

GESCHÄFTS- BERICHT	ANNUAL REPORT
2 0	1 5

GESCHÄFTS-  
BERICHT

ANNUAL  
REPORT

2

0

1

5

---

Verwaltungsrat \* Board of Directors \*

Präsident Werner Rieder Chairman  
Michael Kistler  
Charles Stettler

---

Geschäftsleitung Management

Vorsitzender Roger Steiner President  
Dieter Göldi  
Dr. Ralph Stadler  
Dr. Martin Ebner

---

Mitarbeiter Staff

Peter Ammann Philippe Meyer  
Holger Blum Peter Rebsamen  
Eric Bonvin Dr. Daniel Richner  
Ivo Brändle Mark Weber  
David Lewis Ken Wong

---

Revisionsstelle Auditors

Deloitte AG, Zürich

---

Interne Revision Internal Audit

PEQ GmbH, Zuzgen

Stand am 30. November 2015

as of November 30, 2015

\* 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 einunddreissigsten Geschäftsjahr mit einem Jahresgewinn von 25,7 Millionen Franken ein fast doppelt so hohes Ergebnis wie im Jahr zuvor. Dies entspricht einer Rendite von über 60 Prozent auf dem durchschnittlich eingesetzten Eigenkapital.

Das Berichtsjahr war geprägt von speziellen durch die BZ Bank durchgeführten Transaktionen, vor allem im Bereich der nicht kotierten Beteiligungspapiere, und einer überdurchschnittlichen Kursentwicklung einiger der von der BZ Bank empfohlenen Titel.

Das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft bildet unverändert die Kerntätigkeit der BZ Bank und trägt den Hauptteil zum Gesamtergebnis bei. Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft betrug in der Berichtsperiode 26 Millionen Franken. Das Handelsgeschäft trug 4,8 Millionen Franken bei, während das Zinsengeschäft aufgrund der Einführung von Negativzinsen durch die Schweizerische Nationalbank einen Verlust von 0,1 Millionen Franken einbrachte.

Der Geschäftsaufwand machte 8,4 Millionen Franken aus, wobei insbesondere der Personalaufwand höher lag als im Vorjahr. Aus Anlass des dreissigjährigen Bestehens der BZ Bank und aufgrund des erfreulichen Geschäftsganges zahlte die Bank ihren Mitarbeitern im Berichtsjahr einen Jubiläumsbonus aus.

Die Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina abhängig ist, betrug am Bilanzstichtag 357,5 Millionen Franken. Das Eigenkapital der BZ Bank wird mit 54,9 Millionen Franken ausgewiesen.

Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich hauptsächlich um Aktienbestände handelt, lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 10,5 Milliarden Franken.

Dr. Martin Ebner wurde aufgrund seiner aktiven Rolle bei der BZ Bank auf den ersten April 2015 zum Mitglied der Geschäftsleitung der Bank ernannt.

Der Verwaltungsrat der BZ Bank beantragt der Generalversammlung die Ausschüttung einer Dividende von 25 Millionen Franken.

Werner Rieder  
Präsident des Verwaltungsrates

In its thirty-first year of operation, BZ Bank recorded a net profit of 25.7 million Swiss francs, almost twice as high as in the previous year. This corresponds to a return on average equity of more than 60 percent.

The period under review was marked by special transactions conducted by BZ Bank, especially with non-listed equities, and by the outperformance of some of the equities BZ Bank recommended for investment.

The main source of income of the Bank was again the commission and service business, the stable core activity of the Bank. Commission and service fee revenues amounted to 26 million Swiss francs in the period under review. Trading revenues contributed 4.8 million Swiss francs, while net interest revenues had a negative effect of 0.1 million Swiss francs because of the introduction of negative interests by the Swiss National Bank.

Administrative expenses amounted to 8.4 million Swiss francs. Particularly personnel expenses were higher than in the previous year. On the occasion of the thirty years of existence of BZ Bank and because of the gratifying business development the Bank paid an anniversary bonus to its employees in the course of the financial year 2015.

Total assets, which are largely dependent on trading volumes stood at 357.5 million Swiss francs on November 30, 2015. Reported equity of BZ Bank amounted to 54.9 million Swiss francs.

Securities in custody, which consist primarily of equity holdings, accounted to 10.5 billion Swiss francs.

Because of his active role in BZ Bank Dr. Martin Ebner was appointed to the management board of the Bank on April 1, 2015.

The Board of Directors of BZ Bank proposes to the Annual General Meeting to distribute a dividend of 25 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

	2014	2015	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	295 809 349	220 615 155	Cash
Forderungen gegenüber Banken	28 087 098	35 353 694	Due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	46 966 684	12 477 363	Due from clients
Handelsbestände in Wertschriften	37 872 507	27 586 874	Securities trading portfolio
Finanzanlagen	2 213 376	2 175 159	Financial investments
Beteiligungen	1	100 001	Participations
Sachanlagen	2 832 804	2 782 830	Fixed assets
Rechnungsabgrenzungen	1 476 237	1 846 891	Accrued income and prepayments
Sonstige Aktiven	18 086 864	54 567 155	Other assets
<b>Total Aktiven</b>	<b>433 344 920</b>	<b>357 505 122</b>	<b>Total assets</b>
Total Forderungen gegenüber qualifiziert Beteiligten	-	-	Due from holders of qualified participations

Passiven

Liabilities and shareholders' equity

Verpflichtungen gegenüber Banken	9 052 849	8 348 356	Due to banks
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	376 717 362	289 384 618	Other amounts due to clients
Passive Rechnungsabgrenzungen	1 761 643	2 535 303	Accruals
Sonstige Passiven	480 332	883 404	Other liabilities
Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 166 000	1 471 000	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	2 076 764	1 666 734	Retained earnings
Jahresgewinn	14 589 970	25 715 707	Net income
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>44 166 734</b>	<b>54 882 441</b>	<b>Total equity</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>433 344 920</b>	<b>357 505 122</b>	<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>
Total Verpflichtungen gegenüber qualifiziert Beteiligten	193 014	595 349	Due to holders of qualified participations

## Ausserbilanzgeschäfte

## Off-balance-sheet transactions

Unwiderrufliche Zusagen	140 000	158 000	Irrevocable commitments
-------------------------	---------	---------	-------------------------

# Erfolgsrechnung

# Income Statement

Ertrag und Aufwand  
aus dem Bankgeschäft

Revenues and expenses arising  
from banking business

	1. 12. 13 – 30. 11. 14	1. 12. 14 – 30. 11. 15	
	CHF	CHF	
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>			<b>Net interest income</b>
Zins- und Diskontertrag	309 423	167 126	Interest and discount income
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	50 780	6 783	Interest and dividend income on financial investments
Zinsaufwand	-235 727	-17 177	Interest expense
Brutto-Erfolg Zinsengeschäft	124 476	156 732	Gross interest income
Negativzinsen	-	-263 297	Negative interest
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft	124 476	-106 565	Subtotal net interest income
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>			<b>Net commission and service fee income</b>
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	21 000 553	26 901 460	Commission income on securities trading and investment transactions
Kommissionsaufwand	-882 258	-915 282	Commission expenses
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	20 118 295	25 986 178	Subtotal net commission and service fee income
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	1 543 061	4 817 857	<b>Trading results</b>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>			<b>Other ordinary results</b>
Erfolg aus			Result from disposal of financial investments
Veräusserung Finanzanlagen	491	-	Income from participations
Beteiligungsertrag	1 110 937	6 332 574	Rental income
Liegenschaftserfolg	68 135	69 347	
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	1 179 563	6 401 921	Subtotal other ordinary results
<b>Geschäftsaufwand</b>			<b>Operating expenses</b>
Personalaufwand	-3 606 481	-4 711 542	Personnel expenses
Sachaufwand	-3 301 717	-3 732 228	General and administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-6 908 198	-8 443 770	Subtotal operating expenses
Bruttogewinn	16 057 197	28 655 621	Gross profit
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-70 227	-49 974	Depreciation of fixed assets
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-11 000	-305 000	Valuation adjustments and provisions
<b>Zwischenergebnis</b>	15 975 970	28 300 647	<b>Result before extraordinary items and taxes</b>
Ausserordentlicher Ertrag	370 000	164 453	Extraordinary income
Ausserordentlicher Aufwand	-	-79 393	Extraordinary expenses
Steuern	-1 756 000	-2 670 000	Taxes
<b>Jahresgewinn</b>	14 589 970	25 715 707	<b>Net income</b>
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. 13 – 30. 11. 14	1. 12. 14 – 30. 11. 15	
	CHF	CHF	
Jahresgewinn	14 589 970	25 715 707	Net income
Gewinnvortrag	2 076 764	1 666 734	Retained earnings
Bilanzgewinn	16 666 734	27 382 441	Available retained earnings
Dividende	-15 000 000	-25 000 000	Dividend
Zuweisung an allgemeine gesetzliche Reserve			Allocation to general legal reserve
<b>Gewinnvortrag</b>	1 666 734	2 382 441	<b>Retained earnings</b>
Weitere Details sind im Anhang unter Ziffer 3.9 ersichtlich.			Further details are shown in the notes under 3.9.

## 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 Anhangs aufgeführt.

Die Bank beschäftigt zeitweilig 14 (Vorjahr 13) 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-tigungen abgedeckt.

### Zinsänderungsrisiken

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

### General

BZ Bank Limited 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 14 (in the previous year 13) 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 activi-ties, the main source of revenue of BZ Bank 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****2. Principles of reporting and valuation****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).

**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 gemäss den 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	
<b>Ausleihungen</b>				
Forderungen gegenüber Kunden		8 588	3 889	12 477
Vorjahr		41 431	5 536	46 967

**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			158	158
Vorjahr			140	140

Irrevocable commitments

Previous year

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

	2014	2015
<b>Handelsbestände in Wertschriften</b>		
Beteiligungstitel	37 873	27 587
Schuldtitle		
Total Handelsbestände in Wertschriften	37 873	27 587
<b>Finanzanlagen</b>		
Beteiligungstitel		
Schuldtitle	2 213	2 175
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	2 213	2 175
Total Finanzanlagen	2 213	2 175
davon notenbankfähige Wertschriften	2 213	2 175
Marktwert	2 246	2 309
<b>Beteiligungen</b>		
ohne Kurswert	–	100
Total Beteiligungen	–	100

**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

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	100	0	0	100	Participation not consolidated
Total Beteiligung	7	-7	0	100	0	0	100	Total participation
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775	Real estate Bank building
Übrige Sachanlagen	4851	- 4 793	58	0		-50	8	Other fixed assets
Total Sachanlagen	7 626	- 4 793	2 833	0	0	-50	2 783	Total fixed assets
Brandversicherungswert Liegenschaft							11 099	Insurance coverage real estate

### 3.4 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

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

### Other assets and other liabilities

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

### 3.5 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven

### Pledged assets

	2014	2015	
Buchwert verpfändeter Aktiven	7 513	14 148	Book value of pledged assets
Beansprucht	1 105	3 885	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 58 (Vorjahr TCHF 55).

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 58 (previous year TCHF 55).

### 3.7 Wertberichtigungen und Rückstellungen

	Stand 30.11.2014	Zweck- konforme Verwendung	Bildung/ Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2015
Wertberichtigungen und Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	1 000		300	1 300
Delkredererisiken	166		5	171
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen	1 166		305	1 471
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	1 166		305	1 471

### 3.8 Gesellschaftskapital

	Anzahl 2014	Anzahl 2015	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:

	2014	2015
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	66.0%	66.0%
Ralph Stadler, Meggen (indirekt über Balios AG)	8.0%	8.0%
Roger Steiner, Richterswil (indirekt über Yali AG)	8.0%	8.0%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechts- und Dividendenbeschränkungen.

### 3.9 Nachweis des Eigenkapitals

	2014	2015
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Bilanzgewinn	19 076	16 666
Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	46 576	44 166
Dividende	-17 000	-15 000
Jahresgewinn des Berichtsjahres	14 590	25 716
Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)	44 166	54 882
davon		
Einbezahltes Gesellschaftskapital	10 000	10 000
Allgemeine gesetzliche Reserve	17 500	17 500
Bilanzgewinn	16 666	27 382

### 3.7 Valuation adjustments and provisions

Balance 30.11.2014	Specific uses and reversals	Bookings to profit and loss account	Balance 30.11.2015
1 000		300	1 300
166		5	171
1 166		305	1 471
1 166		305	1 471

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 2014	Number 2015	Total Nominal value in CHF
200 000	200 000	10.0 mill.
		10.0 mill.

Registered shares

Total share capital – previous year

2014      2015

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

66.0%	66.0%
8.0%	8.0%
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)

There are no restrictions regarding voting and dividend rights.

### 3.9 Statement of shareholders' equity

Equity at the beginning of the year

2014	2015
10 000	10 000
17 500	17 500
19 076	16 666
46 576	44 166
-17 000	-15 000
14 590	25 716
44 166	54 882
10 000	10 000
17 500	17 500
16 666	27 382

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
<b>Umlaufvermögen</b>							
Flüssige Mittel	220 615						220 615
Forderungen gegenüber Banken	35 354						35 354
Forderungen gegenüber Kunden		10 127		2 350			12 477
Handelsbestände in Wertschriften	27 587						27 587
Finanzanlagen						2 175	2 175
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>283 556</b>	<b>10 127</b>		<b>2 350</b>		<b>2 175</b>	<b>298 208</b>
Vorjahr	361 769	44 617		2 350		2 213	410 949
<b>Fremdkapital</b>							
Verpflichtungen gegenüber Banken	8 348						8 348
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden	289 385						289 385
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>297 733</b>						<b>297 733</b>
Vorjahr	385 770						385 770

### 3.11 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie Organkredite

	2014	2015
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	
220 615						220 615	<b>Current assets</b>
35 354						35 354	Cash
	10 127		2 350			12 477	Due from banks
27 587						27 587	Due from clients
					2 175	2 175	Securities trading portfolio
							Financial investments
283 556	10 127		2 350		2 175	298 208	Total current assets
361 769	44 617		2 350		2 213	410 949	Previous year
							<b>Liabilities</b>
8 348						8 348	Due to banks
289 385						289 385	Other amounts due to clients
297 733						297 733	Total liabilities
385 770						385 770	Previous year

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

2014	2015	
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: keine).

**Breakdown of open derivative financial instruments**

At the end of the reporting period there are no forex forwards (previous year: none).

**4.2 Aufgliederung der Kundenvermögen**

(in CHF 1000)

2014

2015

**Breakdown of client assets**

(in CHF 1000)

Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	668 959	830 959	Assets of own managed collective investment instruments
Vermögen mit Verwaltungsmandat	199 719	256 866	Assets under management
Übrige Kundenvermögen	7 128 266	9 469 298	Other client assets
Total Kundenvermögen (inkl. Doppelzählungen)	7 996 944	10 557 123	Total client assets (incl. double counting)
Davon Doppelzählungen	653 760	829 434	Of which double counting
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss)	-5 691	297 878	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 Zinsertrags auf diesen Positionen in der Höhe von TCHF 783 (Vorjahr: TCHF 1 472) sowie den Erfolg aus Devisengeschäften in Höhe von TCHF - 116 (Vorjahr: TCHF 71).

**Trading results**

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF 783 (prior year: TCHF 1 472) as well as income from forex transactions in the amount of TCHF - 116 (previous year: TCHF 71).

**5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes**

(in CHF 1000)

1.12.13 – 30.11.14

1.12.14 – 30.11.15

**Breakdown of personnel expenses**

(in CHF 1000)

Gehälter	3 289	4 350	Salaries
Sozialleistungen	261	302	Social benefits
Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtung	55	58	Contributions to pension fund
Übriger Personalaufwand	1	2	Other personnel expenses
Total Personalaufwand	3 606	4 712	Total personnel expenses
Personalbestand (per 30. Nov.)	13	14	Number of employees (as of Nov, 30)

**5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes**

(in CHF 1000)

1.12.13 – 30.11.14

1.12.14 – 30.11.15

**Breakdown of general and administrative expenses (in CHF 1000)**

Raumaufwand	196	197	Occupancy expenses
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	1 469	1 655	Cost of electronic data processing, furniture and other equipment
Übriger Geschäftsaufwand	1 637	1 880	Other administrative expenses
Total Sachaufwand	3 302	3 732	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. 2014 30. 11. 2015

USD	US-Dollar	0.96633	1.02694
GBP	Britisches Pfund	1.50920	1.54910
EUR	Euro	1.20346	1.08630
SEK	Schwedische Kronen	0.12964	0.11796

**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 Berichtsperiode  
Previous period Actual period

Bruttokernkapital	29 167	29 882
<b>Anrechenbare Eigenmittel</b>	<b>29 167</b>	<b>29 882</b>

**Presentation of the eligible capital**Tier 1 capital  
**Total eligible capital****Darstellung der erforderlichen Eigenmittel**Verwendeter Ansatz Eigenmittelanforderungen  
Approach used Minimum capital requirements  
2014 2015

Kreditrisiko	SA-CH	2 770	1 386
davon Kursrisiko bezüglich der Beteiligungstitel im Bankenbuch		–	–
Nichtgegenparteibezogene Risiken	SA-CH	584	559
Marktrisiko	SA	6 189	4 419
davon auf Zinsinstrumente		–	–
davon auf Beteiligungstitel		6 060	4 414
davon auf Devisen und Edelmetalle		130	5
davon auf Rohstoffe			
Operationelles Risiko	BIA	3 392	4 379
<b>Total erforderliche Eigenmittel</b>		<b>12 935</b>	<b>10 743</b>

**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 minimum requirements**

**Verhältnis anrechenbare/erforderliche Eigenmittel**

225,49%	278,15%
---------	---------

**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 2015 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, 2015, 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 2015 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, 17. Dezember 2015

Dominic Engler  
Zugelassener Revisionsexperte

### *Opinion*

In our opinion, the financial statements for the year ended November 30, 2015 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

Zürich, December 17, 2015