

GESCHÄFTS-
BERICHT

2 0 0 7

ANNUAL
REPORT

GESCHÄFTS-
BERICHT

2

0

ANNUAL
REPORT

0

7

BZ Bank Aktiengesellschaft

Verwaltungsrat		Board of Directors
Präsident	Heinz Haeberli Dr. Kurt Schiltknecht Alfred Böni	Chairman
Geschäftsleitung		Management
Vorsitzender	Manuel Ebner Dr. Ralph Stadler Dieter Göldi	President
Mitarbeiter		Staff
	Peter Ammann Leonardo De Luca Philip Diethelm Markus Ebner Nils Engel	Dr. Joseph Manko Ken Wong Marco Schlittler Flakron Sylejmani Andreas Wild
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
	Stephan Meier (ab/from 1. 1. 2007)	
Mitarbeiter		Staff
	Eric Bonvin Dominique Künzler Patrik Jäger	
Revisionsstelle		Auditors
	Deloitte AG, Zürich	

In ihrem dreiundzwanzigsten Geschäftsjahr erzielte die BZ Bank Aktiengesellschaft zusammen mit ihrer Tochtergesellschaft BZ Fund Management Aktiengesellschaft einen Konzerngewinn von 25,5 Millionen Franken, was einer Rendite von 47% auf dem durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital entspricht. Das Kommissionsgeschäft trug wiederum den Hauptteil zum kontinuierlichen Wachstum der Bank bei.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft betrug in der Berichtsperiode 30,8 Millionen Franken, der Erfolg aus dem Zinsengeschäft 2,5 Millionen Franken. Das Handelsgeschäft steuerte 6,3 Millionen Franken zum Ergebnis bei. Der Geschäftsaufwand machte 8,8 Millionen Franken aus.

Die konsolidierte Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina zum Bilanzstichtag abhängig ist und während des Jahres stark schwankt, betrug am 30. November 2007 375,5 Millionen Franken. Das konsolidierte Eigenkapital der BZ Bank wird mit 67,2 Millionen Franken ausgewiesen. Am Ende der Berichtsperiode lag der Depotwert der Kundenvermögen bei 5,7 Milliarden Franken und damit rund 50% höher als im Vorjahr.

Die von der BZ Fund Management Aktiengesellschaft verwalteten Aktienfonds – BZ Senior und BZ Infra sowie der am 13. August 2007 lancierten BZ Agro – erzielten in der Berichtsperiode wiederum überdurchschnittliche Wertsteigerungen. Per Ende November 2007 verwaltete die BZ Fund Management mit den drei Aktienfonds insgesamt 359,6 Millionen Franken.

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

Der Verwaltungsrat der BZ Bank beantragt der Generalversammlung die Ausschüttung einer Dividende von 23 Millionen Franken.

Heinz Haeberli
Präsident des Verwaltungsrates

In its twenty-third fiscal year, BZ Bank Limited reached a consolidated net profit of CHF 25.5 million, including its subsidiary BZ Fund Management Limited. This represents a return on equity of 47%. Increased commission income was the largest contributor to the continued growth of the Bank.

Income from commissions and services reached CHF 30.8 million, net interest income represented CHF 2.5 million. Trading income contributed CHF 6.3 million to the result. Total operating costs amounted to CHF 8.8 million.

Total assets, which vary significantly during the year, amounted to CHF 375.5 million on November 30, 2007. Consolidated equity of BZ Bank was CHF 67.2 million. At the end of the reporting period, total assets under management reached CHF 5.7 billion, an increase of around 50% compared to the prior year.

The three funds managed by BZ Fund Management Limited, BZ Senior, BZ Infra and BZ Agro (launched August 13, 2007) again achieved a superior performance. At the end of November 2007, the three funds had assets of CHF 359.6 million under management.

BZ Bank and BZ Fund Management had 18 employees at the end of the period.

The Board of Directors of BZ Bank will propose a dividend of CHF 23 million to the AGM.

Heinz Haeberli
Chairman of the Board

Konzernbilanz per 30. November

Consolidated Balance Sheet as of November 30

Aktiven

Assets

	2006	2007	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	73 037 895	55 317 797	Cash
Forderungen gegenüber Banken	235 740 605	195 451 741	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	164 244 676	56 985 637	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	40 839 186	48 134 571	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	9 078 796	8 268 000	Financial investments
Sachanlagen	2 774 500	2 774 500	Fixed assets
Immaterielle Anlagen	3 068 600	2 783 683	Intangible assets
Rechnungsabgrenzungen	4 267 193	3 720 475	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	795 237	2 078 784	Other assets
Total Aktiven	533 846 688	375 515 188	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	13 168 090	18 267 927	Due to banks
Verpflichtungen gegenüber Kunden	454 476 273	281 474 017	Due to clients
Rechnungsabgrenzungen	3 241 768	4 640 697	Accruals
Sonstige Passiven	986 445	2 348 624	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 200 000	1 542 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Kapitalreserve	12 200 000	14 050 000	Capital reserves
Gewinnreserve	17 977 918	17 663 710	Retained earnings
Konzerngewinn	20 535 792	25 467 811	Net income
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60 402	60 402	Capital adjustment
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>60 774 112</i>	<i>67 241 923</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	533 846 688	375 515 188	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	2 525 910	1 113 874	Due to non-consolidated group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Eventualverbindlichkeiten	216 000	1 500 000
Unwiderrufliche Zusagen	30 000 000	786 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	0	71 039 928
– Positive Wiederbeschaffungswerte	0	1 044 062
– Negative Wiederbeschaffungswerte	0	1 042 512
Treuhandanlagen	0	24 000 000

Off-balance-sheet transactions

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

Konzernerfolgsrechnung

Consolidated Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
ordentlichen Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
ordinary banking business

	1. 12. 05 – 30. 11. 06	1. 12. 06 – 30. 11. 07	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	3 575 071	6 714 219	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Handelsbeständen	888 484	1 161 342	Interest and dividend income on securities trading portfolio
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	409 003	330 078	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	- 2 650 023	- 5 743 965	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	2 222 535	2 461 674	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	27 029 394	31 778 859	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	- 607 302	- 934 816	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	26 422 092	30 844 043	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	4 368 568	6 337 697	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg	18 830	25 172	Other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	- 5 141 895	- 4 866 605	Personnel expenses
Sachaufwand	- 3 367 353	- 3 978 713	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	- 8 509 248	- 8 845 318	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	24 522 777	30 823 268	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	- 510 478	- 422 882	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	- 250 000	- 150 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	23 762 299	30 250 386	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	144 528	3 054	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	0	- 150 000	Extraordinary expenses
Steuern	- 3 371 035	- 4 635 629	Taxes
Konzerngewinn	20 535 792	25 467 811	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 teilzeitbereinigt 14 (Vorjahr 17) Personen und ihre Tochtergesellschaft 4 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.

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

Risikomanagement

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

Ausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

General

BZ Bank Limited, Wilen, was a fully owned subsidiary of BZ Group Holding Limited, Wilen, until May 2003. Rosmarie and Martin Ebner as well as Alfred Böni and Ralph Stadler, 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 Limited. 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 14 people (17 in the previous year) and its subsidiary 4 people (3 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 equity participations, issuing of covered warrants 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 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 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.

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

Die Bank 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 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

The Bank has not outsourced any business operations.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

2. Principles of reporting and valuation

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen 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.

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.

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.

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.

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 Dividenden erträge 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

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

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

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze erfuhren gegenüber dem Vorjahr keine Änderungen.

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 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 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

Reporting and accounting principles are unchanged compared to the preceding year.

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	36 773	20 213	56 986
Vorjahr	161 847	2 398	164 245

Loans
Due from clients
Previous year

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

Ausserbilanz			
Eventualverpflichtungen	1 500	0	1 500
Unwiderrufliche Zusagen	680	106	786
Vorjahr	30 000	0	30 000

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

	2006	2007
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	40 839	48 135
Total Handelsbestände in Wertschriften	40 839	48 135
Finanzanlagen		
Schuldttitel	0	1 090
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	9 079	7 178
Total Finanzanlagen	9 079	8 268
davon notenbankfähige Wertschriften	9 079	4 999
Beteiligung		
ohne Kurswert	0	0
Total Beteiligung	0	0
Marktwert	9 543	8 277

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 market value

3.3 Vollkonsolidierte Beteiligung

Full-consolidated Participation

	2006	2007
BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen		
Aktienkapital	2 000	2 000
Buchwert	2 000	2 000
Beteiligungsquote Stimmen	100 %	100 %
Beteiligungsquote Kapital	100 %	100 %

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		
Liegenschaft							Real estate	
Bankgebäude	2 775		2 775				2 775	Bank building
Immaterielle Anlagen	3 734	- 665	3 069	100		- 385	2 784	Intangible assets
Total Sachanlagen	6 509	- 665	5 844	100		- 385	5 558	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							9 833	Insurance coverage Real estate

3.5 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

Other assets and other liabilities

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

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

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeter oder abgetretener Aktiven

2006 2007

Buchwert verpfändeter Aktiven	5 493	3 499
Beansprucht	191	2 542

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. Sämtliche Risiken werden von der Sammelstiftung getragen. 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 70 (Vorjahr TCHF 81).

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. All risks are covered by this collective pension fund. 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 70 (previous year TCHF 81).

3.8 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2006	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2007
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1200		150	1350
Latente Steuern	0		42	42
Übrige Rückstellungen	0		150	150
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1200		342	1542
./ mit den Aktiven direkt verrechnete Wertberichtigungen	0			0
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1200			1542

Die Bank hat gegen einen Veranlagungsentscheid der Steuerbehörden den Rechtsweg beschritten, dessen Ausgang zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Jahresrechnung nicht absehbar ist. Die Bank nimmt nur dann Rückstellungen vor, wenn sie zur Auffassung gelangt, dass die Zahlungsverpflichtung wahrscheinlich ist und die Höhe der Zahlung zuverlässig geschätzt werden kann.

3.9 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2006	Anzahl 2007	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:

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

	2006	2007
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Zug (indirekt über Balios AG)	10%	10%
Joseph Manko, Zug	6%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.10 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2006	2007
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserve	10 450	12 200
Kapitalaufrechnungsdifferenz	0	60
Gewinnreserve	37 728	38 514
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	58 178	60 774
Dividende	-18 000	-19 000
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60	0
Konzerngewinn	20 536	25 468
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres	60 774	67 242
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserven	12 200	14 050
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60	60
Gewinnreserven	38 514	43 132

3.8 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2006	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2007	
1200		150	1350	Valuation adjustments/provisions for other business risks
0		42	42	Deferred taxes
0		150	150	Other provisions
1200		342	1542	Total valuation adjustments and provisions
0			0	./ Valuation adjustments applied directly to assets
1200			1542	Total valuation adjustments and provisions as per balance sheet

The Bank has taken legal recourse against a taxation proposal. The outcome of the appeal is unclear at the time of publication of this report. The Bank can only make a provision for liabilities that can be quantified and are likely.

3.9 Structure of share capital

Number 2006	Number 2007	Total Nominal value	
200 000	200 000	10.0 mill.	Registered shares
		10.0 mill.	Total share capital – previous year

2006	2007	Significant shareholders (more than 5% voting rights) as of the balance sheet date:
60%	60%	Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)
10%	10%	Ralph Stadler, Zug (indirectly via Balios AG)
6%	7%	Joseph Manko, Zug
6%	6%	Manuel Ebner, Herrliberg (directly and indirectly via Del Llano AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.10 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

2006	2007	
10 000	10 000	Equity at the beginning of the year
10 450	12 200	Paid-in share capital
0	60	Capital reserves
37 728	38 514	Capital adjustment
		Retained earnings
58 178	60 774	Total equity at the beginning of the year
-18 000	-19 000	Dividend
60	0	Capital adjustment
20 536	25 468	Net income of current year
60 774	67 242	Total equity at the end of the year
		of which
10 000	10 000	Paid-in share capital
12 200	14 050	Capital reserves
60	60	Capital adjustment
38 514	43 132	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	55 318					55 318
Forderungen gegenüber Banken	61 952		132 000		1 500	195 452
Forderungen gegenüber Kunden	52 386		4 600			56 986
Handelsbestände in Wertschriften	48 135					48 135
Finanzanlagen	1 090		4 999		2 179	8 268
Total Umlaufvermögen	218 881		141 599		3 679	364 159
Vorjahr	191 275		197 798	4 092	129 777	522 942
Fremdkapital						
Verpflichtungen gegenüber Banken	18 268					18 268
Verpflichtungen gegenüber Kunden	124 074	19 300	99 600	37 000	1 500	281 474
Total Fremdkapital	142 342	19 300	99 600	37 000	1 500	299 742
Vorjahr	133 001	224 945	34 698		75 000	467 644

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

	2006	2007
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	
55 318					55 318	Current assets
61 592		132 000		1 500	195 452	Cash
52 386		4 600			56 986	Due from banks
48 135					48 135	Due from clients
1 090		4 999		2 179	8 268	Securities trading portfolio
						Financial investments
218 881		141 599		3 679	364 159	Total current assets
191 275		197 798	4 092	129 777	522 942	Previous year
18 268					18 268	Liabilities
124 074	19 300	99 600	37 000	1 500	281 474	Due to banks
142 342	19 300	99 600	37 000	1 500	299 742	Due to clients
						Total liabilities
133 001	224 945	34 698		75 000	467 644	Previous year

3.12 Claims and liabilities against related parties and loans to management

2006	2007	(in CHF 1000)
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

Die per Jahresende bestehenden derivativen Finanzinstrumente bilden kein Risiko für die Bank, da diese vollumfänglich durchgehandelt sind.

Es handelt sich hierbei um Devisentermingeschäfte USD/CHF mit einem Kontraktvolumen von CHF 71 039 928 und positiven Wiederbeschaffungswerten von CHF 1 044 062 bzw. negativen Wiederbeschaffungswerten von CHF 1 042 512.

Breakdown of open derivative financial instruments

At the end of the reporting period there is no risk position arising from derivative financial instruments, as the Bank immediately passes on the positions taken to other banks. The instrument in question is a foreign exchange swap transaction USD/CHF with a nominal value of CHF 71 039 928 and a positive replacement value of CHF 1 044 062 and a negative replacement value of CHF 1 042 512.

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen
(in CHF 1000)

	2006	2007
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	287 393	416 844
Vermögen mit Verwaltungsmandat	172 224	268 917
Übrige Kundenvermögen	3 354 172	5 015 691
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	3 813 789	5 701 452
Davon Doppelzählungen	138 196	185 459
Netto-Neugeld-Zufluss	- 559 639	1 415 345

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.

Breakdown of client assets
(in CHF 1000)

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

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

Dieses Wahlrecht wurde nicht ausgeübt.

Income from refinancing in the position interest and discount income

We did not make use of this option.

5.2 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.

Trading results

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)

	1.12.05 – 30.11.06	1.12.06 – 30.11.07
Gehälter	4 690	4 465
Sozialleistungen	371	332
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	81	70
Total Personalaufwand	5 142	4 867
Personalbestand	20	18

Breakdown of personnel expenses
(in CHF 1000)

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

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes
(in CHF 1000)

	1.12.05 – 30.11.06	1.12.06 – 30.11.07
Raumaufwand	283	283
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	989	1 188
Übriger Geschäftsaufwand	2 095	2 507
	3 367	3 978

Breakdown of other administrative expenses
(in CHF 1000)

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

6. Weitere Angaben

Additional information

6.1 Ausgegebene FondsEffektenfonds
schweizerischen Rechtes
für Aktien**BZ Senior Aktienfonds**
CH 0019052536**Issued Funds**
Securities Fund
under Swiss law
for equitiesÜbriger Fonds für traditionelle Anlagen
schweizerischen Rechtes**BZ Infra Aktienfonds**
CH 0023311183Other Fund for traditional investments
under Swiss lawEffektenfonds
schweizerischen Rechtes**BZ Agro Aktienfonds**
CH 0032793868Securities Fund
under Swiss law

Depotbank und Hauptvertriebsträger

BZ Bank Aktiengesellschaft

Custodian bank and main distributor

**6.2 Emissionen von kotierten
gedeckten BZ Optionen**

2006

2007

**Issues of listed BZ covered
warrants**

Anzahl total

begebene Emissionen

0

2

Number of total new issues

Ausgegebene gedeckte Call-Optionen

Gesamtwert in Mio. CHF

0

23.2

Issued covered call warrants
Total value in million CHFBörsenkapitalisierung der
hinterlegten Aktien im Zeitpunkt
der Emissionen in Mio. CHF

0

363.3

Stock exchange capitalization of
blocked underlyings at the time
of the issues in million CHFDie offenen ausgegebenen
Optionen per Jahresende betragen:

0

5 350 000

Open issued warrants at year-end
amount to:*Offene gedeckte Call-Optionen*

Marktwert in Mio. CHF

0

7.2

Open covered call warrants

Kontraktwert in Mio. CHF

0

404.3

Market value in million CHF

Contract value in million CHF

6.3 Umrechnungskurse

30.11.2006

30.11.2007

Foreign exchange rates

USD US-Dollar

1.19795

1.12965

US Dollar USD

GBP Britisches Pfund

2.35530

2.32365

Pound Sterling GBP

EUR Euro

1.58645

1.65458

Euro EUR

SEK Schwedische Kronen

0.17495

0.17705

Swedish Krona SEK

Bericht des Konzernprüfers

Report of the group auditors

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

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

Als Konzernprüfer haben wir die Konzernrechnung (Konzernbilanz, Konzernerfolgsrechnung und Anhang) (Seiten 4 bis 17) der BZ Bank Aktiengesellschaft für das am 30. November 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

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, 2007.

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.

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.

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.

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.

Gemäss unserer Beurteilung 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.

In our opinion 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.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

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

Zürich, 12. Dezember 2007

Zurich, December 12, 2007

Deloitte AG

Deloitte Ltd.

Pavel Nemecek
Leitender Revisor

Andreas Reis

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

	2006	2007	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	73 037 895	55 317 797	Cash
Forderungen gegenüber Banken	235 740 605	195 451 741	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	164 744 676	56 985 637	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	39 308 510	45 262 725	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	9 078 796	8 268 000	Financial investments
Beteiligung	2 000 000	2 000 000	Participation
Sachanlagen	5 843 100	5 558 183	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	4 267 194	3 755 640	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	453 698	1 617 225	Other assets
Total Aktiven	534 474 474	374 216 948	Total assets
Total nachrangige Forderungen	500 000	0	Subordinated assets
Total Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	500 000	0	Due from group companies and shareholders

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	13 168 090	18 267 926	Due to banks
Verpflichtungen gegenüber Kunden	456 939 029	284 431 448	Due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 735 564	4 155 820	Accruals
Sonstige Passiven	986 445	2 348 624	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 200 000	1 500 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Allgemeine gesetzliche Reserve	12 200 000	14 050 000	General legal reserve
Gewinnvortrag	17 977 918	16 395 346	Unappropriated retained earnings
Jahresgewinn	19 267 428	23 067 784	Net income
Total Eigenkapital	59 445 346	63 513 130	Total equity
Total Passiven	534 474 474	374 216 948	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	4 998 666	4 071 306	Due to group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Eventualverbindlichkeiten	216 000	1 500 000
Unwiderrufliche Zusagen	30 000 000	786 000
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	0	71 039 928
– Positive Wiederbeschaffungswerte	0	1 044 062
– Negative Wiederbeschaffungswerte	0	1 042 512
Treuhandanlagen	0	24 000 000

Off-balance-sheet transactions

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

Erfolgsrechnung

Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem
ordentlichen Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from
ordinary banking business

	1.12.05 – 30.11.06	1.12.06 – 30.11.07	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	3 575 071	6 690 179	Interest and discount income
Zins- und Dividendertrag aus Handelsbeständen	867 561	1 161 230	Interest and dividend income on securities trading portfolio
Zins- und Dividendertrag aus Finanzanlagen	409 003	330 078	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	- 2 650 023	- 5 743 966	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	2 201 612	2 437 521	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	24 194 236	27 642 297	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	- 214 046	- 377 804	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	23 980 190	27 264 493	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	4 355 110	6 056 115	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg	42 830	49 172	Other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	- 4 437 253	- 4 266 326	Personnel expenses
Sachaufwand	- 3 134 111	- 3 585 873	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	- 7 571 364	- 7 852 199	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	23 008 378	27 955 102	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	- 510 478	- 422 882	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	- 250 000	- 150 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	22 247 900	27 382 220	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	144 528	3 054	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	0	- 150 000	Extraordinary expenses
Steuern	- 3 125 000	- 4 167 490	Taxes
Jahresgewinn	19 267 428	23 067 784	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)

	30.11.2006	30.11.2007	
Jahresgewinn	19 267 428	23 067 784	Net income
Gewinnvortrag	17 977 918	16 395 346	Unappropriated retained earnings
Bilanzgewinn	37 245 346	39 463 130	Retained earnings
Dividende	- 19 000 000	- 23 000 000	Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve	- 1 850 000	- 3 450 000	Allocation to general legal reserve
Gewinnvortrag	16 395 346	13 013 130	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 teilzeitbereinigt 14 (Vorjahr 17).

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 Ertragspartie der Bank.

Risikomanagement

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

Ausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Andere Marktrisiken

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

General

BZ Bank Limited, Wilen, was a fully owned subsidiary of BZ Group Holding Limited, Wilen, until May 2003. Rosmarie and Martin Ebner as well as Alfred Böni and Ralph Stadler, 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 SWX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the Virt-x from the start. The Bank employs 14 people (17 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 equity participations, issuing of covered warrants 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 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 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, 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

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. 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 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

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

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.

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 geäuftet.

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 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

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze erfuhr gegenüber dem Vorjahr keine Änderungen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Deferred taxes

Deferred tax assets are recognized for tax loss carry-forward, 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».

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 accounting and valuation principles

Reporting and accounting principles are unchanged compared to the preceding year.

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 Steuerförderungen 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

	2006	2007
Buchwert verpfändeter Aktiven	5 493	3 499
Beansprucht	191	2 542

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. Sämtliche Risiken werden von der Sammelstiftung getragen. 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 56 (Vorjahr TCHF 70).

Liability to own pension plan organisation

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. All risks are covered by this collective pension fund. 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 56 (previous year TCHF 70).

3.4 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2006	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2007
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1 200		150	1 350
Übrige Rückstellungen	0		150	150
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 200		300	1 500
./ mit den Aktiven direkt verrechnete Wertberichtigungen	0			0
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1 200			1 500

Die Bank hat gegen einen Veranlagungsentscheid der Steuerbehörden den Rechtsweg beschritten, dessen Ausgang zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Jahresrechnung nicht absehbar ist. Die Bank nimmt nur dann Rückstellungen vor, wenn sie zur Auffassung gelangt, dass die Zahlungsverpflichtung wahrscheinlich ist und die Höhe der Zahlung zuverlässig geschätzt werden kann.

3.5 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2006	Anzahl 2007	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:

	2006	2007
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Zug (indirekt über Balios AG)	10%	10%
Joseph Manko, Zug	6%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	6%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.6 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2006	2007
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	10 450	12 200
Andere Reserven	0	0
Bilanzgewinn	37 728	37 245
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	58 178	59 445
Dividende	-18 000	-19 000
Jahresgewinn des Berichtsjahres	19 267	23 068
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	59 445	63 513
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	12 200	14 050
Andere Reserven	0	0
Bilanzgewinn	37 245	39 463

3.4 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2006	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2007
1 200		150	1 350
0		150	150
1 200		300	1 500
0			0
1 200			1 300

Valuation adjustments/provisions
for other business risks

Other provisions

Total valuation adjustments and
provisions

./. Valuation adjustments applied
directly to assets

Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

The Bank has taken legal recourse against a taxation proposal. The outcome of the appeal is unclear at the time of publication of this report. The Bank can only make a provision for liabilities that can be quantified and are likely.

3.5 Structure of share capital

Number 2006	Number 2007	Total Nominal value
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2006 2007

60%	60%
10%	10%
6%	7%
6%	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)

Joseph Manko, Zug

Manuel Ebner, Herrliberg (directly and indirectly via Del Llano AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.6 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

2006	2007
10 000	10 000
10 450	12 200
0	0
37 728	37 245
58 178	59 445
-18 000	-19 000
19 267	23 068
59 445	63 513
10 000	10 000
12 200	14 050
0	0
37 245	39 463

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

Dividend

Net income of current year

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

of which

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings

3.7 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite

	2006	2007
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)

	2006	2007
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	287 393	416 844
Vermögen mit Verwaltungsmandat	172 224	268 917
Übrige Kundenvermögen	3 354 172	5 015 691
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzahlungen)	3 813 789	5 701 452
Davon Doppelzahlungen	138 196	185 459
Netto-Neugeld-Zufluss	- 559 639	1 415 345

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.

2006	2007	
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

4.1 Breakdown of client assets (in CHF 1000)

2006	2007	
287 393	416 844	Assets of own managed collective investment instruments
172 224	268 917	Assets under management
3 354 172	5 015 691	Other client assets
3 813 789	5 701 452	Total client assets (incl. double counting)
138 196	185 459	of which double counting
- 559 639	1 415 345	Net new money inflow

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 2007 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, 12. Dezember 2007

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, 2007.

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 12, 2007

Deloitte Ltd.

Pavel Nemecek
Auditor in charge

Andreas Reis