

## Kommentar zur Geschäftsentwicklung

### Konzernergebnis

Die gemäss International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellte konsolidierte Rechnung weist ein den Aktionären der LLB AG zustehendes Ergebnis von CHF 92.7 Mio. aus. Im Vergleich zum ersten Halbjahr 2008, in welchem wir CHF 86.3 Mio. erzielten, bedeutet dies eine Steigerung um 7.3 Prozent.

Das Verhältnis Geschäftsaufwand zu Geschäftsertrag belief sich per 30. Juni 2009 auf 58.7 Prozent (Vorjahresperiode: 58.6 %). Das Ergebnis pro Aktie erhöhte sich um 7.3 Prozent auf CHF 3.25 (Vorjahresperiode: CHF 3.03).

### Kundenvermögen

Die Kundenvermögen betragen per Ende Juni 2009 CHF 47.6 Mia. Gegenüber dem 31. Dezember 2008 (CHF 46.1 Mia.) entspricht dies einer Zunahme von 3.3 Prozent. Aufgrund der Finanz- und Wirtschaftskrise sowie der Verunsicherung der Anleger verzeichneten wir im ersten Halbjahr 2009 einen Netto-Neugeld-Abfluss von CHF 304.0 Mio. (Vorjahresperiode: Zufluss von CHF 353.0 Mio.).

Die Vermögen in eigenverwalteten Fonds erhöhten sich um 7.8 Prozent auf CHF 3.3 Mia. und die Vermögen mit Verwaltungsmandat um 6.3 Prozent auf CHF 8.1 Mia. Die übrigen Kundenvermögen beliefen sich per 30. Juni 2009 auf CHF 36.2 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 35.4 Mia.).

### Erfolgsrechnung

Im Vergleich zur Vorjahresperiode (CHF 238.0 Mio.) konnten wir den Geschäftsertrag im ersten Halbjahr 2009 um 7.0 Prozent auf CHF 254.6 Mio. steigern.

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft reduzierte sich um 10.5 Prozent auf CHF 106.3 Mio. Die Verunsicherung der Anleger und die tieferen Depotwerte führten zu einem markanten Rückgang des Erfolges aus dem Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft um 22.8 Prozent auf CHF 109.6 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 142.0 Mio.). Die einzelnen Positionen entwickelten sich wie folgt: Courtagen minus 32.5 Prozent, Wertschriftenverwaltung minus 18.5 Prozent, Kommissionen aus der Vermögensverwaltung und dem Anlagegeschäft minus 26.2 Prozent sowie Fondsmanagement minus 26.9 Prozent. Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft lag mit CHF 17.7 Mio. um 35.3 Prozent über dem Resultat der Vorjahresperiode. Der höhere Ertrag ist insbesondere auf die Wertänderungen der Swaps zurückzuführen, die sich dank des Zinsumfeldes positiv entwickelten. Der Erfolg aus Finanzanlagen, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet, und der Anteil am Erfolg an assoziierten Unternehmen beliefen sich auf CHF 21.0 Mio. Bedingt durch die Entwicklung an den Finanzmärkten hatte im ersten Halbjahr 2008 ein negatives Ergebnis von CHF 46.6 Mio. resultiert. Der übrige Erfolg betrug per 30. Juni 2009 CHF 0.04 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 10.8 Mio.).

Der Geschäftsaufwand stieg gegenüber dem ersten Halbjahr 2008 um 7.1 Prozent auf CHF 149.5 Mio.

Der Personalaufwand erhöhte sich um 0.7 Prozent auf CHF 87.9 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 87.2 Mio.). Per Ende Juni 2009 beschäftigte die LLB-Gruppe teilzeitbereinigt 1'024 Personen (31. Dezember 2008: 1'010 Personen). Der durchschnittliche Personalbestand betrug in der Berichtsperiode 1'022 Personen (Vorjahresperiode: 956 Personen). Der Sachaufwand lag mit CHF 39.5 Mio. um 0.4 Prozent über jenem des ersten Halbjahres 2008. Die Abschreibungen auf dem Anlagevermögen nahmen um 20.3 Prozent auf CHF 13.6 Mio. zu. Die Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste betrugen CHF 8.5 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 1.6 Mio.).

### **Bilanz**

Gegenüber Ende Dezember 2008 haben sich die Positionen in der Bilanz nur unwesentlich verändert.

Die konsolidierte Bilanzsumme per 30. Juni 2009 ist mit CHF 23.1 Mia. konstant geblieben (31. Dezember 2008: CHF 23.2 Mia.). Das Eigenkapital, das den Aktionären der LLB AG zusteht, belief sich per 30. Juni 2009 auf CHF 1.6 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 1.6 Mia.). Die Tier 1 Ratio betrug 13.4 Prozent (31. Dezember 2008: 13.5 %) und die Rendite auf dem Eigenkapital, das den Aktionären der LLB AG zusteht, 11.8 Prozent (Vorjahresperiode: 11.0 %).

## Markt Inland

### Struktur

Das Geschäftsfeld Markt Inland umfasst das Universalbanken- und Private-Banking-Geschäft der LLB-Gruppe in den Heimmärkten Liechtenstein und Schweiz. Die Liechtensteinische Landesbank AG und die Bank Linth bieten sämtliche Bankdienstleistungen an. Dazu gehören unter anderem: Anlageberatung und Vermögensverwaltung, private Finanzplanung und berufliche Vorsorge, Spar- und Hypothekengeschäft sowie kommerzielle Finanzierungen.

### Kommentar zum Segmentergebnis

Wir verzeichneten im ersten Halbjahr 2009 in einem anspruchsvollen Umfeld ein zufriedenstellendes Ergebnis. Der Geschäftsertrag reduzierte sich um 10.4 Prozent auf CHF 74.5 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 83.1 Mio.). Der Geschäftsaufwand stieg von CHF 48.8 Mio. um 8.4 Prozent auf CHF 53.0 Mio. Das Segmentergebnis vor Steuern erreichte CHF 21.5 Mio. und lag um 37.1 Prozent unter jenem der Vorjahresperiode (CHF 34.3 Mio.). Die Cost-Income-Ratio stieg auf 71.1 Prozent (Vorjahresperiode: 58.8%). Die Kundenvermögen erhöhten sich um 5.8 Prozent auf CHF 11.9 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 11.3 Mia.).

### Segmentrechnung

in Tausend CHF	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>74'488</b>	<b>79'970</b>	<b>83'099</b>	<b>-6.9</b>	<b>-10.4</b>
Personal- und Sachaufwand	-36'564	-33'739	-36'377	8.4	0.5
Abschreibungen und Amortisationen auf dem Anlagevermögen	-3'321	-3'253	-3'310	2.1	0.3
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-4'951	-18'427	-372	-73.1	1'230.9
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	-8'120	-9'023	-8'790	-10.0	-7.6
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>-52'956</b>	<b>-64'442</b>	<b>-48'849</b>	<b>-17.8</b>	<b>8.4</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>21'532</b>	<b>15'528</b>	<b>34'250</b>	<b>38.7</b>	<b>-37.1</b>

### Kennziffern

	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Millionen CHF)	298	163	288	82.8	3.5
Wachstum Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Prozent)	2.6	1.4	2.2		
Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (in Prozent)	71.1	80.6	58.8		

### Zusätzliche Informationen

in Millionen CHF	Stichtag per			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Kundenvermögen	11'910	11'255	11'946	5.8	-0.3
Personalbestand (teilzeitbereinigt, in Stellen)	373	372	354	0.3	5.4

## Markt International

### Struktur

Das Geschäftsfeld Markt International umfasst das internationale Private Banking der LLB-Gruppe. Unter den Marken «Liechtensteinische Landesbank» [Liechtensteinische Landesbank AG, Liechtensteinische Landesbank (Schweiz AG) und LLB Treuhand AG], «swisspartners Investment Network AG» und «Jura Trust AG» bieten wir vermögenden Privatkunden traditionelle Wealth-Management-Dienstleistungen an. Wir fokussieren uns auf die Märkte Deutschland und Österreich, Osteuropa, Naher und Mittlerer Osten sowie übriger asiatischer Raum.

### Kommentar zum Segmentergebnis

Das erste Halbjahr 2009 war von der Finanz- und Wirtschaftskrise, der internationalen Steuerdiskussion und der Verunsicherung der Anleger beeinflusst. Der Geschäftsertrag ging um 28.9 Prozent auf CHF 64.9 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 91.3 Mio.) zurück. Der Geschäftsaufwand stieg um 3.7 Prozent auf CHF 49.7 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 47.9 Mio.). Das Segmentergebnis vor Steuern lag mit CHF 15.2 Mio. um 65.0 Prozent unter jenem der Vorjahresperiode (CHF 43.4 Mio.). Die Cost-Income-Ratio erhöhte sich auf 76.6 Prozent (Vorjahresperiode: 52.5 %). Die Bruttomarge verschlechterte sich um 8.9 auf 82.5 Basispunkte. Die Kundenvermögen nahmen um 0.5 Prozent auf CHF 15.8 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 15.7 Mia.) zu. Der Netto-Neugeld-Abfluss belief sich auf CHF 532.0 Mio. (Vorjahresperiode: Zufluss von CHF 32.0 Mio.).

### Segmentrechnung

in Tausend CHF	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>64'905</b>	<b>78'511</b>	<b>91'322</b>	<b>-17.3</b>	<b>-28.9</b>
Personal- und Sachaufwand	-40'403	-36'797	-40'853	9.8	-1.1
Abschreibungen und Amortisationen auf dem Anlagevermögen	-4'643	-4'435	-3'959	4.7	17.3
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-2'084	-15'490	-708	-86.5	194.4
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	-2'596	-2'530	-2'413	2.6	7.6
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>-49'726</b>	<b>-59'252</b>	<b>-47'933</b>	<b>-16.1</b>	<b>3.7</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>15'179</b>	<b>19'259</b>	<b>43'389</b>	<b>-21.2</b>	<b>-65.0</b>

### Kennziffern

	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Millionen CHF)	-532	-142	32	274.6	-1'762.5
Wachstum Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Prozent)	-3.4	-0.8	0.2		
Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (in Prozent)	76.6	75.5	52.5		
Geschäftsertrag / Durchschnittliches Kundenvermögen (in Basispunkten), annualisiert	82.5	91.4	93.5		

### Zusätzliche Informationen

in Millionen CHF	Stichtag per			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Kundenvermögen	15'779	15'698	18'644	0.5	-15.4
Personalbestand (teilzeitbereinigt, in Stellen)	245	242	227	1.2	7.9

## Markt Institutionelle

### Struktur

Das Geschäftsfeld Markt Institutionelle umfasst das Intermediär- und Fondsgeschäft sowie das Asset Management der LLB-Gruppe. Die Liechtensteinische Landesbank AG und die Gruppengesellschaften LLB Asset Management AG, LLB Fondsleitung AG und LLB Fund Services AG konzentrieren sich auf die Bedürfnisse von professionellen Anlegern und Finanzintermediären, insbesondere auf jene von Treuhändern und Vermögensverwaltern sowie von Fondspromotoren und -gesellschaften in Liechtenstein, in der Schweiz, in Deutschland und Österreich. Im Sinne eines One-Stop-Shops bieten wir im Fondsbereich umfassende Dienstleistungen an.

### Kommentar zum Segmentergebnis

Im ersten Halbjahr 2009 verzeichneten wir ein rückläufiges Ergebnis. Der Geschäftsertrag reduzierte sich um 26.5 Prozent auf CHF 55.1 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 75.1 Mio.). Der Geschäftsaufwand nahm um 4.4 Prozent auf CHF 17.0 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 16.3 Mio.) zu. Das Segmentergebnis vor Steuern lag mit CHF 38.1 Mio. um 35.1 Prozent unter jenem der Vorjahresperiode (CHF 58.8 Mio.). Die Cost-Income-Ratio erhöhte sich auf 30.8 Prozent (Vorjahresperiode: 21.7 %). Die Kundenvermögen erhöhten sich um 7.5 Prozent auf CHF 16.2 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 15.1 Mia.). Der Netto-Neugeld-Zufluss belief sich auf CHF 167.0 Mio. (Vorjahresperiode: Abfluss von CHF 291.0 Mio.).

### Segmentrechnung

in Tausend CHF	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>55'156</b>	<b>70'527</b>	<b>75'054</b>	<b>-21.8</b>	<b>-26.5</b>
Personal- und Sachaufwand	-8'931	-7'184	-9'054	24.3	-1.4
Abschreibungen und Amortisationen auf dem Anlagevermögen	-34	-38	-42	-10.5	-19.0
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	-1'418	-7'482	-530	-81.0	167.5
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	-6'630	-6'813	-6'666	-2.7	-0.5
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>-17'013</b>	<b>-21'517</b>	<b>-16'292</b>	<b>-20.9</b>	<b>4.4</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>38'143</b>	<b>49'010</b>	<b>58'762</b>	<b>-22.2</b>	<b>-35.1</b>

### Kennziffern

	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Millionen CHF)	167	-724	-291	-123.1	-157.4
Wachstum Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Prozent)	1.1	-3.8	-1.4		
Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (in Prozent)	30.8	30.5	21.7		
Geschäftsertrag / Durchschnittliches Kundenvermögen (in Basispunkten), annualisiert	70.4	82.3	74.8		

### Zusätzliche Informationen

in Millionen CHF	Stichtag per			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Kundenvermögen	16'239	15'113	19'161	7.5	-15.2
Personalbestand (teilzeitbereinigt, in Stellen)	80	80	75	0.0	6.7

## Corporate Center

### Struktur

Das Corporate Center umfasst die Organisationseinheit Corporate Service Center und die Gruppenführung. Es unterstützt unsere kundenorientierten Geschäftsfelder sowie unsere Gruppengesellschaften bei der Umsetzung ihrer Aktivitäten und Strategien. Dabei liegt der Fokus auf folgenden Funktionen: Finanz- und Risikomanagement, Personal, Marketing und Kommunikation, Recht und Compliance, Entwicklung neuer Märkte sowie Logistik und Informatikdienstleistungen. Die Bewirtschaftung der eigenen Finanzanlagen wird im Corporate Center ausgewiesen.

### Kommentar zum Segmentergebnis

Dank der Stabilisierung der Finanzmärkte erzielten wir im ersten Halbjahr 2009 ein positives Ergebnis. Der Geschäftsertrag belief sich auf CHF 60.1 Mio. In der Vorjahresperiode wurde ein negativer Geschäftsertrag von CHF 11.5 Mio. ausgewiesen. Die Kurserfolge aus Finanzanlagen, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet, beliefen sich auf CHF 3.7 Mio. und die nicht realisierten Kurserfolge assoziierter Unternehmen auf CHF 11.6 Mio. Der Geschäftsaufwand stieg um 12.6 Prozent auf CHF 29.8 Mio. (Vorjahresperiode: CHF 26.5 Mio.). Das Segmentergebnis vor Steuern betrug CHF 30.3 Mio. (Vorjahresperiode: minus CHF 38.0 Mio.). Die Kundenvermögen nahmen um 8.9 Prozent auf CHF 3.7 Mia. (31. Dezember 2008: CHF 4.0 Mia.) ab.

### Segmentrechnung

in Tausend CHF	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
<b>Total Geschäftsertrag</b>	<b>60'085</b>	<b>14'002</b>	<b>-11'490</b>	<b>329.1</b>	<b>-622.9</b>
Personal- und Sachaufwand	-41'501	-42'824	-40'299	-3.1	3.0
Abschreibungen und Amortisationen auf dem Anlagevermögen	-5'649	-4'405	-4'033	28.2	40.1
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0	0	0		
Dienstleistungen von / an andere(n) Segmente(n)	17'346	18'366	17'869	-5.6	-2.9
<b>Total Geschäftsaufwand</b>	<b>-29'804</b>	<b>-28'863</b>	<b>-26'463</b>	<b>3.3</b>	<b>12.6</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>30'281</b>	<b>-14'861</b>	<b>-37'953</b>	<b>-303.8</b>	<b>-179.8</b>

### Kennziffern

	Semester endet am			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Millionen CHF)	-237	-222	324	6.8	-173.1
Wachstum Netto-Neugeld-Zufluss / -Abfluss (in Prozent)	-5.9	-4.4	5.9		

### Zusätzliche Informationen

in Millionen CHF	Stichtag per			Veränderung in % zum	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2008
Kundenvermögen	3'681	4'040	5'039	-8.9	-26.9
Personalbestand (teilzeitbereinigt, in Stellen)	326	316	309	3.2	5.5