

GESCHÄFTS-
BERICHT

2 0 0 9

ANNUAL
REPORT

GESCHÄFTS-
BERICHT

2

0

ANNUAL
REPORT

0

9

BZ Bank Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat		Board of Directors
Präsident	Heinz Haeberli Felix Fischer Michael Kistler	Chairman
Geschäftsleitung		Management
Vorsitzender	Nils Engel Dr. Ralph Stadler Dieter Göldi	President
Mitarbeiter		Staff
	Peter Ammann Leonardo De Luca Philip Diethelm Mario Dürst Markus Ebner Urban Fritsche	Patrik Jäger Ken Wong Marco Schlittler Flakron Sylejmani Andreas Wild Roberto Vignozzi
Revisionsstelle		Auditors
	Deloitte AG, Zürich	

BZ Fund Management Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat		Board of Directors
Präsident	Dr. Ralph Stadler Rainer Moser Dr. Hans-Rudolf Schmid	Chairman
Geschäftsführer		Managing Director
	Dr. Joseph Manko	
Mitarbeiter		Staff
	Eric Bonvin Dominique Künzler	
Revisionsstelle		Auditors
	Deloitte AG, Zürich	

In ihrem fünfundzwanzigsten Geschäftsjahr erzielte die BZ Bank auf konsolidierter Basis einen Konzerngewinn von 8,0 Millionen Franken. Mit einem Erfolg von 16,1 Millionen Franken bildet das Kommissionsgeschäft erwartungsgemäss die hauptsächliche Ertragsquelle der Bank.

Die konsolidierte Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina zum Bilanzstichtag abhängig ist und während des Jahres stark schwankt, betrug am 30. November 2009 271,6 Millionen Franken. Das konsolidierte Eigenkapital der BZ Bank wird mit 38,1 Millionen Franken ausgewiesen.

Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich hauptsächlich um Aktienbestände handelt, erhöhte sich im Berichtsjahr um 14,4 Prozent auf 4,8 Milliarden Franken.

Die von der BZ Fund Management Aktiengesellschaft verwalteten Aktienfonds – BZ Senior, BZ Infra sowie BZ Agro – wiesen wieder eine erfreuliche Entwicklung auf. Per Ende November 2009 verwaltete die BZ Fund Management mit den drei Aktienfonds insgesamt 214,1 Millionen Franken.

Der Personalbestand der BZ Bank und der BZ Fund Management betrug Ende der Berichtsperiode 18 Personen.

Felix Fischer wird an der ordentlichen Generalversammlung aus dem Verwaltungsrat der BZ Bank ausscheiden. Wir danken ihm für seinen Einsatz und sein konstruktives Wirken in unserem Gremium. Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung die Wahl von Werner Rieder in den Verwaltungsrat vor. Zudem beantragt er die Ausschüttung einer Dividende von CHF 7,0 Millionen Franken.

Heinz Haeberli
Präsident des Verwaltungsrates

In its twenty-fifth year of operation, BZ Bank on a consolidated basis recorded a net profit of 8.0 million Swiss francs. Commission and service fee income amounted to 16.1 million Swiss francs and is as expected the main source of income of the Bank.

Consolidated assets, which are largely dependent on trading volumes and throughout the year fluctuate accordingly, stood at 271.6 million Swiss francs on November 30, 2009. Consolidated equity of BZ Bank is reported at 38.1 million Swiss francs.

Securities in custody, which consist primarily of equity holdings, increased during the period under review by 14.4 percent to 4.8 billion Swiss francs.

The equity funds managed by BZ Fund Management Limited – BZ Senior, BZ Infra and BZ Agro – showed a continued strong performance. At the end of November 2009, BZ Fund Management managed assets of 214.1 million Swiss francs.

The staff of the Bank and BZ Fund Management at the end of the reporting period amounted to 18 persons.

Felix Fischer will retire from the Board at the Annual General Meeting of BZ Bank. We thank him for his dedication and constructive work in our board. The Board proposes to the General Meeting the election of Werner Rieder. The Board also proposes to distribute a dividend of CHF 7.0 million Swiss francs.

Heinz Haeberli
Chairman of the Board

Konzernbilanz per 30. November

Consolidated Balance Sheet as of November 30

Aktiven

Assets

	2008	2009	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	133 881 108	120 933 790	Cash
Forderungen gegenüber Banken	130 546 460	43 040 183	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	25 951 992	36 475 860	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	21 055 021	52 708 295	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	5 004 872	10 785 481	Financial investments
Beteiligungen	6 801	6 801	Participations
Sachanlagen	4 214 019	4 292 889	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 509 950	1 059 745	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	3 995 701	2 345 267	Other assets
Total Aktiven	326 165 924	271 648 311	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	9 004 332	31 462 714	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	282 528 377	199 477 186	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 690 677	1 636 951	Accruals
Sonstige Passiven	909 896	297 164	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 000 000	700 000	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	16 681 520	2 472 240	Retained earnings
Konzerngewinn / (-verlust)	- 14 209 280	8 041 654	Net income / (loss)
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60 402	60 402	Capital adjustment
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>30 032 642</i>	<i>38 074 296</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	326 165 924	271 648 311	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	275 405	429 279	Due to non-consolidated group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	2 305 500	194 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen		48 327 438
– Positive Wiederbeschaffungswerte		134 880
– Negative Wiederbeschaffungswerte		35 453
Treuhandanlagen	21 000 000	

Off-balance-sheet transactions

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

Konzernerfolgsrechnung

Consolidated Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
banking business

	1. 12. 07 – 30. 11. 08	1. 12. 08 – 30. 11. 09	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	5 518 900	951 028	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	147 194	305 180	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-4 908 844	-1 086 370	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	757 249	169 838	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	24 742 623	16 923 948	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-1 335 154	-854 522	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	23 407 469	16 069 426	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	-27 570 574	-21 524	Trading results
Anderer ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag	1 003 311	1 177 776	Income from participations
Liegenschaftserfolg	68 824	61 924	Rental income
Übriger ordentlicher Aufwand	-2 919 000		Other ordinary expenses
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	-1 846 865	1 239 700	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-4 488 152	-4 517 508	Personnel expenses
Sachaufwand	-4 350 019	-3 767 108	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-8 838 172	-8 284 616	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	-14 090 893	9 172 824	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-2 029 904	-381 773	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen		300 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	-16 120 797	9 091 051	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	1 999	724 520	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-385 000	-	Extraordinary expenses
Steuern	2 294 518	-1 773 917	Taxes
Konzerngewinn / (-verlust)	-14 209 280	8 041 654	Net income / (Loss)

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 die beiden Geschäftsleitungsmitglieder 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 als 100%ige 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 zeitbereinigt 15 (Vorjahr 16) Personen und ihre Tochtergesellschaft 3 Personen (Vorjahr 3).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Wertschriften, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsmaßnahmen, das Emissionsgeschäft von gedeckten Optionen sowie Corporate Finance. 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 Hauptvertriebs-träger und Depotbank für ihre Tochtergesellschaft. Weitere Bankgeschäfte werden nicht oder nur am Rande erbracht.

Als Folge dieser Spezialisierung ist das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft die wesentliche Ertrags-sparte 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 Zinsänderungs- risiko 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, the two members of the Management, 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. 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 15 persons (16 in the previous year) and its subsidiary 3 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, issuing of covered options as well as corporate finance. 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 main distributor and custodian bank for its subsidiary. 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

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung, 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 Effekthändler anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften.

Konsolidierungskreis

Die konsolidierte Jahresrechnung umfasst den Abschluss der BZ Bank Aktiengesellschaft und deren 100%igen 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.

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. 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 Dividendenträge 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 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.

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.

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.

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 geäußert.

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 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 Pauschalwertberichtigungsätze 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		17 203	19 273	36 476
Vorjahr	700	25 252		25 952

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

Ausserbilanz

Unwiderrufliche Zusagen		194	194
Vorjahr	2 200	106	2 306

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

	2008	2009
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	21 055	27 225
Schuldtitel		25 483
Total Handelsbestände in Wertschriften	21 055	52 708
Finanzanlagen		
Beteiligungstitel		
Schuldtitel	5 005	10 785
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	5 005	10 785
Total Finanzanlagen	5 005	10 785
davon notenbankfähige Wertschriften	5 005	5 003
Marktwert	5 200	11 329
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

	2008	2009
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. Die Bank ist Depotbank und Hauptvertriebsträger.

BZ Fund Management Limited was founded on July 15, 2004. The subsidiary conducts the fund management business. The Bank is custodian bank and main distributor.

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	0	0	0	7	Total participation
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775	Real estate Bank building
Übrige Sachanlagen	4273	- 2834	1439	428		-349	1518	Other physical assets
Total Sachanlagen	7048	- 2834	4214	428	0	-349	4293	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							10689	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. Basierend auf dem Vorjahresverlust hat die Bank im Zusammenhang mit dem steuerlichen Verlustvortrag aktive latente Steueransprüche in der Höhe von CHF 0.95 Millionen in den sonstigen Aktiven erfasst.

Other assets and liabilities consists mainly of positive and negative replacement values and indirect tax claims and commitments. Based on the prior year's net loss the Bank has recorded tax assets in the amount of CHF 0.95 million in other assets.

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven

2008 2009

Buchwert verpfändeter Aktiven	7 005	7 004
Beansprucht	610	704

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 65 (Vorjahr TCHF 64).

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 65 (previous year TCHF 64).

3.8 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2008	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2009
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1000		-300	700
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1000		-300	700
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1000		-300	700

3.9 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2008	Anzahl 2009	Total Nominal- wert
Namenaktien	200 000	200 000	10.0 Mio.
Total Gesellschaftskapital – Vorjahr			10.0 Mio.

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

	2008	2009
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%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	Keine
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	5%	5%
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirekt über Hillside Holding AG)	< 5%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.10 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2008	2009
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserve	14 050	17 500
Andere Reserven	60	60
Gewinnreserve	43 132	2 473
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	67 242	30 033
Dividende	- 23 000	
Konzerngewinn/(-verlust)	- 14 209	8 041
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres	30 033	38 074
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserven	17 500	17 500
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60	60
Gewinnreserven	2 473	10 514

3.8 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2008	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2009
1000		-300	700
1000		-300	700
1000		-300	700

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 2008	Number 2009	Total Nominal value
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2008 2009

60%	60%
8%	8%
7%	7%
6%	None
5%	5%
< 5%	6%

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
 Manuel Ebner, Herrliberg (directly and indirectly via Del Llano AG)
 Markus Ebner, Wilen (indirectly via EWIMA AG)
 Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirectly via Hillside Holding 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

2008	2009
10 000	10 000
14 050	17 500
60	60
43 132	2 473
67 242	30 033
-23 000	
-14 209	8 041
30 033	38 074
10 000	10 000
17 500	17 500
60	60
2 473	10 514

Paid-in share capital

Capital reserves

Other reserves

Retained earnings

Total equity at the beginning of the year

Dividend

Net income/(loss) 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	120 934					120 934
Forderungen gegenüber Banken	43 040					43 040
Forderungen gegenüber Kunden		31 316	2 500	2 660		36 476
Handelsbestände in Wertschriften	52 708					52 708
Finanzanlagen					10 785	10 785
Total Umlaufvermögen	216 682	31 316	2 500	2 660	10 785	263 943
Vorjahr	174 982	19 742	108 300	8 410	5 005	316 439
Fremdkapital						
Verpflichtungen gegenüber Banken	31 463					31 463
Verpflichtungen gegenüber Kunden	192 827	6 650				199 477
Total Fremdkapital	224 290	6 650				230 940
Vorjahr	148 259	6 273	113 000	24 000		291 532

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

	2008	2009
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
120 934					120 934
43 040					43 040
	31 316	2 500	2 660		36 476
52 708					52 708
				10 785	10 785
216 682	31 316	2 500	2 660	10 785	263 943
174 982	19 742	108 300	8 410	5 005	316 439
31 463					31 463
192 827	6 650				199 477
224 290	6 650				230 940
148 259	6 273	113 000	24 000		291 532

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)

2008	2009
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 Devisentermingeschäfte mit einem Kontraktvolumen von CHF 48 327 438 (Vorjahr: 0) und positiven Wiederbeschaffungswerten von CHF 134 880 sowie negativen Wiederbeschaffungswerten von CHF 35 453.

At the end of the reporting period there are forex forwards in the amount of CHF 48 327 438 (Previous year: 0) with positive replacement values of CHF 134 880 and negative replacement values of CHF 35 453.

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen
(in CHF 1000)

Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

	2008	2009
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	317 200	471 390
Vermögen mit Verwaltungsmandat	190 194	183 025
Übrige Kundenvermögen	3 649 048	4 101 837
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	4 156 442	4 756 252
Davon Doppelzählungen	179 388	301 372
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	-48 111	-10 303

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 -122 (Vorjahr: TCHF -26 323) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF 100 (Vorjahr: TCHF -1 248).

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF -122 (prior year: TCHF -26 323) as well as income from forex transactions in the amount of TCHF 100 (prior year: TCHF -1 248).

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes

Breakdown of personnel expenses

(in CHF 1000)	1.12.07 – 30.11.08	1.12.08 – 30.11.09
Gehälter	4 105	4 128
Sozialleistungen	319	325
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	64	65
Total Personalaufwand	4 488	4 518
Personalbestand (per 30.11.)	19	18

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

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes

Breakdown of other administrative expenses (in CHF 1000)

(in CHF 1000)	1.12.07 – 30.11.08	1.12.08 – 30.11.09
Raumaufwand	300	285
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 638	1 564
Übriger Geschäftsaufwand	2 412	1 918
Total Sachaufwand	4 350	3 767

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

6.1 Ausgegebene Fonds**Issued Funds**

Effektenfonds schweizerischen Rechtes	BZ Senior Aktienfonds CH 0019052536	Securities Fund under Swiss law
Übriger Fonds für traditionelle Anlagen schweizerischen Rechtes	BZ Infra Aktienfonds CH 0023311183	Other Fund for traditional investments under Swiss law
Effektenfonds schweizerischen Rechtes	BZ Agro Aktienfonds CH 0032793868	Securities Fund under Swiss law
Depotbank und Hauptvertriebsträger	BZ Bank Aktiengesellschaft	Custodian bank and main distributor

6.2 Emissionen von kotierten gedeckten BZ Optionen

Keine	None
-------	------

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

30. 11. 2008 30. 11. 2009

Foreign exchange rates

USD	US-Dollar	1.21440	1.00415	US Dollar	USD
GBP	Britisches Pfund	1.86695	1.65130	Pound Sterling	GBP
EUR	Euro	1.54145	1.50815	Euro	EUR
SEK	Schwedische Kronen	0.14955	0.14388	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
Bruttokernkapitel	30 033	31 074
Anrechenbare Eigenmittel	30 033	31 074

Presentation of the eligible capital

Tier 1 capital

Total eligible capital**Darstellung der erforderlichen Eigenmittel**

	Verwendeter Ansatz Approach used	Eigenmittelanforderungen Minimum capital requirements	
		2008	2009
Kreditrisiko	SA-CH	3 819	3 771
Davon Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch		3	3
Nichtgegenparteibezogene Risiken	SA-CH	1 275	1 314
Markttrisiko	SA	3 466	6 254
davon auf Zinsinstrumente			1 116
davon auf Beteiligungstitel		3 368	4 352
davon auf Devisen und Edelmetalle		98	786
davon auf Rohstoffe			
Operationelles Risiko	BIA	4 843	4 066
Total		13 403	15 405

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**

224,08%	201,71%
---------	---------

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 2009 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, 2009.

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 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

Ursula Krähenbühl
Zugelassene Revisionsexpertin

17. Dezember 2009

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements 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

Ursula Krähenbühl
Licensed audit expert

December 17, 2009



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

	2008	2009	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	133 881 108	120 933 790	Cash
Forderungen gegenüber Banken	130 546 461	43 040 183	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	25 951 992	36 475 860	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	19 741 303	50 458 493	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	5 004 872	10 785 481	Financial investments
Beteiligungen	2 006 801	2 006 801	Participations
Sachanlagen	4 214 019	4 292 889	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 530 250	1 059 745	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	1 140 734	1 105 276	Other assets
Total Aktiven	324 017 538	270 158 518	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	9 004 332	31 462 714	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	284 942 038	201 625 047	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 247 127	1 027 936	Accruals
Sonstige Passiven	909 896	297 164	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 000 000	700 000	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/(Verlustvortrag)	13 013 129	-1 585 855	Unappropriated retained earnings
Jahresgewinn /(-verlust)	-14 598 984	9 131 512	Net income / (Loss)
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>25 914 145</i>	<i>35 045 657</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	324 017 538	270 158 518	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	2 689 065	2 597 906	Due to group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	2 305 500	194 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen		48 327 438
– Positive Wiederbeschaffungswerte		134 880
– Negative Wiederbeschaffungswerte		35 453
Treuhandanlagen	21 000 000	

Off-balance-sheet transactions

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

Erfolgsrechnung

Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from banking business

	1.12.07 – 30.11.08	1.12.08 – 30.11.09	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	5 449 006	887 013	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	147 194	305 180	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-4 908 844	-1 086 370	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	687 356	105 823	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	20 569 517	14 245 932	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-247 137	-216 848	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	20 322 381	14 029 084	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	-26 315 009	-541 268	Trading results
Anderer ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag	3 903 311	2 077 776	Income from participations
Liegenschaftenertrag	92 824	85 924	Rental income
Übriger ordentlicher Aufwand	-2 919 000		Other ordinary expenses
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	1 077 135	2 163 700	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-3 952 565	-3 813 632	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 936 496	-3 445 576	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-7 889 061	-7 259 208	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	-12 117 198	8 498 131	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-2 029 905	-381 772	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen		300 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	-14 147 103	8 416 359	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	1 999	715 653	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-385 000		Extraordinary expenses
Steuern	-68 880	-500	Taxes
Jahresgewinn/(-verlust)	-14 598 984	9 131 512	Net income/(loss)

Gewinnverwendung
(Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung)

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

	30.11.2008	30.11.2009	
	CHF	CHF	
Jahresgewinn/(-verlust)	-14 598 984	9 131 512	Net income/(loss)
Gewinnvortrag/(Verlustvortrag)	13 013 129	-1 585 855	Unappropriated retained earnings
Bilanzgewinn/(-verlust)	-1 585 855	7 545 657	Retained earnings
Dividende		-7 000 000	Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve			Allocation to general legal reserve
Gewinn-/ (Verlustvortrag)	-1 585 855	545 657	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 die beiden Geschäftsleitungsmitglieder Alfred Böni und Ralph Stadler erwarben im Mai 2003 sämtliche Aktien der Bank. Seither wurde der Aktionärskreis in beschränktem Umfang gezielt erweitert, die bedeutenden Kapitalgeber sind im Anhang unter Ziffer 3.5 aufgeführt.

Im Juli 2004 gründete die Bank die BZ Fund Management Aktiengesellschaft als 100%ige 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 zeitweilig 15 Mitarbeiter (Vorjahr 16).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Wertschriften, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsmaßnahmen, das Emissionsgeschäft von gedeckten Optionen sowie Corporate Finance. 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 Hauptvertriebsträger und Depotbank für ihre Tochtergesellschaft. Weitere Bankgeschäfte werden nicht oder nur am Rande erbracht.

Als Folge dieser Spezialisierung ist das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft die wesentliche Ertragspart 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, the two members of the Management at that time, 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 3.5.

In July 2004, the Bank founded its 100 percent subsidiary BZ Fund Management Limited. 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 15 people (16 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, issuing of covered options as well as corporate finance. 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 main distributor and custodian bank for its subsidiary. 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 Verordnung, 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 abgetretener Aktiven

	2008	2009
Buchwert verpfändeter Aktiven	7 005	7 004
Beansprucht	610	704

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 51 (Vorjahr TCHF 53).

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 51 (previous year TCHF 53).

3.4 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2008	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2009
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1000		-300	700
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1000		-300	700
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1000		-300	700

3.5 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2008	Anzahl 2009	Total Nominal- wert
Namenaktien	200 000	200 000	10.0 Mio.
Total Gesellschaftskapital – Vorjahr			10.0 Mio.

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

	2008	2009
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%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	Keine
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	5%	5%
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirekt über Hillside Holding AG)	< 5%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.6 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2008	2009
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	14 050	17 050
Andere Reserven		
Bilanzgewinn/(-verlust)	39 463	- 1 586
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	63 513	25 914
Dividende	- 23 000	
Jahresgewinn/(-verlust) des Berichtsjahres	- 14 599	9 132
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	25 914	35 046
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Andere Reserven		
Bilanzgewinn/(-verlust)	- 1 586	7 546

3.4 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2008	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2009
1000		-300	700
1000		-300	700
1000		-300	700

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

3.5 Structure of share capital

Number 2007	Number 2008	Total nominal value
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2008 2009

60%	60%
8%	8%
7%	7%
6%	None
5%	5%
<5%	6%

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
Manuel Ebner, Herrliberg (directly and indirectly via Del Llano AG)
Markus Ebner, Wilen (indirectly via EWIMA AG)
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirectly via Hillside Holding 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

2008	2009
10 000	10 000
14 050	17 050
39 463	- 1 586
63 513	25 914
-23 000	
-14 599	9 132
25 914	35 046
10 000	10 000
17 500	17 500
0	
-1 586	7 546

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings

Total equity at the beginning of the year

Dividend

Net income/(loss) 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/(loss)

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

	2008	2009
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)

	2008	2009
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	317 200	471 390
Vermögen mit Verwaltungsmandat	190 194	183 025
Übrige Kundenvermögen	3 649 048	4 101 837
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzahlungen)	4 156 442	4 756 252
Davon Doppelzahlungen	179 388	301 372
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	-48 111	-10 303

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 -641 (Vorjahr: TCHF -26 314) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF 100 (Vorjahr: TCHF -1248).

2008	2009	
None	None	
None	None	
None	None	

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

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. Information regarding off-balance sheet transactions

2008	2009	
317 200	471 390	Assets of own managed collective investment instruments
190 194	183 025	Assets under management
3 649 048	4 101 837	Other client assets
4 156 442	4 756 252	Total client assets (incl. double counting)
179 388	301 372	of which double counting
-48 111	-10 303	Net new money inflow/(outflow)

4.1 Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

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 -641 (prior year: TCHF -26314) as well as income from forex transactions in the amount of TCHF 100 (prior year: TCHF -1248).

Bericht der Revisionsstelle

Report of the statutory auditor

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

to the General Meeting
of BZ Bank Limited, 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 2009 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 2009 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

Ursula Krähenbühl
Zugelassene Revisionsexpertin

17. Dezember 2009

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, 2009.

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, 2009 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Report on Other Legal Requirements

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

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

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

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Licensed audit expert
Auditor in charge

Ursula Krähenbühl
Licensed audit expert

December 17, 2009