

GESCHÄFTS- ANNUAL
BERICHT REPORT
—
2 0 2 0

GESCHÄFTS-
BERICHT

2

0

ANNUAL
REPORT

2

0

Verwaltungsrat Board of Directors

Präsident Werner Rieder Chairman
Dr. Stefan Holzer
Dr. Christoph Caviezel

Geschäftsleitung Management

Vorsitzender Rolf Schönauer President
Dieter Göldi
Marc Raggenbass

Mitarbeiter Staff

Peter Ammann Dr. Daniel Richner
Philippe Meyer Marc Schurter
Peter Rebsamen Ronny Wild
Brian Reutimann Ken Wong

Revisionsstelle Auditors

BDO AG, Zürich

Interne Revision Internal Audit

PEQ GmbH, Zunzgen

Stand am 30. November 2020

as of November 30, 2020

Alle Mitglieder des Verwaltungsrates erfüllen sämtliche Unabhängigkeitskriterien gemäss den aktuellen FINMA-Rundschreiben.

Die Angaben bezüglich Ausbildung und beruflichem Hintergrund gemäss FINMA-Rundschreiben 2017/01 sind auf unserer Webseite www.bzbank.ch veröffentlicht.

All members of the board of directors comply with all requirements of independence according to all actual FINMA circulars.

All information regarding education and professional background according to FINMA circular 2017/01 are published on our website www.bzbank.ch.

Lagebericht 2020

Die BZ Bank erzielte in ihrem sechsunddreissigsten Geschäftsjahr einen Jahresgewinn von 10,4 Millionen Franken.

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft betrug in der Berichtsperiode 17,8 Millionen Franken. Im Zinsengeschäft resultierte aufgrund der Erhebung von Negativzinsen durch die Schweizerische Nationalbank wie schon in den Vorjahren ein Verlust.

Der Geschäftsaufwand machte 6,6 Millionen Franken aus.

Die Bilanzsumme, die weitgehend von den Handelsvolumina abhängig ist, betrug am Bilanzstichtag 330 Millionen Franken. Das Eigenkapital der BZ Bank wird mit 40,7 Millionen Franken ausgewiesen.

Der Depotwert der Kundenvermögen, bei denen es sich hauptsächlich um Aktienbestände handelt, lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 12,7 Milliarden Franken.

Die Anzahl der Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt betrug 11.

Die Beratung eines ausgewählten Kundenkreises im Bereich Beteiligungsnahmen und die Verwaltung von Kollektivanlagen für kotierte und nichtkotierte Beteiligungspapiere bilden unverändert die Kerntätigkeit der BZ Bank und tragen den Hauptteil zum Gesamtergebnis bei.

Das Geschäftsmodell der BZ Bank zeichnet sich durch die Konzentration auf eine fokussierte Geschäftstätigkeit und durch einfache und überschaubare Strukturen aus. Die Dienstleistungen werden in der Schweiz erbracht. Die Risikokultur der Bank ist geprägt von der Eigentümerstruktur: die entscheidenden Mitarbeiter der Bank sind auch Aktionäre der Bank. Aufgrund der durch das Geschäftsreglement vorgegebenen Limiten sind die Risiken insgesamt als gering einzustufen und werden vom Verwaltungsrat regelmässig und systematisch beurteilt.

Rolf Schönauer trat per Ende des Geschäftsjahres von seiner Funktion als Vorsitzender der Geschäftsleitung der BZ Bank zurück. Der Verwaltungsrat wählte Dr. Stefan Holzer, bis Ende November 2020 Mitglied des Verwaltungsrates der Bank, als Vorsitzenden der Geschäftsleitung per 1. Dezember 2020. Für seine Nachfolge im Verwaltungsrat wird der Generalversammlung Prof. Dr. Erwin Heri vorgeschlagen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr gab es keine aussergewöhnlichen Ereignisse. Für das laufende Geschäftsjahr zeichnen sich keine wesentlichen Änderungen ab.

Der Verwaltungsrat der BZ Bank beantragt der Generalversammlung die Ausschüttung einer Dividende von 10 Millionen Franken.

Werner Rieder
Präsident des Verwaltungsrates

Management Report 2020

In its thirty-sixth year of operation, BZ Bank recorded a net profit of 10.4 million Swiss francs.

Commission and service fee revenues amounted to 17.8 million Swiss francs in the period under review. Net interest revenues had a negative effect again due to the introduction of negative interest rates by the Swiss National Bank.

Administrative expenses amounted to 6.6 million Swiss francs.

Total assets, which are largely dependent on trading volumes and thus fluctuate throughout the year, stood at 330 million Swiss francs on 30 November 2020. Reported equity of BZ Bank amounted to 40.7 million Swiss francs.

Securities in custody, which consist primarily of equity holdings, totalled 12.7 billion Swiss francs.

The average number of full-time employees of BZ Bank was 11.

The main services of BZ Bank include advisory services for selected clients and the management of collective investment schemes for listed and non-listed equities. As a result of the specialization of the banking activities, trading commissions and advisory fees are the main source of revenue of BZ Bank.

The business model of BZ Bank is characterized by a concentration on focused business activities and simple and manageable structures, and the services of the Bank are provided in Switzerland. BZ Bank's risk culture is shaped by the ownership structure: the key employees of the Bank are also shareholders of the Bank. Due to the limits set by the organizational regulations, the risks as a whole are to be classified as low and are assessed regularly and systematically by the Board of Directors.

Rolf Schönauer resigned from his position as Chief Executive Officer of BZ Bank effective the end of the business year. The Board of Directors elected Dr Stefan Holzer, a member of the Board of Directors of the Bank until the end of November 2020, as CEO as of 1 December 2020. Prof Dr Erwin Heri will be proposed to the Annual General Meeting as his successor on the Board of Directors.

There were no extraordinary events in the year under review and we do not foresee any major changes for the current business year.

The Board of Directors of BZ Bank proposes to the Annual General Meeting a dividend distribution in the amount of 10 million Swiss francs.

Werner Rieder
Chairman of the Board of Directors

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

	2019	2020	
	CHF	CHF	
Flüssige Mittel	177 024 240	284 667 847	Liquid assets
Forderungen gegenüber Banken	27 209 595	5 521 413	Amounts due from banks
Forderungen gegenüber Kunden	37 639 428	31 242 279	Amounts due from customers
Handelsgeschäft	712 400	784 422	Trading portfolio assets
Finanzanlagen	2 022 293	2 084 800	Financial investments
			Accrued income
Aktive Rechnungsabgrenzungen	2 125 035	2 433 722	and prepaid expenses
Beteiligungen	100 001	100 001	Participations
Sachanlagen	2 774 501	2 774 501	Tangible fixed assets
Sonstige Aktiven	2 624 599	420 748	Other assets
Total Aktiven	252 232 092	330 029 733	Total assets

Passiven

Liabilities

Verpflichtungen gegenüber Banken	17 115 611	4 707 890	Amounts due to banks
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	184 598 558	280 893 853	Amounts due in respect of customer deposits
Passive			Accrued expenses and deferred income
Rechnungsabgrenzungen	1 254 010	2 513 267	Other liabilities
Sonstige Passiven	476 796	319 453	Provisions
Rückstellungen	987 000	890 000	
<i>Eigenkapital</i>			<i>Equity</i>
Gesellschaftskapital	10 000 000	10 000 000	Bank's capital
Gesetzliche Gewinnreserve	17 500 000	17 500 000	Statutory retained earnings reserve
Gewinnvortrag	2 674 954	2 800 117	Profit carried forward
Gewinn	17 625 163	10 405 152	Profit
<i>Total Eigenkapital</i>	<i>47 800 117</i>	<i>40 705 269</i>	<i>Total equity</i>
Total Passiven	252 232 092	330 029 733	Total liabilities

Ausserbilanzgeschäfte

Unwiderrufliche Zusagen	192 000	210 000
-------------------------	---------	---------

Off-balance-sheet transactions

Irrevocable commitments

Erfolgsrechnung

Income statement

	1.12.18 – 30.11.19	1.12.19 – 30.11.20	
	CHF	CHF	
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			Result from interest operations
Zins- und Diskontertrag	138 520	89 238	Interest and discount income
Zins- und Dividendertrag aus Finanzanlagen	6 783	729	Interest and dividend income from financial investments
Zinsaufwand	-130	-934	Interest expense
Brutto-Erfolg Zinsengeschäft	145 173	89 033	Gross result from interest operations
Veränderungen aus ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft			Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations
Negativzinsen	-322 774	-582 730	Negative interest
Subtotal			Subtotal net result
Netto-Erfolg Zinsengeschäft	-177 601	-493 697	from interest operations
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft			Result from commission business and services
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	22 177 654	21 862 825	Commission income from securities trading and investment activities
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft			Commission income other services
Kommissionsaufwand	-2 438 860	-4 060 826	Commission expense
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	19 738 794	17 801 999	Subtotal result from commission business and services
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	1 325 065	-25 308	Result from trading activities
Übriger ordentlicher Erfolg			Other result from ordinary activities
Beteiligungsertrag	4 754 517	866 666	Income from participations
Liegenschaftserfolg	68 861	50 743	Result from real estate
Anderer ordentlicher Ertrag	64 800	68 400	Other ordinary income
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	4 888 178	985 809	Subtotal other result from ordinary activities
Geschäftsaufwand			Operating expenses
Personalaufwand	-2 835 708	-2 784 937	Personnel expenses
Sachaufwand	-4 375 865	-3 801 413	General and administrative expenses
Subtotal Geschäftsaufwand	-7 211 573	-6 586 350	Subtotal operating expenses
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen	-	-	Valuation adjustments on participations and depreciation and amortisation of tangible fixed assets
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	898 000	97 000	Changes to provisions and other valuation adjustments and losses
Geschäftserfolg	19 460 863	11 779 452	Operating results
Steuern	-1 835 700	-1 374 300	Taxes
Gewinn	17 625 163	10 405 152	Profit

Gewinnverwendung

Distribution of available earnings

(Antrag des Verwaltungsrates
an die Generalversammlung)

(Proposal of the Board of Directors
to the General Meeting of Shareholders)

	1.12.18 – 30.11.19	1.12.19 – 30.11.20	
	CHF	CHF	
Gewinn	17 625 163	10 405 152	Net income
Gewinnvortrag	2 674 954	2 800 117	Retained earnings
Bilanzgewinn	20 300 117	13 205 269	Available retained earnings
Gewinnverwendung			Distribution of available earnings
Zuweisung an gesetzliche Gewinnreserven	–	–	Allocation to legal reserve
Zuweisung an freiwillige Gewinnreserven	–	–	Allocation to other reserve
Dividendenausschüttung	– 17 500 000	– 10 000 000	Dividend
Gewinnvortrag (neu)	2 800 117	3 205 269	Retained earnings (new)

Eigenkapitalnachweis

Statement of changes in Equity

	Gesellschaftskapital	Gesetzliche Gewinnreserve	Gewinnvortrag	Periodenerfolg	Total	
	Bank's capital	Statutory retained earnings reserve	Profit carried forward	Result of the period	Total	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
Eigenkapital am Anfang der Periode	10 000 000	17 500 000	2 674 954	17 625 163	47 800 117	Equity at start of current period
Dividenden				– 17 500 000	– 17 500 000	Dividends
Andere Zuweisungen der anderen Reserven			125 163	– 125 163		Other allocations to the other reserves
Gewinn (Periodenerfolg)				10 405 152	10 405 152	Profit (result of the period)
Eigenkapital am Ende der Periode	10 000 000	17 500 000	2 800 117	10 405 152	40 705 269	Equity at end of current period



Anhang zur Jahresrechnung

Notes to the financial statements

1. Firma, Rechtsform und Sitz der Bank

1. Die BZ Bank Aktiengesellschaft ist eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts mit Sitz in Wilen, Gemeinde Freienbach/SZ.

1. Name of the bank, legal form and domicile

1. BZ Bank Limited is a limited company based on the Swiss code of obligations domiciled in Wilen (Freienbach/SZ).

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Allgemeine Grundsätze

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung sowie den Rechnungslegungsvorschriften für Banken gemäss dem Rundschreiben 15/1 der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Der vorliegende statutarische Einzelabschluss mit zuverlässiger Darstellung stellt die wirtschaftliche Lage der Bank so dar, dass sich Dritte ein zuverlässiges Urteil bilden können. Der Abschluss kann stille Reserven enthalten.

Die einzelnen Zahlen für die Publikation werden gerundet, die Berechnungen werden jedoch anhand der nicht gerundeten Zahlen vorgenommen, weshalb kleine Rundungsdifferenzen entstehen können.

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

Die Jahresrechnung wird unter der Annahme der Fortführung der Unternehmenstätigkeit erstellt. Die Bilanzierung erfolgt zu Fortführungswerten.

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

Die Bank tätigt vorwiegend Kassa-Börsengeschäfte. Sämtliche Geschäftsvorfälle werden am Abschlussstag in den Büchern erfasst und ab diesem Zeitpunkt für die Erfolgsermittlung bewertet.

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

Für die Währungsumrechnung wurden die folgenden Kurse verwendet:

	30.11.2020	Vorjahr
USD	0.907300	0.999800
EUR	1.084750	1.101830
GBP	1.212235	1.291150
SEK	0.106056	0.104487

Flüssige Mittel, Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken und Kunden

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

Handelsgeschäft

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

2. Accounting and valuation policies

General principles

The accounting, reporting and valuation principles are based on the Code of Obligations, the Banking Act and its related Ordinance as well as the Accounting rules for banks according to FINMA circular 15/1. The reliable assessment statutory single-entity financial statements present the bank's economic situation in such a way that a third party can form a reliable opinion. These financial statements may include hidden reserves.

The figures for the publication are rounded, but all calculations are based on non-rounded figures. Therefore small rounding differences can arise.

General valuation principles

Financial statements are prepared on the assumption that the bank will continue as a going concern. All valuations are made on a going-concern basis.

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

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.

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.

The following foreign exchange rates were used:

	30.11.2020	Prior year
USD	0.907300	0.999800
EUR	1.084750	1.101830
GBP	1.212235	1.291150
SEK	0.106056	0.104487

Liquid assets, amounts due from and due to banks and customers

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

Trading portfolio assets

Trading portfolio assets are 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 result from trading activities.

Finanzanlagen

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

Beteiligungen

Die Beteiligung wird zu Anschaffungswerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen bilanziert.

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.

Rückstellungen

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

Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken werden zur Abdeckung von am Bewertungsstichtag vorhandenen Abwicklungsrisiken gebildet. Die Berechnung erfolgt nach einem systematischen und willkürfreien Ansatz. Auflösungen werden über die Erfolgsrechnung verbucht. Die angewandten Sätze richten sich nach historischen Erfahrungswerten.

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

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».

Participations

The participations are stated at cost less necessary value adjustments.

Tangible fixed assets

The treatment of tangible 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 tangible fixed assets: CHF 50 000

Investments in existing tangible 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 tangible 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 tangible fixed assets: 3 years

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

Provisions

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

Provisions for other business risks are only recorded for risks identified at the balance sheet date. The calculation is done systematically and based on objective criteria. The size of provisions for other business risks 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.

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.

Derivative Finanzinstrumente

Die Bewertung der derivativen Finanzinstrumente erfolgt zum Fair Value.

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

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

Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze haben sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert.

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.

Derivative financial instruments

The valuation of derivative financial instruments is based on fair value. Fair values are based on market value where an active market exists, quotes from traders, discounted cash flow models or models for option pricing.

Such transactions are only entered for trading purposes. Realized and unrealized gains and losses are recorded and disclosed under «Result from trading activities».

Changes in accounting and valuation principles

There are no changes in the accounting and valuation principles compared to the prior year.

3. Risikomanagement

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

Ausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Andere Marktrisiken

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

Liquiditätsrisiken

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

3. Risk management

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

Risks of default

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

Interest rate risks

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

Other market risks

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

Liquidity risks

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

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.

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.

4. Bewertung der Deckungen

Für Lombardkredite und andere Kredite mit Wertschriftendeckung werden vor allem übertragbare Finanzinstrumente (wie Anleihen und Aktien) entgegengenommen, die liquide sind und aktiv gehandelt werden.

Die Bank wendet Abschläge auf die Marktwerte an, um das bei marktgängigen und liquiden Wertschriften verbundene Marktrisiko abzudecken und den Belehnungswert zu ermitteln.

4. Valuation of collaterals

Lombard credits and other credits with securities as collateral are covered by transferable financial instruments (like bonds or shares) which are tradeable on a liquid market.

The bank uses discounts to the market values to define the collateral value and to cover the market risks which are inherent to tradeable and liquid securities.

5. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die einen massgeblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bank per 30. November 2020 haben.

5. Material events after the balance sheet date

No material events occurred after the balance sheet date that could have a material impact on the financial position of the bank as of November 30, 2020.

1 Deckungen von Forderungen und Ausserbilanzgeschäften sowie der gefährdeten Forderungen
Ausleihungen (vor Verrechnung mit den Wertberichtigungen)

 Forderungen gegenüber Kunden
 Vorjahr

Hypothekarische Mortgage	Deckungsart – Type of collateral		Total
	Andere Other	Ohne Without	
	31 240	2	31 242
	36 045	1 594	37 639

Ausleihungen (nach Verrechnung mit den Wertberichtigungen)

 Forderungen gegenüber Kunden
 Vorjahr

	31 240	2	31 242
	36 045	1 594	37 639

 Per Bilanzstichtag bestehen keine gefährdeten Forderungen.
 (Vorjahr: keine)

Ausserbilanz

 Unwiderrufliche Zusagen
 Vorjahr

		210	210
		192	192

2 Handelsgeschäft
Handelsgeschäft

 Schuldtitel
davon kotiert

Beteiligungstitel

Total Handelsgeschäft
Total Aktiven
*davon repofähige Wertschriften
 gemäss Liquiditätsvorschriften
 davon mit einem
 Bewertungsmodell ermittelt*

2019 2020

	–	–
	712	784
	712	784
	712	784
	–	–
	–	–

3 Finanzanlagen
Aufgliederung der Finanzanlagen

 Schuldtitel
*davon mit Halteabsicht
 bis Endfälligkeit*

Total

Fair Value

*davon repofähige Wertschriften
 gemäss Liquiditätsvorschriften*

2019 2020

	2 022	2 085
	2 022	2 085
	2 022	2 085
	2 037	2 086
	2 022	2 085

 Alle Schuldtitel haben ein Rating von AAA der Agentur
 Standard & Poor's.

1 Collaterals for loans/receivables and off-balance sheet transactions, as well as impaired loans/receivables
Loans (before netting with value adjustments)

 Amounts due from customers
 Previous year

Loans (after netting with value adjustments)

 Amounts due from customers
 Previous year

 There are no impaired loans/receivables
 at year-end. (previous year: none)

Off-balance sheet

 Irrevocable commitments
 Previous year

2 Trading portfolio assets
Trading portfolio assets

 Interest bearing securities
thereof listed

Equity securities

Total trading portfolio assets
Total assets
*of which securities eligible for
 repo transactions in accordance
 with liquidity requirements
 of which determined using
 a valuation model*
3 Financial investments
Breakdown of financial investments

 Debt securities
*of which intended to be held
 to maturity*

Total

Fair value

*of which securities eligible for
 repo transactions in accordance
 with liquidity requirements*

 All debt securities are rated at AAA
 by Standard & Poor's.

4 Beteiligungen

	Anschaffungswert Acquisition cost	Bisher aufgelaufene Wertberichtigungen Accumulated value adjustments	Buchwert Ende Vorjahr Book value previous year	Berichtsjahr/Current year			Buchwert Ende Berichtsjahr Book value current year
				Investitionen Additions	Desinvestitionen Disposals	Wertberichtigungen Value adjustments	
Beteiligungen mit Kurswert	0	0	0				0
Beteiligungen ohne Kurswert	100	0	100				100
Total Beteiligungen	100	0	100				100

4 Participations

Participations with market value
Participations without market value
Total participations

Firmenname und Sitz/ Name and domicile	Geschäftstätigkeit/ Business activity	Gesellschaftskapital/Capital (1000 CHF)	Anteil am Kapital/ Share of capital (in %)	Anteil an Stimmen/ Share of votes (in %)	Direkter Besitz/ Held directly (in %)
Dialitypartners AG, Zug (ex. EasyPartners AG)	Investmentgesellschaft	155	64.54	100	100

Die Beteiligung ist für die Vermögens- und Ertragslage der Bank nicht wesentlich. Daher wird auf eine Konsolidierung verzichtet.

The participation has no material impact on the financial position of the bank. Therefore it is not consolidated.

5 Sachanlagen

	Anschaffungswert Acquisition cost	Bisher aufgelaufene Abschreibungen Accumulated depreciation	Buchwert Ende Vorjahr Book value previous year	Berichtsjahr/Current year			Buchwert Ende Berichtsjahr Book value current year
				Investitionen Additions	Desinvestitionen Disposals	Abschreibungen Depreciation	
Liegenschaft Bankgebäude	2775		2775				2775
Übrige Sachanlagen	4851	-4851	0				0
Total Sachanlagen	7626	-4851	2775				2775

5 Tangible fixed assets

Real estate
Bank building
Other tangible fixed assets
Total tangible fixed assets

Die Abschreibungsmethoden sind in den Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erläutert.

The depreciation methods of tangible fixed assets are presented in the principles of reporting and valuation.

6 Sonstige Aktiven und Sonstige Passiven

	Sonstige Aktiven Vorjahr Other assets prior year	Sonstige Aktiven Berichtsjahr Other assets current year	Sonstige Passiven Vorjahr Other liabilities prior year	Sonstige Passiven Berichtsjahr Other liabilities current year
Verrechnungssteuern	2 581	421	466	310
Übrige Aktiven und Passiven	44	0	11	9
Total	2 625	421	477	319

6 Other assets and other liabilities

Withholding taxes
Other assets and liabilities
Total

7 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven und Aktiven unter Eigentumsvorbehalt

	Buchwert Vorjahr Book value prior year	Buchwert Berichtsjahr Book value current year	Beansprucht Vorjahr Effective commitments prior year	Beansprucht Berichtsjahr Effective commitments current year
Verpfändete/abgetretene Aktiven				
Forderungen gegenüber Banken	750	858	750	858
Forderungen gegenüber Kunden	10 349	11 837	10 061	10 451
Finanzanlagen	2 022	2 085	1 322	663
Total	13 121	14 780	12 133	11 972

7 Assets pledged or assigned to secure own commitments and of assets under reservation of ownership

Pledged assets
Amounts due from banks
Amounts due from customers
Financial investments
Total

8 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 im Sinne von Swiss GAAP FER 16. Die Arbeitgeberbeiträge werden im Personalaufwand erfasst. Es besteht und bestand keine Arbeitgeberbeitragsreserve und keine Verpflichtung. Der Aufwand für die Vorsorgeeinrichtungen betrug total TCHF 53 (Vorjahr TCHF 48).

Der Deckungsgrad des Vorsorgeplans betrug per 31. Dezember 2019 104,3% (letztverfügbarer geprüfter Abschluss).

9 Wertberichtigungen und Rückstellungen

	Stand 30.11.2019	Zweck- konforme Verwendung	Bildung in Erfolgs- rechnung	Auflösung in Erfolgs- rechnung	Stand 30.11.2020
Rückstellungen für andere Geschäftsrisiken	987			-97	890
Total Rückstellungen	987			-97	890

10 Gesellschaftskapital

	Anzahl	Total Nominal- wert	Total dividenden- berechtigt
Total Aktienkapital	200 000	10.0 Mio.	10.0 Mio.
Total Aktienkapital Vorjahr	200 000	10.0 Mio.	10.0 Mio.

Das Kapital ist voll libriert.

Es bestehen keine Mitarbeiterbeteiligungspläne.

11 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber nahestehenden Personen

	Forderungen Vorjahr	Forderungen Berichtsjahr	Verpflichtungen Vorjahr	Verpflichtungen Berichtsjahr
Qualifiziert Beteiligte	0	0	4 468	8 746
Gruppengesellschaften	0	0	0	0
Organgeschäfte	0	0	1 143	1 097
Weitere nahestehende Personen	258	0	0	0

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.

Forderungen und Verpflichtungen gegenüber an der Bank qualifiziert Beteiligten, die gleichzeitig Organe sind, werden in der Zeile «Qualifiziert Beteiligte» ausgewiesen.

8 Liabilities relating to own pension schemes

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 benefit plan in compliance with Swiss GAAP FER 16. The cost of the premiums paid by the Bank are included as part of personnel expenses. No employer contribution reserves and no liability exist or existed. The costs incurred totaled to TCHF 53 (previous year TCHF 48). The surplus of the pension scheme in terms of cover ratio amounts to 104.3% as at December 31, 2019 (last available audited financial information).

9 Value adjustments and provisions

Balance 30.11.2019	Specific uses and reversals	Creation (profit and loss account)	Release (profit and loss account)	Balance 30.11.2020
987			-97	890
987			-97	890

Provisions for other business risks
Total provisions

10 Bank's capital

Number	Total nominal value	Total eligible for dividends
200 000	10.0 mill.	10.0 mill.
200 000	10.0 mill.	10.0 mill.

Total share capital
Total share capital - previous year

The capital is fully paid-in.
There are no employee stock option plans.

11 Amounts due from/ to related parties

Due from prior year	Due from current year	Due to prior year	Due to current year
0	0	4 468	8 746
0	0	0	0
0	0	1 143	1 097
258	0	0	0

Holders of qualified participations
Group companies
Transactions with members
of governing bodies
Other 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.

Amounts due from or due to significant shareholders, who are member of the the management
or the board of directors at the same time, are shown under «Holders of qualified participations».

12 Angabe der wesentlichen Beteiligten

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

Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)
 Rolf Schönauer, Zürich (indirekt über ROGA Capital AG)

	2019	2020
Rosmarie und Martin Ebner, Wilen (indirekt über Anna Holding AG)	71,5%	72,0%
Rolf Schönauer, Zürich (indirekt über ROGA Capital AG)	6,0%	6,0%

Es bestehen und bestanden keine Stimmrechtsbeschränkungen.

13 Fälligkeitsstruktur der Finanzinstrumente

	Sicht	kündbar	< 3 Mte	3–12 Mte	1–5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Umlaufvermögen							
Flüssige Mittel	284 668						284 668
Forderungen gegenüber Banken	5 521						5 521
Forderungen gegenüber Kunden	20 230	11 012					31 242
Handelsgeschäft	785						785
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente							
Finanzanlagen					2 085		2 085
Total	311 204	11 012			2 085		324 301
Vorjahr	236 594	4 991	1 000	2 022			244 607
Fremdkapital							
Verpflichtungen gegenüber Banken	4 708						4 708
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	280 894						280 894
Total	285 602						285 602
Vorjahr	201 715						201 715

12 Disclosure of holders of significant participations

2019	2020
71.5%	72.0%
10.0%	6.0%

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

Rosmarie and Martin Ebner, Wilen (indirectly via Anna Holding AG)
Rolf Schönauer, Zurich (indirectly via ROGA Capital AG)

There are no restrictions regarding voting rights.

13 Maturity structure of financial instruments

At sight	cancelable	< 3 mths	3–12 mths	1–5 years	> 5 years	Total	
284 668						284 668	Assets
5 521						5 521	Liquid assets
20 230	11 012					31 242	Amounts due from banks
785						785	Amounts due from customers
							Trading portfolio assets
				2 085		2 085	Positive replacement values of financial instruments
							Financial investments
311 204	11 012			2 085		324 301	Total
236 594	4 991	1 000	2 022			244 607	Previous year
							Debit capital
4 708						4 708	Amounts due to banks
280 894						280 894	Amounts due in respect of customer deposits
285 602						285 602	Total
201 715						201 715	Previous year

Informationen zur Ausserbilanz (in CHF 1000)

Information on off-balance sheet transactions (in CHF 1000)

14 Verwaltete Vermögen

	2019	2020
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	949 632	902 991
Vermögen mit Verwaltungsmandat	777 776	701 763
Andere verwaltete Vermögen	13 430 724	11 125 852
Total Kundenvermögen ¹⁾ (inkl. Doppelzählungen)	15 158 132	12 730 606
Davon Doppelzählungen	951 966	896 984

¹⁾ Kontosaldis und sämtliche bewertete Depotbestände. Nur zu Aufbewahrungszwecken gehaltene Vermögenswerte werden nicht berücksichtigt.

14 Managed assets

Assets in collective investment schemes managed by the bank
Assets under discretionary asset management agreements
Other managed assets
Total managed assets ¹⁾ (incl. double counting)
Of which double counting

¹⁾ Account balances and custodian accounts. Assets which are custody-only are not considered.

Entwicklung der verwalteten Vermögen

	2019	2020
Total verwaltete Vermögen zu Beginn (inkl. Doppelzählungen)	13 079 152	15 158 132
Netto-Neugeld-Zufluss/(-Abfluss) ²⁾	- 379 645	- 3 754 287
Kursentwicklung, Zinsen, Dividenden Währungsentwicklung ³⁾	2 458 625	1 326 761
Total verwaltete Vermögen zum Ende (inkl. Doppelzählungen)	15 158 132	12 730 606

²⁾ Geldein- und -ausgänge sowie Titelein- und -auslieferungen
³⁾ mit Einbezug der Spesen

Development of managed assets

Total managed assets at the beginning of the period (incl. double counting)
Net new money inflow/(outflow) ²⁾
Price gains/losses, interest, dividends and currency gains/losses ³⁾
Total managed assets at the end of the period (incl. double counting)

²⁾ Cash in- and outflows as well as in- and outflows in financial instruments
³⁾ including fees paid

Informationen zur Erfolgsrechnung (in CHF 1000)

Information to the profit and loss statement (in CHF 1000)

15 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

	2019	2020
Handelserfolg aus:		
Zinsinstrumenten	- 319	13
Beteiligungstiteln	1 485	- 188
Devisen	159	150
Total Erfolg aus dem Handelsgeschäft	1 325	- 25

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft reflektiert das Resultat aus dem Handel mit Wertschriften inklusive Dividenden- und Zinsertrag auf diesen Positionen in der Höhe von TCHF 428 (Vorjahr: TCHF 1066).

15 Result from trading activities

Result from trading activities from:
Interest rate instruments
Equity securities
Foreign currencies
Total result from trading activities

Trading results reflect the result of trading in securities including dividends and interest paid on these positions in the amount of TCHF 428 (previous year: TCHF 1066).

16 Negativzinsen

	2019	2020
Negativzinsen auf Aktivgeschäften	323	583

16 Negative interests

Negative interests on assets

17 Aufgliederung des Personalaufwandes

	1.12.18 – 30.11.19	1.12.19 – 30.11.20
Gehälter	2 577	2 519
Sozialleistungen	259	266
Übriger Personalaufwand	0	0
Total Personalaufwand	2 836	2 785
Personalbestand (per 30.11.)	10	11

17 Breakdown of personnel expenses

Salaries
Social insurance benefits
Other personnel expenses
Total personnel expenses
Number of employees (as Nov. 30)

18 Sachaufwand**18 General and administrative expenses**

	1.12.18 – 30.11.19	1.12.19 – 30.11.20	
Raumaufwand	186	185	Office space expenses
Aufwand für Informations- und Kommunikationstechnik	1 521	1 517	Expenses for information and communications technology and communication
Aufwand für Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen	51	34	Expenses for equipment, furniture and other fixtures
Honorare der Prüfgesellschaft	167	92	Fees of audit firms
<i>davon für Rechnungs- und Aufsichtsprüfung</i>	167	92	<i>thereof for financial and regulatory audits</i>
<i>davon für andere Dienstleistungen</i>	–	–	<i>thereof for other services</i>
Übriger Geschäftsaufwand	2 451	1 973	Other operating expenses
Total Sachaufwand	4 376	3 801	Total general and administrative expenses

19 Steuern**19 Taxes**

	2019	2020	
Aufwand für laufende Kapital- und Ertragssteuern	1 836	1 374	Tax expenses
Gewichteter durchschnittlicher Steuersatz auf der Basis des Geschäftserfolges	10,42%	13,21%	Weighted average tax rate based on operating result

Angaben zur Offenlegung**Disclosures**

Die Angaben zur Offenlegung gemäss FINMA-Rundschreiben 2016/01 werden auf unserer Webseite www.bzbank.ch veröffentlicht.

Disclosures in accordance with FINMA circular 2016/01 are published on our website www.bzbank.ch.

Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung
der BZ Bank Aktiengesellschaft, Freienbach

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der BZ Bank Aktiengesellschaft bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, und Anhang für das am 30. November 2020 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, Freienbach

Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of BZ Bank Limited, which comprise the balance sheet as at November 30, 2020, the income statement, statement of changes in equity 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 2020 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.

BDO AG

Franco A. Straub
Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte
Zürich, 16. Dezember 2020

Veronika Schlegel
Zugelassene Revisionsexpertin

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended November 30, 2020 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 Obligations (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.

BDO AG

Franco A. Straub
Auditor in charge
Licensed audit expert

Veronika Schlegel
Licensed audit expert
Zurich, December 16, 2020