

GESCHÄFTS-		ANNUAL	
BERICHT		REPORT	
2	0	1	4

GESCHÄFTS-
BERICHT

ANNUAL
REPORT

2

0

1

4

Verwaltungsrat *	Board of Directors *
------------------	----------------------

Präsident	Werner Rieder Michael Kistler Charles Stettler	Chairman
-----------	--	----------

Geschäftsleitung	Management
------------------	------------

Vorsitzender	Roger Steiner Dieter Göldi Dr. Ralph Stadler	President
--------------	--	-----------

Mitarbeiter	Staff
-------------	-------

Peter Ammann	David Lewis
Holger Blum	Philippe Meyer
Eric Bonvin	Dr. Daniel Richner
Philip Diethelm	Dr. Carlo Strub
Mario Dürst	Ken Wong

Revisionsstelle	Auditors
-----------------	----------

Deloitte AG, Zürich

Interne Revision	Internal Audit
------------------	----------------

PEQ GmbH, Zuzgen

Stand am 30. November 2014

as of November 30, 2014

* Alle Mitglieder des Verwaltungsrates erfüllen sämtliche Unabhängigkeitskriterien gemäss FINMA Rundschreiben 2008/24 (Überwachung und interne Kontrolle Banken).

Dem Audit Committee gehören alle Mitglieder des Verwaltungsrates an. Werner Rieder, als Präsident des Verwaltungsrates, gehört dem Audit Committee ebenfalls an aufgrund seiner umfassenden Kenntnisse im Finanz- und Rechnungswesen und seiner beruflichen Erfahrung in der internen und externen Prüfung einer Bank.

* All members of the board of directors comply with all requirements of independence according to FINMA circular 2008/24 (Supervision and internal control – banks).

The audit committee is composed of all members of the board of directors. Werner Rieder, as chairman of the board, is a member of the audit committee as well because of his extensive knowledge of finance and accounting and his professional experience in internal and external audit of a bank.

Die BZ Bank erzielte in ihrem dreissigsten Geschäftsjahr einen Jahresgewinn von 14,6 Millionen Franken. Dies entspricht einer Rendite von 39,6 Prozent auf dem durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital.

Wie schon das vorherige war auch das Ende November 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprägt von einem anhaltenden politischen und regulatorischen Druck auf dem Finanzplatz Schweiz und damit einhergehend steigenden Kosten. Gerade für die kleinen und mittleren Banken ist es nicht einfach, sich in diesem schwierigen Umfeld zu behaupten. Die Verantwortlichen der BZ Bank sind aber überzeugt, dass sich das Geschäftsmodell der Bank auch in Zukunft bewähren wird.

Das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft bildet unverändert die Kerntätigkeit der BZ Bank und trägt den Hauptteil zum Gesamtergebnis bei. Dazu gehört auch das bedeutender gewordene Emissionsgeschäft. Im Geschäftsjahr 2014 partizipierte die BZ Bank wiederum als Co-Lead Manager bei der Platzierung von fünf Anleihen – vier in Franken und eine in Euro – im Gesamtumfang von knapp 800 Millionen Franken.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft betrug in der Berichtsperiode 20,1 Millionen Franken. Das Handelsgeschäft trug 1,5 Millionen Franken bei, das Zinsengeschäft 0,1 Millionen Franken. Der Geschäftsaufwand machte 6,9 Millionen Franken aus und lag damit wieder leicht tiefer als im Vorjahr.

Die Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina abhängig ist, betrug am Bilanzstichtag 433,3 Millionen Franken. Das Eigenkapital der BZ Bank wird mit 44,2 Millionen Franken ausgewiesen.

Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich hauptsächlich um Aktienbestände handelt, lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 8 Milliarden Franken.

Der Verwaltungsrat der BZ Bank beantragt der Generalversammlung die Ausschüttung einer Dividende von 15 Millionen Franken.

Werner Rieder
Präsident des Verwaltungsrates

In its thirtieth year of operation, BZ Bank recorded a net profit of 14.6 million Swiss francs. This corresponds to a return on average equity of 39.6 percent.

As in the year-earlier period the fiscal year that closed on November 30, 2014 was also marked by an ongoing political and regulatory pressure in Switzerland's financial center with associated rising costs. Small and medium-sized banks were particularly challenged in this adverse environment. The management of BZ Bank however is confident that the business model of the Bank will again prove itself in the future.

The main source of income of the Bank was again the commission and service business, the stable core activity of the Bank. In this context the issuance of bonds remains important. In the year under review BZ Bank participated as co-lead manager in the placement of five bonds – four Swiss franc bonds and one Euro bond – with a total volume of almost 800 million Swiss francs.

Commission and service fee revenues amounted to 20.1 million Swiss francs in the period under review. Trading revenues contributed 1.5 million Swiss francs, and net interest revenues 0.1 million Swiss francs. Administrative expenses amounted to 6.9 million Swiss francs and were again slightly lower than in the previous year.

Total assets, which are largely dependent on trading volumes and throughout the year fluctuate accordingly, stood at 433.3 million Swiss francs on November 30, 2014. Reported equity of BZ Bank amounted to 44.2 million Swiss francs.

Securities in custody, which consist primarily of equity holdings, accounted to 8 billion Swiss francs.

The Board of Directors of BZ Bank proposes to the Annual General Meeting to distribute a dividend of CHF 15 million Swiss francs.

Werner Rieder
Chairman of the Board

Bilanz per 30. November

Balance Sheet as of November 30

(Vor Annahme des Antrages des Verwaltungsrates
zur Gewinnverwendung)

(Prior to acceptance of the proposed appropriation
of available earnings of the Board of Directors)

Aktiven

Assets

	2013	2014	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	290 994 159	295 809 349	Cash
Forderungen gegenüber Banken	62 052 481	28 087 098	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	39 296 816	46 966 684	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	28 421 606	37 872 507	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	2 251 592	2 213 376	Financial investments
Beteiligungen	2	1	Participations
Sachanlagen	2 903 031	2 832 804	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 240 526	1 476 237	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	17 243 057	18 086 864	Other assets
Total Aktiven	444 403 270	433 344 920	Total assets
Total Forderungen gegenüber qualifiziert Beteiligten	357 833	–	Due from holders of qualified participations

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	23 884 530	9 052 849	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	369 802 424	376 717 362	Other amounts due to clients
Rechnungsabgrenzungen	2 476 243	1 761 643	Accruals
Sonstige Passiven	508 309	480 332	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 155 000	1 166 000	Valuation adjustments and provisions
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Share capital
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500 000	17 500 000	General legal reserves
Gewinnvortrag	1 287 547	2 076 764	Retained earnings
Jahresgewinn	17 789 217	14 589 970	Net income
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>46 576 764</i>	<i>44 166 734</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	444 403 270	433 344 920	Total liabilities and shareholders' equity
Total Verpflichtungen gegenüber qualifiziert Beteiligten	62 691	193 014	Due to holders of qualified participations

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	134 000	140 000
Derivative Finanzinstrumente		
– Kontraktvolumen	2 668 000	–
– Positive Wiederbeschaffungswerte	21 572	–
– Negative Wiederbeschaffungswerte	21 272	–

Off-balance-sheet transactions

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

Erfolgsrechnung

Income Statement

Ertrag und Aufwand aus dem Bankgeschäft

Revenues and expenses arising from banking business

	1. 12. 12 – 30. 11. 13	1. 12. 13 – 30. 11. 14	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Net interest income
Zins- und Diskontertrag	491 893	309 423	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	82 205	50 780	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-444 786	-235 727	Interest expense
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	129 312	124 476	Subtotal net interest income
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Net commission and service fee income
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	20 976 228	21 000 553	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-829 139	-882 258	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	20 147 089	20 118 295	Subtotal net commission and service fee income
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	3 655 755	1 543 061	Trading results
Übriger ordentlicher Erfolg			Other ordinary results
Erfolg aus			Result from disposal of financial investments
Veräusserung Finanzanlagen	199 781	491	Income from participations
Beteiligungsertrag	3 413 330	1 110 937	Rental income
Liegenschaftserfolg	67 597	68 135	Subtotal other ordinary results
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	3 680 708	1 179 563	
Geschäftsaufwand			Operating expenses
Personalaufwand	-3 755 731	-3 606 481	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 333 494	-3 301 717	General and administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-7 089 225	-6 908 198	Subtotal operating expenses
Bruttogewinn	20 523 639	16 057 197	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-412 944	-70 227	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-355 000	-11 000	Valuation adjustments and provisions
Zwischenergebnis	19 755 695	15 975 970	Result before extraordinary items and taxes
Ausserordentlicher Ertrag	-	370 000	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-128 478	-	Extraordinary expenses
Steuern	-1 838 000	-1 756 000	Taxes
Jahresgewinn	17 789 217	14 589 970	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)

	1. 12. 12 – 30. 11. 13	1. 12. 13 – 30. 11. 14	
	CHF	CHF	
Jahresgewinn	17 789 217	14 589 970	Net income
Gewinnvortrag	1 287 547	2 076 764	Retained earnings
Bilanzgewinn	19 076 764	16 666 734	Available retained earnings
Dividende	-17 000 000	-15 000 000	Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve			Allocation to general legal reserve
Gewinnvortrag	2 076 764	1 666 734	Retained earnings
Weitere Details sind im Anhang unter Ziffer 3.9 ersichtlich.			Further details are shown in the notes under 3.9.

Anhang zur Jahresrechnung

Notes to the Financial Statements

1. Erläuterungen zu Geschäftstätigkeit und Personalbestand

1. Business operations and personnel

Allgemeines

Die BZ Bank Aktiengesellschaft wurde im Mai 1985 von Martin Ebner in Zürich als «BZ Bank Zürich Aktiengesellschaft» gegründet. Im Oktober 1985 wurde sie als Ringbank an der damaligen Zürcher Börse zugelassen und ist heute Mitglied der SIX Swiss Exchange. Seit 1997 hat die Bank ihren Sitz in Wilen bei Wollerau (Kanton Schwyz).

Die bedeutenden Aktionäre der Bank sind in Ziffer 3.8 dieses Anhanges aufgeführt.

Die Bank beschäftigt teilzeitbereinigt 13 (Vorjahr 12) Mitarbeiter.

Geschäftstätigkeit

Zu den Dienstleistungen der Bank gehören der Handel in Wertschriften, die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Aktienanlagen und Beteiligungsnahmen, das Asset Management, die Verwaltung von kollektiven Kapitalanlagen sowie das Corporate Advisory. Zudem ist die Bank Vertriebs-träger für die von ihr verwalteten Luxemburger Aktien-fonds in der Schweiz.

Das Handelsgeschäft wird primär zur Unterstützung des Kundenhandels betrieben.

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

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. All-fällige Ausfallrisiken werden durch Einzelwertberich-tungen abgedeckt.

Zinsänderungsrisiken

Die Bank betreibt das Zinsgeschäft nicht in wesent-lichem Umfang. Deshalb kommt dem Zinsänderungs- risiko keine grosse Bedeutung zu.

General

BZ Bank Aktiengesellschaft was founded by Martin Ebner in May 1985 in Zurich as «BZ Bank Zürich Aktiengesellschaft». In October 1985 the Bank was admitted to the then Zurich Stock Exchange, and today is a member of the SIX Swiss Exchange. The Bank moved its domicile from Zurich to Wilen bei Wollerau (Canton Schwyz) in 1997.

The significant shareholders of the Bank are listed in section 3.8 of these notes.

The Bank employs 13 (in the previous year 12) people.

Business operations

The main services of the Bank include securities trading, equities brokerage, wealth management and advisory services for selected clients, asset manage-ment, management of collective investment schemes as well as corporate advisory. In addition, the Bank is the distributor for its Luxembourg based equity funds in Switzerland.

The proprietary trading business is primarily driven by the trading on behalf of clients.

As a result of the specialization of the banking activities, the main source of revenue are trading commissions and advisory fees.

Risk management

The Board of Directors periodically reviews the risk policy. This forms the basis of 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

Ein wesentlicher Teil des IT-Betriebs ist ausgelagert.

Other market risks

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

Liquidity risks

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

Operational risks

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

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

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

Outsourcing of business operations

A significant part of the IT operations is outsourced.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Grundlagen

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

Erfassung und Bilanzierung

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

Umrechnung von Fremdwährungen

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

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

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

2. Principles of reporting and valuation

General principles

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

Position recording, posting and reporting

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

Conversion of foreign currencies

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

General valuation principles

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

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken und Kunden

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

Handelsbestände in Wertschriften

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

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.

Beteiligungen

Die Beteiligungen werden zu Anschaffungswerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen bilanziert.

Cash, claims and liabilities in respect of banks and clients

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

Securities trading positions

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

Financial investments

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

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.

Participations

The participations are stated at cost less necessary depreciation.

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.

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 Vita der Zürich Versicherung ausgelagert und basieren auf beitragsorientierten Plänen. Die Arbeitgeberbeiträge werden im Personalaufwand erfasst.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

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

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

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

Derivative Finanzinstrumente

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

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

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

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Keine.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine offenlegungspflichtigen Ereignisse.

Taxes

Current taxes 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.

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 Zurich Versicherung and are based on a defined contribution plan. The cost of the premiums paid by the Bank are included as part of personnel expenses.

Valuation adjustments and provisions

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Changes in the reporting and valuation principles

None.

Events after date of financial statement

There are no events that need to be reported.

3.1 Übersicht nach Deckungen**Summary of collateral**

	Deckungsart – Type of collateral			Total
	Hypothekarisch Mortgage	Andere Other	Ohne Without	
Ausleihungen				
Forderungen gegenüber Kunden		41 431	5 536	46 967
Vorjahr		37 296	2 001	39 297

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			140	140
Vorjahr			134	134

Irrevocable commitments

Previous year

3.2 Handelsbestände in Wertschriften, Finanzanlagen und Beteiligungen**Securities trading portfolio, financial investments and participations**

	2013	2014
Handelsbestände in Wertschriften		
Beteiligungstitel	28 422	37 873
Schuldtitle		
Total Handelsbestände in Wertschriften	28 422	37 873
Finanzanlagen		
Beteiligungstitel	–	–
Schuldtitle	2 252	2 213
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	2 252	2 213
Total Finanzanlagen	2 252	2 213
davon notenbankfähige Wertschriften	2 252	2 213
Marktwert	2 226	2 246
Beteiligungen		
ohne Kurswert	–	–
Total Beteiligungen	–	–

Securities trading portfolio

Shares and rights

Interest bearing securities

Total securities trading portfolio

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

Participations

not quoted

Total participations

3.3 Anlagespiegel

Participations & 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	0		0		0	Participation not consolidated
Total Beteiligung	7	-7	0		0		0	Total participation
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775	Real estate Bank building
Übrige Sachanlagen	4851	- 4723	128	0		-70	58	Other fixed assets
Total Sachanlagen	7626	- 4723	2903	0		-70	2833	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							11045	Insurance coverage real estate

3.4 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.

3.5 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven

Pledged assets

	2013	2014	
Buchwert verpfändeter Aktiven	7 672	7 513	Book value of pledged assets
Beansprucht	1 422	1 105	Used

3.6 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 55 (Vorjahr TCHF 58).

An independent Swiss collective pension fund foundation covers mandatory pension plans for all employees of the Bank. These plans are based exclusively on the defined contribution plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. No reserves from the employer exist or existed. There is no liability at year-end. The costs incurred totalled to TCHF 55 (previous year TCHF 58).

3.7 Wertberichtigungen und Rückstellungen

	Stand 30.11.2013	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2014
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1 000		0	1 000
Delkredererisiken	155		11	166
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 155		11	1 166
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1 155		11	1 166

3.8 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2013	Anzahl 2014	Total Nominal- wert in CHF
Namenaktien	200 000	200 000	10.0 Mio.
Total Gesellschaftskapital – Vorjahr			10.0 Mio.

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

	2013	2014
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	60.0%	66.0%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	8.0%	8.0%
Roger Steiner, Richterswil (indirekt über Yali AG)	6.0%	8.0%
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirekt über Hillside Holding AG)	8.0%	–

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

3.9 Nachweis des Eigenkapitals

	2013	2014
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Bilanzgewinn	11 287	19 076
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	38 787	46 576
Dividende	– 10 000	– 17 000
Jahresgewinn des Berichtsjahres	17 789	14 590
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	46 576	44 166
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Bilanzgewinn	19 076	16 666

3.7 Valuation adjustments and provisions

Balance 30.11.2013	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2014
1 000		0	1 000
155		11	166
1 155		11	1 166
1 155		11	1 166

Valuation adjustments/provisions
for other business risks

Provisions for doubtful debts
Total valuation adjustments and
provisions

Total valuation adjustments and
provisions as per balance sheet

3.8 Structure of share capital

Number 2013	Number 2014	Total Nominal value in CHF
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2013 2014 Significant shareholders (more than 5 % voting rights) as of the balance sheet date:

60.0%	66.0%
8.0%	8.0%
6.0%	8.0%
8.0%	–

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)
Ralph Stadler, Meggen (indirectly via Balios AG)
Roger Steiner, Richterswil (indirectly via Yali AG)
Nils Engel, Uitikon-Waldegg (indirectly via Hillside Holding AG)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

3.9 Statement of shareholders' equity

2013	2014
10 000	10 000
17 500	17 500
11 287	19 076
38 787	46 576
– 10 000	– 17 000
17 789	14 590
46 576	44 166
10 000	10 000
17 500	17 500
19 076	16 666

Equity at the beginning of the year

Paid-in share capital

General legal reserves

Available 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 reserves

Available retained earnings

3.10 Fälligkeitsstruktur des Umlaufvermögens und des Fremdkapitals

	Sicht	kündbar	< 3 Mte	3–12 Mte	1–5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Umlaufvermögen							
Flüssige Mittel	295 809						295 809
Forderungen gegenüber Banken	28 087						28 087
Forderungen gegenüber Kunden		44 617		2 350			46 967
Handelsbestände in Wertschriften	37 873						37 873
Finanzanlagen						2 213	2 213
Total Umlaufvermögen	361 769	44 617		2 350		2 213	410 949
Vorjahr	381 468	36 917		2 380		2 252	423 017
Fremdkapital							
Verpflichtungen gegenüber Banken	9 053						9 053
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	376 717						376 717
Total Fremdkapital	385 770						385 770
Vorjahr	393 687						393 687

3.11 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite

	2013	2014
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.

3.10 Maturity structure of current assets and liabilities

At sight	cancelable	< 3 mths	3–12 mths	1–5 years	> 5 years	Total	
295 809						295 809	Current assets
28 087						28 087	Cash
	44 617		2 350			46 967	Due from banks
37 873						37 873	Due from clients
					2 213	2 213	Securities trading portfolio
							Financial investments
361 769	44 617		2 350		2 213	410 949	Total current assets
381 468	36 917		2 380		2 252	423 017	Previous year
							Liabilities
9 053						9 053	Due to banks
376 717						376 717	Other amounts due to clients
385 770						385 770	Total liabilities
393 687						393 687	Previous year

3.11 Claims and liabilities against related parties and loans to members of governing bodies

2013	2014	
None	None	Due from related parties
None	None	Due to related parties
None	None	Loans to management

Transactions with related parties

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

4. Informationen zu den Ausserbilanzgeschäften

Information on off-balance sheet transactions

4.1 Aufgliederung der offenen derivativen Finanzinstrumente

Per Jahresende bestehen keine Devisentermingeschäfte (Vorjahr: CHF 2 668 000 mit positiven Wiederbeschaffungswerten von CHF 21 572 sowie negativen Wiederbeschaffungswerten von CHF 21 272).

Breakdown of open derivative financial instruments

At the end of the reporting period there are no forex forwards (previous year: CHF 2 668 000 with positive replacement values of CHF 21 572 and negative replacement values of CHF 21 272).

4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen

(in CHF 1000)

2013

2014

Breakdown of client assets

(in CHF 1000)

Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	579 504	668 959	Assets of own managed collective investment instruments
Vermögen mit Verwaltungsmandat	140 645	199 719	Assets under management
Übrige Kundenvermögen	6 352 750	7 128 266	Other client assets
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	7 072 899	7 996 944	Total client assets (incl. double counting)
Davon Doppelzählungen	573 447	653 760	Of which double counting
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	38 415	-5 691	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 Erfolgsrechnung

Information to the 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 das Resultat aus dem Handel mit Wertschriften inklusive des Dividenden- und Zinsertrag auf diesen Positionen in der Höhe von TCHF 1 472 (Vorjahr: TCHF 3 598) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF 71 (Vorjahr: TCHF 58).

Trading results

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF 1 472 (prior year: TCHF 3 598) as well as income from forex transactions in the amount of TCHF 71 (previous year: TCHF 58).

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes

(in CHF 1000)

1.12.12 – 30.11.13

1.12.13 – 30.11.14

Breakdown of personnel expenses

(in CHF 1000)

Gehälter	3 410	3 289	Salaries
Sozialleistungen	284	261	Social benefits
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	58	55	Contributions to pension fund
Übriger Personalaufwand	3	1	Other personnel expenses
Total Personalaufwand	3 755	3 606	Total personnel expenses
Personalbestand (per 30. Nov.)	12	13	Number of employees (as Nov, 30)

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes

(in CHF 1000)

1.12.12 – 30.11.13

1.12.13 – 30.11.14

Breakdown of general and administrative expenses (in CHF 1000)

Raumaufwand	223	196	Occupancy expenses
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 564	1 469	Cost of electronic data processing, furniture and other equipment
Übriger Geschäftsaufwand	1 546	1 637	Other administrative expenses
Total Sachaufwand	3 333	3 302	Total general and administrative expenses

6. Weitere Angaben

Additional information

6.1 Ausgegebene Fonds

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

Issued funds

6.2 Emissionen von kotierten gedeckten BZ Optionen

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

Issues of listed BZ covered warrants

6.3 Umrechnungskurse

	30.11.2013	30.11.2014
USD US-Dollar	0.90493	0.96633
GBP Britisches Pfund	1.48600	1.50920
EUR Euro	1.23102	1.20346
SEK Schwedische Kronen	0.13835	0.12964

Foreign exchange rates

US Dollar USD
Pound Sterling GBP
Euro EUR
Swedish Krona SEK

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

Darstellung der anrechenbaren Eigenmittel

	Vorperiode Previous period	Berichtsperiode Actual period
Bruttokernkapital	29 577	29 167
Anrechenbare Eigenmittel	29 577	29 167

Presentation of the eligible capital
Tier 1 capital
Total eligible capital

Darstellung der erforderlichen Eigenmittel

	Verwendeter Ansatz Approach used	Eigenmittelanforderungen Minimum capital requirements	
		2013	2014
Kreditrisiko	SA-CH	2 548	2 770
Davon Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch			–
Nichtgegenparteibezogene Risiken	SA-CH	619	584
Marktrisiko	SA	4 568	6 189
davon auf Zinsinstrumente		–	–
davon auf Beteiligungstitel		4 547	6 060
davon auf Devisen und Edelmetalle		21	130
davon auf Rohstoffe			
Operationelles Risiko	BIA	2 778	3 392
Total		10 513	12 935

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

Verhältnis anrechenbare/erforderliche Eigenmittel

281,34%	225,49%
---------	---------

Ratio of eligible capital/minimum capital requirements

Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Wilen

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der BZ Bank Aktiengesellschaft, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 30. November 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

Report of the Statutory Auditor

to the General Meeting
of BZ Bank Limited, Wilen

Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements

As statutory auditor, we have audited the accompanying financial statements of BZ Bank Limited, which comprise the balance sheet as at November 30, 2014, and the income statement and notes for the year then ended.

Board of Directors' Responsibility

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

Auditor's Responsibility

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30. November 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

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

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

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Zürich, 16. Dezember 2014

Dominic Engler
Zugelassener Revisionsexperte

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended November 30, 2014 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Report on Other Legal Requirements

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

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

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

Deloitte AG

Rolf Schönauer
Licensed audit expert
Auditor in charge

Dominic Engler
Licensed audit expert

Zurich, December 16, 2014