

GESCHÄFTS- ANNUAL
BERICHT REPORT

2 0 0 6

GESCHÄFTS-
BERICHT

2

0

ANNUAL
REPORT

0

6

BZ Bank Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat		Board of Directors
Präsidentin	Dr. Eveline M. Saupper Heinz Haerberli Dr. Kurt Schiltknecht	Chairwoman
Geschäftsleitung		Management
Vorsitzender	Manuel Ebner Dr. Ralph Stadler Dieter Göldi (ab/from 1.12.2006)	President
Mitarbeiter		Staff
	Peter Ammann Leonardo De Luca Philip Diethelm Markus Ebner Nils Engel Patrik Jäger Dominique Künzler	Dr. Joseph Manko Stefan Ruoss Urs Schneider Flakron Sylejmani Peter van Bergem Roman Walder Andreas Wild
Revisionsstelle		Auditors
	Deloitte AG	

BZ Fund Management Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat		Board of Directors
Präsident	Dr. Ralph Stadler Rainer Moser Dr. Hans-Rudolf Schmid	Chairman
Geschäftsführer		Managing Director
	Daniel Grosjean	
Revisionsstelle		Auditors
	Ernst & Young AG	

Für ihr zweiundzwanzigstes Geschäftsjahr legt die BZ Bank erstmals einen konsolidierten Abschluss vor, und zwar unter Einbezug der Tochtergesellschaft BZ Fund Management Aktiengesellschaft. Mit einem Konzerngewinn von 20,5 Millionen Franken erzielte die Bank eine Rendite von gut 41 Prozent auf dem durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital. Das Kommissionsgeschäft – das Kerngeschäft der BZ Bank – konnte dank eines gezielten Ausbaus des Corporate Finance Bereiches um 30 Prozent gesteigert werden.

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft betrug in der Berichtsperiode 2,2 Millionen Franken, der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft 26,4 Millionen Franken. Das Handelsgeschäft steuerte 4,4 Millionen Franken zum Ergebnis bei. Der Geschäftsaufwand blieb mit 8,5 Millionen Franken praktisch unverändert gegenüber dem Vorjahr.

Ende der Berichtsperiode lag der Depotwert bei rund 3,8 Milliarden Franken. Die konsolidierte Bilanzsumme betrug am 30. November 2006 533,8 Millionen Franken. Das konsolidierte Eigenkapital der BZ Bank wird mit 60,8 Millionen Franken ausgewiesen.

Die beiden von der BZ Fund Management Aktiengesellschaft verwalteten Aktienfonds BZ Senior und BZ Infra erzielten in der Berichtsperiode eine erfreuliche Wertsteigerung von 19,3 Prozent bzw. 41,3 Prozent. Per Ende November 2006 verwaltete die BZ Fund Management Aktiengesellschaft insgesamt 262 Millionen Franken.

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, eine Dividende von 19 Millionen Franken auszuschütten. Im Anschluss an die Generalversammlung 2006 wird sich der Verwaltungsrat der Bank neu konstituieren. Es ist vorgesehen, dass Heinz Haeberli das Präsidium der Bank von Dr. Eveline Saupper übernimmt. Neu in den Verwaltungsrat der Bank soll Alfred Böni gewählt werden, der bis Ende Juni 2006 während 16 Jahren der Geschäftsleitung der Bank angehörte.

Eveline M. Saupper
Präsidentin des Verwaltungsrates



Eveline M. Saupper
Chairwoman of the Board

An der Generalversammlung 2006 wird Dr. Eveline Saupper als Präsidentin und Mitglied des Verwaltungsrates unserer Bank demissionieren. Eveline Saupper hat während sieben Jahren die Entwicklung der Bank, auch in einem schwierigen Umfeld, entscheidend unterstützt. Wir danken ihr für die grossen Verdienste, die sie sich um unsere Bank erworben hat.

Manuel Ebner
Vorsitzender der Geschäftsleitung



Manuel Ebner
CEO

In its twenty-second fiscal year, BZ Bank presents a consolidated report for the first time, including the results of the fund management subsidiary BZ Fund Management Aktiengesellschaft. With a consolidated net profit of CHF 20.5 million, BZ Bank achieved a return on equity of 41%. Commissions, BZ Bank's key source of revenues, increased 30% driven by expansion of the Corporate Finance activities.

Net interest income reached CHF 2.2 million, revenues from commissions and services reached CHF 26.4 million. Trading income contributed CHF 4.4 million to net profit. Compared to the prior year, total costs remained constant at CHF 8.5 million.

At the end of the period, assets under management reached CHF 3.8 billion. Total assets amounted to CHF 533.8 million. The bank's shareholders' equity is CHF 60.8 million on a consolidated basis.

Both of the funds managed by BZ Fund Management Aktiengesellschaft achieved attractive performance during the reporting period. The value of the BZ Senior units increased by 19,3%, while BZ Infra units increased by 41,3%. At the end of November 2006, total assets for both funds reached CHF 262 million.

The Board proposes a dividend payment of CHF 19 million. After the AGM 2006 the Board of Directors will experience some changes. Heinz Haeberli is expected to take over the Chairmanship from Dr. Eveline Saupper. Alfred Böni should be elected to the Board. Mr. Böni served as a Member of Management for 16 years, until June 2006.

At the AGM 2006 Dr. Eveline Saupper will leave the Board of Directors of BZ Bank. Eveline Saupper supported the development of the bank during the last seven years, and was instrumental to the bank's success in a sometimes difficult environment. We would like to take the opportunity to thank her for her commitment and her contributions.

Konzernbilanz per 30. November

Consolidated Balance Sheet as of November 30

Aktiven

Assets

	2005	2006	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	98 980 225	73 037 895	Cash
Forderungen gegenüber Banken	248 139 485	235 740 605	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	27 463 087	164 244 676	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	17 343 805	40 839 186	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	9 066 793	9 078 796	Financial investments
Sachanlagen	2 774 500	2 774 500	Fixed assets
Immaterielle Anlagen	3 341 740	3 068 600	Intangible assets
Rechnungsabgrenzungen	852 906	4 267 193	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	401 143	795 237	Other assets
Total Aktiven	408 363 684	533 846 688	Total assets
Total Forderungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	11 336 841	0	Due from non-consolidated group companies and shareholders

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	21 981 618	13 168 090	Due to banks
Verpflichtungen gegenüber Kunden	323 910 375	454 476 273	Due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 550 668	3 241 768	Accruals
Sonstige Passiven	977 406	986 445	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	950 000	1 200 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Kapitalreserve	10 450 000	12 200 000	Capital reserves
Gewinnreserve	19 611 824	17 977 918	Retained earnings
Konzerngewinn	17 931 793	20 535 792	Net income
Kapitalaufrechnungsdifferenz	0	60 402	Capital adjustment
Total Eigenkapital	57 993 617	60 774 112	Total equity
Total Passiven	408 363 684	533 846 688	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	0	2 525 910	Due to non-consolidated group companies and shareholders
Eventualverpflichtungen	0	216 000	Contingent liabilities
Unwiderrufliche Zusagen	0	30 000 000	Irrevocable commitments

Konzernerfolgsrechnung

Consolidated Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
ordentlichen Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
ordinary banking business

	1. 12. 04 – 30. 11. 05	1. 12. 05 – 30. 11. 06	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	1 726 295	3 575 071	Interest and discount income
Zins- und Dividendertrag aus Handelsbeständen	966 272	888 484	Interest and dividend income on securities trading portfolio
Zins- und Dividendertrag aus Finanzanlagen	409 003	409 003	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	- 870 158	- 2 650 023	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	2 231 412	2 222 535	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	20 766 827	27 029 394	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	- 375 189	- 607 302	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	20 391 639	26 422 092	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	5 941 120	4 368 568	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg	8 264	18 830	Other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	- 4 518 644	- 5 141 895	Personnel expenses
Sachaufwand	- 4 067 263	- 3 367 353	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	- 8 585 907	- 8 509 248	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	19 986 527	24 522 777	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	- 464 902	- 510 478	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	- 300 000	- 250 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	19 221 625	23 762 299	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	663 042	144 528	Extraordinary income
Steuern	- 1 952 874	- 3 371 035	Taxes
Konzerngewinn	17 931 793	20 535 792	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 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 SWX Swiss Exchange und seit Beginn an der Virt-x vertreten. Die Bank beschäftigt teilszeitbereinigt 17 (Vorjahr 16) Personen und ihre Tochtergesellschaft 3 Personen (Vorjahr 3).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Beteiligungspapieren, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsnahmen, 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. Die Tochtergesellschaft BZ Fund Management Aktiengesellschaft ist ein Fondsmanager für Effekten und übrige Fonds.

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

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 Gruppe 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 Gruppe 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, 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 SWX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the Virt-x from the start. The Bank employs 17 people (16 in the previous year) and its subsidiary 3 people (previous year 3).

Business operations

The services of the Bank include trading in equities, consulting selective clients in the area of portfolio investment and shares participation, issuing of covered options as well as corporate finance. The 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 portfolio 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. The subsidiary BZ Fund Management Aktiengesellschaft is a fund manager for equity and other funds.

As a result of this extent of specialization, the commission and service fee income account for the Group'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 as well as its inherent risks.

Risks of default

The Group 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 Group 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 Gruppe 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

Die Gruppe hat keine Geschäftsbereiche 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 management 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 Group 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

The Group has not outsourced any business operations.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

2. Accounting and valuation principles

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidg. Bankenkommision 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 100%igen Tochtergesellschaft, der BZ Fund Management Aktiengesellschaft.

Konsolidierungsmethode

Die Tochtergesellschaft wird vollkonsolidiert, wobei der Bilanzstichtag der Tochter im Hinblick auf die Konsolidierung neu auf den 30. November verlegt wurde. Daher umfasst das Geschäftsjahr der BZ Fund Management Aktiengesellschaft nur 11 Monate.

Erfassung und Bilanzierung

Die Gruppe 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.

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 Federal Banking Commission. 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.

Scope of consolidation

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

Principles of consolidation

The subsidiary is fully consolidated. In connection with the consolidation, the balance sheet date of the subsidiary has been changed to November 30. Therefore the business year of the subsidiary only consists of 11 month.

Position recording, posting and reporting

The Group 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.

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 Dividendenträge werden dem Zins- und Dividenden-ertrag aus Handelsbeständen 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.

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

Securities trading portfolio is valued at the market rates prevailing at the balance sheet date. The resulting interest and dividend income is credited to interest and dividend income from securities trading. 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 geäuft.

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 Gruppe 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.

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".

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

Changes in the accounting 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

Summary of collateral

	Deckungsart – Type of collateral		
	Andere – Other	Ohne – Without	Total
Ausleihungen			
Forderungen gegenüber Kunden	161 847	2 398	164 245
Vorjahr	24 769	2 694	27 463

Loans
Due from clients
Previous year

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

Ausserbilanz			
Eventualverpflichtungen	0	216	216
Unwiderrufliche Zusagen	30 000	0	30 000
Vorjahr	0	0	0

Off-balance sheet items
Contingent liabilities
Irrevocable commitments
Previous year

3.2 Handelsbestände in Wertschriften, Finanzanlagen und Beteiligungen

Securities trading portfolio, financial investments and participations

	2005	2006
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	17 344	40 839
Total Handelsbestände in Wertschriften	17 344	40 839
Finanzanlagen		
Schuldttitel		
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	9 067	9 079
Total Finanzanlagen	9 067	9 079
<i>davon notenbankfähige Wertschriften</i>	<i>9 067</i>	<i>9 079</i>
Beteiligung		
ohne Kurswert	0	0
Total Beteiligung	0	0

Securities trading portfolio
Shares and rights
Total securities trading portfolio
Financial investments
Interest bearing securities of which intended to be kept until maturity date
Total financial investments of which securities acceptable to central bank
Participation
not quoted
Total participation

3.3 Vollkonsolidierte Beteiligung

Full-consolidated Participation

	2005	2006
BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen		
Aktienkapital	1 000	2 000
Buchwert	1 000	2 000
Beteiligungsquote Stimmen	100 %	100 %
Beteiligungsquote Kapital	100 %	100 %

BZ Fund Management Aktiengesellschaft, 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 Aktiengesellschaft was founded on July 15, 2004. The subsidiary conducts the fund 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		
Liegenschaft							Real estate	
Bankgebäude	2 775		2 775				2 775	Bank building
Immaterielle Anlagen	3 634	- 292	3 342	100		- 373	3 069	Intangible assets
Total Sachanlagen	6 409	- 292	6 117	100		- 373	5 844	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							9 449	Insurance coverage Real estate

3.5 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

Other assets and other liabilities

Die sonstigen Aktiven und Passiven beinhalten im Wesentlichen indirekte Steuerforderungen und -verpflichtungen.

Other assets and liabilities consists mainly of indirect tax claims and commitments.

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeter oder abgetretener Aktiven

2005 2006

Buchwert verpfändeter Aktiven	5 493	5 493
Beansprucht	269	191

Pledged assets

Bookvalue of pledged assets
Used

3.7 Verpflichtung gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Liability to own pension plan organisation

Die BZ Gruppe 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.

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the BZ Group. 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.

3.8 Wertberichtigungen und Rückstellungen

Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken
 Total Wertberichtigungen und Rückstellungen
 ./ mit den Aktiven direkt verrechnete Wertberichtigungen
 Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz

Stand 30.11.2005	Zweck-konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgsrechnung	Stand 30.11.2006
950		250	1200
950		250	1200
0			0
950			1200

3.9 Gesellschaftskapital

Namenaktien

Anzahl 2005	Anzahl 2006	Total Nominalwert
200 000	200 000	10.0 Mio.
		10.0 Mio.

Total Gesellschaftskapital – Vorjahr

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

Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)
 Ralph Stadler, Zug (indirekt über Balios AG)
 Manuel Ebner, Herrliberg
 Joseph Manko, Zug

2005	2006
60%	60%
10%	10%
0%	6%
0%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.10 Nachweis des Eigenkapitals

Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres

Einbezahltes Gesellschaftskapital

Kapitalreserve

Andere Reserven

Gewinnreserve

Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres

Herabsetzung Aktienkapital durch Reduktion des Nennwertes der Aktien von CHF 100 auf CHF 50, gemäss Beschluss Generalversammlung vom 13. Januar 2005

Kapitalaufrechnungsdifferenz

Konzerngewinn

Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres

davon

Einbezahltes Gesellschaftskapital

Kapitalreserven

Kapitalaufrechnungsdifferenz

Gewinnreserven

2005	2006
20 000	10 000
10 450	12 200
0	0
19 612	17 978
50 062	40 178
- 10 000	0
0	60
17 932	20 536
57 994	60 774
10 000	10 000
10 450	12 200
0	60
37 544	38 514

3.8 Valuation adjustments and provisions

Balance 30.11.2005	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2006
950		250	1200
950		250	1200
0			0
950			1200

Valuation adjustments/provisions
for other business risks
Total valuation adjustments and
provisions
./. Valuation adjustments applied
directly to assets
Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

3.9 Structure of share capital

Number 2005	Number 2006	Total Nominal value
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2005 2006

60 %	60 %
10 %	10 %
0 %	6 %
0 %	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, Zug (indirectly via Balios AG)
Manuel Ebner, Herrliberg
Joseph Manko, Zug

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.10 Statement of shareholders' equity

2005	2006
20 000	10 000
10 450	12 200
0	0
19 612	17 978
50 062	40 178
– 10 000	0
0	60
17 932	20 536
57 994	60 774
10 000	10 000
10 450	12 200
0	60
37 544	38 514

Equity at the beginning of the year

Paid-in share capital

Capital reserves

Other reserves

Retained earnings

Total equity at the beginning of the year

Reduction share capital by reducing face value of each share from
CHF 100 to CHF 50, as per General Meeting of Shareholders of January 13, 2005

Capital adjustment

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

	Sicht	kündbar	< 3 Mte	3–12 Mte	1–5 Jahre	Total
Umlaufvermögen						
Flüssige Mittel	73 038					73 038
Forderungen gegenüber Banken	42 543		193 198			235 741
Forderungen gegenüber Kunden	34 855		4 600		124 790	164 245
Handelsbestände in Wertschriften	40 839					40 839
Finanzanlagen				4 092	4 987	9 079
Total Umlaufvermögen	191 275		197 798	4 092	129 777	522 942
Vorjahr	176 826		215 100	0	9 067	400 993
Fremdkapital						
Verpflichtungen gegenüber Banken	13 168					13 168
Verpflichtungen gegenüber Kunden	119 833	224 945	34 698		75 000	454 476
Total Fremdkapital	133 001	224 945	34 698		75 000	467 644
Vorjahr	93 092	252 300	500			345 892

3.12 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite

	2005	2006
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

At sight	cancelable	< 3 mths	3–12 mths	1–5 years	Total	
73 038					73 038	Current assets
42 543		193 198			235 741	Cash
34 855		4 600		124 790	164 245	Due from banks
40 839					40 839	Due from clients
			4 092	4 987	9 079	Securities trading portfolio
						Financial investments
191 275		197 798	4 092	129 777	522 942	Total current assets
176 826		215 100	0	9 067	400 993	Previous year
13 168					13 168	Liabilities
119 833	224 945	34 698		75 000	454 476	Due to banks
133 001	224 945	34 698		75 000	467 644	Due to clients
93 092	252 300	500			345 892	Total liabilities
						Previous year

3.12 Claims and liabilities against related parties and loans to management

2005	2006	
None	None	Due from related parties
None	None	Due to related parties
None	None	Loans to management

Transactions with related 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 financial instruments

Wie im Vorjahr bestanden am Jahresende keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

As in the previous year, no open derivative financial instruments were kept at year end.

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen
(in CHF 1000)

Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

	2005	2006
Vermögen in eigenverwalteten Fonds	155 955	287 393
Vermögen mit Verwaltungsmandat	101 190	172 224
Übrige Kundenvermögen	3 231 075	3 354 172
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	3 488 220	3 813 789
Davon Doppelzählungen	80 234	138 196
Netto-Neugeld-Zufluss	351 043	- 559 639

Assets of own managed fund
Assets under management
Other client assets
Total client assets
(incl. double counting)
Of which double counting
Net new money inflow

Die Position «Netto-Neugeld-Zufluss» 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" 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 Erfolgsrechnung

Information to the profit and loss account

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 im Wesentlichen das Resultat aus dem Handel mit Beteiligungspapieren, worauf sich die Bank spezialisiert hat.

Trading results reflect mainly the result of trading in equities and rights in which the Bank is specialized.

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes
(in CHF 1000)

Breakdown of personnel expenses
(in CHF 1000)

	1.12.04 – 30.11.05	1.12.05 – 30.11.06
Gehälter	4 060	4 690
Sozialleistungen	358	371
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	100	81
Total Personalaufwand	4 518	5 142
Personalbestand	19	20

Salaries
Social benefits
Contributions to pension fund
Total personnel expenses
Number of employees

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes
(in CHF 1000)

1.12.04 – 30.11.05 1.12.05 – 30.11.06

Breakdown of other administrative expenses
(in CHF 1000)

Raumaufwand	282	283
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 197	989
Übriger Geschäftsaufwand	2 588	2 095
	4 067	3 367

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

6. Weitere Angaben

Additional information

6.1 Ausgegebene Fonds

Effektenfonds
schweizerischen Rechtes
für Aktien

BZ Senior Equity Fund
CH 0019052536

Issued Funds
Security Fund
under Swiss law
for equities

Übriger Fonds
schweizerischen Rechtes

BZ Infra Aktienfonds
CH 0023311183

Other Fund
under Swiss law

Depotbank und Hauptvertriebsträger

BZ Bank Aktiengesellschaft

Custodian bank and main distributor

6.2 Emissionen von kotierten gedeckten BZ Optionen

2005 2006

Anzahl total
begebene Emissionen
Ausgegebene gedeckte Call-Optionen
Gesamtwert in Mio. CHF
Börsenkapitalisierung der
hinterlegten Aktien im Zeitpunkt
der Emissionen in Mio. CHF

Die offenen ausgegebenen
Optionen per Jahresende betragen:
Offene gedeckte Call-Optionen
Marktwert in Mio. CHF
Kontraktwert in Mio. CHF

	2	0
	9	0
	125	0
	2	0
	2	0
	75	0

Issues of listed BZ covered warrants

Number of total new issues
Issued covered call warrants
Total value in million CHF
Stock exchange capitalization of
blocked underlyings at the time
of the issues in million CHF

Open issued warrants at year-end
amount to:
Open covered call warrants
Market value in million CHF
Contract value in million CHF

6.3 Umrechnungskurse

30.11.2005 30.11.2006

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

	1.31525	1.19795
	2.27460	2.35530
	1.55050	1.58645
	0.16285	0.17495

Foreign exchange rates

US Dollar USD
Pound Sterling GBP
Euro EUR
Swedish Krona SEK

Bericht des Konzernprüfers

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Als Konzernprüfer haben wir die Konzernrechnung (Konzernbilanz, Konzernerfolgsrechnung und Anhang) (Seiten 4 bis 17) der BZ Bank Aktiengesellschaft für das am 30. November 2006 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing (ISA), wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Konzernrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Konzernrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Konzernrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, gestützt auf unsere eigenen Prüfungen sowie aufgrund von Berichten anderer Prüfer, vermittelt die Konzernrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den für Banken anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Zürich, 13. Dezember 2006

Deloitte AG

Pavel Nemecek
Leitender Revisor

Andreas Reis

Report of the group auditors

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

As group auditors, we have audited the consolidated financial statements (balance sheet, income statement and notes) (pages 4 to 17) of BZ Bank Limited for the year ended November 30, 2006.

These consolidated financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with Swiss Auditing Standards as well as with International Standards on Auditing (ISA), which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made by management and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based on our audit and on the reports of other auditors, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position, the results of operations and the cash flows in accordance with the accounting rules for banks and comply with Swiss law.

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

Zurich, December 13, 2006

Deloitte Ltd.

Pavel Nemecek
Auditor in charge

Andreas Reis



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

	2005	2006	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	98 980 225	73 037 895	Cash
Forderungen gegenüber Banken	248 139 485	235 740 605	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	33 021 016	164 744 676	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	17 343 805	39 308 510	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	9 066 793	9 078 796	Financial investments
Beteiligung	1 000 000	2 000 000	Participation
Sachanlagen	6 116 240	5 843 100	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	852 906	4 267 194	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	401 143	453 698	Other assets
Total Aktiven	414 921 613	534 474 474	Total assets
Total nachrangige Forderungen	0	500 000	Subordinated assets
Total Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	12 285 819	500 000	Due from group companies and shareholders

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	21 981 618	13 168 090	Due to banks
Verpflichtungen gegenüber Kunden	330 417 282	456 939 029	Due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 417 389	2 735 564	Accruals
Sonstige Passiven	977 406	986 445	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	950 000	1 200 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Allgemeine gesetzliche Reserve	10 450 000	12 200 000	General legal reserve
Gewinnvortrag	19 611 824	17 977 918	Unappropriated retained earnings
Jahresgewinn	18 116 094	19 267 428	Net income
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>58 177 918</i>	<i>59 445 346</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	414 921 613	534 474 474	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	2 121 936	4 998 666	Due to group companies and shareholders
Eventualverbindlichkeiten	0	216 000	Contingent liabilities
Unwiderrufliche Zusagen	0	30 000 000	Irrevocable commitments

Erfolgsrechnung

Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
ordentlichen Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
ordinary banking business

	1.12.04 – 30.11.05	1.12.05 – 30.11.06	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	1 726 295	3 575 071	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Handelsbeständen	966 272	867 561	Interest and dividend income on securities trading portfolio
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	409 003	409 003	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	- 870 158	- 2 650 023	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	2 231 412	2 201 612	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	19 697 215	24 194 236	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	- 221 653	- 214 046	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	19 475 562	23 980 190	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	5 941 120	4 355 110	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg	8 264	42 830	Other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	- 3 671 452	- 4 437 253	Personnel expenses
Sachaufwand	- 3 842 356	- 3 134 111	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	- 7 513 808	- 7 571 364	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	20 142 550	23 008 378	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	- 464 902	- 510 478	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	- 300 000	- 250 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	19 377 648	22 247 900	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	688 446	144 528	Extraordinary income
Steuern	- 1 950 000	- 3 125 000	Taxes
Jahresgewinn	18 116 094	19 267 428	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)

	30.11.2005	30.11.2006	
Jahresgewinn	18 116 094	19 267 428	Net income
Gewinnvortrag	19 611 824	17 977 918	Unappropriated retained earnings
Bilanzgewinn	37 727 918	37 245 346	Retained earnings
Dividende	- 18 000 000	- 19 000 000	Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve	- 1 750 000	- 1 850 000	Allocation to general legal reserve
Gewinnvortrag	17 977 918	16 395 346	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 Kapitaleigner 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 SWX Swiss Exchange und seit Beginn an der Virt-x vertreten. Die Bank beschäftigt zeitweilig 17 (Vorjahr 16).

Geschäftstätigkeit

Die Dienstleistungen der Bank umfassen den Handel in Beteiligungspapieren, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsnahmen, 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, 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 Aktiengesellschaft. The Bank has been represented on the SWX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the Virt-x from the start. The Bank employs 17 people (16 in the previous year).

Business operations

The services of the Bank include trading in equities, consulting selective clients in the area of portfolio investment and shares participation, issuing of covered options as well as corporate finance. The 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 portfolio 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 account is 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 situation, 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.

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

Die Bank hat keine Geschäftsbereiche ausgelagert.

Liquidity risks

The management 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

The Bank has not outsourced any business operations.

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 Eidg. Bankenkommission 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 Zins- und Dividendenertrag aus Handelsbeständen gutgeschrieben. Dem Handelserfolg werden keine Kapitalrefinanzierungskosten belastet.

2. Accounting and valuation principles

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 Federal Banking Commission.

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

Securities trading portfolio is valued at the market rates prevailing at the balance sheet date. The resulting interest and dividend income is credited to interest and dividend income from securities trading. 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 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 are calculated on the basis of the financial period results 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.

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.

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 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 nur zu Handelszwecken. Der realisierte und unrealisierte Erfolg wird über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» verbucht.

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Da erstmals eine konsolidierte Jahresrechnung für die BZ Bank Gruppe erstellt wird, wird auf die Erstellung eines Einzelabschlusses nach dem Prinzip von true and fair view verzichtet. Die einzige von dieser Änderung betroffene Position ist diejenige der Beteiligungen, wobei der Vorjahreswert keine Anpassung erfährt, da der nach true and fair view ermittelte Wert des Vorjahres dem Buchwert der Beteiligung entspricht.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Deferred taxes

Deferred tax assets are recognized for tax loss carryforward, if it is probable that sufficient taxable profits will be available against which these differences or tax loss carryforward 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".

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 value is 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 accounting and valuation principles

As BZ Bank issues consolidated financial statements for the first time, the Bank's stand alone financial statements are no longer presented on a true and fair view basis. The only position concerned by this change is the position of participation whereas the prior year's value does not need to be changed as the value based on true and fair view was identical to the book value.

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 indirekte Steuerforderungen und -verpflichtungen.

Other assets and other liabilities

Other assets and liabilities consists mainly of indirect tax claims and commitments.

3.2 Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeter oder abgetretener Aktiven

Buchwert verpfändeter Aktiven
Beansprucht

	2005	2006
Buchwert verpfändeter Aktiven	5 493	5 493
Beansprucht	269	191

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.

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.

3.4 Wertberichtigungen und Rückstellungen

Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken
 Total Wertberichtigungen und Rückstellungen
 ./ mit den Aktiven direkt verrechnete Wertberichtigungen
 Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz

Stand 30.11.2005	Zweck-konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgsrechnung	Stand 30.11.2006
950		250	1200
950		250	1200
0			0
950			1200

3.5 Gesellschaftskapital

Namenaktien

Anzahl 2005	Anzahl 2006	Total Nominalwert
200 000	200 000	10.0 Mio.
		10.0 Mio.

Total Gesellschaftskapital – Vorjahr

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

Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)
 Ralph Stadler, Zug (indirekt über Balios AG)
 Manuel Ebner, Herrliberg
 Joseph Manko, Zug

2005	2006
60%	60%
10%	10%
0%	6%
0%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.6 Nachweis des Eigenkapitals

Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres

Einbezahltes Gesellschaftskapital

Allgemeine gesetzliche Reserve

Andere Reserven

Bilanzgewinn

Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres

Herabsetzung Aktienkapital durch Reduktion des Nennwertes der Aktien von CHF 100 auf CHF 50, gemäss Beschluss Generalversammlung vom 13. Januar 2005

Jahresgewinn des Berichtsjahres

Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)

davon

Einbezahltes Gesellschaftskapital

Allgemeine gesetzliche Reserve

Andere Reserven

Bilanzgewinn

2005	2006
20 000	10 000
10 450	12 200
0	0
19 612	17 978
50 062	40 178
- 10 000	0
18 116	19 267
58 178	59 445
10 000	10 000
10 450	12 200
0	0
37 728	37 245

3.4 Valuation adjustments and provisions

Balance 30.11.2005	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2006
950		250	1200
950		250	1200
0			0
950			1200

Valuation adjustments/provisions
for other business risks
Total valuation adjustments and
provisions
./ Valuation adjustments applied
directly to assets
Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

3.5 Structure of share capital

Number 2005	Number 2006	Total Nominal value
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2005 2006

60 %	60 %
10 %	10 %
0 %	6 %
0 %	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, Zug (indirectly via Balios AG)
Manuel Ebner, Herrliberg
Joseph Manko, Zug

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.6 Statement of shareholders' equity

2005	2006
20 000	10 000
10 450	12 200
0	0
19 612	17 978
50 062	40 178
- 10 000	0
18 116	19 267
58 178	59 445
10 000	10 000
10 450	12 200
0	0
37 728	37 245

Equity at the beginning of the year

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings

Total equity at the beginning of the year

Reduction share capital by reducing face value of each share from
CHF 100 to CHF 50, as per General Meeting of Shareholders of January 13, 2005

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

	2005	2006
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)

	2005	2006
Vermögen in eigenverwalteten Fonds	155 955	287 393
Vermögen mit Verwaltungsmandat	101 190	172 224
Übrige Kundenvermögen	3 231 075	3 354 172
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzahlungen)	3 488 220	3 813 789
Davon Doppelzahlungen	80 234	138 196
Netto-Neugeld-Zufluss	351 043	- 559 639

Die Position «Netto-Neugeld-Zufluss» 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 im Wesentlichen das Resultat aus dem Handel mit Beteiligungspapieren, worauf sich die Bank spezialisiert hat.

2005	2006	
None	None	Due from related parties
None	None	Due to related parties
None	None	Loans to management

3.7 Claims and liabilities against related parties and loans to management

Transactions with related 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

2005	2006	
155 955	287 393	Assets of own managed fund
101 190	172 224	Assets under management
3 231 075	3 354 172	Other client assets
3 488 220	3 813 789	Total client assets (incl. double counting)
80 234	138 196	of which double counting
351 043	- 559 639	Net new money inflow

4.1 Breakdown of client assets (in CHF 1000)

The position "Net new money inflow" 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 mainly the result of trading in equities and rights in which the Bank is specialized.

Bericht der Revisionsstelle

an die ordentliche Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) (Seiten 21 bis 31) der BZ Bank Aktiengesellschaft für das am 30. November 2006 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing (ISA), wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 13. Dezember 2006

Deloitte AG

Pavel Nemecek
Leitender Revisor

Andreas Reis

Report of the statutory auditors

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

As statutory auditors, we have audited the accounting records and the financial statements (balance sheet, income statement and notes) (pages 21 to 31) of BZ Bank Limited for the year ended November 30, 2006.

These financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with Swiss Auditing Standards as well as with International Standards on Auditing (ISA), which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accounting records, financial statements and the proposed appropriation of available earnings comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

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

Zurich, December 13, 2006

Deloitte Ltd.

Pavel Nemecek
Auditor in charge

Andreas Reis

