

GESCHÄFTS- ANNUAL
BERICHT REPORT
2 0 0 8

GESCHÄFTS-
BERICHT

2

0

ANNUAL
REPORT

0

8

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 Mario Dürst Markus Ebner Nils Engel Patrik Jäger	Dr. Joseph Manko Ken Wong Marco Schlittler Flakron Sylejmani Andreas Wild Urban Fritsche

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
	Eric Bonvin (ab/from 1.5.2008)	

Mitarbeiter		Staff
	Dominique Künzler Remo Oswald	

Revisionsstelle		Auditors
	Deloitte AG, Zürich	

In ihrem vierundzwanzigsten Geschäftsjahr verzeichnete die BZ Bank auf konsolidierter Ebene erstmals einen Verlust. Der aussergewöhnlichen Krise an den Finanzmärkten war insbesondere der Wertschriftenbestand der Bank, der zur Unterstützung des Kundengeschäfts gehalten wird, ausgesetzt. Zudem wurde das Ergebnis durch einmalige Wertberichtigungen und Abschreibungen belastet, die unter anderem durch die Auslagerung des EDV-Betriebes der Bank zwecks Verbesserung des Systems bedingt waren.

Der Kommissionsertrag konnte auf einem erfreulich hohen Niveau gehalten werden, wobei allerdings die Einnahmen aus dem Corporate Finance Geschäft die budgetierten Zahlen nicht erreichten. Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich praktisch ausschliesslich um Aktienbestände handelt, verringerte sich kurs- und wechsellkursbedingt um 27 Prozent auf 4,2 Milliarden Franken.

Die konsolidierte Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina zum Bilanzstichtag abhängig ist und während des Jahres stark schwankt, betrug am 30. November 2008 326,2 Millionen Franken. Das konsolidierte Eigenkapital der BZ Bank wird mit 30 Millionen Franken ausgewiesen, nachdem Anfang des Berichtsjahres noch eine Dividende von 23 Millionen Franken ausgeschüttet wurde.

Die von der BZ Fund Management Aktiengesellschaft verwalteten Aktienfonds – BZ Senior, BZ Infra sowie BZ Agro – konnten sich der Entwicklung auf den internationalen Finanzmärkten ebenfalls nicht entziehen. Per Ende November 2008 verwaltete die BZ Fund Management mit den drei Aktienfonds insgesamt 204,2 Millionen Franken.

Der Personalbestand der BZ Bank und der BZ Fund Management betrug Ende der Berichtsperiode 19 Personen.

Alfred Böni und Kurt Schiltknecht werden an der ordentlichen Generalversammlung aus dem Verwaltungsrat der BZ Bank ausscheiden. Sowohl Kurt Schiltknecht als auch Alfred Böni haben während ihrer langjährigen Zugehörigkeit zur BZ entscheidend zur Entwicklung der Bank beigetragen. Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung die Wahl von Felix Fischer und Michael Kistler in den Verwaltungsrat vor.

Heinz Haerberli
Präsident des Verwaltungsrates

In its twenty-fourth fiscal year, BZ Bank showed a loss at the consolidated level for the first time. The unprecedented crisis in the financial markets had a negative effect on the equity positions that the bank holds for its own account, in support of its client business. This resulted in a loss in the trading result of the bank. In addition, the result was burdened by extraordinary provisions and write-offs, including the outsourcing of the IT platform in order to achieve an improvement of the IT systems going forward.

Commission income could be maintained at an attractive level during the reporting period, despite the fact that the income generated through corporate finance fees did not reach the planned level. The assets under management decreased by 27 percent to CHF 4.2 billion due to lower share prices and exchange rate effects.

The consolidated balance sheet, which varies significantly during the year based on trading volumes, reached CHF 326.2 million on November 30, 2008. Consolidated equity was CHF 30 million, after having paid out a dividend of CHF 23 million at the beginning of the reporting period.

The three equity funds managed by BZ Fund Management Aktiengesellschaft, BZ Senior, BZ Infra as BZ Agro, were also affected by the developments of the international financial markets. As of end of November 2008, the assets under management of the three funds were CHF 204.2 million.

The combined headcount of BZ Bank and BZ Fund Management was 19 employees at the end of the reporting period.

Alfred Böni and Kurt Schiltknecht will retire from the Board of Directors at the AGM. Both Kurt Schiltknecht as well as Alfred Böni, have made very significant contributions to the development of the bank during their many years of service, we owe them a debt of gratitude. The Board of Directors will propose to the AGM two new candidates as Board Members: Felix Fischer and Michael Kistler.

Heinz Haerberli
Chairman of the Board

Konzernbilanz per 30. November

Consolidated Balance Sheet as of November 30

Aktiven

Assets

	2007	2008	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	55 317 797	133 881 108	Cash
Forderungen gegenüber Banken	195 451 741	130 546 460	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	56 985 637	25 951 992	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	48 134 571	21 055 021	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	8 268 000	5 004 872	Financial investments
Beteiligungen		6 801	Participations
Sachanlagen	5 558 183	4 214 019	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	3 720 475	1 509 950	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	2 078 784	3 995 701	Other assets
Total Aktiven	375 515 188	326 165 924	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	18 267 927	9 004 332	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	281 474 017	282 528 377	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	4 640 697	2 690 677	Accruals
Sonstige Passiven	2 348 624	909 896	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 542 000	1 000 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Kapitalreserve	14 050 000	17 500 000	Capital reserves
Gewinnreserve	17 663 710	16 681 520	Retained earnings
Konzerngewinn/-verlust	25 467 811	- 14 209 280	Net income/Loss
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60 402	60 402	Capital adjustment
Total Eigenkapital	67 241 923	30 032 642	Total equity
Total Passiven	375 515 188	326 165 924	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber nicht konsolidierten Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	1 113 874	275 405	Due to non-consolidated group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Eventualverbindlichkeiten	1 500 000	
Unwiderrufliche Zusagen	786 000	2 305 500
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	71 039 928	
– Positive Wiederbeschaffungswerte	1 044 062	
– Negative Wiederbeschaffungswerte	1 042 512	
Treuhandanlagen	24 000 000	21 000 000

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. 06 – 30. 11. 07	1. 12. 07 – 30. 11. 08	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	6 714 219	5 518 900	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	330 078	147 194	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-5 743 965	-4 908 844	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	1 300 331	757 249	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	31 778 859	24 742 623	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-934 816	-1 335 154	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	30 844 043	23 407 469	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	7 499 039	-27 570 574	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag		1 003 311	Income from participations
Liegenschaftserfolg	25 172	68 824	Rental income
Übriger ordentlicher Aufwand		-2 919 000	Other ordinary expenses
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	25 172	-1 846 865	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-4 866 605	-4 488 152	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 978 713	-4 350 019	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-8 845 318	-8 838 172	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	30 823 268	-14 090 893	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-422 882	-2 029 904	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-150 000		Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	30 250 386	-16 120 797	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	3 054	1 999	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-150 000	-385 000	Extraordinary expenses
Steuern	-4 635 629	2 294 518	Taxes
Konzerngewinn / -verlust	25 467 811	-14 209 280	Net income / loss

Anhang zur Konzernrechnung

Notes to the consolidated financial statements

1. Erläuterungen zu Geschäftstätigkeit und Personalbestand

1. Business operations and personnel

Allgemeines

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

Im Juli 2004 gründete die Bank die BZ Fund Management Aktiengesellschaft als 100%ige Tochtergesellschaft. Die Bank ist seit dem 1. Oktober 1985 (Gründung) an der SIX Swiss Exchange und seit Beginn an der SWX Europe vertreten. Die Bank beschäftigt zeitbereinigt 16 (Vorjahr 14) Personen und ihre Tochtergesellschaft 3 Personen (Vorjahr 4).

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 Aktiengesellschaft. The Bank has been represented on the SIX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the SWX Europe from the start. The Bank employs 16 persons (14 in the previous year) and its subsidiary 3 persons (previous year 4).

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 proprietary trading business is primarily driven by trading on behalf of clients. In addition to these core business areas, the Bank has set up the asset management business focusing of its core competence equity investments. In addition, the Bank is the main distributor and custodian bank for its subsidiary. Additional banking services are not rendered or only to a marginal extent.

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

Risk management

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

Risks of default

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

Interest rate risks

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

Andere Marktrisiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Die Bank identifiziert und begrenzt operationelle Risiken mit folgenden Massnahmen:

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

Auslagerung von Geschäftsbereichen

Im Laufe der Berichtsperiode wurde ein wesentlicher Teil des IT-Betriebs 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

During the course of the reporting period a significant part of the IT operations has been outsourced.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidg. Bankenkommission 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.

Umrechnung von Fremdwährungen

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

2. Principles of reporting and valuation

General principles

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

Conversion of foreign currencies

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

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

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

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken und Kunden

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

Handelsbestände in Wertschriften

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

Finanzanlagen

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

Sachanlagen

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

EDV-Hard- und -Software: CHF 250 000

Übrige Sachanlagen: CHF 50 000

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

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

Die jeweilige maximale Abschreibungsdauer beträgt:

EDV-Hardware: 3 Jahre

EDV-Software: 10 Jahre

Übrige Sachanlagen: 3 Jahre

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

General valuation principles

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

Cash, claims and liabilities in respect of banks and clients

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

Securities trading positions

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

Financial investments

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

Fixed assets

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

IT hardware and software: CHF 250 000

Other fixed assets: CHF 50 000

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

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

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

IT hardware: 3 years

IT software: 10 years

Other fixed assets: 3 years

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

Steuern

Laufende Steuern

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

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

Latente Steuern

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

Verpflichtungen gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

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

Wertberichtigungen und Rückstellungen

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

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

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

Derivative Finanzinstrumente

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

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

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungs- grundsätze

Neu werden die Dividenden aus Handelsbeständen unter dem Handelserfolg ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Taxes

Current taxes

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

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

Deferred taxes

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

Liability to own pension plan organisation

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

Valuation adjustments and provisions

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Changes in the reporting and valuation principles

Dividends arising from securities trading portfolio are now presented in trading results. Prior year's figures are amended accordingly.

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			Total
	Hypothekarisch Mortgage	Andere Other	Ohne Without	
Ausleihungen				
Forderungen gegenüber Kunden	700	25 252		25 952
Vorjahr		36 773	20 213	56 986

Loans
Due from clients
Previous year

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

Ausserbilanz

Off-balance sheet items

Unwiderrufliche Zusagen		2 220	106	2 306
Vorjahr		2 180	106	2 286

Irrevocable commitments
Previous year

3.2 Handelsbestände in Wertschriften, Finanzanlagen und Beteiligungen

Securities trading portfolio, financial investments and participations

	2007	2008
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	48 135	21 055
Total Handelsbestände in Wertschriften	48 135	21 055
Finanzanlagen		
Beteiligungstitel	1 090	
Schuldtitel	7 178	5 005
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	7 178	5 005
Total Finanzanlagen	8 268	5 005
<i>davon notenbankfähige Wertschriften</i>	<i>4 999</i>	<i>5 005</i>
Marktwert	<i>8 277</i>	<i>5 200</i>
Beteiligung		
ohne Kurswert		7
Total Beteiligung		7

Securities trading portfolio

Shares and rights
Total securities trading portfolio

Financial investments

Shares and rights
Interest bearing securities of which intended to be kept until maturity date
Total financial investments
of which securities acceptable to central bank
market value

Participation

not quoted
Total participation

3.3 Vollkonsolidierte Beteiligung

Full-consolidated Participation

BZ Fund Management Aktiengesellschaft, Wilen

BZ Fund Management Limited, Wilen

	2007	2008
Aktienkapital	2 000	2 000
Buchwert	2 000	2 000
Beteiligungsquote Stimmen	100 %	100 %
Beteiligungsquote Kapital	100 %	100 %

Share capital
Book value
Share of capital
Share of voting rights

BZ Fund Management Aktiengesellschaft wurde am 15. Juli 2004 gegründet. Die Tochtergesellschaft betreibt das Fondsgeschäft. Die Bank ist Depotbank und Hauptvertriebsträger.

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

3.4 Anlagespiegel

Fixed assets

	Anschaffungs- wert Cost value	Bisher aufgelaufene Abschreibungen Accumulated depreciation	Buchwert Ende Vorjahr Book value previous year	Berichtsjahr / current year			Buchwert Ende Berichtsjahr Book value current year	
				Investitionen Acquisitions	Desinvestitionen Divestments	Abschreibungen Depreciation		
Beteiligung nicht konsolidiert				7			7	Participation not consolidated
Total Beteiligung				7			7	Total participation
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775	Real estate Bank building
Übrige Sachanlagen ¹⁾	3834	- 1050	2784	439		- 1784	1439	¹⁾ Other physical assets
Total Sachanlagen	6609	- 1050	5559	439		- 1784	4214	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							10279	Insurance coverage Real estate

¹⁾ Umklassierung von immateriellen Anlagen aus Neuerung RRV-EBK (RZ 55)

¹⁾ Reclassification of intangible assets based on new regulations RRV-EBK (RZ 55)

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.

Basierend auf dem Jahresverlust der Bank wurden im Zusammenhang mit dem steuerlichen Verlustvortrag aktive latente Steueransprüche in der Höhe von CHF 2,5 Millionen in den sonstigen Aktiven erfasst.

Based on the net loss of the Bank tax assets in the amount of CHF 2.5 million have been recorded in other assets.

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeter oder abgetretener Aktiven

	2007	2008
Buchwert verpfändeter Aktiven	3 499	7 005
Beansprucht	2 542	610

Pledged assets

Book value of pledged assets
Used

3.7 Verpflichtung gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Liability to own pension plan organisation

Die Bank hat für alle Mitarbeiter bei einer schweizerischen Sammelstiftung für die obligatorische berufliche Vorsorge Vorsorgepläne abgeschlossen. Diese Pensionspläne sind ausschliesslich beitragsorientiert im Sinne von Swiss GAAP FER 16. Es besteht und bestand keine Arbeitgeberbeitragsreserve. Per Jahresende besteht keine Verpflichtung. Der Aufwand für die Vorsorgeeinrichtungen betrug total TCHF 64 (Vorjahr TCHF 70).

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. These plans are based exclusively on the defined contribution plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. No reserves from the employer exist or existed. There is no liability at year-end. The costs incurred totaled to TCHF 64 (previous year TCHF 70).

3.8 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2007	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2008
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1350	-350		1000
Latente Steuern	42	-42		
Übrige Rückstellungen	150	-150		
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1542	-542		1000
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1542	-542		1000

3.9 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2007	Anzahl 2008	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, Meggen (indirekt über Balios AG)
 Joseph Manko, Zug
 Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)
 Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)

	2007	2008
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	10%	8%
Joseph Manko, Zug	7%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	6%
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	< 5%	5%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.10 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2007	2008
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserve	12 200	14 050
Andere Reserven	60	60
Gewinnreserve	38 514	43 132
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	60 774	67 242
Dividende	-19 000	-23 000
Konzerngewinn/-verlust	25 468	-14 209
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres	67 242	30 033
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Kapitalreserven	14 050	17 500
Kapitalaufrechnungsdifferenz	60	60
Gewinnreserven	43 132	2 473

3.8 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2007	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2008
1350	-350		1000
42	-42		
150	-150		
1542	-542		1000
1542	-542		1000

Valuation adjustments/provisions
for other business risks

Deferred taxes

Other provisions

Total valuation adjustments and
provisions

Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

3.9 Structure of share capital

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

Registered shares

Total share capital – previous year

2007 2008

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

60%	60%
10%	8%
7%	7%
6%	6%
< 5%	5%

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)

Ralph Stadler, Meggen (indirectly via Balios AG)

Joseph Manko, Zug

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

Markus Ebner, Wilen (indirectly via EWIMA AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.10 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

2007	2008
10 000	10 000
12 200	14 050
60	60
38 514	43 132
60 774	67 242
-19 000	-23 000
25 468	-14 209
67 242	30 033
10 000	10 000
14 050	17 500
60	60
43 132	2 473

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

Dividend

Net income/loss of current year

Total equity at the end of the year

of which

Paid-in share capital

Capital reserves

Capital adjustment

Retained earnings

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

	Sicht	kündbar	< 3 Mte	3–12 Mte	1–5 Jahre	Total
Umlaufvermögen						
Flüssige Mittel	133 881					133 881
Forderungen gegenüber Banken	20 046		105 000	5 500		130 546
Forderungen gegenüber Kunden		19 742	3 300	2 910		25 952
Handelsbestände in Wertschriften	21 055					21 055
Finanzanlagen					5 005	5 005
Total Umlaufvermögen	174 982	19 742	108 300	8 410	5 005	316 439
Vorjahr	218 881		141 599	2 910	3 679	364 159
Fremdkapital						
Verpflichtungen gegenüber Banken	9 004					9 004
Verpflichtungen gegenüber Kunden	139 255	6 273	113 000	24 000		282 528
Total Fremdkapital	148 259	6 273	113 000	24 000		291 532
Vorjahr	142 342	19 300	99 600	37 000	1 500	299 742

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

	2007	2008
Forderungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften	Keine	Keine
Forderungen aus Organkrediten	Keine	Keine

Transaktionen mit nahestehenden Personen

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

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

At sight	cancelable	< 3 mths	3–12 mths	1–5 years	Total	
133 881					133 881	Current assets
20 046		105 000	5 500		130 546	Cash
	19 742	3 300	2 910		25 952	Due from banks
21 055					21 055	Due from clients
				5 005	5 005	Securities trading portfolio
						Financial investments
174 982	19 742	108 300	8 410	5 005	316 439	Total current assets
218 881		141 599	2 910	3 679	364 159	Previous year
						Liabilities
9 004					9 004	Due to banks
139 255	6 273	113 000	24 000		282 528	Due to clients
148 259	6 273	113 000	24 000		291 532	Total liabilities
142 342	19 300	99 600	37 000	1 500	299 742	Previous year

2007	2008	3.12 Claims and liabilities against related parties and loans to management (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

Per Jahresende bestehen keine offenen derivativen Finanzinstrumente. (Vorjahr: Devisentermingeschäfte mit Kontraktvolumen von CHF 71 039 928)

Breakdown of open derivative finance instruments

At the end of the reporting period there are no open derivative finance instruments. (Previous year: foreign exchange swap transaction with a nominal value of CHF 71 039 928)

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen

(in CHF 1000)

2007

2008

Breakdown of client assets

(in CHF 1000)

Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	416 844	317 200	Assets of own managed collective investment instruments
Vermögen mit Verwaltungsmandat	268 917	190 194	Assets under management
Übrige Kundenvermögen	5 015 691	3 649 048	Other client assets
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	5 701 452	4 156 442	Total client assets (incl. double counting)
Davon Doppelzählungen	185 459	179 388	Of which double counting
Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss	1 415 345	-48 111	Net new money inflow/outflow

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

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

5. Informationen zur Konzernerfolgsrechnung

Information to the consolidated income statement

5.1 Refinanzierungsertrag in der Position Zins- und Diskontertrag

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. Ferner wird in dieser Position auch der Dividenden-ertrag aus Handelsbeständen gezeigt.

Trading results

Trading results reflect mainly the result of trading in equities and rights in which the Bank is specialized. Additionally this position includes dividends received.

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes

(in CHF 1000)

1.12.06 – 30.11.07

1.12.07 – 30.11.08

Breakdown of personnel expenses

(in CHF 1000)

Gehälter	4 465	4 105	Salaries
Sozialleistungen	332	319	Social benefits
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	70	64	Contributions to pension fund
Total Personalaufwand	4 867	4 488	Total personnel expenses
Personalbestand (per 30.11.)	18	19	Number of employees (as Nov, 30)

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes (in CHF 1000)

1.12.06 – 30.11.07

1.12.07 – 30.11.08

Breakdown of other administrative expenses (in CHF 1000)

Raumaufwand	283	300	Occupancy expenses
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 188	1 638	Cost of electronic data processing, furniture and other equipment
Übriger Geschäftsaufwand	2 507	2 412	Other administrative expenses
	3 978	4 350	

6. Weitere Angaben

Additional information

6.1 Ausgegebene FondsEffektenfonds
schweizerischen Rechtes**BZ Senior Aktienfonds**
CH 0019052536**Issued Funds**
Securities Fund
under Swiss lawÜbriger 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**

2007

2008

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	
	23.2	
	363.3	
	5 350 000	
	7.2	
	404.3	

**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. 2007

30. 11. 2008

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

	1.12965	1.21440
	2.32365	1.86695
	1.65458	1.54145
	0.17705	0.14955

Foreign exchange ratesUS Dollar USD
Pound Sterling GBP
Euro EUR
Swedish Krona SEK

6.4 Angaben zur Offenlegungspflicht im Zusammenhang mit der Eigenmittelunterlegung
(in CHF 1000)

Disclosure in connection with capital adequacy requirements
(in CHF 1000)

Darstellung der anrechenbaren Eigenmittel

Anrechenbare Eigenmittel

	Vorperiode Previous period	Berichtsperiode Actual period
	n. m.	30 033

Presentation of the eligible capital

Total eligible capital

Darstellung der erforderlichen Eigenmittel

Kreditrisiko
Nichtgegenparteibezogene Risiken
Marktrisiko
Operationelles Risiko

Total

Verhältnis anrechenbare/erforderliche Eigenmittel

	Verwendeter Ansatz Approach used	Eigenmittelanforderungen Minimum capital requirements	
		2007	2008
SA-CH		n. m.	3 819
SA-CH		n. m.	1 275
SA-CH		n. m.	3 466
SA-CH		n. m.	4 843
Total		n. m.	13 403

Presentation of the minimum requirements

Credit risk
Non-counterparty related risks
Market risks
Operational risk

Total

Ratio of eligible capital/minimum capital requirements

	n. m.	224.08%
--	-------	---------

Bericht des Konzernprüfers

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Als Konzernprüfer haben wir die Konzernrechnung (Konzernbilanz, Konzernerfolgsrechnung und Anhang) (Seiten 4 bis 18) der BZ Bank Aktiengesellschaft für das am 30. November 2008 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, 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 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, 18. Dezember 2008

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 18) of BZ Bank Limited for the year ended November 30, 2008.

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, 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 the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position and the results of operations in accordance with the accounting rules for banks and comply with Swiss law.

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

Zurich, December 18, 2008

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

	2007	2008	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	53 317 797	133 881 108	Cash
Forderungen gegenüber Banken	195 451 741	130 546 461	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	56 985 637	25 951 992	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	45 262 725	19 741 303	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	8 268 000	5 004 872	Financial investments
Beteiligung	2 000 000	2 006 801	Participation
Sachanlagen	5 558 183	4 214 019	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	3 755 640	1 530 250	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	1 617 225	1 140 734	Other assets
Total Aktiven	374 216 948	324 017 538	Total assets

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	18 267 926	9 004 332	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	284 431 448	284 942 038	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	4 155 820	2 247 127	Accruals
Sonstige Passiven	2 348 624	909 896	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 500 000	1 000 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Allgemeine gesetzliche Reserve	14 050 000	17 500 000	General legal reserve
Gewinnvortrag	16 395 346	13 013 129	Unappropriated retained earnings
Jahresgewinn/-verlust	23 067 784	- 14 598 984	Net income/loss
Total Eigenkapital	63 513 130	25 914 145	Total equity
Total Passiven	374 216 948	324 017 538	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten	4 071 306	2 689 065	Due to group companies and shareholders

Ausserbilanzgeschäfte

Eventualverbindlichkeiten	1 500 000	
Unwiderrufliche Zusagen	786 000	2 305 500
Derivate Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	71 039 928	
– Positive Wiederbeschaffungswerte	1 044 062	
– Negative Wiederbeschaffungswerte	1 042 512	
Treuhandanlagen	24 000 000	21 000 000

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

	1.12.06 – 30.11.07	1.12.07 – 30.11.08	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsgeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	6 690 179	5 449 006	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	330 078	147 194	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-5 743 966	-4 908 844	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsgeschäft	1 276 291	687 356	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	27 642 297	20 569 517	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-377 804	-247 137	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	27 264 493	20 322 381	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	7 217 345	-26 315 009	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Beteiligungsertrag		3 903 311	Income from participations
Liegenschaftenertrag	49 172	92 824	Rental income
Übriger ordentlicher Aufwand		-2 919 000	Other ordinary expenses
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	49 172	1 077 135	Subtotal other ordinary results
Geschäftsaufwand			Administrative expenses
Personalaufwand	-4 266 326	-3 952 565	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 585 873	-3 936 496	Other administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-7 852 199	-7 889 061	Subtotal administrative expenses
Bruttogewinn	27 955 102	-12 117 198	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-422 882	-2 029 905	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen und Rückstellungen	-150 000		Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	27 382 220	-14 147 103	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	3 054	1 999	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-150 000	-385 000	Extraordinary expenses
Steuern	-4 167 490	-68 880	Taxes
Jahresgewinn/-verlust	23 067 784	-14 598 984	Net income/loss
Gewinnverwendung (Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung)			Distribution of available earnings (Proposal of the Board of Directors to the General Meeting of Shareholders)

	30.11.2007	30.11.2008	
Jahresgewinn/-verlust	23 067 784	-14 598 984	Net income/loss
Gewinnvortrag	16 395 346	13 013 130	Unappropriated retained earnings
Bilanzgewinn/-verlust	39 463 130	-1 585 854	Retained earnings/loss
Dividende	-23 000 000		Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve	-3 450 000		Allocation to general legal reserve
Gewinn-/Verlustvortrag	13 013 130	-1 585 854	Unappropriated retained earnings/loss
Weitere Details sind im Anhang unter Ziffer 3.6 ersichtlich.			Further details are shown in the notes under 3.6.

Anhang zur Jahresrechnung

Notes to the 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 3.5 aufgeführt.

Im Juli 2004 gründete die Bank die BZ Fund Management Aktiengesellschaft als 100%ige Tochtergesellschaft. Die Bank ist seit dem 1. Oktober 1985 (Gründung) an der SIX Swiss Exchange und seit Beginn an der SWX Europe vertreten. Die Bank beschäftigt zeitweilig 16 Mitarbeiter (Vorjahr 14).

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 SIX Swiss Exchange since October 1, 1985 (inception) and on the SWX Europe from the start. The Bank employs 16 people (14 in the previous year).

Business operations

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

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

Risk management

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

Risks of default

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

Interest rate risks

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

Other market risks

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

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Die Bank identifiziert und begrenzt operationelle Risiken mit folgenden Massnahmen:

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

Auslagerung von Geschäftsbereichen

Im Laufe der Berichtsperiode wurde ein wesentlicher Teil des IT-Betriebs ausgelagert.

Liquidity risks

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

Operational risks

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

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

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

Outsourcing of business operations

During the course of the reporting period a significant part of the IT operations has been outsourced.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidg. Bankenkommision 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 Dividenderträge werden dem Handelserfolg gutgeschrieben. Dem Handelserfolg werden keine Kapitalrefinanzierungskosten belastet.

2. Principles of reporting and valuation

General principles

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

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

Finanzanlagen

Schuldtitel in den Finanzanlagen mit der Absicht zur Haltung bis Endfälligkeit werden nach der Accrual-Methode bewertet. Die übrigen Finanzanlagen werden nach dem Niederstwertprinzip bilanziert. Allfällig notwendige bonitätsbedingte 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.

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

Neu werden die Dividenden aus Handelsbeständen unter dem Handelserfolg ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Liability to own pension plan organisation

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

Valuation adjustments and provisions

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

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

Changes in the reporting and valuation principles

Dividends arising from securities trading portfolio are now presented in trading results. Prior year's figures are amended accordingly.

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

	2007	2008
Buchwert verpfändeter Aktiven	3 499	7 005
Beansprucht	2 542	610

Pledged assets

Bookvalue of pledged assets
used

3.3 Verpflichtung gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Die Bank hat für alle Mitarbeiter bei einer schweizerischen Sammelstiftung für die obligatorische berufliche Vorsorge Vorsorgepläne abgeschlossen. Diese Pensionspläne sind ausschliesslich beitragsorientiert im Sinne von Swiss GAAP FER 16. Es besteht und bestand keine Arbeitgeberbeitragsreserve. Per Jahresende besteht keine Verpflichtung. Der Aufwand für die Vorsorgeeinrichtungen betrug total TCHF 53 (Vorjahr TCHF 56).

Liability to own pension plan organisation

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. These plans are based exclusively on the defined contribution plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. No reserves from the employer exist or existed. There is no liability at year-end. The costs incurred totaled to TCHF 53 (previous year TCHF 56).

3.4 Wertberichtigungen und Rückstellungen (in CHF 1000)

	Stand 30.11.2007	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2008
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1350	-350		1000
Übrige Rückstellungen	150	-150		
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1500	-500		1000
./ mit den Aktiven direkt verrechnete Wertberichtigungen				
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1500	-500		1000

3.5 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2007	Anzahl 2008	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, Meggen (indirekt über Balios AG)
 Joseph Manko, Zug
 Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)
 Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)

	2007	2008
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60%	60%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	10%	8%
Joseph Manko, Zug	7%	7%
Manuel Ebner, Herrliberg (direkt und indirekt über Del Llano AG)	6%	6%
Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)	< 5%	5%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.6 Nachweis des Eigenkapitals (in CHF 1000)

	2007	2008
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	12 200	14 050
Andere Reserven	0	0
Bilanzgewinn/-verlust	37 245	39 463
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	59 445	63 513
Dividende	-19 000	-23 000
Jahresgewinn/-verlust des Berichtsjahres	23 068	-14 599
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	63 513	25 914
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	14 050	17 500
Andere Reserven	0	0
Bilanzgewinn/-verlust	39 463	-1 586

3.4 Valuation adjustments and provisions (in CHF 1000)

Balance 30.11.2007	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2008
1350	-350		1000
150	-150		
1500	-500		1000
1500	-500		1000

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

3.5 Structure of share capital

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

Registered shares

Total share capital – previous year

2007 2008

60 %	60 %
10 %	8 %
7 %	7 %
6 %	6 %
< 5 %	5 %

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

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)

Ralph Stadler, Meggen (indirectly via Balios AG)

Joseph Manko, Zug

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

Markus Ebner, Wilen (indirekt über EWIMA AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.6 Statement of shareholders' equity (in CHF 1000)

2007	2008
10 000	10 000
12 200	14 050
0	0
37 245	39 463
59 445	63 513
-19 000	-23 000
23 068	-14 599
63 513	25 914
10 000	10 000
14 050	17 500
0	0
39 463	-1 586

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/loss of current year

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

of which

Paid-in share capital

General legal reserve

Other reserves

Retained earnings/loss

3.7 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite

	2007	2008
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)

	2007	2008
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	416 844	317 200
Vermögen mit Verwaltungsmandat	268 917	190 194
Übrige Kundenvermögen	5 015 691	3 649 048
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	5 701 452	4 156 442
Davon Doppelzählungen	185 459	179 388
Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss	1 415 345	-48 111

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

5. Informationen zur Erfolgsrechnung

5.1 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft reflektiert im Wesentlichen das Resultat aus dem Handel mit Beteiligungspapieren, worauf sich die Bank spezialisiert hat. Auf diesen Positionen erhaltene Dividenden werden ebenfalls hier ausgewiesen.

2007	2008	
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)

2007	2008	
416 844	317 200	Assets of own managed collective investment instruments
268 917	190 194	Assets under management
5 015 691	3 649 048	Other client assets
5 701 452	4 156 442	Total client assets (incl. double counting)
185 459	179 388	of which double counting
1 415 345	-48 111	Net new money inflow/outflow

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

5. Information to the profit and loss account

5.1 Trading results

Trading results reflect mainly the result of trading in equities and rights in which the Bank is specialized. It also includes dividends received on these positions.

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 2008 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, 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 dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 18. Dezember 2008

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, 2008.

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

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

Zurich, December 18, 2008

Deloitte AG

Pavel Nemecek
Auditor in charge

Andreas Reis