

GESCHÄFTS- BERICHT	ANNUAL REPORT
2 0	1 1

GESCHÄFTS-
BERICHT

ANNUAL
REPORT

2

0

1

1

BZ Bank Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat

Board of Directors

Präsident	Heinz Haeberli Michael Kistler Werner Rieder	Chairman
-----------	--	----------

Heinz Haeberli und Michael Kistler erfüllen sämtliche Unabhängigkeitskriterien gemäss FINMA Rundschreiben 2008/24. Werner Rieder hat bis 31. Mai 2009 bei der BZ Bank im Auftragsverhältnis die Funktion der internen Revision wahrgenommen und galt daher bis 31. Mai 2011 nicht als unabhängig im Sinne des Rundschreibens. Der Verwaltungsrat der BZ Bank hat ihn aufgrund seiner umfassenden Kenntnisse im Finanz- und Rechnungswesen und seiner beruflichen Erfahrung in der internen und externen Prüfung einer Bank mit den Aufgaben eines Audit Committees betraut.

Heinz Haeberli and Michael Kistler meet all the independence criteria set forth in FINMA Circular 2008/24. Until May 31, 2009 Werner Rieder exercised as agent the functions of an internal auditor for BZ Bank and therefore was not treated as independent until May 31, 2011. The Board of Directors of BZ Bank entrusted him with the task of the Audit Committee because of his extensive knowledge of finance and accounting and his professional experience in internal and external audit of a bank.

Geschäftsleitung

Management

Vorsitzender	Nils Engel Dieter Göldi Dr. Ralph Stadler	President
--------------	---	-----------

Mitarbeiter

Staff

Peter Ammann	Raphael Oesch
Eric Bonvin	Dr. Daniel Richner
Philip Diethelm	Roger Steiner
Markus Ebner	Roberto Vignozzi
Mario Dürst	Flakron Sylejmani
Dr. Stefan Lindemann	Ken Wong
Philippe Meyer	

Revisionsstelle

Auditors

Deloitte AG, Zürich

BZ Fund Management Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat

Board of Directors

Präsident	Dr. Ralph Stadler Rainer Moser Werner Rieder	Chairman
-----------	--	----------

Revisionsstelle

Auditors

Deloitte AG, Zürich

Stand am 30. November 2011

as of November 30, 2011

In ihrem siebenundzwanzigsten Geschäftsjahr erzielte die BZ Bank, in einer von extremen politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in Europa geprägten Zeit, auf konsolidierter Basis einen Konzerngewinn von 2,2 Millionen Franken. Mit einem gegenüber dem Vorjahr praktisch unveränderten Erfolg von 20,7 Millionen Franken bildet das Kommissionsgeschäft unverändert die hauptsächliche Ertragsquelle der Bank. Der Erfolg aus dem Zinsgeschäft betrug 0,4 Millionen Franken, während das Handelsgeschäft das Ergebnis mit 10,6 Millionen Franken belastete. Der Geschäftsaufwand machte 8,3 Millionen Franken aus.

Die konsolidierte Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina zum Bilanzstichtag abhängig ist und während des Jahres stark schwankt, betrug am 30. November 2011 279,7 Millionen Franken. Das konsolidierte Eigenkapital der BZ Bank wird mit 32,8 Millionen Franken ausgewiesen.

Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich hauptsächlich um Aktienbestände handelt, reduzierte sich auf 4,4 Milliarden Franken.

Im Berichtsjahr transferierte die BZ Bank die bisher von ihrer Tochtergesellschaft BZ Fund Management verwalteten drei Publikumsfonds nach Luxemburg. Das Team der Fondsleitung ist nach Abschluss des Transfers in die Bank integriert worden, und für das Portfolio Management der in Luxemburg domizilierten drei Aktienfonds BZ Agro, BZ Infra und BZ Senior zeichnet jetzt direkt die BZ Bank verantwortlich. Die BZ Bank fungiert für diese Fonds auch als Vertreter und Vertriebssträger in der Schweiz. Die BZ Fund Management soll im Jahr 2012 in die Bank fusioniert werden.

Der Personalbestand der BZ Bank umfasste Ende der Berichtsperiode 16 Personen.

Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung die Zuwahl von Charles Stettler in den Verwaltungsrat vor. Das Präsidium des Verwaltungsrates soll Werner Rieder übernehmen.

Heinz Haerberli
Präsident des Verwaltungsrates

An der Generalversammlung 2011 wird Heinz Haerberli, Präsident des Verwaltungsrates der BZ Bank, sein Amt altershalber zur Verfügung stellen. Wir danken ihm für die grossen Verdienste, die er sich während seiner sechsjährigen Zugehörigkeit zum Verwaltungsrat um unsere Bank erworben hat.

Nils Engel
Vorsitzender der Geschäftsleitung

In its twenty-seventh fiscal year, BZ Bank, in a period marked by extreme political and economic uncertainties in Europe, recorded a net profit of 2.2 million Swiss francs on a consolidated basis. Commission and service fee revenues amounted to 20.7 million Swiss francs – virtually unchanged compared with the previous year – representing the main source of income of the Bank. Net interest revenues contributed 0.4 million Swiss francs, while trading revenues burdened the profit and loss account with 10.6 million Swiss francs. Administrative expenses amounted to 8.3 million Swiss francs.

Consolidated assets, which are largely dependent on trading volumes and throughout the year fluctuate accordingly, stood at 279.7 million Swiss francs on November 30, 2011. Consolidated equity of BZ Bank is reported at 32.8 million Swiss francs.

Securities in custody, which consist primarily of equity holdings, decreased to 4.4 billion Swiss francs.

In the year under review, BZ Bank transferred to Luxembourg the three public investment funds previously managed by its subsidiary BZ Fund Management. After completion of the transfer the BZ Fund Management team was integrated into the organization of the Bank. BZ Bank is now directly responsible for the portfolio management of the three Luxembourg based equity funds BZ Agro, BZ Infra and BZ Senior. In addition, BZ Bank acts as representative and distributor in Switzerland for these funds. BZ Fund Management shall be merged into the Bank in 2012.

The staff of the Bank at the end of the reporting period amounted to 16 persons.

The Board of Directors proposes to the Annual General Meeting to elect Charles Stettler as a new member of the board. Werner Rieder shall be deemed to become chairman.

Heinz Haerberli
Chairman of the Board

At the Annual General Meeting 2011, Heinz Haerberli, Chairman of the Board of BZ Bank, will resign from office because of his age. We thank him for the many merits he achieved during his six-year membership in the board of the Bank.

Nils Engel
Chief Executive Officer

Konzernbilanz per 30. November

Consolidated Balance Sheet as of November 30

Aktiven

Assets

	2010	2011	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	152 818 979	133 768 651	Cash
Forderungen gegenüber Banken	46 568 323	36 051 689	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	44 139 209	57 763 127	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	53 674 072	41 314 564	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	5 002 153	5 000 793	Financial investments
Beteiligungen	6 801	6 801	Participations
Sachanlagen	3 879 590	3 466 290	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 216 082	1 642 414	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	1 360 288	719 307	Other assets
Total Aktiven	308 665 497	279 733 636	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	6 257 488	10 566 525	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	251 402 055	233 905 661	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 766 616	1 191 583	Accruals
Sonstige Passiven	695 573	245 546	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	925 000	975 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Kapitalreserve	17 500 000	17 500 000	Capital reserves
Gewinnreserve	3 513 894	3 058 363	Retained earnings
Konzerngewinn	15 544 469	2 230 556	Net income
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60 402	60 402	Capital adjustment
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>46 618 765</i>	<i>32 849 321</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	308 665 497	279 733 636	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	656 528	211 456	Due to non-consolidated group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	166 000	196 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	8 050 290	–
– Positive Wiederbeschaffungswerte	122 147	–
– Negative Wiederbeschaffungswerte	122 057	–

Off-balance-sheet transactions

Irrevocable commitments
Derivative financial instruments
– Nominal value
– Positive replacement values
– Negative replacement values

Konzernerfolgsrechnung

Consolidated Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
banking business

	1. 12. 09 – 30. 11. 10	1. 12. 10 – 30. 11. 11	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	530 439	726 976	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	217 382	211 562	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-431 402	-525 735	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	316 419	412 803	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	21 834 850	22 022 277	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-864 334	-1 328 753	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	20 970 516	20 693 524	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	4 896 662	-10 648 314	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag	966 669	966 666	Income from participations
Liegenschaftserfolg	59 971	54 803	Rental income
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	1 026 640	1 021 469	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-4 479 576	-4 651 036	Personnel expenses
Sachaufwand	-4 083 700	-3 696 801	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-8 563 276	-8 347 837	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	18 646 961	3 131 645	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-445 953	-414 996	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-225 000	-50 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	17 976 008	2 666 649	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	165 226	224 320	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-8 080	-210 749	Extraordinary expenses
Steuern	-2 588 685	-449 664	Taxes
Konzerngewinn	15 544 469	2 230 556	Net income

Anhang zur Konzernrechnung

Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Erläuterungen zu Geschäftstätigkeit und Personalbestand

1. Business operations and personnel

Allgemeines

Die BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen, war bis im Mai 2003 eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft, Wilen. Rosmarie und Martin Ebner sowie Alfred Böni und Ralph Stadler erwarben im Mai 2003 sämtliche Aktien der Bank. Seither wurde der Aktionärskreis in beschränktem Umfang gezielt erweitert, die bedeutenden Kapitaleigner sind im Anhang unter Ziffer 3.9 aufgeführt.

Im Juli 2004 gründete die Bank die BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen, als hundertprozentige Tochtergesellschaft. Die Bank ist seit dem 1. Oktober 1985 (Gründung) an der SIX Swiss Exchange und seit Beginn an der SWX Europe vertreten. Die Bank beschäftigt teilzeitbereinigt 16 (Vorjahr 14) Personen und ihre Tochtergesellschaft keine Personen (Vorjahr 3).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Wertschriften, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsnahmen sowie das Emissionsgeschäft von gedeckten Optionen. Das Handelsgeschäft wird primär zur Unterstützung des Kundenhandels betrieben. Nebst diesen angestammten Geschäftsfeldern wurde der Bereich Asset Management aufgebaut, wobei der Fokus in der Kernkompetenz der Aktienanlagen liegt. Zudem ist die Bank Vertreter und Vertriebsträger für ihre Luxemburger Fonds in der Schweiz. Weitere Bankgeschäfte werden nicht oder nur am Rande erbracht.

Als Folge dieser Spezialisierung ist das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft die wesentliche Ertragspartie der Bank.

Risikomanagement

Die Risikopolitik wird vom Verwaltungsrat periodisch auf ihre Angemessenheit überprüft. Sie bildet die Basis für das Risikomanagement. Für einzelne Risiken werden Limiten gesetzt. Die Überwachung der einzelnen Risiken erfolgt laufend. Der Verwaltungsrat wird regelmässig über die Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage sowie die damit verbundenen Risiken unterrichtet.

Ausfallrisiken

Die Bank gewährt in der Regel keine Kredite, sondern nur intern bewilligte Überzugslimiten, welche in der Regel lombardmässig gedeckt sind. Als Sicherheiten werden nur kurante Titel zu branchenüblichen Belehnungssätzen entgegengenommen. Die Forderungen gegenüber Banken und Kunden ergeben sich zum grossen Teil aus offenen Börsengeschäften. Allfällige Ausfallrisiken werden durch Einzelwertberichtigungen abgedeckt.

Zinsänderungsrisiken

Die Bank betreibt das Zinsgeschäft nicht in wesentlichem Umfang. Deshalb kommt dem Zinsänderungsrisiko keine grosse Bedeutung zu.

General

BZ Bank Limited, Wilen, was a fully owned subsidiary of BZ Group Holding Limited, Wilen, until May 2003. Rosmarie and Martin Ebner as well as Alfred Böni and Ralph Stadler acquired in May 2003 all outstanding shares of the Bank. Since then, the number of shareholders has been selectively increased to a limited extent; the significant shareholders are listed in the notes under section 3.9.

In July 2004, the Bank founded its 100 percent subsidiary BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen. The Bank has been represented on the SIX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the SWX Europe from the start. The Bank employs 16 persons (14 in the previous year) and its subsidiary 0 persons (previous year 3).

Business operations

The services of the Bank include trading in securities, consulting selective clients in the area of portfolio investment and shares participation as well as issuing of covered options. The proprietary trading business is primarily driven by trading on behalf of clients. In addition to these core business areas, the Bank has set up the asset management business focusing of its core competence equity investments. In addition, the Bank is the representative and distributor for its Luxembourg funds in Switzerland. Additional banking services are not rendered or only to a marginal extent.

As a result of this extent of specialization, the commission and service fee income represent the Bank's principal source of earnings.

Risk management

The Board of Directors periodically reviews the risk policy. This forms the basis for the risk management. Limits are maintained for individual risks. Controlling of individual risks takes place on a continuous basis. The Board of Directors is regularly informed of the financial, liquidity and income status of the Bank as well as its inherent risks.

Risks of default

The Bank on principle does not grant any loans, except for internally approved overdraft limits, which as a general rule are covered by means of collateral. Only listed and liquid assets are taken as collateral at arms length conditions. The outstanding receivables from banks and clients primarily arise from unsettled stock transactions. Possible risks of default are covered by individual allowances for losses.

Interest rate risks

The Bank does not engage extensively in interest rate earning operations. Therefore, interest rate risk is of minor importance.

Andere Marktrisiken

Die weiteren Marktrisiken, welche vor allem Positionsrisiken aus Beteiligungstiteln beinhalten, werden mit Limiten begrenzt. Die Überwachung der Handelspositionen erfolgt laufend. Fremdwährungsrisiken werden nur marginal eingegangen.

Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätsbewirtschaftung wird im Rahmen der bankengesetzlichen Bestimmungen überwacht und gewährleistet.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden definiert als «Gefahren von unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen eintreten».

Die Bank identifiziert und begrenzt operationelle Risiken mit folgenden Massnahmen:

- Regelmässige Analyse ihrer wesentlichen Geschäftsprozesse sowie der daraus resultierenden Risiken;
- Organisatorische Massnahmen sowie die Sicherstellung eines angemessenen internen Kontrollsystems.

Auslagerung von Geschäftsbereichen

Ein wesentlicher Teil des IT-Betriebs ist ausgelagert.

Other market risks

Additional market risks, which primarily include position risks from holdings in shares/certificates, are restricted with limits. Controlling of trading positions takes place on a continuous basis. The Bank takes marginal foreign currency risks.

Liquidity risks

The controlling of liquidity is observed and ensured within the scope of the banking law requirements.

Operational risks

Operational risks are defined as "risks from direct or indirect losses, which are due to the inadequacy or failure of internal procedures, persons and systems or external sequence of events".

The Bank identifies and restricts operational risks with the following measures:

- Regular analysis of its significant business processes as well as the resulting risks;
- Organisational measures and establishment of an adequate internal control system.

Outsourcing of business operations

A significant part of the IT operations is outsourced.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

2. Principles of reporting and valuation

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnungen, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zu den Rechnungslegungsvorschriften. Die vorliegende Konzernrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bank in Übereinstimmung mit den für Banken und Effektenhändler anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften.

Konsolidierungskreis

Die konsolidierte Jahresrechnung umfasst den Abschluss der BZ Bank Aktiengesellschaft und deren hundertprozentige Tochtergesellschaft, der BZ Fund Management Aktiengesellschaft.

Die Tochtergesellschaft wird vollkonsolidiert.

Erfassung und Bilanzierung

Die Bank tätigt vorwiegend Kassa-Börsengeschäfte. Sämtliche Geschäftsvorfälle werden am Abschlussstag in den Büchern erfasst und ab diesem Zeitpunkt für die Erfolgsermittlung bewertet. Termingeschäfte sind nicht bilanziert, sondern werden als Ausserbilanzgeschäfte aufgeführt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Transaktionen in fremden Währungen werden zu den jeweiligen Tageskursen verbucht. Aktiven und Passiven werden am Bilanzstichtag zum jeweiligen Tageskurs umgerechnet.

General principles

The accounting, reporting and valuation principles are in accordance with the Swiss Code of Obligation, the Swiss Banking Law, the statutory requirements as well as the standards for accounting and reporting issued by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. The financial statements give a true and fair view of the financial position, of assets and liabilities and the profitability of the Bank in accordance with the respective accounting regulation for banks and securities traders in Switzerland.

Consolidated companies

The consolidated financial statements consist of the financial positions of BZ Bank Limited and its fully owned subsidiary BZ Fund Management Limited. The subsidiary is fully consolidated.

Position recording, posting and reporting

The Bank primarily effects spot stock market transactions. All transactions are recorded in the books on the transaction date and from this point in time valued for the income calculation. Forward transactions are not carried on the balance sheet but are reported as off-balance sheet items.

Conversion of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are booked at the respective exchange rates on the transaction date. Assets and liabilities are converted at the prevailing exchange rates on the balance sheet date.

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

Die in einer Bilanzposition ausgewiesenen einzelnen Detailpositionen werden grundsätzlich einzeln bewertet (Einzelbewertung).

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken und Kunden

Die Bilanzierung erfolgt zum Nominalwert. Für gefährdete Forderungen werden Einzelwertberichtigungen gebildet.

Handelsbestände in Wertschriften

Die Handelsbestände werden zu Marktwerten am Bilanzstichtag bewertet. Daraus resultierende Zins- und Dividenden erträge werden dem Handelserfolg gutgeschrieben. Dem Handelserfolg werden keine Kapitalrefinanzierungskosten belastet.

Finanzanlagen

Schuldtitel in den Finanzanlagen mit der Absicht zur Haltung bis Endfälligkeit werden nach der Accrual-Methode bewertet. Die übrigen Finanzanlagen werden nach dem Niederstwertprinzip bilanziert. Allfällig notwendige bonitätsbedingte Wertverminderungen werden über die Erfolgsposition «Anderer ordentlicher Aufwand» verbucht.

Sachanlagen

Die Behandlung der Sachanlagen richtet sich nach Swiss GAAP FER 18 und 20. Investitionen in neue Sachanlagen werden aktiviert und gemäss Anschaffungswertprinzip bewertet, wenn sie während mehr als einer Rechnungsperiode genutzt werden und folgende Aktivierungsuntergrenzen übersteigen:

EDV-Hard- und -Software: CHF 250000

Übrige Sachanlagen: CHF 50000

Investitionen in bestehende Sachanlagen werden aktiviert, wenn dadurch der Markt- oder Nutzwert nachhaltig erhöht oder die Lebensdauer wesentlich verlängert wird. Alle anderen Anschaffungen werden direkt abgeschrieben.

Bei der Folgebewertung werden die Sachanlagen zum Anschaffungswert abzüglich der kumulierten Abschreibungen bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen planmässig über die geschätzte Nutzungsdauer der Anlage. Die Werthaltigkeit wird jährlich überprüft. Ergibt sich dabei eine veränderte Nutzungsdauer oder eine Wertminderung, wird der Restbuchwert planmässig über die restliche Nutzungsdauer abgeschrieben oder eine ausserplanmässige Abschreibung getätigt. Der Wert des Bankgebäudes entspricht zu einem grossen Teil dem Landwert, weshalb aus Wesentlichkeitsgründen auf eine Abschreibung verzichtet wird.

Die jeweilige maximale Abschreibungsdauer beträgt:

EDV-Hardware: 3 Jahre

EDV-Software: 10 Jahre

Übrige Sachanlagen: 3 Jahre

Realisierte Gewinne aus der Veräusserung von Sachanlagen werden über den ausserordentlichen Ertrag verbucht, realisierte Verluste über den ausserordentlichen Aufwand.

General valuation principles

The individual detailed positions, accounted for as a balance sheet item, are valued separately (single valuation).

Cash, claims and liabilities in respect of banks and clients

The positions are booked at nominal values. For doubtful accounts receivables, individual reserves for bad debts are made.

Securities trading positions

The securities trading portfolio is valued at the market rates prevailing at the balance sheet date. The resulting interest and dividend income is credited to trading income. No capital refinancing costs are charged to trading income.

Financial investments

Debt securities, which are intended to be held until final maturity date, are valued using the "Accrual Method". All other financial investments are valued based on the lower of cost or market principle. All necessary provisions for doubtful debts are posted to "Other ordinary expenditures".

Fixed assets

The treatment of fixed assets is in accordance with Swiss GAAP FER 18 and 20. Investments in new fixed assets are recognized and valued according to the historical cost principle when the assets will be in use for more than one financial reporting period and exceed the following minimum capitalisation levels:

IT hardware and software: CHF 250000

Other fixed assets: CHF 50000

Investments in existing fixed assets are recognized when the market value or the value in use effectively increases or when the useful economic life significantly increases. All other additions are fully and directly depreciated.

Subsequent valuations of fixed assets are entered at cost, deducting cumulative depreciation. The depreciation expenses occur regularly over the estimated useful life of the asset. The recoverable value of the asset is reviewed annually. If there is a difference in the useful life or a decrease in value of the asset, the remaining book value is regularly depreciated over the remaining life or an extraordinary write-off is made. The value of the Bank's building consists to a large extent of the value of the land and for this reason no depreciation is made.

The regular/respective maximum amortisation period/depreciable life amounts to:

IT hardware: 3 years

IT software: 10 years

Other fixed assets: 3 years

Realised profits from the sale of fixed assets are posted under extraordinary income and realised losses under extraordinary losses.

Steuern

Laufende Steuern

Laufende Steuern auf dem Periodenergebnis werden in Übereinstimmung mit den lokalen steuerlichen Gewinnermittlungsvorschriften berechnet und als Aufwand der Rechnungsperiode erfasst, in welcher die entsprechenden Gewinne anfallen.

Aus dem laufenden Gewinn geschuldete, noch nicht bezahlte direkte Steuern werden als passive Rechnungsabgrenzungen verbucht.

Latente Steuern

Latente Steuerforderungen aus steuerlich verrechenbaren Verlustvorträgen werden dann aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass genügend steuerbare Gewinne verfügbar sein werden, gegen welche diese Unterschiede resp. Verlustvorträge verrechnet werden können. Die Berechnung erfolgt aufgrund der bei der tatsächlichen Besteuerung geschätzten Steuersätze. Die Rückstellung für latente Steuern wird erfolgswirksam geäuft.

Verpflichtungen gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Die Bank trägt die Kosten der beruflichen Vorsorge für alle Mitarbeiter sowie deren Hinterbliebenen aufgrund der gesetzlichen Vorschriften. Die Vorsorgeverpflichtungen wurden in die Sammelstiftung der Basler Versicherung ausgelagert und basieren auf beitragsorientierten Plänen. Die Arbeitgeberbeiträge werden im Personalaufwand erfasst.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle erkennbaren Verlustrisiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet. Die in einer Rechnungslegungsperiode betriebswirtschaftlich nicht mehr benötigten Wertberichtigungen und Rückstellungen werden erfolgswirksam aufgelöst.

Pauschalwertberichtigungen werden zur Abdeckung von am Bewertungsstichtag vorhandenen latenten Risiken gebildet. Die Berechnung erfolgt nach einem systematischen und willkürfreien Ansatz. Auflösungen werden über die Erfolgsrechnung verbucht. Die Pauschalwertberichtigungssätze richten sich nach historischen Erfahrungswerten.

Einzelwertberichtigungen werden direkt von der entsprechenden Aktivposition abgezogen. Rückstellungen für übrige Risiken werden unter dieser Bilanzposition ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente

Die Bewertung der derivativen Finanzinstrumente erfolgt zum Fair Value. Sie werden als positive oder negative Wiederbeschaffungswerte unter den «Sonstigen Aktiven» resp. «Sonstigen Passiven» bilanziert.

Der Fair Value basiert auf Marktkursen oder Preisnotierungen von Händlern. Falls kein solcher vorhanden ist, werden Discounted-Cashflow- oder Optionspreis-Modelle verwendet.

Die Bank tätigt Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten zu Handelszwecken und in beschränktem Mass zur Absicherung eigener Positionen. Der realisierte und unrealisierte Erfolg wird über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» verbucht.

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Keine.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Taxes

Current taxes

Current taxes on the basis of the financial period results are calculated in accordance with the local taxable income regulations and are recorded as an expense for the accounting period in which the corresponding gains arise.

Direct taxes due, not yet paid, are accounted for as deferred income from the actual gains.

Deferred taxes

Deferred tax assets are recognized for tax loss carryforwards, if it is probable that sufficient taxable profits will be available against which these differences or tax loss carryforwards can be utilized. Deferred taxes are measured at the tax rates that are expected to apply to the period. Changes to deferred tax provisions will be posted to "Profit and Loss".

Liability to own pension plan organisation

The Bank carries the cost of funding the pension plan as required by law. The pension liabilities are covered by Basler Versicherung and are based on a defined contribution plan. The cost of the premiums paid by the Bank are included as part of personnel expenses.

Valuation adjustments and provisions

For all risk exposures where a negative result is more likely than not, a sufficient provision has been booked. Provisions and allowances that are no longer necessary are released through the income statement.

General allowances are only recorded for risks identified at the balance sheet date. The calculation is done systematically and based on objective criteria. Allowances that become unnecessary are released through the income statement. The size of general allowances is based on past practice and experience.

Specific provisions for certain assets are deducted from such assets. Provisions for "other risks" are recorded and disclosed under this title in the balance sheet.

Derivative financial instruments

The valuation of derivative financial instruments is based on fair values. Fair values are based on market values where an active market exists, quotes from traders, discounted cash flow models or models for option pricing. Positive and negative replacement values are recorded and disclosed under "Other assets" and "Other liabilities".

Such transactions are entered for trading purposes and to a limited extent for hedging of own positions. Realized and unrealized gains and losses are recorded and disclosed under "Income from Trading".

Changes in the reporting and valuation principles

None.

Events after date of financial statement

There are no events that need to be reported.

3. Informationen zur Konzernbilanz (in CHF 1000) Information to the Consolidated Balance Sheet (in CHF 1000)

3.1 Übersicht der Deckungen

	Deckungsart – Type of collateral			Total
	Hypothekarisch Mortgage	Andere Other	Ohne Without	
Ausleihungen				
Forderungen gegenüber Kunden		35 458	22 305	57 763
Vorjahr		24 576	19 563	44 139

Per Bilanzstichtag bestehen keine gefährdeten Forderungen. There are no doubtful accounts at year-end.

Ausserbilanz

Unwiderrufliche Zusagen		196	196
Vorjahr		166	166

Summary of collateral

Loans

Due from clients

Previous year

Off-balance sheet items

Irrevocable commitments

Previous year

3.2 Handelsbestände in Wertschriften, Finanzanlagen und Beteiligungen

	2010	2011
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	53 093	35 991
Schuldtitel	581	5 324
Total Handelsbestände in Wertschriften	53 674	41 315
Finanzanlagen		
Beteiligungstitel		
Schuldtitel	5 002	5 001
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	5 002	5 001
Total Finanzanlagen	5 002	5 001
davon notenbankfähige Wertschriften	5 002	5 001
Marktwert	5 181	5 079
Beteiligung		
ohne Kurswert	7	7
Total Beteiligung	7	7

Securities trading portfolio, financial investments and participations

Securities trading portfolio

Shares and rights

Interest bearing securities

Total securities trading portfolio

Financial investments

Shares and rights

Interest bearing securities

of which intended to be kept until maturity date

Total financial investments

of which securities acceptable to central bank

market value

Participation

not quoted

Total participation

3.3 Vollkonsolidierte Beteiligung

	2010	2011
BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen		
Aktienkapital	2 000	2 000
Buchwert	2 000	2 000
Beteiligungsquote Kapital	100 %	100 %
Beteiligungsquote Stimmen	100 %	100 %

Full-consolidated Participation

BZ Fund Management Limited, Wilen

Share capital

Book value

Share of capital

Share of voting rights

BZ Fund Management Aktiengesellschaft wurde am 15. Juli 2004 gegründet. Die Tochtergesellschaft betreibt das Fondsgeschäft und wird 2012 mit der Bank fusionieren.

BZ Fund Management Limited was founded on July 15, 2004. The subsidiary conducted the fund management business and will be integrated into the bank in 2012.

3.4 Anlagespiegel

Fixed assets

	Anschaffungs- wert Cost value	Bisher aufgelaufene Abschreibungen Accumulated depreciation	Buchwert Ende Vorjahr Book value previous year	Berichtsjahr / current year			Buchwert Ende Berichtsjahr Book value current year	
				Investitionen Acquisitions	Desinvestitionen Divestments	Abschreibungen Depreciation		
Beteiligung nicht konsolidiert	7		7				7	Participation not consolidated
Total Beteiligung	7		7				7	Total participation
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775	Real estate Bank building
Übrige Sachanlagen	4701	- 3596	1105			-415	691	Other physical assets
Total Sachanlagen	7476	- 3596	3880			-415	3466	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							10855	Insurance coverage Real estate

3.5 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

Other assets and other liabilities

Die sonstigen Aktiven und Passiven beinhalten im Wesentlichen positive und negative Wiederbeschaffungswerte sowie indirekte Steuerforderungen und -verpflichtungen.

Other assets and liabilities consists mainly of positive and negative replacement values and indirect tax claims and commitments.

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven

2010 2011

Buchwert verpfändeter Aktiven	7 002	6 501
Beansprucht	2 161	1 098

Pledged assets

Book value of pledged assets
Used

3.7 Verpflichtung gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Liability to own pension plan organisation

Die Bank hat für alle Mitarbeiter bei einer schweizerischen Sammelstiftung für die obligatorische berufliche Vorsorge Vorsorgepläne abgeschlossen. Diese Pensionspläne sind ausschliesslich beitragsorientiert im Sinne von Swiss GAAP FER 16. Es besteht und bestand keine Arbeitgeberbeitragsreserve. Per Jahresende besteht keine Verpflichtung. Der Aufwand für die Vorsorgeeinrichtungen betrug total TCHF 86 (Vorjahr TCHF 63).

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. These plans are based exclusively on the defined contribution plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. No reserves from the employer exist or existed. There is no liability at year-end. The costs incurred totalled to TCHF 86 (previous year TCHF 63).

3.8 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2010	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2011
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	925		50	975
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	925		50	975
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	925		50	975

3.9 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2010	Anzahl 2011	Total Nominal- wert in CHF
Namenaktien	200 000	200 000	10.0 Mio.
Total Gesellschaftskapital – Vorjahr			10.0 Mio.

Bedeutende Kapitaleigner (mehr als 5% der Stimmrechte) per Bilanzstichtag:

	2010	2011
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	8%	8%
Joseph Manko, Zug	7%	
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirekt über Hillside Holding AG)	6%	8%
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	5%	5%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.10 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2010	2011
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserve	17 500	17 500
Andere Reserven	60	60
Gewinnreserven	10 514	19 059
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	38 074	46 619
Dividende	-7 000	-16 000
Konzerngewinn	15 545	2 231
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres	46 619	32 849
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserven	17 500	17 500
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60	60
Gewinnreserven	19 059	5 289

3.8 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2010	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2011
925		50	975
925		50	975
925		50	975

Valuation adjustments/provisions
for other business risks
Total valuation adjustments and
provisions
Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

3.9 Structure of share capital

Number 2010	Number 2011	Total Nominal value in CHF
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2010 2011

60 %	60 %
8 %	8 %
7 %	
6 %	8 %
5 %	5 %

Significant shareholders (more than 5% voting rights) as of the balance sheet date:

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)
Ralph Stadler, Meggen (indirectly via Balios AG)
Joseph Manko, Zug
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirectly via Hillside Holding AG)
Markus Ebner, Wilen (indirectly via EWIMA AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.10 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

Equity at the beginning of the year

2010	2011
10 000	10 000
17 500	17 500
60	60
10 514	19 059
38 074	46 619
-7 000	- 16 000
15 545	2 231
46 619	32 849
10 000	10 000
17 500	17 500
60	60
19 059	5 289

Paid-in share capital
Capital reserves
Other reserves
Retained earnings
Total equity at the beginning of the year
Dividend
Net income of current year
Total equity at the end of the year
of which
Paid-in share capital
Capital reserves
Capital adjustment
Retained earnings

3.11 Fälligkeitsstruktur des Umlaufvermögens und des Fremdkapitals (in CHF 1000)

	Sicht	kündbar	< 3 Mte	3–12 Mte	1–5 Jahre	Total
Umlaufvermögen						
Flüssige Mittel	133 769					133 769
Forderungen gegenüber Banken	36 052					36 052
Forderungen gegenüber Kunden		55 263		2 500		57 763
Handelsbestände in Wertschriften	41 315					41 315
Finanzanlagen				5 001		5 001
Total Umlaufvermögen	211 136	55 263		7 501		273 900
Vorjahr	253 061	39 139	2 500	2 500	5 002	302 202
Fremdkapital						
Verpflichtungen gegenüber Banken	10 567					10 567
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden		6 750				6 750
Total Fremdkapital	10 567	6 750				17 317
Vorjahr	248 509	9 150				257 659

3.12 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite (in CHF 1000)

	2010	2011
Forderungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Forderungen aus Organkrediten	Keine	Keine

Transaktionen mit nahestehenden Personen

Die Bank leistet für nahestehende Personen nur Dienstleistungen, welche sie auch für Dritte erbringt. Sämtliche Transaktionen mit nahestehenden Personen werden zu Konditionen durchgeführt, wie sie für Dritte zur Anwendung gelangen.

3.11 Maturity structure of current assets and liabilities (in CHF 1000)

At sight	cancelable	< 3 mths	3–12 mths	1–5 years	Total
133 769					133 769
36 052	55 263		2 500		36 052
41 315			5 001		57 763
					41 315
					5 001
211 136	55 263		7 501		273 900
253 061	39 139	2 500	2 500	5 002	302 202
10 567					10 567
	6 750				6 750
10 567	6 750				17 317
248 509	9 150				257 659

Current assets
Cash
Due from banks
Due from clients
Securities trading portfolio
Financial investments

Total current assets

Previous year

Liabilities

Due to banks

Due to clients

Total liabilities

Previous year

3.12 Claims and liabilities against related parties and loans to management (in CHF 1000)

2010	2011
None	None
None	None
None	None

Due from related parties
Due to related parties
Loans to management

Transactions with related parties

The Bank only offers the same services to related parties as it is offering to third parties. The Bank carries out transactions with related parties only at terms and conditions as for third parties.

4. Informationen zu den Ausserbilanzgeschäften

Information regarding off-balance sheet transactions

4.1 Aufgliederung der offenen derivativen Finanzinstrumente

Breakdown of open derivative finance instruments

Per Jahresende bestehen keine Devisentermingeschäfte (Vorjahr: Kontraktvolumen von CHF 8 050 290 und positiven Wiederbeschaffungswerten von CHF 122 147 sowie negativen Wiederbeschaffungswerten von CHF 122 057).

At the end of the reporting period there are no forex forwards (Previous year: contract volume CHF 8 050 290 with positive replacement values of CHF 122 147 and negative replacement values of CHF 122 057).

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen
(in CHF 1000)

Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

	2010	2011
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	463 479	330 175
Vermögen mit Verwaltungsmandat	190 186	162 185
Übrige Kundenvermögen	5 003 668	3 896 230
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	5 657 333	4 388 590
Davon Doppelzählungen	368 793	409 923
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	82 329	-1 271 898

Assets of own managed collective investment instruments
Assets under management
Other client assets
Total client assets (incl. double counting)
Of which double counting
Net new money inflow/(outflow)

Die Position «Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss» setzt sich aus Vermögenszu- und -abgängen von neuen wie auch bestehenden Kunden zusammen. Bei der Berechnung des Netto-Neugeld-Zuflusses werden die aufgelaufenen Zinsen berücksichtigt.

The position "Net new money inflow/outflow" comprises the inflow and outflow of assets from both new and existing clients. Accrued interests are included in the calculation of net new money inflow.

5. Informationen zur Konzernerfolgsrechnung

Information to the consolidated income statement

5.1 Refinanzierungsertrag in der Position Zins- und Diskontertrag

Income from refinancing in the position interest and discount income

Dieses Wahlrecht wurde nicht ausgeübt.

We did not make use of this option.

5.2 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

Trading results

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft reflektiert das Resultat aus dem Handel mit Wertschriften inklusive des Dividenden- und Zinsertrages auf diesen Positionen in der Höhe von TCHF -10 542 (Vorjahr: TCHF 4 596) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF -106 (Vorjahr: TCHF 301).

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF -10 542 (prior year: TCHF 4 596) as well as income from forex transactions in the amount of TCHF -106 (prior year: TCHF 301).

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes
(in CHF 1000)

Breakdown of personnel expenses
(in CHF 1000)

	1.12.09 – 30.11.10	1.12.10 – 30.11.11
Gehälter	4 085	4 206
Sozialleistungen	332	359
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	63	86
Total Personalaufwand	4 480	4 651
Personalbestand (per 30.11.)	17	16

Salaries
Social benefits
Contributions to pension fund
Total personnel expenses
Number of employees (as Nov, 30)

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes
(in CHF 1000)

Breakdown of other administrative expenses
(in CHF 1000)

	1.12.09 – 30.11.10	1.12.10 – 30.11.11
Raumaufwand	289	193
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 518	1 516
Übriger Geschäftsaufwand	2 277	1 988
Total Sachaufwand	4 084	3 697

Occupancy expenses
Cost of electronic data processing, furniture and other equipment
Other administrative expenses
Total other administrative expenses

6.1 Ausgegebene Fonds

Keine

Issued Funds

None

6.2 Emissionen von kotierten gedeckten BZ Optionen

Keine

None

Issues of listed BZ covered warrants**6.3 Umrechnungskurse**

30. 11. 2010

30. 11. 2011

Foreign exchange rates

USD US-Dollar
 GBP Britisches Pfund
 EUR Euro
 SEK Schwedische Kronen

1.00175	0.91343
1.56120	1.43390
1.30365	1.22963
0.14281	0.13524

US Dollar USD
 Pound Sterling GBP
 Euro EUR
 Swedish Krona SEK

6.4 Angaben zur Offenlegungspflicht im Zusammenhang mit der Eigenmittelunterlegung
(in CHF 1000)**Disclosure in connection with capital adequacy requirements**
(in CHF 1000)**Darstellung der anrechenbaren Eigenmittel**

Vorperiode
Previous period

Berichtsperiode
Actual period

Bruttokernkapital

30 619

29 849

Anrechenbare Eigenmittel**30 619****29 849****Presentation of the eligible capital**

Tier 1 capital

Total eligible capital**Darstellung der erforderlichen Eigenmittel**

Verwendeter Ansatz
Approach used

Eigenmittelanforderungen
Minimum capital requirements

2010 2011

Kreditrisiko
 Davon Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch
 Nichtgegenparteibezogene Risiken
 Marktrisiko
 davon auf Zinsinstrumente
 davon auf Beteiligungstitel
 davon auf Devisen und Edelmetalle
 davon auf Rohstoffe

SA-CH	3 345	3 844
	3	3
SA-CH	1 108	901
SA	9 077	6 061
	27	229
	8 494	5 758
	556	74
BIA	3 350	2 807
Total	16 880	13 613

Presentation of the minimum requirements

Credit risk
 of which price risk
 on securities in the trading book
 Non-counterparty related risks
 Market risk
 of which for interest bearing instruments
 of which for equities
 of which for currencies and precious metals
 of which for commodities

Operation risk

Total**Verhältnis anrechenbare/erforderliche Eigenmittel**

181,39%

219,27%

Ratio of eligible capital/minimum capital requirements

Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Bericht zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Konzernrechnung der BZ Bank Aktiengesellschaft bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (Seiten 4 bis 17) für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Report of the Statutory Auditor

to the General Meeting of the Shareholders
of BZ Bank Limited, Wilen

Report on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the accompanying consolidated financial statements of BZ Bank Limited, which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 4 to 17) for the year ended November 30, 2011.

Board of Directors' Responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of the 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 consolidated 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 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.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den für Banken anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Pascal Ghezzi
Zugelassener Revisionsexperte

19. Dezember 2011

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements as per November 30, 2011 give a true and fair view of the financial position and the results of operations in accordance with the accounting rules for banks and comply with Swiss law.

Report on Other Legal Requirements

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

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

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

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Licensed audit expert
Auditor in charge

Pascal Ghezzi
Licensed audit expert

December 19, 2011



Bilanz per 30. November

(Vor Annahme des Antrages des Verwaltungsrates
zur Gewinnverwendung)

Aktiven

Balance Sheet as of November 30

(Prior to acceptance of the disposition of available
earnings of the Board of Directors' proposal)

Assets

	2010	2011	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	152 818 979	133 768 651	Cash
Forderungen gegenüber Banken	46 568 323	36 051 689	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	44 139 209	57 763 127	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	50 280 012	38 538 606	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	5 002 153	5 000 793	Financial investments
Beteiligungen	2 006 801	2 006 801	Participations
Sachanlagen	3 879 590	3 466 290	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 216 082	1 642 414	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	1 019 792	707 212	Other assets
Total Aktiven	306 930 941	278 945 583	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	6 257 488	10 566 525	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	252 545 633	234 644 608	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 370 436	1 176 633	Accruals
Sonstige Passiven	695 572	245 546	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	925 000	975 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500 000	17 500 000	General legal reserve
Gewinnvortrag	545 657	636 812	Unappropriated retained earnings
Jahresgewinn	16 091 155	3 200 459	Net income
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>44 136 812</i>	<i>31 337 271</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	306 930 941	278 945 583	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	1 800 105	950 403	Due to group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	166 000	196 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	8 050 290	–
– Positive Wiederbeschaffungswerte	122 147	–
– Negative Wiederbeschaffungswerte	122 057	–

Off-balance-sheet transactions

Irrevocable commitments
Derivative financial instruments
– Nominal value
– Positive replacement values
– Negative replacement values

Erfolgsrechnung

Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
ordentlichen Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
ordinary banking business

	1.12.09–30.11.10	1.12.10–30.11.11	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsgeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	368 369	620 316	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	217 382	211 562	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-430 905	-525 735	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsgeschäft	154 846	306 143	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	18 884 155	20 588 984	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-261 340	-875 564	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	18 622 815	19 713 420	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	4 635 759	-10 390 984	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag	2 116 669	2 166 666	Income from participations
Liegenschaftenerfolg	83 971	72 803	Rental income
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	2 200 640	2 239 469	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-3 692 683	-4 322 625	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 788 316	-3 471 092	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-7 480 999	-7 793 717	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	18 133 061	4 074 331	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-445 952	-414 996	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-225 000	-50 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	17 462 109	3 609 335	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	57 126	224 320	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-8 080	-210 196	Extraordinary expenses
Steuern	-1 420 000	-423 000	Taxes
Jahresgewinn	16 091 155	3 200 459	Net income

Gewinnverwendung
(Antrag des Verwaltungsrates
an die Generalversammlung)

Distribution of available earnings
(Proposal of the Board of Directors
to the General Meeting of Shareholders)

	30.11.2010	30.11.2011	
	CHF	CHF	
Jahresgewinn	16 091 155	3 200 459	Net income
Gewinnvortrag	545 657	636 812	Unappropriated retained earnings
Bilanzgewinn	16 636 812	3 837 271	Retained earnings
Dividende	-16 000 000	-3 000 000	Dividend
Gewinnvortrag	636 812	837 271	Unappropriated retained earnings
Weitere Details sind im Anhang unter Ziffer 3.6 ersichtlich.			Further details are shown in the notes under 3.6.

1. Erläuterungen zu Geschäftstätigkeit und Personalbestand

1. Business operations and personnel

Allgemeines

Die BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen, war bis im Mai 2003 eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft, Wilen. Rosmarie und Martin Ebner sowie Alfred Böni und Ralph Stadler erwarben im Mai 2003 sämtliche Aktien der Bank. Seither wurde der Aktionärskreis in beschränktem Umfang gezielt erweitert, die bedeutenden Kapitaleigner sind im Anhang unter Ziffer 3.6 aufgeführt.

Im Juli 2004 gründete die Bank die BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen, als hundertprozentige Tochtergesellschaft. Die Bank ist seit dem 1. Oktober 1985 (Gründung) an der SIX Swiss Exchange und seit Beginn an der SWX Europe vertreten. Die Bank beschäftigt teilzeitbereinigt 16 Mitarbeiter (Vorjahr 14).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Wertschriften, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsnahmen sowie das Emissionsgeschäft von gedeckten Optionen. Das Handelsgeschäft wird primär zur Unterstützung des Kundenhandels betrieben. Nebst diesen angestammten Geschäftsfeldern wurde der Bereich Asset Management aufgebaut, wobei der Fokus in der Kernkompetenz der Aktienanlagen liegt. Zudem ist die Bank Vertreter und Vertriebsträger für ihre Luxemburger Fonds in der Schweiz. Weitere Bankgeschäfte werden nicht oder nur am Rande erbracht. Als Folge dieser Spezialisierung ist das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft die wesentliche Ertragspartie der Bank.

Risikomanagement

Die Risikopolitik wird vom Verwaltungsrat periodisch auf ihre Angemessenheit überprüft. Sie bildet die Basis für das Risikomanagement. Für einzelne Risiken werden Limiten gesetzt. Die Überwachung der einzelnen Risiken erfolgt laufend. Der Verwaltungsrat wird regelmässig über die Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage sowie die damit verbundenen Risiken unterrichtet.

Ausfallrisiken

Die Bank gewährt grundsätzlich keine Kredite, sondern nur intern bewilligte Überzugslimiten, welche in der Regel lombardmässig gedeckt sind. Als Sicherheiten werden nur kurante Titel zu branchenüblichen Belehnungssätzen entgegengenommen. Die Forderungen gegenüber Banken und Kunden ergeben sich zum grossen Teil aus offenen Börsengeschäften. Allfällige Ausfallrisiken werden durch Einzelwertberichtigungen abgedeckt.

Zinsänderungsrisiken

Die Bank betreibt das Zinsgeschäft nicht in wesentlichem Umfang. Deshalb kommt dem Zinsänderungsrisiko keine grosse Bedeutung zu.

Andere Marktrisiken

Die weiteren Marktrisiken, welche vor allem Positionsrisiken aus Beteiligungstiteln beinhalten, werden mit Limiten begrenzt. Die Überwachung der Handelspositionen erfolgt laufend. Fremdwährungsrisiken werden nur marginal eingegangen.

General

BZ Bank Limited, Wilen, was a fully owned subsidiary of BZ Group Holding Limited, Wilen, until May 2003. Rosmarie and Martin Ebner as well as Alfred Böni and Ralph Stadler, acquired in May 2003 all outstanding shares of the Bank. Since then, the number of shareholders has been selectively increased to a limited extent; the significant shareholders are listed in the notes under section 3.6.

In July 2004, the Bank founded its 100 percent subsidiary BZ Fund Management Limited, Wilen. The Bank has been represented on the SIX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the SWX Europe from the start. The Bank employs 16 people (14 in the previous year).

Business operations

The services of the Bank include trading in securities, consulting selective clients in the area of portfolio investment and shares participations as well as issuing of covered options. The proprietary trading business is primarily driven by trading on behalf of clients. In addition to these core business areas, the Bank has set up the asset management business focusing of its core competence equity investments. In addition, the Bank is the representative and distributor for its Luxembourg funds in Switzerland. Additional banking services are not rendered or only to a marginal extent. As a result of this extent of specialization, the commission and service fee income represent the Bank's principal source of earnings.

Risk management

The Board of Directors periodically reviews the risk policy. This forms the basis for risk management. Limits are maintained for individual risks. Controlling of individual risks takes place on a continuous basis. The Board of Directors is regularly informed of the financial, liquidity and income status of the Bank as well as its inherent risks.

Risks of default

The Bank in principle does not grant any loans, except for internally approved overdraft limits, which as a general rule are covered by means of collateral. Only listed and liquid assets are taken as collateral at arms' length conditions. The outstanding receivables from banks and clients primarily arise from unsettled stock transactions. Possible risks of default are covered by individual allowances for losses.

Interest rate risks

The Bank does not engage extensively in interest rate earning operations. Therefore, interest rate risk is of minor importance.

Other market risks

Additional market risks, which primarily include position risks from holdings in shares/certificates, are restricted with limits. Controlling of trading positions takes place on a continuous basis. The Bank takes marginal foreign currency risks.

Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätsbewirtschaftung wird im Rahmen der bankengesetzlichen Bestimmungen überwacht und gewährleistet.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden definiert als «Gefahren von unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen eintreten».

Die Bank identifiziert und begrenzt operationelle Risiken mit folgenden Massnahmen:

- Regelmässige Analyse ihrer wesentlichen Geschäftsprozesse sowie der daraus resultierenden Risiken;
- Organisatorische Massnahmen sowie die Sicherstellung eines angemessenen internen Kontrollsystems.

Auslagerung von Geschäftsbereichen

Ein wesentlicher Teil des IT-Betriebs ist ausgelagert.

Liquidity risks

The controlling of liquidity is monitored and ensured within the scope of the banking law requirements.

Operational risks

Operational risks are defined as “risks from direct or indirect losses, which are due to the inadequacy or failure of internal procedures, persons and systems or external sequence of events”.

The Bank identifies and restricts operational risks with the following measures:

- Regular analysis of its significant business processes as well as the resulting risks;
- Organisational measures and establishment of an adequate internal control system.

Outsourcing of business operations

A significant part of the IT operations is outsourced.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnungen, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zu den Rechnungslegungsvorschriften.

Erfassung und Bilanzierung

Die Bank tätigt vorwiegend Kassa-Börsengeschäfte. Sämtliche Geschäftsvorfälle werden am Abschlussstag in den Büchern erfasst und ab diesem Zeitpunkt für die Erfolgsermittlung bewertet. Termingeschäfte sind nicht bilanziert, sondern werden als Ausserbilanzgeschäfte aufgeführt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Transaktionen in fremden Währungen werden zu den jeweiligen Tageskursen verbucht. Aktiven und Passiven werden am Bilanzstichtag zum jeweiligen Tageskurs umgerechnet.

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

Die in einer Bilanzposition ausgewiesenen einzelnen Detailpositionen werden grundsätzlich einzeln bewertet (Einzelbewertung).

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken und Kunden

Die Bilanzierung erfolgt zum Nominalwert. Für gefährdete Forderungen werden Einzelwertberichtigungen gebildet.

Handelsbestände in Wertschriften

Die Handelsbestände werden zu Marktwerten am Bilanzstichtag bewertet. Daraus resultierende Zins- und Dividendenerträge werden dem Handelserfolg gutgeschrieben. Dem Handelserfolg werden keine Kapitalrefinanzierungskosten belastet.

2. Principles of reporting and valuation

General principles

The accounting, reporting and valuation principles are in accordance with the Swiss Code of Obligation. The Swiss Banking Law, the statutory requirements as well as the standards for accounting and reporting issued by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA.

Position recording, posting and reporting

The Bank primarily effects spot stock market transactions. All transactions are recorded in the books on the transaction date and from this point in time valued for the income calculation. Forward transactions are not carried on the balance sheet but are reported as off-balance sheet items.

Conversion of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are booked at the respective exchange rates on the transaction date. Assets and liabilities are converted at the prevailing exchange rates on the balance sheet date.

General valuation principles

The individual detailed positions, accounted for as a balance sheet item, are valued separately (single valuation).

Cash, claims and liabilities in respect of banks and clients

The positions are booked at nominal values. For doubtful accounts receivables, individual reserves for bad debts are made.

Securities trading positions

Securities trading portfolio is valued at the market rates prevailing at the balance sheet date. The resulting interest and dividend income is credited to trading income. No capital refinancing costs are charged to trading income.

Finanzanlagen

Schuldtitel in den Finanzanlagen mit der Absicht zur Haltung bis Endfälligkeit werden nach der Accrual-Methode bewertet. Die übrigen Finanzanlagen werden nach dem Niederstwertprinzip bilanziert. Allfällig notwendige bonitätsbedingte Wertvermindierungen werden über die Erfolgsposition «Anderer ordentlicher Aufwand» verbucht.

Sachanlagen

Die Behandlung der Sachanlagen richtet sich nach Swiss GAAP FER 18 und 20. Investitionen in neue Sachanlagen werden aktiviert und gemäss Anschaffungswertprinzip bewertet, wenn sie während mehr als einer Rechnungsperiode genutzt werden und folgende Aktivierungsuntergrenzen übersteigen:

EDV-Hard- und -Software: CHF 250 000
Übrige Sachanlagen: CHF 50 000

Investitionen in bestehende Sachanlagen werden aktiviert, wenn dadurch der Markt- oder Nutzwert nachhaltig erhöht oder die Lebensdauer wesentlich verlängert wird. Alle anderen Anschaffungen werden direkt abgeschrieben.

Bei der Folgebewertung werden die Sachanlagen zum Anschaffungswert abzüglich der kumulierten Abschreibungen bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen planmässig über die geschätzte Nutzungsdauer der Anlage. Die Werthaltigkeit wird jährlich überprüft. Ergibt sich dabei eine veränderte Nutzungsdauer oder eine Wertminderung, wird der Restbuchwert planmässig über die restliche Nutzungsdauer abgeschrieben oder eine ausserplanmässige Abschreibung getätigt. Der Wert des Bankgebäudes entspricht zu einem grossen Teil dem Landwert, weshalb aus Wesentlichkeitsgründen auf eine Abschreibung verzichtet wird.

Die jeweilige maximale Abschreibungsdauer beträgt:

EDV-Hardware: 3 Jahre
EDV-Software: 10 Jahre
Übrige Sachanlagen: 3 Jahre

Realisierte Gewinne aus der Veräusserung von Sachanlagen werden über den ausserordentlichen Ertrag verbucht, realisierte Verluste über den ausserordentlichen Aufwand.

Beteiligung

Die Beteiligung wird zu Anschaffungswerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen bilanziert.

Steuern

Laufende Steuern

Laufende Steuern auf dem Periodenergebnis werden in Übereinstimmung mit den lokalen steuerlichen Gewinnermittlungsvorschriften berechnet und als Aufwand der Rechnungsperiode erfasst, in welcher die entsprechenden Gewinne anfallen.

Aus dem laufenden Gewinn geschuldete, noch nicht bezahlte direkte Steuern werden als passive Rechnungsabgrenzungen verbucht.

Financial investments

Debt securities, which are intended to be held until final maturity date, are valued using the "Accrual Method". All other financial investments are valued based on the lower of cost or market principle. All necessary provisions for doubtful debts are posted to "Other ordinary expenditures".

Fixed assets

The treatment of fixed assets is in accordance with Swiss GAAP FER 18 and 20. Investments in new fixed assets are recognized and valued according to the historical cost principle when the assets will be in use for more than one financial reporting period and exceed the following minimum capitalisation levels:

IT hardware and software: CHF 250 000
Other fixed assets: CHF 50 000

Investments in existing fixed assets are recognized when the market value, or the value in use, effectively increases or when the useful economic life significantly increases. All other additions are fully and directly depreciated.

Subsequent valuations of fixed assets are entered at cost, deducting cumulative depreciation. The depreciation expenses occur regularly over the estimated useful life of the asset. The recoverable value of the asset is reviewed annually. If there is a difference in the useful life or a decrease in value of the asset, the remaining book value is regularly depreciated over the remaining life or an extraordinary write-off is made. The value of the Bank's building consists to a large extent of the value of the land and for this reason no depreciation is made.

The regular/respective maximum amortisation period/depreciable life amounts to:

IT hardware: 3 years
IT software: 10 years
Other fixed assets: 3 years

Realised profits from the sale of fixed assets are posted under extraordinary income and realised losses under extraordinary losses.

Participation

The participation is stated at cost less necessary depreciation.

Taxes

Current taxes

Current taxes on the basis of the financial period results are calculated in accordance with the local taxable income regulations and are recorded as an expense for the accounting period in which the corresponding gains arise.

Direct taxes due, not yet paid, are accounted for as deferred income from the actual gains.

**Verpflichtungen gegenüber eigenen
Vorsorgeeinrichtungen**

Die Bank trägt die Kosten der beruflichen Vorsorge für alle Mitarbeiter sowie deren Hinterbliebenen aufgrund der gesetzlichen Vorschriften. Die Vorsorgeverpflichtungen wurden in die Sammelstiftung der Basler Versicherung ausgelagert und basieren auf beitragsorientierten Plänen. Die Arbeitgeberbeiträge werden im Personalaufwand erfasst.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle erkennbaren Verlustrisiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet. Die in einer Rechnungslegungsperiode betriebswirtschaftlich nicht mehr benötigten Wertberichtigungen und Rückstellungen werden erfolgswirksam aufgelöst.

Pauschalwertberichtigungen werden zur Abdeckung von am Bewertungsstichtag vorhandenen latenten Risiken gebildet. Die Berechnung erfolgt nach einem systematischen und willkürfreien Ansatz. Auflösungen werden über die Erfolgsrechnung verbucht. Die Pauschalwertberichtigungssätze richten sich nach historischen Erfahrungswerten.

Einzelwertberichtigungen werden direkt von der entsprechenden Aktivposition abgezogen. Rückstellungen für übrige Risiken werden unter dieser Bilanzposition ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente

Die Bewertung der derivativen Finanzinstrumente erfolgt zum Fair Value. Sie werden als positive oder negative Wiederbeschaffungswerte unter den «Sonstigen Aktiven» resp. «Sonstigen Passiven» bilanziert. Der Fair Value basiert auf Marktkursen oder Preisnotierungen von Händlern. Falls kein solcher vorhanden ist, werden Discounted-Cashflow- oder Optionspreis-Modelle verwendet.

Die Bank tätigt Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten nur zu Handelszwecken. Der realisierte und unrealisierte Erfolg wird über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» verbucht.

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Keine.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

**Liability to own pension plan
organisation**

The Bank carries the cost of funding the pension plan as required by law. The pension liabilities are covered by Basler Versicherung and are based on a defined benefit plan. The cost of the premiums paid by the Bank are included as part of personnel expenses.

Valuation adjustments and provisions

For all risk exposures where a negative result is more likely than not, a sufficient provision has been booked. Provisions and allowances that are no longer necessary are released through the income statement.

General allowances are only recorded for risks identified at the balance sheet date. The calculation is done systematically and based on objective criteria. Allowances that become unnecessary are released through the income statement. The size of general allowances is based on past practice and experience.

Specific provisions for certain assets are deducted from such assets. Provisions for "other risks" are recorded and disclosed under this title in the balance sheet.

Derivative financial instruments

The valuation of derivative financial instruments is based on fair value.

Fair values are based on market value where an active market exists, quotes from traders, discounted cash flow models or models for option pricing. Positive and negative replacement values are recorded and disclosed under "Other assets" and "Other liabilities".

Such transactions are only entered for trading purposes. Realized and unrealized gains and losses are recorded and disclosed under "Income from Trading".

**Changes in the reporting
and valuation principles**

None.

Events after date of financial statement

There are no events that need to be reported.

3.1 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

Die sonstigen Aktiven und Passiven beinhalten im Wesentlichen positive und negative Wiederbeschaffungswerte sowie indirekte Steuerforderungen und -verpflichtungen.

Other assets and other liabilities

Other assets and liabilities consists mainly of positive and negative replacement values and indirect tax claims and commitments.

3.2 Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeter oder abgetrennter Aktiven

	2010	2011
Buchwert verpfändeter Aktiven	7 002	6 501
Beansprucht	2 161	1 098

Pledged assets

Bookvalue of pledged assets used

3.3 Verpflichtung gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Die Bank hat für alle Mitarbeiter bei einer schweizerischen Sammelstiftung für die obligatorische berufliche Vorsorge Vorsorgepläne abgeschlossen. Diese Pensionspläne sind ausschliesslich beitragsorientiert im Sinne von Swiss GAAP FER 16. Es besteht und bestand keine Arbeitgeberbeitragsreserve. Per Jahresende besteht keine Verpflichtung. Der Aufwand für die Vorsorgeeinrichtungen betrug total TCHF 72 (Vorjahr TCHF 48).

Liability to own pension plan organisation

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. These plans are based exclusively on the defined contribution plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. No reserves from the employer exist or existed. There is no liability at year-end. The costs incurred totaled to TCHF 72 (previous year TCHF 48).

3.4 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)**Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)**

	Stand 30.11.2010 Balance 30.11.2010	Zweck- konforme Verwendung Specific uses and reversals	Bildung/ Auflösung in Erfolgsrechnung Bookings to profit and loss account	Stand 30.11.2011 Balance 30.11.2011	
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	925		50	975	Valuation adjustments/ provisions for other business risks
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	925		50	975	Total valuation adjustments and provisions
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	925		50	975	Total valuation adjustments and provisions as per balance sheet

3.5 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2010	Anzahl 2011	Total Nominal- wert in CHF
Namenaktien	200 000	200 000	10.0 Mio.
Total Gesellschaftskapital – Vorjahr			10.0 Mio.

Bedeutende Kapitaleigner (mehr als 5% der Stimmrechte) per Bilanzstichtag:

	2010	2011
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	8%	8%
Joseph Manko, Zug	7%	
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirekt über Hillside Holding AG)	6%	8%
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	5%	5%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.6 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2010	2011
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Andere Reserven		
Bilanzgewinn	7 546	16 637
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	35 046	44 137
Dividende	-7 000	-16 000
Jahresgewinn des Berichtsjahres	16 091	3 200
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	44 137	31 337
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Andere Reserven		
Bilanzgewinn	16 637	3 837

3.5 Structure of share capital

Number 2010	Number 2011	Total nominal value in CHF
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2010	2011
60 %	60 %
8 %	8 %
7 %	
6 %	8 %
5 %	5 %

Significant shareholders (more than 5% voting rights) as of the balance sheet date:

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)
 Ralph Stadler, Meggen (indirectly via Balios AG)
 Joseph Manko, Zug
 Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirectly via Hillside Holding AG)
 Markus Ebner, Wilen (indirectly via EWIMA AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.6 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

Equity at the beginning of the year

2010	2011
10 000	10 000
17 500	17 500
7 546	16 637
35 046	44 137
-7 000	-16 000
16 091	3 200
44 137	31 337
10 000	10 000
17 500	17 500
16 637	3 837

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings

Total equity at the beginning of the year

Dividend

Net income of current year

Total equity at the end of the year (prior to distribution of available earnings)

of which

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings

3.7 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite (in CHF 1000)

	2010	2011
Forderungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Forderungen aus Organkrediten	Keine	Keine

Transaktionen mit nahestehenden Personen

Die Bank leistet für nahestehende Personen nur Dienstleistungen, welche sie auch für Dritte erbringt. Sämtliche Transaktionen mit nahestehenden Personen werden zu Konditionen durchgeführt, wie sie für Dritte zur Anwendung gelangen.

4. Informationen zu den Ausserbilanzgeschäften

4.1 Aufgliederung der Kundenvermögen (in CHF 1000)

	2010	2011
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	463 479	330 175
Vermögen mit Verwaltungsmandat	190 186	162 185
Übrige Kundenvermögen	5 003 668	3 896 230
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzahlungen)	5 657 333	4 388 590
Davon Doppelzahlungen	368 793	409 923
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	82 329	-1 271 898

Die Position «Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss» setzt sich aus Vermögenszu- und -abgängen von neuen wie auch bestehenden Kunden zusammen. Bei der Berechnung des Netto-Neugeld-Zuflusses werden die aufgelaufenen Zinsen berücksichtigt.

5. Informationen zur Erfolgsrechnung

5.1 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft reflektiert das Resultat aus dem Handel mit Wertschriften inklusive des Dividenden- und Zinsertrages auf diesen Positionen in der Höhe von TCHF -10 285 (Vorjahr: TCHF 4 335) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF -106 (Vorjahr: TCHF 301).

3.7 Claims and liabilities against related parties and loans to management
(in CHF 1000)

2010	2011	
None	None	Due from related parties
None	None	Due to related parties
None	None	Loans to management

Transactions with related parties

The Bank only offers the same services to related parties as it is offering to third parties. The Bank carries out transactions with related parties only at terms and conditions as for third parties.

4. Information regarding off-balance sheet transactions

4.1 Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

2010	2011	
463 479	330 175	Assets of own managed collective investment instruments
190 186	162 185	Assets under management
5 003 668	3 896 230	Other client assets
5 657 333	4 388 590	Total client assets (incl. double counting)
368 793	409 923	of which double counting
82 329	-1 271 898	Net new money inflow/(outflow)

The position "Net new money inflow/outflow" comprises the inflow and outflow of assets from both new and existing clients. Accrued interests are included in the calculation of net new money inflow.

5. Information to the profit and loss account

5.1 Trading results

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF -10 285 (prior year: TCHF 4 335 as well as income from forex transactions in the amount of TCHF -106 (prior year: TCHF 301).

Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Bericht zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der BZ Bank Aktiengesellschaft, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (Seiten 21 bis 31) für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Pascal Ghezzi
Zugelassener Revisionsexperte

19. Dezember 2011

Report of the Statutory Auditor

to the General Meeting
of BZ Bank Limited, Wilen

Report on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the accompanying financial statements of BZ Bank Limited, which comprise the balance sheet, income statement and notes (pages 21 to 31) for the year ended November 30, 2011.

Board of Directors' Responsibility

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

Auditor's Responsibility

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended November 30, 2011 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Report on Other Legal Requirements

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

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

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Licensed audit expert
Auditor in charge

Pascal Ghezzi
Licensed audit expert

December 19, 2011