012	31.12.2011
Créances sur des sociétés liées Due from related companies	998	473
Engagements envers des sociétés liées Due to related companies	-	-
Crédits aux organes Due from governing bodies	221	217

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)

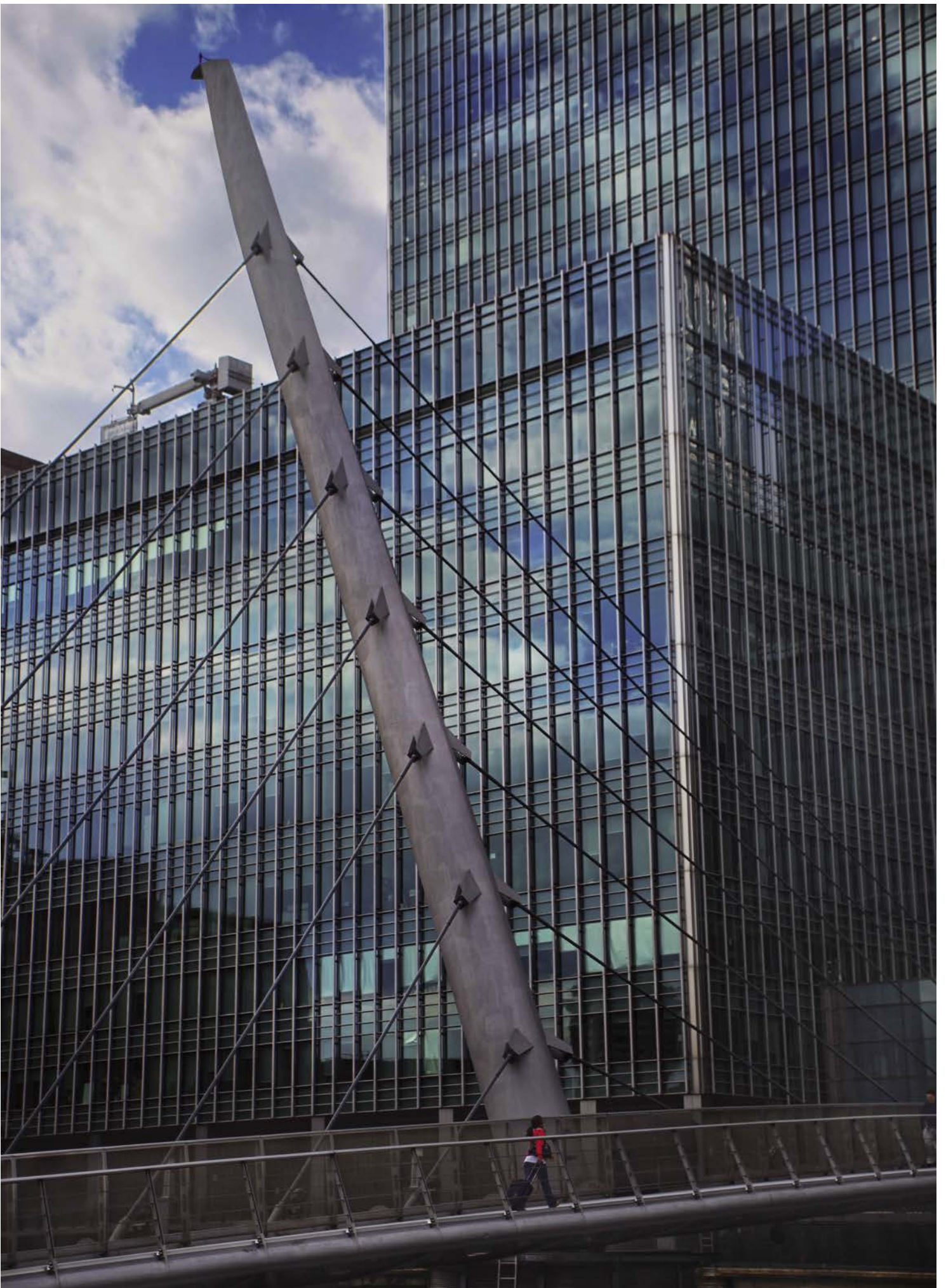
Trading income (in CHF thousands)

	2012	2011
Négoce sur Trading on		
Devises et billets Foreign currency and notes	10'750	9'575
Titres de créance et de participation Securities	-63	-
Total Total	10'687	9'575

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)

	2012	2011
Produits extraordinaires Extraordinary income		
Autres produits extraordinaires Other extraordinary income	74	440
Charges extraordinaires Extraordinary expenses		
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux Contribution to reserves for general banking risks	-26	-
Total Total	48	440





REYL & CIE S.A.

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

Tel. +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

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

REYL & CIE S.A., Lugano Branch

Palazzo Riforma
Crocicchio Cortogna 6
CH-6900 Lugano
www.reyl.com

Tel. +41 58 717 92 80
Fax +41 58 717 92 81
contatto@reyl.com

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

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

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

Reyl Singapore PTE. LTD.

10 Marina Boulevard #16-01
MBFC Tower Two
SG - Singapore 018983
www.reyl.sg

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

REYL & Co (UK) LLP

11-12 St James's Square
London SW1Y 4LB
www.reyl.com

Tel. +44 207 489 5125
Fax +44 207 489 5124
contact@reyl.com

REYL & Co (UK) LLP is an Appointed Representative of Mirabella Financial Services LLP which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority FRN415559.



Reyl Asset Management S.A.

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

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

Reyl Asset Management AG

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

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

Samena Asia Managers Ltd - REYL Group joint venture

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

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



Reyl Private Office Sàrl

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

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

Reyl Private Office (Luxembourg) Sàrl

41, avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg
www.rpo.lu

Tel. +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

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

Photographe Photographer

Né en Italie en 1971, Paolo Avalle vit et travaille à Lucerne. Passionné par la photographie depuis son plus jeune âge, influencé par sa formation scientifique, il nous montre sa vision de notre monde urbain et naturel dans ses oeuvres. Précises, claires, elles sont également empreintes des ondes qui circulent autour de nous et animent notre environnement. Paolo Avalle fragmente les scènes statiques, nos paysages, nos villes, pour leur donner un mouvement, parfois même surnaturel.

Born in Italy in 1971, Paolo Avalle lives and works in Lucerne. Passionate about photography from a young age and influenced by his scientific studies, he presents his interpretation of today's urban and natural world through his photography. With precision and clarity, his works are almost reminiscent of imprints of waves, spiralling all around us, bringing our surroundings to life. Paolo Avalle breaks-up static scenery, our landscapes and our cities thereby giving them a sometimes near-supernatural energy.

Images Images

Cover : City of London

Page 5: Glass Palace

Pages 10-11: Copper, Silver & Gold

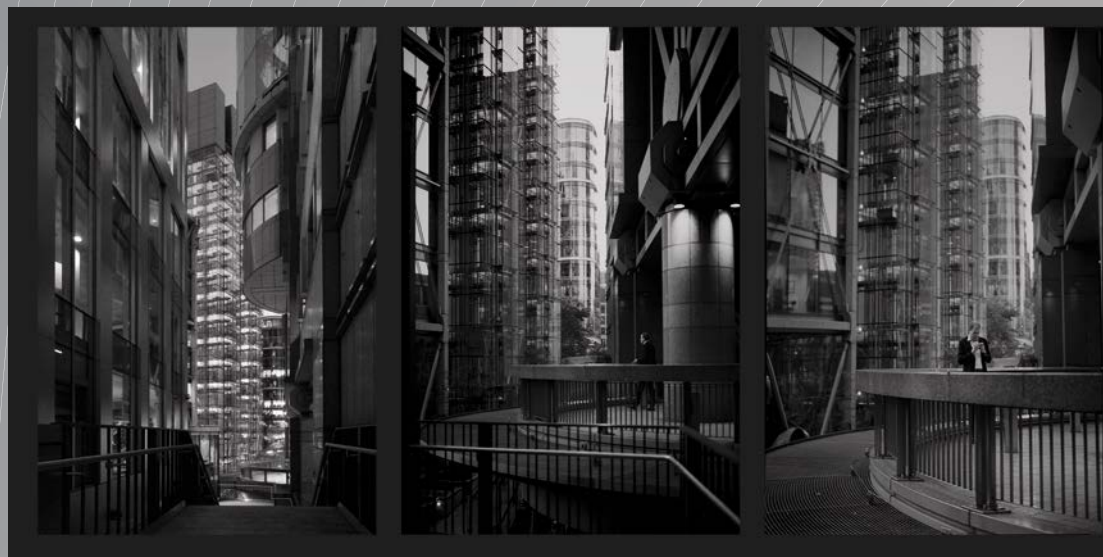
Page 14: Glass & Steel

Page 18: Canary Wharf Cranes

Page 56: London boat

Page 67: London Arch

Page 75: Canary Wharf



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 - ZÜRICH - LUGANO - PARIS - LONDRES
LUXEMBOURG - SINGAPOUR - HONG KONG