



Offenheit
Sicherheit
Security
Honesty
Verantwortung
Vertrauen
Beständigkeit
Openness
Flexibilität
Constancy
Ehrlichkeit
Responsibility
Flexibility

2008

Geschäftsbericht **Annual Report**

Inhalt

Contents

Dienstleistungen	04
Financial Services	05
Verwaltungsrat	06
Board of Directors	
Geschäftsleitung, Direktion und Kader, Kundenberater	07
Executive Board, Senior Management and Advisors	
Jahresbericht 2008 des Verwaltungsrates	08
2008 Annual Report by the Board of Directors	09
Bilanz	18
Balance sheet	
Ausserbilanzgeschäfte	19
Off-balance-sheet arrangements	
Erfolgsrechnung	20
Income statement	
Mittelflussrechnung	22
Cash flow statement	
Anhang zur Jahresrechnung	24
Notes to the annual statement of accounts	25
Informationen zur Bilanz*	44
Information on the balance sheet*	
Informationen zu den Ausserbilanzgeschäften*	59
Information on off-balance-sheet arrangements*	
Informationen zur Erfolgsrechnung*	62
Information on the income statement*	
Bericht der Revisionsstelle	64
Report of the statutory auditor	66

* Die Gliederung und Ziffernbezeichnungen entsprechen Art. 25c der Verordnung über Banken und Sparkassen (Bankenverordnung, BankV)

* [The structure and numbering conforms to the requirements of section 25c of the Banking and Savings Banks Ordinance \(Bankenverordnung, BankV\)](#)

Dienstleistungen

Private Banking

- Vermögensverwaltung: für Privat- und institutionelle Kunden mit Vollmacht für die Bank, im Rahmen der mit dem Kunden gemeinsam festgelegten Anlagestrategie
 - Vermögensverwaltung: Mandate für Anlagestrategien mit Kapitalschutz
 - Vermögensverwaltung: Dynamic Opportunity EUR
Portfolioziel: Generieren eines absoluten Ertrages
 - Vermögensverwaltung: Spezialmandate
 - Vermögensverwaltung für Anlagefonds
 - Anlageberatung: für Privat- und institutionelle Kunden in allen Bereichen des internationalen Wertschriftengeschäftes
 - Errichtung von Stiftungen, Trusts oder «Off-shore»-Gesellschaften
 - Depotbetreuung und Wertschriftenverwaltung
 - Investment Research
 - Treuhandgeschäfte
 - Trading accounts
 - Wertpapierhandel im Rahmen des Advisory Desk
-

Kreditgeschäft

- Lombardkredite
 - Garantien und Bürgschaften
 - Hypotheken
 - Treuhandkredite
-

Devisen- und Geldmarktgeschäft

- Handel mit Devisen und Edelmetallen
 - Geldmarktgeschäfte
-

Drittverwalter

- Sämtliche Dienstleistungen für unabhängige Vermögensverwalter
-

Financial Services

Private Banking

- Asset management for private and institutional clients under mandates awarded to the bank according to the investment strategy defined with the client
- Asset management mandates for investment strategies with capital protection
- Asset management mandates for the investment strategy Dynamic Opportunity EUR
Portfolio target: generating an absolute return on investment
- Asset management by special mandate
- Asset management of investment funds
- Investment advisory service for private and institutional clients covering all areas of international securities
- Setting up of foundations, trusts or off-shore corporations
- Securities account services and securities administration
- Investment research
- Fiduciary business
- Trading accounts
- Securities trading within the framework of our Advisory Desk services

Loans

- Lombard loans
- Bank guarantees and sureties
- Mortgages
- Fiduciary loans

Currency and Money Market Business

- Trading in currencies and precious metals
- Money market transactions

Management for Third Parties

- All services for independent asset managers

Verwaltungsrat Board of Directors

Urs Grätzer	Präsident	Chairman
Urs Bosisio	Vizepräsident	Vice Chairman
Heinz Belz*, bis/until 31.10.2008	Mitglied	Member
Dr. Markus Bill*, ab/from 23.10.2008	Mitglied	Member
Marco A. Rodrigo*, ab/from 23.10.2008	Mitglied	Member
Arthur Zeller*	Mitglied	Member

* Mitglied ohne Zeichnungsberechtigung

* Member without signing authority

Geschäftsleitung Executive Board

Thomas Kistler	Vorsitzender der Geschäftsleitung	Chief Executive Officer
René Bürgisser	Mitglied der Geschäftsleitung	Member of the Executive Board
Roger Hirt	Mitglied der Geschäftsleitung	Member of the Executive Board

Direktion Senior Management

Jeannette Draxler	Stab der Geschäftsleitung	Staff Executive Board
Walburga Gisler	Private Banking	Private Banking
Patrick Gloor	Private Banking, Leiter Administration	Private Banking, Head of Administration
Martin Koch	Advisory Desk	Advisory Desk
Erwin Kolly	Private Banking, Leiter Spanisch sprechende Länder	Private Banking, Head Spanish-speaking countries
André Kühni	Asset Management/Institutionelle Kunden	Asset Management/Institutional Clients
Robert Meyer	Finanzierungen	Loans and Credits
Claudia Schreiber Durham	Private Banking	Private Banking
René B. Schwab	Asset Management/Institutionelle Kunden	Asset Management/Institutional Clients

Mitglieder des Kaders Members of Management

Peter Bosshard	Private Banking	Private Banking
Michèle Aeberli	Stab der Geschäftsleitung	Staff Executive Board
Isabelle Ammann	Finanzierungen	Loans and Credits
Antonio Caretti	Advisory Desk	Advisory Desk
Dr. Olga Fazley	Private Banking	Private Banking
Ramona Jetzer	Assistentin Private Banking	Assistant Private Banking

Kundenberater mit Spezialmandaten Advisors for special mandates

Daniel U. Albrecht	Senior Consultant mit Spezialmandat Südafrika	Senior Consultant with special mandate South Africa
Kurt Bodmer	Senior Consultant	Senior Consultant
Juan S. Juarez	Senior Consultant mit Spezialmandat Südeuropa	Senior Consultant with special mandate South Europe
Manfred Reiter	Senior Consultant	Senior Consultant

Stand April 2009
Per April 2009

Jahresbericht 2008 des Verwaltungsrates an die 20. ordentliche Generalversammlung

Urs Grätzer

Präsident des Verwaltungsrates
Chairman of the Board of Directors



Thomas Kistler

Vorsitzender der Geschäftsleitung
Chief Executive Officer



Einleitung

2008 wird als Jahr der globalen Finanzkrise in die Annalen eingehen. Die im Herbst 2007 in den USA ausgebrochenen Verwerfungen am Immobilienmarkt brachten über derivative Produkte den ganzen Finanzmarkt in Bedrängnis. Die Notenbanken versuchten im Frühjahr 2008, einzelne Institute und damit auch das System mittels Liquiditätsspritzen zu stabilisieren. Die durch milliardenhohe Abschreibungen reduzierte Kapitalbasis verschiedener Finanzunternehmen konnte vorerst durch Aufnahme neuer Gelder von Investoren staatsnaher asiatischer Fonds und/oder Petrodollars aus dem Nahen Osten teilweise kompensiert werden. Insbesondere in den USA wurden systemrelevante Hypotheken- und Investmentbanken entweder vom Staat übernommen oder an Grossbanken verkauft.

Da anfangs Oktober 2008 trotz verschiedener Bemühungen keine Einigung zur Behebung der Schieflage von Lehman Brothers erzielt werden konnte, wurde die Investmentbank fallengelassen. Dies löste ein systemgefährdendes Misstrauen unter den Finanzmarktteilnehmern aus. Die Refinanzierung der Institute am Geldmarkt verteuerte sich nun in extremer Weise und der Kapitalmarkt litt aufgrund rasch zunehmender Bonitätsrisiken unter mangelnder Liquidität. Der Druck, freie Mittel zu generieren, führte an allen Märkten (Geld- und Kapitalmärkten, Aktienmärkten, Rohstoffmärkten) zu massiven Abgaben und stark fallenden Kursen. Sogar Länder (Island, Ungarn) gerieten aufgrund der heftigen Turbulenzen in die Nähe eines Staatsbankrotts und mussten Hilfe der Weltbank in Anspruch nehmen. Trotz anstehender Wahlen reagierten die USA und beschlossen ein USD-700-Milliarden-Paket zur Rettung der Finanzindustrie. Ähnliche Massnahmen wurden gegen Jahresende 2008 von den meisten Ländern ergriffen, um dem schnellen und massiven Konjunkturrückschlag entgegenzuwirken. Unter der Führung des FED reduzierten viele Notenbanken (u.a. auch die Schweizerische Nationalbank) die Leitzinsen schnell und kräftig (z.T. auf wenig über 0% p.a.).

Bevor Mitte März 2008 aufgrund der Bankenrefinanzierungen ein Renditeanstieg einsetzte, fielen zu Jahresbeginn die Renditen vorerst. Ab Mitte Juni setzte sich der Sicherheitsgedanke an den Finanzmärkten durch, was sich in stark sinkenden Renditen für Staatsanleihen in allen Laufzeiten dokumentierte. Die Unsicherheit bezüglich Bonität der Banken und Unternehmen führte

2008 Annual Report by the Board of Directors to the 20th Annual General Meeting

Introduction

History will remember 2008 as the year of the global financial crisis. The turmoil that hit the US real estate market in autumn 2007 put the entire financial market in trouble through the medium of derivatives. In spring 2008, the central banks attempted to stabilise individual institutions, and hence the entire system, by injecting liquidity. The reduced capital base of many financial service companies caused by write-offs running into billions were initially made up for in part by new money from quasi-governmental Asian fund investors and petrodollars from the Middle East. In the US in particular, mortgage and investment banks regarded as too big to fail were either taken over by the state or sold to major banks.

Despite various efforts, no agreement could be reached on how to remedy the problems at Lehman Brothers at the start of October 2008, and the investment bank was allowed to go to the wall. This triggered a crisis of confidence among financial market participants that threatened the entire system. It became vastly more expensive for institutions to obtain refinancing on the money market, and the capital market suffered from a lack of liquidity due to the rapid increase in credit risk. The pressure to generate liquid funds resulted in massive redemptions and sharp price falls on all markets (money and capital, equity and commodity markets). The considerable turmoil pushed entire states such as Iceland and Hungary to the brink of national bankruptcy, and they had to call on help from the World Bank. Despite the approaching elections, the US passed a USD 700

billion package to rescue the financial industry. Similar measures were taken by most countries in late 2008 in order to combat the fast-developing and severe recession. Many national banks followed the lead of the Federal Reserve and swiftly slashed key interest rates (in some cases to only just over 0% p.a.).

Yields initially fell at the start of 2008, then rose in mid-March due to the bank refinancing situation. From the middle of June, a mood of caution prevailed on the financial markets, as borne out by sharp falls in government bond yields across all maturities. By contrast, the uncertainty over bank and company credit ratings led to a buyers' strike for non-government issuers, massively driving up yields here. For a time, this almost completely crippled the capital market. However, it was then reinvigorated towards the end of the year by cuts in key interest rates and government guarantees for banks.

The US dollar came under the spotlight during 2008. The problems on the US real estate market and lower interest rates meant that the greenback depreciated substantially at the start of the year, and in March and April even briefly traded below one Swiss franc. The USD strengthened steadily by around 20% on the back of the rise in yields during the summer and in anticipation of the US presidential elections. In December, the US stabilisation package caused the USD to slump once again to CHF 1.05, reflecting uncertainty over where the funding was to come from. The currency of our most important trading partner – the European Union – remained within a trading range of CHF 1.55 to CHF 1.65.

hingegen bei nicht-staatlichen Schuldnern zu einem Käuferstreik und einem massiven Renditeanstieg. Dies lähmte den Kapitalmarkt zeitweise fast vollständig. Die Leitzinssenkungen der Nationalbanken und Garantien der Staaten für Banken belebten dann gegen Jahresende den Kapitalmarkt wieder.

Im Blickpunkt des Interesses stand 2008 der US-Dollar. Wegen der Probleme im US-Immobilienmarkt sowie tiefer Zinsen verlor der «Greenback» zu Beginn des Jahres stark an Wert und notierte im März und April sogar kurz unter einem Schweizerfranken! Nach der Renditewende im Sommer und im Hinblick auf die US-Wahlen stärkte sich der USD aber stetig um rund 20%. Das US-Stabilisierungsprogramm im Dezember liess den USD aber wegen der unklaren Finanzierung wieder auf CHF 1.05 absacken. Die Währung unseres wichtigsten Handelspartners Europa hielt sich bis in den September in einer Handelsbreite zwischen CHF 1.55 bis 1.65. Der Nimbus als Fluchtwährung sowie das Auflösen von CHF-Kreditpositionen führte zu einer zwischenzeitlichen Schweizerfranken-Stärke. Hochzinswährungen wurden aufgrund der Unsicherheiten ebenfalls verkauft und erlitten zum Teil massive Kursverluste.

Bereits im Januar 2008 musste an den Aktienmärkten ein deutlicher Monatsverlust in Kauf genommen werden. Nach einer Stabilisierung bis Ende Mai führten erneute Ängste gegenüber den Finanzinstituten zu einem weiteren Ausverkauf. Der Lehman-Zusammenbruch führte dann zum endgültigen Kollaps. Dieser wurde dadurch begünstigt, dass, von wenigen Ausnahmen (z. B.

Russland) abgesehen, an den Aktienmärkten gehandelt und dringend benötigte Liquidität beschafft werden konnte. Erst mit dem tatkräftigen Einschreiten der Nationalbanken stabilisierte sich Mitte Oktober die Lage an den Aktienmärkten. Ängste vor einem starken Konjunktur- und Gewinneinbruch verhinderten eine Erholung der Kurse. Auf Jahresbasis mussten Indexverluste zwischen 35% und 45% verzeichnet werden.

Die Rohstoffe profitierten im ersten Halbjahr noch von der weltweit ausgezeichneten Konjunkturlage und kletterten auf neue Rekordstände (z.B. Erdöl USD 147.-). Die Finanzkrise führte aber auch in diesem Segment zu Verkäufen und zu massiven Kurseinbrüchen. Der Konjunkturunbruch gegen Ende des Jahres dämpfte dann das Interesse an Rohstoffen zusätzlich.

Unsere Bank im Geschäftsjahr 2008

Die in heftigen und vor allem nicht in dem eingetretenen Masse erwarteten Turbulenzen im internationalen Finanzbereich haben unser Institut und seine Mitarbeiter im Berichtsjahr vor immer neue Herausforderungen gestellt. Vieles, was bisher Gültigkeit besass, musste schnell hinterfragt und oftmals geändert werden.

Die klare Ausrichtung auf unser Kerngeschäft mit einer stabilen Kundenbasis und die vorsichtige Kreditpolitik haben im schwierigen Jahr 2008 geholfen, unser Institut im stürmischen Umfeld auf Kurs zu halten. Festzustellen war aber trotzdem eine zunehmende Verunsicherung und die Zurückhaltung der Kunden im Anlagegeschäft.

Its reputation as a safe-haven currency and the unwinding of CHF credit positions led to temporary Swiss franc strength. High-yielding currencies were also sold on the basis of the uncertainties, with some suffering massive losses.

The equity markets experienced a significant monthly loss as early as January 2008. After a period of stability lasting until the end of May, renewed concerns about financial institutions led to a further sell-off. The bankruptcy of Lehman Brothers finally triggered an equity market collapse. With a few exceptions (e.g. Russia), this was brought about by a great number of shares flooding onto the equity markets to raise the urgently required liquidity. The situation on the equity markets was only stabilised by the active intervention of national banks in mid-October. Fears of a severe economic slump and a sharp drop in corporate earnings prevented prices from recovering, and index losses of between 35% and 45% were recorded over the year.

During the first half of the year, commodities benefited from the excellent global economic situation, climbing to new record highs (e.g. oil at USD 147/barrel). However, the financial crisis also subjected this segment to a sell-off and massive falls in prices. The economic downturn late in the year then further dampened interest in commodities.

Our Bank during the financial year 2008

The considerable turmoil in the financial sector, on an unanticipated scale, constantly posed new challenges for our Bank and its employees. Much of what had previously been considered

valid had to be swiftly reappraised and in many cases changed.

The Bank's clear focus on its core business, with a stable client base and prudent lending policy, helped it to stay on course during 2008 despite the stormy environment. Nevertheless, both increasing uncertainty and caution on the part of clients were observed in the investment business.

Personnel changes

In October, Heinz Belz stepped down from the Board of Directors of his own accord after almost eight years.

The Board of Directors and the Executive Board would like to thank Mr Belz for his important contribution to the prosperity of the Bank and wish him all the best for the future.

Marco A. Rodrigo, a respected real estate expert with many years of experience in the banking sector, and Dr Markus Bill, a lawyer with office in Zurich, were elected to the Board of Directors on 11 July 2008.

The Board of Directors and Executive Board look forward to a successful working relationship and are confident that this move will enable the Bank to cope with the rapidly growing demands and changes in the banking business.

Income statement

Net income from commission and service fee activities was CHF 9.26 million, compared with CHF 10.38 million in the previous year.

Personelle Änderungen

Per Ende Oktober ist Herr Heinz Belz nach fast 8 Jahren auf eigenen Wunsch aus dem Verwaltungsrat zurückgetreten.

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken Herrn Belz für seinen grossen Einsatz zum Wohle der Bank und wünschen ihm für die Zukunft alles Gute.

Neu sind in den Verwaltungsrat Herr Marco A. Rodrigo, ein ausgewiesener Immobilienspezialist mit langjähriger Bankerfahrung, und Herr Dr. Markus Bill, Rechtsanwalt mit Kanzlei in Zürich, am 11.7.2008 gewählt worden.

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung freuen sich auf eine erfolgreiche Zusammenarbeit und sind sicher, dass die Bank mit dieser Erweiterung den rapide wachsenden Ansprüchen und Veränderungen im Bankgeschäft gewachsen sein wird.

Gewinn- und Verlustrechnung

Der Nettoertrag aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft belief sich im abgelaufenen Geschäftsjahr auf CHF 9,26 Mio. nach CHF 10,38 Mio. im Vorjahr.

Die Nettozinserträge konnten leicht gesteigert werden und belaufen sich auf CHF 6,21 Mio. nach 6,19 Mio. im Vorjahr.

Im Handelsgeschäft ist ein Erfolg von CHF 2,06 Mio. erzielt worden. Dies nach CHF 2,97 Mio. im Vorjahr.

Der Geschäftsaufwand – bestehend aus Personal- und Sachaufwand – erhöhte sich in der Berichtsperiode von CHF 11,19 Mio. auf CHF 11,84 Mio.

Aufgrund der rückläufigen Erträge und dem leicht gestiegenen Geschäftsaufwand resultiert für das Geschäftsjahr ein Bruttogewinn von CHF 5,88 Mio. nach CHF 8,41 Mio. im Vorjahr.

Die Abschreibungen auf dem Anlagevermögen stiegen von CHF 0,36 Mio. auf CHF 0,50 Mio. an. Dies ist auf die Akquisition der AKB Active Management AG zurückzuführen.

Zu erwähnen sind zudem die Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste, welche von CHF 0,27 Mio. im Vorjahr auf CHF 0,20 Mio. reduziert werden konnten.

Das Geschäftsjahr 2008 schliesst unter Berücksichtigung all dieser Tatsachen mit einem Jahresgewinn von CHF 4,01 Mio. nach CHF 6,04 Mio. im Vorjahr ab.

Bilanz

Die Bilanzsumme der Bank konnte von CHF 425 Mio. auf CHF 451 Mio. gesteigert werden.

Die Refinanzierung des Aktivgeschäftes stellten wir wiederum in erster Linie durch Einlagen auf Sicht und Zeit unserer Kunden sicher, welche von CHF 237,87 Mio. auf CHF 323 Mio. angewachsen sind. Der Rest wurde durch Aufnahme von Geldern bei Banken, mehrheitlich bei unserem Mutterhaus, finanziert und reduzierte sich von CHF 117,21 Mio. auf CHF 61,45 Mio.

Security
Sicherheit

Openness

Offenheit

Net interest income increased slightly, from CHF 6.19 million to CHF 6.21 million.

Income from trading operations fell to CHF 2.06 million from CHF 2.97 million the previous year.

Operating expense, including personnel, general and administrative expense, increased during the period under review from CHF 11.19 million to CHF 11.84 million.

Due to declining earnings and slightly higher operating expenses, the Bank recorded a gross profit for the financial year 2008 of CHF 5.88 million, compared with CHF 8.41 million the previous year.

Depreciation on assets rose from CHF 0.36 million to CHF 0.50 million. This increase was due to the acquisition of AKB Active Management AG.

Value adjustments, provisions and losses were reduced from CHF 0.27 million in 2007 to CHF 0.20 million.

Taking all these factors into consideration, the Bank closed the financial year 2008 with a net profit of CHF 4.01 million, compared with CHF 6.04 million in the previous year.

Balance sheet

The Bank's total assets rose from CHF 425 million to CHF 451 million during 2008.

Our lending operations were primarily funded by client sight and time deposits, which rose from CHF 237.87 million to CHF 323 million. The

remainder was funded by bank loans, mainly from our parent company. These totalled CHF 61.45 million, compared to CHF 117.21 million in the previous year.

The Bank's equity capital before adoption of the proposal below (concerning the appropriation of profits) was CHF 60.56 million or 13.43% of total assets.

In summary, we can report that the Bank has held up well during these difficult times and has performed in a stable manner in view of the circumstances, thanks to a clear business strategy and prudent market activities.

Financial results; proposal to the AGM

The net profit for 2008 is CHF 4.01 million. Combined with the profit brought forward of CHF 0.02 million, the AGM has a balance of CHF 4.03 million at its disposal.

The Board of Directors recommends that the AGM approve the payment of a dividend of CHF 3.5 million from the profit. In addition, it proposes that an amount of CHF 0.35 million be allocated to the general statutory reserve. The remaining balance of CHF 0.18 million should be retained and carried forward.

Outlook for the financial year 2009

We will once again face many challenges in the financial year 2009, and no end to the crisis is yet in sight. What does seem certain, however, is that the banking world will undergo permanent change during 2009 and the financial world will have to adjust to these new circumstances.

Die Eigenmittel der Bank belaufen sich vor Annahme des nachfolgenden Vorschlages für die Verwendung des Bilanzgewinnes auf CHF 60,56 Mio. Dies entspricht 13,43% der Bilanzsumme.

Zusammenfassend können wir berichten, dass sich die Bank dank der klaren Geschäftsstrategie und dem vorsichtigen Marktauftritt in den schwierigen Zeiten gut gehalten hat und sich unter Berücksichtigung der Umstände stabil entwickelt hat.

Geschäftsergebnis; Antrag an die Generalversammlung

Der Jahresgewinn 2008 beträgt CHF 4,01 Mio. Mit dem Gewinnvortrag von CHF 0,02 Mio. steht der Generalversammlung der Aktionäre ein Gewinnsaldo von CHF 4,03 Mio. zur Verfügung.

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, von diesem Gewinnsaldo eine Dividende von CHF 3,5 Mio. auszuschütten. Ferner beantragt er die Zuweisung von CHF 0,35 Mio. an die allgemeine gesetzliche Reserve. Der verbleibende Restsaldo von CHF 0,18 Mio. soll auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Ausblick auf das Geschäftsjahr 2009

Das Geschäftsjahr 2009 wird erneut viele Herausforderungen an uns herantragen. Ein Ende der Krise ist noch nicht abzusehen. Sicher erscheint jedoch, dass die Bankenwelt am Ende des Jahres nicht mehr die gleiche sein wird und die Finanzwelt sich neu ausrichten muss.

Wir sind aber zuversichtlich und optimistisch, dass sich daraus auch viele Chancen gerade für

Institute mit öffentlichem Hintergrund ergeben werden.

Unser Ziel ist es, die Kernkompetenzen weiter auszubauen und durch eine klare und vorsichtige Wachstumsstrategie für bestehende und künftige Kunden als auch für unsere Mitarbeiter ein sicherer und stabiler Partner zu sein.

Dank an die Kunden und Mitarbeiter

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken allen Kundinnen und Kunden für das im abgelaufenen Jahr erneut erwiesene Vertrauen und unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für den mit viel Engagement geleisteten grossen Einsatz.

Zürich, im Februar 2009

Urs Grätzer

Präsident des Verwaltungsrates

Thomas Kistler

Vorsitzender der Geschäftsleitung

Nevertheless, we are confident and optimistic that these developments will provide many opportunities, particularly for institutions with a public sector background.

We aim to further develop our core competences and to be a secure and stable partner for our existing and future clients and our employees by adopting a clear and prudent growth strategy.

Gratitude to clients and employees

The Board of Directors and the Executive Board would like to express their gratitude to all clients for their continued confidence in the Bank during the last year, and to the employees for their hard work and commitment.

Zurich, February 2009

Urs Grätzer
Chairman of the Board of Directors

Thomas Kistler
Chief Executive Officer

Bilanz per 31. Dezember 2008 (vor Gewinnverwendung)

Balance sheet as of 31 December 2008 (prior to distribution of profit)

	Details im Anhang For details see notes	31.12.2008 in 1.000 CHF 31.12.2008 CHF 1.000	31.12.2007 in 1.000 CHF 31.12.2007 CHF 1.000	Veränderung in 1.000 CHF Difference CHF 1.000	Veränderung % Difference %
Aktiven					
Assets					
Flüssige Mittel Liquidity		6.941	4.121	2.820	68.4
Forderungen gegenüber Banken Due from banks		207.219	129.402	77.817	60.1
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	3.1	149.280	208.038	-58.758	-28.2
Hypothekarforderungen Mortgage claims	3.1	62.364	52.130	10.234	19.6
Finanzanlagen Financial assets	3.2, 3.6	18.077	22.017	-3.940	-17.9
Beteiligungen Equity participations	3.2, 3.3, 3.4	2.127	2.330	-203	-8.7
Sachanlagen Fixed assets	3.4	156	236	-80	-33.9
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals		4.185	6.167	-1.982	-32.1
Sonstige Aktiven Other assets	3.5	437	338	99	29.3
Total Aktiven Total assets		450.786	424.779	26.007	6.1
Total Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und qualifiziert Beteiligten Total claims against group companies and significant shareholders		207.967	129.548	78.419	60.5

Fortsetzung der Bilanz
Continuation of balance sheet

	Details im Anhang For details see notes	31.12.2008 in 1.000 CHF 31.12.2008 CHF 1.000	31.12.2007 in 1.000 CHF 31.12.2007 CHF 1.000	Veränderung in 1.000 CHF Difference CHF 1.000	Veränderung % Difference %
Passiven					
Liabilities					
Verpflichtungen gegenüber Banken Due to banks		61.450	117.214	-55.764	-47.6
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden Due to customers, other		323.176	237.867	85.309	35.9
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals		3.589	5.464	-1.875	-34.3
Sonstige Passiven Other liabilities	3.5	1.786	1.979	-193	-9.8
Wertberichtigungen und Rückstellungen Value adjustments and provisions	3.9	224	200	24	12.0
Aktienkapital Share capital	3.10, 3.11	50.000	50.000	0	0.0
Allgemeine gesetzliche Reserve General legal reserve	3.11	4.730	4.125	605	14.7
Andere Reserven Other reserves	3.11	1.800	1.800	0	0.0
Gewinnvortrag Profit carried forward	3.11	25	88	-63	-71.6
Jahresgewinn Net profit	3.11	4.006	6.042	-2.036	-33.7
Total Passiven		450.786	424.779	26.007	6.1
Total liabilities					
Total Verpflichtungen gegenüber Konzern- gesellschaften und qualifiziert Beteiligten Total liabilities in respect of group companies and significant shareholders		62.265	117.347	-55.082	-46.9
Ausserbilanzgeschäfte					
Off-balance-sheet arrangements					
Eventualverpflichtungen Contingent liabilities	3.1, 4.1	8.985	8.902	83	0.9
Unwiderrufliche Zusagen Irrevocable commitments	3.1	1.880	588	1.292	219.7
Derivative Finanzinstrumente Derivatives	4.3				
Positive Wiederbeschaffungswerte Positive replacement values		247	124	123	99.2
Negative Wiederbeschaffungswerte Negative replacement values		234	113	121	107.1
Kontraktvolumen Contract volume		9.507	10.456	-949	-9.1
Treuhandgeschäfte Fiduciary transactions	4.4	186.111	482.916	-296.805	-61.5

Erfolgsrechnung 2008

Income statement 2008

	Details im Anhang For details see notes	31.12.2008 in 1.000 CHF 31.12.2008 CHF 1.000	31.12.2007 in 1.000 CHF 31.12.2007 CHF 1.000	Veränderung in 1.000 CHF Difference CHF 1.000	Veränderung % Difference %
Ertrag und Aufwand aus dem ordentlichen Bankgeschäft					
Income and expenditure from ordinary banking business					
Erfolg aus dem Zinsengeschäft					
Net interest income					
Zins- und Diskontertrag Interest and discount income		11.915	13.105	-1.190	-9.1
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen Interest and dividend income from financial investments		426	653	-227	-34.8
Zinsaufwand Interest expenses		-6.131	-7.573	1.442	-19.0
Subtotal Erfolg Zinsengeschäft		6.210	6.185	25	0.4
Subtotal, net interest income					
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft					
Commission and fee income					
Kommissionsertrag Kreditgeschäft Commission income on lending business		120	156	-36	-23.1
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft Commission income on securities and investment transactions		16.025	13.182	2.843	21.6
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft Commission income on other services		762	606	156	25.7
Kommissionsaufwand Commission expenses		-7.649	-3.560	-4.089	114.9
Subtotal Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft		9.258	10.384	-1.126	-10.8
Subtotal, commission and fee income					
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	5.2	2.062	2.971	-909	-30.6
Income from trading					
Übriger ordentlicher Erfolg					
Remaining ordinary profit					
Beteiligungsertrag Income from equity participations		80	0	80	n.a.
Anderer ordentlicher Ertrag Other ordinary income		102	54	48	88.9
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg		182	54	128	237.0
Subtotal, remaining ordinary profit					
Betriebsertrag		17.712	19.594	-1.882	-9.6
Operating income					
Geschäftsaufwand					
Operating expenditure					
Personalaufwand Personnel expenses	5.3	-5.429	-5.379	-50	0.9
Sachaufwand General expenses	5.4	-6.407	-5.807	-600	10.3
Subtotal Geschäftsaufwand		-11.836	-11.186	-650	5.8
Subtotal, operating expenditure					
Bruttogewinn		5.876	8.408	-2.532	-30.1
Gross profit					

Fortsetzung der Erfolgsrechnung
Continuation of income statement

	Details im Anhang For details see notes	31.12.2008 in 1.000 CHF 31.12.2008 CHF 1.000	31.12.2007 in 1.000 CHF 31.12.2007 CHF 1.000	Veränderung in 1.000 CHF Difference CHF 1.000	Veränderung % Difference %
Jahresgewinn					
Net profit					
Bruttogewinn Gross profit		5.876	8.408	-2.532	-30.1
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen Depreciation on fixed assets	3.4	-501	-361	-140	38.8
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste Value adjustments, provisions and losses	3.9	-204	-270	66	-24.4
Zwischenergebnis		5.171	7.777	-2.606	-33.5
Net profit before extraordinary items and tax					
Ausserordentlicher Ertrag Extraordinary income		5	0	5	n.a.
Ausserordentlicher Aufwand Extraordinary expenditure		0	0	0	n.a.
Steuern Taxes		-1.170	-1.735	565	-32.6
Jahresgewinn		4.006	6.042	-2.036	-33.7
Net profit					
Gewinnverwendung					
Distribution of profit					
Jahresgewinn Net profit		4.006	6.042	-2.036	-33.7
Gewinnvortrag Profit carried forward		25	88	-63	-71.6
Bilanzgewinn Disposable profit		4.031	6.130	-2.099	-34.2
Zuweisung an die allgemeine gesetzliche Reserve Allocation to general legal reserve		-350	-605	255	-42.1
Ausschüttungen auf dem Aktienkapital Distributions on share capital		-3.500	-5.500	2.000	-36.4
Gewinnvortrag		181	25	156	624.0
Balance to be carried forward					

Mittelflussrechnung

Cash flow statement

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008		2007	
	Mittelherkunft Source	Mittelverwendung Application	Mittelherkunft Source	Mittelverwendung Application
Mittelfluss aus operativem Ergebnis (Innenfinanzierung)		862		1.663
Cash flow from operating activities (self-financing)				
Jahresergebnis	4.006		6.042	
Net profit				
Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	501		361	
Depreciation on fixed assets				
Wertberichtigungen und Rückstellungen	24		200	
Value adjustments and provisions				
Reserven für allgemeine Bankrisiken				
Reserves for general banking risks				
Aktive Rechnungsabgrenzungen	1.982			2.539
Accrued items				
Passive Rechnungsabgrenzungen		1.875	23	
Deferred items				
Dividende Vorjahr		5.500		5.750
Dividend previous year				
Mittelfluss aus Vorgängen im Anlagevermögen		218		2.607
Cash flow from investing activities				
Beteiligungen		211		2.532
Equity participations				
Übrige Sachanlagen		7		75
Other fixed assets				
Mittelfluss aus dem Bankgeschäft	3.900		2.447	
Cash flow from bank business				
Mittel- und langfristiges Geschäft (über 1 Jahr)	28.078		29.228	
Medium- and long-term transactions (1 year +)				
Verpflichtungen gegenüber Banken	3.060			2.383
Due to banks				
Verpflichtungen gegenüber Kunden				
Due to customers				
Forderungen gegenüber Banken				
Due from banks				
Forderungen gegenüber Kunden	31.604		13.543	
Due from customers				
Sonstige Passiven		193	952	
Other liabilities				
Hypothekarforderungen		10.234	9.093	
Mortgage claims				
Finanzanlagen	3.940		2.050	
Financial assets				
Sonstige Aktiven		99	5.973	
Other assets				

Fortsetzung der Mittelflussrechnung
Continuation of cash flow statement

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008		2007	
	Mittelherkunft Source	Mittelverwendung Application	Mittelherkunft Source	Mittelverwendung Application
Kurzfristiges Geschäft Short-term transactions		24.178		26.781
Verpflichtungen gegenüber Banken Due to banks		58.824		88.611
Verpflichtungen gegenüber Kunden Due to customers	85.309		138.192	
Forderungen gegenüber Banken Due from banks		77.817		88.076
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	27.154		11.714	
Liquidität Liquidity		2.820		1.823
Flüssige Mittel Cash		2.820		1.823
Total	3.900	3.900	4.270	4.270

Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit und zum Personalbestand

Die Bank konzentriert sich vornehmlich auf folgende Geschäftsfelder:

1. Vermögensverwaltung und Anlageberatung für private und institutionelle Anleger
2. Wertschriften- und Devisenhandel sowie Treasurygeschäfte
3. Kreditgeschäfte im Zusammenhang mit dem Private Banking

Vermögensverwaltung und Anlageberatung für private und institutionelle Anleger

Diesem Geschäftsfeld widmen wir unsere grösste Aufmerksamkeit. Wir bieten die verschiedenartigsten Anlageprodukte an, um den individuellen Bedürfnissen und Anforderungen unserer privaten und institutionellen Kunden im In- und Ausland gerecht zu werden.

Wertschriften- und Devisenhandel sowie Treasurygeschäfte

Den Handel mit Wertschriften und Wertrechten aller Art, mit Devisen, derivativen Instrumenten auf Zins-, Devisen-, Beteiligungspapieren sowie deren Indices betreiben wir beinahe ausschliesslich für Kundenrechnung. Für eigene Bedürfnisse halten wir einen betragsmässig bescheidenen Bestand in den gängigsten Fremdwährungen. Für die kurzfristige Liquiditätsanlage vermitteln wir unseren Kunden auch Treuhandanlagen bei erstklassigen Banken im Ausland.

Im Rahmen unseres Asset and Liability Managements (Steuerung der Zinsänderungsrisiken)

setzen wir keine derivativen Instrumente ein, sondern nehmen die Steuerung ausschliesslich mit bilanzwirksamen Geldmarktgeschäften vor. Zur Sicherung der mittelfristigen Liquidität halten wir ein unter den Finanzanlagen bilanziertes angemessenes Obligationenportefeuille.

Kreditgeschäfte

Wir konzentrieren uns in erster Linie auf Kreditgeschäfte, welche in einem engen Zusammenhang mit unserem Kerngeschäft, dem Private Banking, stehen. Unsere Bank gewährt deshalb insbesondere wertschriftengedeckte Lombardkredite in Form von Kontokorrentkrediten oder als Feste Vorschüsse. Unseren Kunden gewähren wir im Rahmen einer ganzheitlichen Betreuung auch Hypotheken auf in der Schweiz gelegenen Liegenschaften. Ferner stehen wir unserer Kundschaft für die Abgabe von Garantien zur Verfügung. Andere Finanzierungen haben für uns nur eine marginale Bedeutung. Ungedeckte Kredite gewähren wir nur in Ausnahmefällen und bei einwandfreier Bonität des Schuldners.

Risikomanagement, generelle Bemerkungen

Die Bank verfügt über Regelwerke, welche die generelle Risikopolitik festlegen und detaillierte Vorgaben für die Identifikation, Messung, Kontrolle und Begrenzung der einzelnen Risikoarten enthalten. Darin sind auch die Aufgaben, Kompetenzen und Verantwortungen im gesamten Risikomanagement-Prozess den einzelnen Gremien zugeteilt. Für alle Risikoarten sind verbindliche Maximalwerte festgelegt, welche laufend überwacht werden und welche auch bei kumulativem Eintreffen die Weiterexistenz der Bank nicht gefährden. Diese Limiten werden durch

Notes on business operations and personnel

The bank concentrates primarily on the following business areas:

1. Asset management and investment advisory services for private and institutional investors
2. Securities and currency trading, as well as treasury business
3. Lending in connection with private banking activities

Asset management and investment advisory services for private and institutional investors

We devote most of our attention to this activity. We offer a wide range of investment products tailored to the individual needs and requirements of our private and institutional customers both in Switzerland and abroad.

Securities and currency trading as well as treasury business

The trading we carry out in securities of all kinds, currencies and derivatives on interest-rate, forex and equity instruments and related indices is almost entirely for our customers' account. We hold only limited amounts of the most commonly used currencies for our own needs. We also arrange fiduciary placements with first-class foreign banks to cover our customers' short-term cash management needs.

We do not use derivative instruments as part of our asset and liability management (managing interest-rate risks), achieving this instead exclu-

sively through the use of money-market transactions shown on the balance sheet. For medium-term liquidity purposes, we hold a suitable bond portfolio that is shown under financial assets.

Lending business

We concentrate primarily on lending closely linked to our core business of private banking. Our bank therefore grants, in particular, securities-backed collateral loans in the form of overdraft facilities or fixed advances. As part of our comprehensive range of services, we also offer our customers mortgages on Swiss real estate and support by providing guarantees.

Other forms of financing are of only marginal importance for us. Unsecured loans are only granted in exceptional cases where the borrower has an impeccable credit standing.

General notes on risk management

The bank has a set of regulations defining its general risk policy and containing detailed rules for the identification, measurement, controlling and limitation of the individual types of risk. These also specify the tasks, powers and responsibilities of the individual units involved throughout the risk management process. Binding maximum values are set for each type of risk. These are continually monitored and would not jeopardise the bank's continued existence even if they were to occur on a cumulative basis. These limits are periodically reviewed by the Board of Directors to determine their appropriateness. Should it be necessary, adjustments are made and new limits approved.

den Verwaltungsrat periodisch auf ihre Angemessenheit überprüft, allenfalls angepasst und neu genehmigt.

Der Eigenmittel-Offenlegungsbericht wird im Geschäftsbericht des Konzerns Aargauische Kantonalbank unter Anhang 6 «Risikomanagement, Offenlegung zu den Eigenmittelvorschriften» abgebildet.

Geschäftsleitung und Verwaltungsrat werden mittels eines stufengerechten Reportings periodisch über die Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage sowie die damit verbundenen Risiken orientiert.

Der Verwaltungsrat stellt durch die aus einer systematischen Risikoanalyse abgeleiteten internen Kontrollen und deren Überwachung sicher, dass alle wesentlichen Risiken der Bank erfasst, begrenzt und überwacht werden. Der Verwaltungsrat hat sich letztmals an seiner Sitzung vom 15. Dezember 2008 mit den wesentlichen Risiken befasst, denen die Bank ausgesetzt ist. In diesem Zusammenhang hat der Verwaltungsrat auch die jährliche Einschätzung über die Angemessenheit und Wirksamkeit der internen Kontrolle vorgenommen. Die Bank ist im Wesentlichen den nachfolgend erläuterten Risiken ausgesetzt:

Ausfallrisiken

Zur Begrenzung der Ausfallrisiken im Ausleihungsbereich bestehen Qualitätsanforderungen, Kompetenzlimiten und Deckungsvorschriften. Bonitäts- und Länderrisiken werden in Abstimmung mit der Risikomanagementgruppe des Konzerns genehmigt und durch geeignete organisatorische Massnahmen der Bank überwacht.

Im Kreditreglement und in ergänzenden Weisungen werden die einzelnen Kreditprodukte geregelt.

Ausfallrisiken werden mittels breiter Risikostreuung, Qualitätsanforderungen und Deckungsmargen begrenzt. Für die Bewilligung von Krediten und anderen Engagements mit Ausfallrisiko wird die Kreditwürdigkeit und Kreditfähigkeit nach einheitlichen Kriterien beurteilt. Es besteht eine mehrstufige, risikoorientierte Kompetenzordnung.

Durch periodische Neubeurteilung von Sicherheiten sowie den persönlichen Kundenkontakt ist eine effiziente Überwachung der Ausfallrisiken laufend sichergestellt. Für die Überwachung ausstehender Kredite sowie deren Sicherheiten setzt die Bank effektive Informatikmittel ein. Im Kreditbereich gewährt die Bank lombardgedeckte Kredite sowie Hypotheken an Kunden, welche bei ihr ein Wertschriftendepot unterhalten.

Zinsänderungsrisiken

Die Zinsänderungsrisiken aus dem Bilanz- und Ausserbilanzgeschäft werden durch das Asset Liability Committee (ALCO) der Bank überwacht und gesteuert. Der Verwaltungsrat legt die Limiten fest, innerhalb welcher die Risiken zu halten sind.

Die Steuerung baut auf der Marktzinsmethode auf und fokussiert auf den Einkommenseffekt und den Barwert des Eigenkapitals. Dem ALCO stehen sowohl eine moderne Software zur Durchführung von Belastungstests als auch eigene Fachkräfte und Spezialisten aus dem Konzern zur Verfügung.

Die Zinsänderungsrisiken werden durch die Bank mittels bilanzwirksamer Massnahmen gesteuert.

The capital adequacy disclosures are shown in the Annual Report of the Aargauische Kantonalbank Group under Note 6 “Risk management, capital adequacy disclosures”.

The Executive Board and the Board of Directors receive regular reports on assets, the financial position, liquidity and earnings, as well as the associated risks.

Through internal controls based on a systematic risk analysis and its supervision, the Board of Directors ensures that all relevant risks of the bank are recorded, limited and monitored. The Board of Directors last met on 15 December 2008 and discussed the most relevant risks to which the bank is exposed. In this context, the Board of Directors also conducted its yearly assessment of the adequacy and effectiveness of their internal controls. Following are the most relevant risks the bank is facing:

Default risks

Quality requirements, authority limits and regulations on cover are in place to minimise default risks in our lending business. Credit risks and country risks are approved in conjunction with the group's risk management unit and monitored using appropriate organisational measures set up by the bank.

Individual lending products are governed by the lending regulations and supplementary directives.

Default risks are limited using broad risk diversification, quality requirements and coverage margins. Before a loan or other commitment with a risk of default is approved, an assessment is made of the creditworthiness and solvency on the basis of standardised criteria. Multi-level, risk-oriented regulations govern the powers of authorisation.

Periodic reappraisals of collateral coupled with close customer contact form an efficient, ongoing means of monitoring the risk of default. The bank also uses effective IT tools to monitor outstanding loans and the corresponding collateral. In the area of lending, the bank grants collateral loans and mortgages to customers who have a safe custody account with the bank.

Interest rate risks

The interest rate risks for on-balance-sheet and off-balance-sheet business are monitored and managed by the bank's Asset Liability Committee (ALCO). The Board of Directors sets the limits within which these risks are to be kept.

The management of these risks is based on the market rate method, and focuses on the income effect and the cash value of the equity capital. The ALCO has modern software at its disposal to carry out stress tests, and can depend on the support of its own specialists and those of the group.

The bank manages its interest rate risks using on-balance-sheet facilities. It refrains from using derivative hedging instruments.

Sie verzichtet auf den Einsatz von derivativen Hedging-Instrumenten.

Marktrisiken

Die Bank hält bewusst keine Handelsbestände in Wertschriften. Die vom Handelsbereich gehaltenen Eigenpositionen sind Positionsrisiken aus Fremdwährungspositionen und werden täglich bewertet. Die Risikokontrolle und die Bewertung dieser Positionen werden, unabhängig vom Handel, durch das Konzern-Rechnungswesen wahrgenommen und durch das Marktrisikomanagement des Konzerns überwacht. Die Marktrisiken werden mit Limiten begrenzt und täglich überwacht.

Liquiditätsrisiken

Die kurz- und mittelfristige Zahlungsbereitschaft der Bank wird im Rahmen der bankengesetzlichen Bestimmungen überwacht und gewährleistet. Die der Sicherstellung der Zahlungsbereitschaft dienenden Eigenpositionen der Bank werden regelmässig auf ihre Handelbarkeit überprüft.

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». Sie werden mittels interner Reglemente und Weisungen zur Organisation und zur Kontrolle und durch definierte Prozessabläufe beschränkt.

Die Interne Revision des Konzerns prüft die interne Kontrolle regelmässig und berichtet darüber direkt an den Verwaltungsrat. Letzterer wird auch durch die Geschäftsleitung periodisch über beste-

hende operationelle Risiken und deren Steuerung orientiert.

Compliance und rechtliche Risiken

Die Compliance-Stelle des Konzerns stellt sicher, dass die Geschäftstätigkeit im Einklang mit den geltenden regulatorischen Vorgaben und den Sorgfaltspflichten eines Finanzintermediärs steht. Diese Stelle ist für die Überprüfung von Anforderungen und Entwicklungen seitens der Aufsichtsbehörde, des Gesetzgebers oder anderer Organisationen verantwortlich. Zudem sorgt sie dafür, dass die bankinternen Weisungen und Reglemente an die regulatorischen Entwicklungen angepasst und auch eingehalten werden.

Auslagerung von Geschäftsbereichen (Outsourcing)

Aufgrund wirtschaftlicher Überlegungen und zur Fokussierung auf unsere Kernaufgaben haben wir wesentliche Teile des Logistikbereichs an unsere Muttergesellschaft, die Aargauische Kantonalbank, ausgelagert. Die im Rahmen eines Dienstleistungsvertrages (Service Level Agreement) geregelte Auslagerung betrifft insbesondere die Verarbeitung von Börsen- und Zahlungsaufträgen, die Wertschriftenadministration, die Führung von Kundenkonti und -depots sowie das finanzielle Rechnungswesen und Reportingaufgaben. Ferner wurde unserer Muttergesellschaft auch die Verantwortung für den Unterhalt und die Wartung aller bei uns installierten Informatikmittel (Hard-, Software, Netzwerke) übertragen. Daneben beanspruchen wir die Kapazitäten unserer Muttergesellschaft auch im Bereich des Risikomanagements (Markt- und Zinsänderungsrisiken). Sämtliche Mitarbeitenden der Aargauischen Kantonalbank sind in gleicher Weise wie unsere eigenen Mitar-

Trust

Vertrauen

Flexibilität

Flexibility

Market risks

The bank intentionally does not hold securities-trading positions. The positions held by the trading desk for its own account are foreign currency risk positions and are assessed on a daily basis. Risk controlling and the evaluation of these positions are carried out independently of the trading desk by Group Accounting and are monitored by Group Market Risk Management. Market risks are subject to set limits and are monitored on a daily basis.

Liquidity risks

The bank's short-term and medium-term ability to pay is monitored and ensured in accordance with the Swiss Banking regulations. The bank's positions for its own account that serve to ensure its ability to pay are regularly reviewed with regard to their negotiability.

Operational risks

Operational risks are defined as "the threat of direct or indirect losses resulting from the inappropriateness or failure of internal procedures, persons or systems or as a result of external factors". These risks are limited by internal regulations and directives governing aspects of organisation and controlling, and by clearly defined processes. Group Internal Audit regularly checks the internal controls and reports its findings directly to the Board of Directors. The latter also receives periodic reports on existing operational risks and the management of these risks from the Executive Board.

Compliance and legal risks

The group's Compliance department ensures that the bank's business activities comply with prevailing regulations and that it carries out its due diligence duties as a financial intermediary. This department is responsible for examining the requirements and new developments issued by the regulatory authority, legislators or other organisations. It also ensures that internal bank directives and regulations are adapted in line with these regulatory developments and that they are complied with.

Outsourcing

We have outsourced a large part of our logistics activities to our parent company, Aargauische Kantonalbank, on economic grounds and in order to focus on our core activities. The outsourcing, which is governed by a service level agreement, covers in particular the processing of stock exchange and payment transactions, securities administration, customer account and securities account keeping, and financial accounting and reporting. Responsibility for the management and maintenance of all IT systems installed in our offices (hardware, software, networks) has also been transferred to our parent company. Furthermore, we make use of our parent company's risk management capacity (market and interest rate risks). All employees of Aargauische Kantonalbank must observe bank/client confidentiality in the same way as our own employees, thus ensuring that confidentiality is maintained. The bulk of our IT services, namely development and production, have been outsourced to Real-Time Center AG,

beitenden dem Bankgeheimnis unterstellt, womit die Vertraulichkeit gewahrt bleibt. Der wesentliche Teil der Informatik-Dienstleistungen, nämlich Entwicklung und Produktion, wurde an die Real-Time Center AG, Bern-Liebefeld, ausgelagert. Die Real-Time Center AG betreibt ein Rechenzentrum für Banken, an welchem ausser unserer Muttergesellschaft weitere Kantonal- und Regionalbanken angeschlossen sind. Diese Auslagerung wurde gemäss den Vorschriften der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA detailliert in Dienstleistungsverträgen (Service Level Agreements) geregelt. Sämtliche Mitarbeitenden des Dienstleisters sind dem Bankgeheimnis unterstellt, womit auch hier die Vertraulichkeit gewahrt bleibt.

Das bankengesetzlich vorgeschriebene Mandat als interne Revisionsstelle hat der Verwaltungsrat unserer Bank der Internen Revision unserer Muttergesellschaft übertragen.

Mitarbeiter

Der Mitarbeiterbestand ist im Berichtsjahr gegenüber dem Vorjahr beinahe unverändert bei 25,4 Mitarbeitenden (Vorjahr 25,8) teilzeitbereinigt geblieben. Es ist unser erklärtes Ziel, durch die Einstellung weiterer Kundenbetreuer unsere Kapazität und Akquisitionskraft zu verstärken und weiterhin auf gesunder Basis zu wachsen.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Allgemeine Grundsätze

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften richten sich nach dem Obligationenrecht, dem Bankengesetz und dessen Verordnung, den statutarischen Bestimmungen sowie den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

Erfassung der Geschäftsvorfälle

Alle bis zum Bilanzstichtag abgeschlossenen Geschäfte werden tagfertig erfasst und gemäss den nachstehenden Grundsätzen bewertet: Die Geschäfte werden grundsätzlich nach dem Abschlussstagsprinzip bilanziert. Von diesem Grundsatz ausgenommen sind Festgeldanlagen, Festkredite und Treuhandanlagen, welche am Bilanzstichtag nach dem Erfüllungstagsprinzip bilanziert werden, sowie Derivate (Devisentermingeschäfte usw.), deren Kontraktvolumen zwischen Abschlussstags und Fälligkeitstags in den Ausserbilanzgeschäften ausgewiesen wird und deren Wiederbeschaffungswerte in den Bilanzpositionen «Sonstige Aktiven» resp. «Sonstige Passiven» verbucht werden.

Fremdwährungen

Transaktionen in Fremdwährungen werden zu den jeweiligen Tageskursen verbucht.

Die Forderungen und Verpflichtungen in fremden Währungen sowie Sortenbestände für das Change-

Liebefeld BE. Real-Time Center AG runs a computer centre for banks, and our parent company is one of several cantonal and regional banks connected to this system. This outsourcing mandate is governed in detail by service level agreements in accordance with the regulations of the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. All employees of the service provider must observe bank/client confidentiality, thus ensuring that confidentiality is maintained in this instance as well.

Our Board of Directors has given the group Internal Audit department of our parent bank the mandate to act as the internal auditors for our bank as required under banking law.

Employees

Our headcount remained almost unchanged at 25.4 employees, compared to 25.8 in 2007 (on a full-time equivalent basis). It is our declared goal to strengthen our capacity and ability to acquire business by taking on new customer advisors, and to continue to grow on a healthy footing.

Accounting and valuation policies

General principles

The rules relating to accounting, recording and valuations which have been applied are based on the Swiss Code of Obligations, the Swiss Banking Act and Banking Ordinance, the statutory provisions as well as the guidelines of the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA.

Recording of business transactions

All business transactions completed up to the balance sheet date are recognised on the same day and measured according to the following basic principles: The transactions are in general recognised in the balance sheet on the settlement date. Fixed deposits, fixed-rate loans and fiduciary investments form an exception to this rule, and are recognised at their due date. Derivatives (forward exchange transactions, etc.) are also exempted from this rule: the contract volumes are recognised under off-balance-sheet arrangements for the period between the settlement date of the contract and the due date, and the replacement values are accounted for under either "Other assets" or "Other liabilities".

Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recognised at the applicable current rate of exchange.

Assets and liabilities in foreign currencies and banknotes for the exchange business are valued at the applicable mid-rates on the balance sheet date. Any resulting currency gains or losses are stated under "Income from trading".

The following exchange rates at the balance sheet date were used for currency translations:

Currency	31.12.2008	31.12.2007
USD	1.0566	1.1265
EUR	1.4889	1.6567
GBP	1.5302	2.2515
JPY	1.1707	1.0045

geschäft werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Mittelkursen bewertet. Die aus dieser Bewertungspraxis resultierenden Kursgewinne und -verluste sind unter dem Erfolg aus dem Handelsgeschäft ausgewiesen.

Für die Währungsumrechnung wurden folgende Bilanzstichtagskurse verwendet:

Währung	31.12.2008	31.12.2007
USD	1.0566	1.1265
EUR	1.4889	1.6567
GBP	1.5302	2.2515
JPY	1.1707	1.0045

Allgemeine Bewertungsgrundsätze

In Übereinstimmung mit den Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften (FINMA-RS 08/2) werden Einzelpositionen auf der Basis aktueller Werte bilanziert. Dies bedeutet auf die wichtigsten Positionen bezogen Folgendes:

Flüssige Mittel, Forderungen aus Geldmarktpapieren, Forderungen gegenüber Banken, Passivgelder

Die Bilanzierung erfolgt zum Nominalwert. Für erkennbare Verlustrisiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen gebildet.

Ausleihungen (Forderungen gegenüber Kunden und Hypothekarforderungen)

Die Bilanzierung der Kundenforderungen erfolgt zum Nominalwert. Die Zinserträge werden periodengerecht abgegrenzt. Für akute und latente Verlustrisiken werden angemessene Wertberichtigungen gebildet.

Forderungen, bei welchen die Bank es als unwahrscheinlich erachtet, dass der Schuldner seinen vertraglichen Verpflichtungen nachkommen kann, gelten als gefährdet. Kundenforderungen (beinhalten neben Geldkrediten auch allfällige Forderungen aus Ausserbilanzgeschäften wie z. B. feste Zusagen, Garantien und/oder derivative Finanzinstrumente) werden spätestens dann als gefährdet eingestuft, wenn die vertraglich vereinbarten Zahlungen auf dem Kapitalbetrag und/oder die Zinsen länger als 90 Tage ausstehend sind oder Anzeichen dafür bestehen, dass der Schuldner seinen Verpflichtungen künftig nicht oder nicht vollumfänglich nachkommen kann.

Für gefährdete Forderungen werden Einzelwertberichtigungen aufgrund periodischer Analysen der einzelnen Kreditengagements gebildet. Dabei bemisst sich die Wertminderung nach der Differenz zwischen dem Buchwert der Forderung und dem voraussichtlich einbringlichen Betrag unter Berücksichtigung des Gegenparteirisikos und des Nettoerlöses aus der Verwertung allfälliger Sicherheiten. Bei der Festlegung des Nettoerlöses von Sicherheiten werden sämtliche Haltekosten wie Zinsen, Unterhalts- und Verkaufskosten etc. bis zum geschätzten Verkaufszeitpunkt, sowie anfallende Steuern und Gebühren, in Abzug gebracht. Die Bank verzichtet aufgrund des gut ausgebauten Risikomanagements zur Früherkennung von Risiken auf die Bildung von zusätzlichen Pauschalwertberichtigungen.

Zinsen und Kommissionen, die mehr als 90 Tage ausstehend sind, gelten ebenfalls als überfällig. Überfällige Zinsen und Kommissionen, deren Ein-

General valuation principles

In accordance with the Bank Accounting Guidelines (BAG-FINMA), individual positions are recognised in the balance sheet on the basis of current values. This means the following in relation to the most important positions:

Liquid funds, receivables relating to money market paper, amounts due from other banks, borrowings

These items are presented in the balance sheet at their nominal value. Value adjustments are made for recognisable risks in accordance with the principle of prudence.

Loans (due from customers and mortgage loans)

Recognised in the balance sheet is the nominal value of the loans. Interest income is recognised on an accrual basis. Appropriate provisions are made for acute and latent risks.

A loan is considered to be at risk if the bank considers it unlikely that the borrower will be able to fulfil the contractual obligations. Customer loans (including not only monetary loans extended, but also claims due from off-balance-sheet arrangements such as firm undertakings, guarantees and/or financial derivatives) are considered to be at risk at the latest when the contractually agreed amount of capital and/or interest due has not been (re)paid for a period of more than 90 days, or when there is evidence that the borrower will not be able to meet his obligations in the future, either in part or in full.

In the case of claims at risk, specific provisions are made on the basis of periodic analysis of the

individual loan commitments. The individual value adjustment reflects the difference between the book value and the amount expected to be received, taking into account counter-party risk and the net proceeds from the realisation of any collateral held. Net proceeds from collateral held are determined allowing for the deduction of basic costs such as interest, maintenance and selling costs, etc., until the estimated time of sale, as well as any taxes and fees that may apply.

In view of its well developed risk management systems for the early identification of risks, the bank does not recognise additional general loan loss provisions.

Interest and commission payments that are more than 90 days in arrear are also considered overdue. Overdue interest and commissions where the receipt of payment is at risk are no longer recognised as income and are instead accounted for in the position "Value adjustments and provisions".

If a loan is classified as wholly or partly uncollectible or if the claim is waived, it is booked out against the appropriate value adjustment. The receipt of amounts previously booked out is offset against new provisions in the current year, or recognised under "extraordinary income".

All value adjustments and provisions are booked in the balance sheet item "Value adjustments and provisions". Loans at risk are only reclassified into performing loans if the outstanding capital amounts and interest are paid punctually as con-

gang gefährdet ist, werden nicht mehr vereinnahmt, sondern direkt unter den Wertberichtigungen und Rückstellungen ausgewiesen.

Wenn eine Forderung als ganz oder teilweise uneinbringlich eingestuft oder ein Forderungsverzicht erklärt wird, erfolgt die Ausbuchung der Forderung zulasten der entsprechenden Wertberichtigung. Wiedereingänge von früher ausgebuchten Beträgen werden mit den Rückstellungsneubildungen des laufenden Jahres kompensiert oder über die Position «Ausserordentliche Erträge» vereinnahmt.

Alle Wertberichtigungen und Rückstellungen werden in der Bilanzposition «Wertberechtigungen und Rückstellungen» ausgewiesen. Gefährdete Forderungen werden erst wieder als vollwertig eingestuft, wenn die ausstehenden Kapitalbeträge und Zinsen wieder fristgerecht gemäss den vertraglichen Vereinbarungen geleistet werden und weitere Bonitätskriterien erfüllt sind.

Finanzanlagen

Die mit der Absicht zur Haltung bis zur Endfälligkeit erworbenen festverzinslichen Schuldtitel werden zum Anschaffungswert bilanziert. Agios bzw. Disagios als Zinskomponente werden über die Restlaufzeit nach der «Accrual Methode» abgegrenzt. Realisierte Gewinne oder Verluste aus vorzeitiger Veräusserung oder Rückzahlung werden über die Restlaufzeit, d.h. bis zur ursprünglichen Endfälligkeit, abgegrenzt.

Bei festverzinslichen Schuldtiteln, welche mit der Absicht des Haltens bis zur Endfälligkeit bilanziert

sind, werden bonitätsbedingt realisierte Direktverluste und gebildete Wertberichtigungen direkt über die Erfolgsposition «Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste» erfasst.

Festverzinsliche Schuldtitel ohne Absicht des Haltens bis zur Endfälligkeit, Beteiligungstitel, Edelmetalle, Wandel- und Optionsanleihen werden zum Niederstwert bilanziert. Für bonitätsbedingte Wertänderungen werden Wertberichtigungen gebildet.

Bei zum Niederstwert bilanzierten Finanzanlagen werden bonitätsbedingte Wertminderungen bzw. nachfolgende Wertaufholungen in den Erfolgspositionen «Anderer ordentlicher Aufwand» bzw. «Anderer ordentlicher Ertrag» verbucht.

Beteiligungen

Die Beteiligungen werden zu Anschaffungswerten, abzüglich betriebsnotwendiger Abschreibungen, bilanziert. Sinkt der innere Wert unter den Anschaffungswert, werden die erforderlichen Abschreibungen vorgenommen. Ein allfälliger Goodwill beim Kauf wird unter Beteiligungen bilanziert und über eine Laufzeit von 5 Jahren abgeschrieben.

Sachanlagen

Sachanlagen werden zum Anschaffungswertprinzip bewertet. Falls aufgrund von Impairment-Prüfungen bei einzelnen Sachanlagen ein unter dem aktuellen Buchwert liegender Verkehrswert ermittelt wird, werden diese maximal zu dem neu ermittelten Verkehrswert bilanziert.

Honesty
Ehrlichkeit

Responsibility

Verantwortung

tractually agreed and other credit rating criteria are met.

Financial assets

Fixed-interest debt securities acquired with the intention of holding them until maturity are stated at acquisition cost. Premiums or discounts as an interest component are deferred using the accrual method over the remaining duration. Any profits or losses realised through premature sale or repayment are accrued over the remaining duration, i.e. up to the original maturity date.

For fixed-interest debt securities categorised in the balance sheet as held-to-maturity, realised actual losses and value adjustments are recorded directly on the profit and loss account "Value adjustments, provisions and losses".

Fixed-interest debt securities acquired without the intention of holding them until maturity, equity investments, precious metals and convertible or warrant-linked bonds are valued at the lower of cost or market. Provisions are made for changes in value associated with credit ratings.

For financial investments valued at lower of cost or market, impairments and subsequent reversals of impairment charges associated with credit ratings are recognised in the income statement under «Other ordinary expense» or «Other ordinary income».

Participations

Participations are accounted for at cost less the necessary operative write-downs. If the intrinsic value falls below the cost, depreciations/write-

offs are made as necessary. Any goodwill on purchases is booked under equity participations and depreciated over a period of five years.

Fixed assets

Property and equipment is valued at cost. If an impairment test of an individual fixed asset results in a valuation below the current book value, the asset in question is recognised at the newly established market value (maximum).

Fixed assets

The fixed assets are depreciated using the straight-line method over their estimated useful life.

The following depreciation rules apply:

- installations in rented bank premises: 10 years, or until the expiry of the lease at the latest
- furniture and motor vehicles: 5 years
- computer hardware/equipment and communication infrastructure: 3 years
- computer software: 3 years

Intangible assets

Intangible assets such as goodwill (excluding that from the acquisition of participations), patents, depreciable assets from foundation, issuing and organisational costs are depreciated using the straight-line method over their estimated useful life. Contrary to Swiss GAAP FER 10.2, self-produced or purchased computer software is not shown here but instead under "Fixed assets".

Deferred assets and liabilities

Interest charges and income as well as all other commissions and expenditures are calculated on an accrual basis at the balance sheet date. Out-

Sachanlagen

Die Sachanlagen werden aufgrund der geschätzten Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Es gelten folgende Abschreibungssätze:

- Einbauten in bankfremde Liegenschaften 10 Jahre, jedoch maximal bis zum Ablauf des Mietverhältnisses
- Mobiliar und Fahrzeuge 5 Jahre
- EDV-Hardware/Maschinen und Kommunikationsinfrastruktur 3 Jahre
- EDV-Software 3 Jahre

Immaterielle Werte

Immaterielle Werte wie Goodwill (ohne denjenigen aus dem Erwerb von Beteiligungen), Patente und abschreibungspflichtige Aktivierungen aus Gründungs-, Emissions- und Organisationskosten werden aufgrund der geschätzten Nutzungsdauer linear abgeschrieben. In Abweichung zu Swiss GAAP FER 10, Abs. 2 werden selbst erstellte oder erworbene EDV-Programme nicht hier, sondern unter der Bilanzposition «Sachanlagen» bilanziert.

Aktive und passive Rechnungsabgrenzungen

Zinsaufwendungen und -erträge sowie alle übrigen Kommissionen und Aufwendungen werden per Bilanzstichtag periodengerecht abgegrenzt. Abgrenzungen für geschuldete Steuern für das laufende Geschäftsjahr werden periodengerecht ermittelt und unter dieser Bilanzposition erfasst.

Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen oder Rückstellungen gebildet. Die in einer Rechnungslegungsperiode betriebs-

wirtschaftlich nicht mehr benötigten Wertberichtigungen und Rückstellungen werden erfolgswirksam aufgelöst. Unter der Bilanzrubrik Wertberichtigungen und Rückstellungen werden Einzelwertberichtigungen für Ausfallrisiken ausgewiesen. Wertberichtigungen für Finanzanlagen werden direkt mit den Aktiven verrechnet.

Vorsorgeverpflichtungen

Die AKB Privatbank Zürich AG hat für die berufliche Vorsorge ihrer Mitarbeiter einen Anschlussvertrag mit einer Sammel-Vorsorgeeinrichtung unterzeichnet, welche ihre Rechnung in Übereinstimmung mit der Richtlinie Swiss GAAP-FER 26 abschliesst. Am Bilanzstichtag sind 29 aktive Mitarbeiter versichert (Vorjahr: 28). Der Plan wird sowohl vom Arbeitgeber wie von den Mitarbeitenden finanziert, deren Beitragssätze in den Reglementen abschliessend festgelegt sind. Eine Arbeitgeber-Beitragsreserve besteht nicht. Aus diesem Anschluss an die Sammel-Vorsorgeeinrichtung ergibt sich für die Bank am Bilanzstichtag gestützt auf die Richtlinie Swiss GAAP-FER 16 weder ein wirtschaftlicher Nutzen noch eine wirtschaftliche Verpflichtung, welche bilanzwirksam aufzuzeigen wäre.

Eventualverpflichtungen, unwiderrufliche Zusagen und Verpflichtungskredite

Der Ausweis in der Ausserbilanz erfolgt zum Nominalwert. Für absehbare Verlustrisiken werden in den Passiven der Bilanz Rückstellungen gebildet.

Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente können im Devisen-, Zinsen- und Wertschriftenhandel auf eigene und fremde Rechnung zum Einsatz gelangen.

standing tax for the current year is calculated for the period in question and recognised as such in the balance sheet.

Reserves and provisions

Valuation adjustments or provisions are established for all identified risks on the balance sheet date in accordance with the principle of prudence.

The value adjustments and provisions that are no longer needed for company operations during an accounting period will be released to income. Specific value adjustments for default risks are posted in the balance sheet item "Value adjustments, provisions and losses". Value adjustments for Financial Investments are directly deducted from the assets.

Pension liabilities

AKB Privatbank Zürich AG has entered into an affiliation agreement with a collective pension scheme for the occupational pension provision of its employees, which reports according to Swiss GAAP-ARR 26. At the balance sheet date, 29 active employees were insured (previous year: 28). The scheme is financed by both the employer and the employees according to fixed contribution rules. There are no employer contribution reserves. This affiliation with the collective pension scheme does not give rise to either an economic benefit or an economic obligation which would have to be recorded on the balance sheet according to Swiss GAAP-ARR 16.

Contingent liabilities, irrevocable commitments and loan commitments

These items are recorded under off-balance-sheet arrangements at nominal value. Provisions for foreseeable risks are stated on the balance sheet under liabilities.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments may be used for currency, interest and securities trading for own account or third-party trades.

Trading

The bank does not trade in financial derivatives for its own account.

Hedging

The bank does not undertake any hedging transactions using financial derivatives.

Trades for clients

The replacement costs of commission trades made on exchanges are only included in the balance sheet to the extent that they are not fully covered by margin deposits. The replacement costs of commission trades made over the counter are shown even if they are covered.

Changes to the accounting and valuation principles

No changes were made to the accounting and valuation principles during the year under review.

Handelsgeschäfte

Die Bank tätigt keine Handelsgeschäfte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Absicherungsgeschäfte

Die Bank tätigt keine Absicherungsgeschäfte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Abschlüsse für Kundenrechnung

Die Wiederbeschaffungswerte aus börslich gehandelten, in Kommission abgeschlossenen Kontrakten werden nur in dem Umfang bilanziert, als sie nicht vollständig mittels Margenhinterlagen gedeckt sind. Die Wiederbeschaffungswerte aus ausserbörslich gehandelten, in Kommission abgeschlossenen Kontrakten werden auch dann ausgewiesen, wenn sie gedeckt sind.

Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Im Berichtsjahr sind keine Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze geändert worden.

Beständigkeit

Constancy

Informationen zur Bilanz

Information on the balance sheet

3.1 Übersicht der Deckungen von Ausleihungen und Ausserbilanzgeschäften

Security for loans and off-balance-sheet arrangements

in 1.000 CHF CHF 1.000	Deckungsart Cover			Total Total
	Hypothekarische Deckung Secured by mortgages	Andere Deckung Other security	Ohne Deckung Unsecured	
Ausleihungen Lendings				
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	8.255	116.225	24.800	149.280
Hypothekarforderungen Mortgage claims				
Wohnliegenschaften Residential properties	50.764			50.764
Büro- und Geschäftshäuser Office buildings and business premises	1.500			1.500
Gewerbe und Industrie Trade and industry	5.300			5.300
Übrige Other	4.800			4.800
Total Ausleihungen Berichtsjahr Total lendings reporting year	70.619	116.225	24.800	211.644
Vorjahr Previous year	53.327	176.891	29.950	260.168
Ausserbilanz Off-balance-sheet arrangements				
Eventualverpflichtungen Contingent liabilities		8.848	137	8.985
Unwiderrufliche Zusagen Irrevocable commitments	0	984	896	1.880
Total Ausserbilanz Berichtsjahr Total off-balance-sheet arrangements reporting year	0	9.832	1.033	10.865
Vorjahr Previous year	0	7.684	1.806	9.490

in 1.000 CHF CHF 1.000	Bruttoschuld- betrag Gross amount owed	Geschätzte Verwertungserlöse der Sicherheiten Estimated proceeds from collateral	Nettoschuld- betrag Net amount owed	Einzelwert- berichtigungen Individual value adjustments
	Gefährdete Forderungen Claims at risk			
Berichtsjahr Reporting year	266	0	266	224
Vorjahr Previous year	383	189	194	200

3.2 Aufgliederung der Handelsbestände in Wertschriften und Edelmetallen und der Finanzanlagen
Breakdown of trading portfolios by securities, precious metals and financial assets

in 1.000 CHF CHF 1.000	Fair value Fair value		Buchwert Book value	
	2008	2007	2008	2007
Finanzanlagen				
Financial assets				
Schuldtitel	18.157	21.635	18.077	22.017
Debt paper				
Davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	18.157	21.635	18.077	22.017
<i>Of which intended to be held until final maturity</i>				
Davon nach Niederstwertprinzip bilanziert				
<i>Of which the lower of cost or market rule applies</i>				
Total Finanzanlagen	18.157	21.635	18.077	22.017
Total financial assets				
Davon repofähige Wertschriften gemäss Liquiditätsvorschriften			15.897	19.563
<i>Of which repurchase agreement securities according to liquidity regulations</i>				
Beteiligungen				
Equity participations				
Ohne Kurswert			2.127	2.330
<i>Without market value</i>				
Total Beteiligungen			2.127	2.330
Total equity participations				

3.3 Angaben über die wesentlichen Beteiligungen Information on significant equity participations

Firmenname, Sitz	Geschäftstätigkeit	Kapital in 1.000 CHF	Quote 2008	Quote 2007
Company name, registered office	Business activities	Capital CHF 1.000	Stake 2008	Stake 2007
Unter den Beteiligungen bilanziert Shown in the balance sheet under equity participations				
AKB Active Management AG, Zürich	Vermögensverwaltung	250	100%	100%
AKB Active Management Ltd., Zurich	Asset management			

Die bilanzierte Beteiligung verfügt nicht über Stimmrechtsaktien, weshalb die Kapitalquote auch der Stimmrechtsquote entspricht.

The equity participation shown in the balance sheet does not comprise voting shares; hence the proportion of ownership interest also corresponds to the proportion of voting power held.

3.4 Anlagespiegel Statement of fixed assets

in 1.000 CHF CHF 1.000	Anschaffungswert Historical cost	Bisher aufgelaufene Abschreibungen Accumulated write-offs	Buchwert Ende 2007 Book value at end of 2007	2008			Buchwert Ende 2008 Book value at end of 2008
				Investitionen Investments	Des- investitionen Divest- ments	Abschrei- bungen Write-offs	
Beteiligungen Equity participations							
Mehrheitsbeteiligung Majority shareholding	2.532	202	2.330	211	0	414	2.127
Total Beteiligungen Total equity participations	2.532	202	2.330	211	0	414	2.127
Sachanlagen Fixed assets							
Übrige Sachanlagen Other fixed assets	2.814	2.599	215	7	0	71	151
Übriges Other	3.107	3.086	21	0	0	16	5
Total Sachanlagen Total fixed assets	5.921	5.685	236	7	0	87	156
Brandversicherungswert der übrigen Sachanlagen Fire insurance value of other fixed assets			960				1.050

3.5 Sonstige Aktiven und sonstige Passiven
Other assets and other liabilities

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008		2007	
	Sonstige Aktiven Other assets	Sonstige Passiven Other liabilities	Sonstige Aktiven Other assets	Sonstige Passiven Other liabilities
Wiederbeschaffungswerte aus derivativen Finanzinstrumenten				
Replacement values from financial derivatives				
Kontrakte als Kommissionär Contracts as agent	247	234	124	113
Total derivative Finanzinstrumente	247	234	124	113
Total financial derivatives				
Indirekte Steuern	70	962	169	1.260
Indirect taxes				
Abrechnungskonten	20	570	2	540
Clearing accounts				
Übrige Aktiven und Passiven	100	20	43	66
Other assets and liabilities				
Total sonstige Aktiven und sonstige Passiven	437	1.786	338	1.979
Total of other assets and other liabilities				

3.6 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt **Assets pledged or assigned to secure own liabilities and assets under reservation of ownership**

Weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr bestanden zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt.

There were no assets pledged or assigned to secure own liabilities and no assets under reservation of ownership either in the report year or the previous year.

3.6a Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften **Securities lending and repurchase transactions**

Weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr bestanden Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften.

No securities lending or repurchase transactions were undertaken either in the reporting year or the previous year.

Mehrwertsteuer, Haftung aus Gruppenbesteuerung **VAT, liability arising from group taxation**

Die AKB Privatbank Zürich AG, ihre Tochter AKB Active Management AG, sowie ihre Muttergesellschaft Aargauische Kantonalbank und ihre Schwestergesellschaft Finacon H. Belz AG werden durch die Eidgenössische Steuerverwaltung als Mehrwertsteuergruppe behandelt, deren Kopf die Aargauische Kantonalbank ist. Aufgrund dieser Gruppenbesteuerung haftet die AKB Privatbank Zürich AG gegenüber der Eidgenössischen Steuerverwaltung nicht nur für sich selbst, sondern solidarisch mit allen Gruppenmitgliedern auch für von diesen geschuldete und/oder falsch deklarierte Mehrwertsteuern.

AKB Privatbank Zürich AG and its subsidiary AKB Active Management Ltd. as well as its parent company Aargauische Kantonalbank and its sister company Finacon H. Belz AG are treated by the Swiss Federal Tax Administration as a VAT group, headed by the Aargauische Kantonalbank. Owing to this group taxation, AKB Privatbank Zürich AG is liable to the Swiss Federal Tax Administration jointly and severally with all group members for any VAT that it or any of these group members owe and/or declare falsely.

3.7 Verpflichtungen gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen Liabilities in respect of own pension schemes

Per Bilanzstichtag bestehen wie im Vorjahr keine offenen Verpflichtungen gegenüber eigenen Vorsorgeeinrichtungen.
On the balance sheet date, there were no open pension liabilities, as in the previous year.

3.7a Angaben zu Vorsorgeeinrichtungen Information on pension schemes

Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der AKB Privatbank Zürich AG sind bei der Swisscanto in Basel versichert.
Es bestehen keine Arbeitgeberbeitragsreserven bei der AKB Privatbank Zürich AG.
The employees of AKB Privatbank Zürich AG are covered by Swisscanto in Basel.
AKB Privatbank Zürich AG holds no employer contribution reserves.

Wirtschaftlicher Nutzen/ wirtschaftliche Verpflichtung und Vorsorgeaufwand Economic benefit/ economic obligation and pension costs	Schätzung* Über-/ Unterdeckung Appraisal* surplus cover/ shortfall in coverage	Wirtschaftlicher Anteil der AKB Privatbank Zürich AG Economic interest of AKB Privatbank Zürich AG		Veränderung zum Vorjahr bzw. erfolgswirksam im Geschäftsjahr Change vs previous year or recognised in report year	Auf die Periode abgegrenzte Beiträge 2008 Accrued contributions in the period 2008	Vorsorgeaufwand im Personalaufwand Pension costs in personnel expenses	
		31.12.2008	31.12.2007			2008	2007
in 1.000 CHF CHF 1.000	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007			2008	2007
Vorsorgeeinrichtung ohne Über-/Unterdeckungen Pension schemes without surplus cover/ shortfall in coverage	0	0	0	0	0	0	445
Vorsorgeeinrichtung mit Unterdeckungen Pension schemes with shortfall in coverage	-335	0	0	0	461	461	0
Total	-355	0	0	0	461	461	445

* Anteil Unterdeckung der Vorsorgekapitalien der Bank gemäss provisorischen Angaben der Swisscanto Sammelstiftung. Der Deckungsgrad der Swisscanto Sammelstiftung beträgt per 31. Dezember 2008 95.0%. Die Vorsorgeeinrichtung hat keine Massnahmen beschlossen, die zu einer zukünftigen Verpflichtung der Bank führen werden.

* Portion of the pension fund capital deficit of the bank in accordance with the provisional data of the Swisscanto collective foundation. As of 31 December 2008 the coverage ratio of the Swisscanto collective foundation is at 95.0%. The pension fund has not applied measures that would lead to a commitment of the bank in the future.

3.9 Wertberichtigungen, Rückstellungen und Reserven für allgemeine Bankrisiken per 31.12.2008

Valuation adjustments, provisions and reserves for general bank risks as of 31.12.2008

	Stand Ende Vorjahr	Zweck- konforme Verwen- dungen	Änderung der Zweck- bestimmungen (Umbuchungen)	Wiedereingänge, überfällige Zinsen Währungsdiff.	Neubildungen zulasten Erfolgs- rechnung	Auflösungen zugunsten Erfolgs- rechnung	Stand 31.12.2008 in 1.000 CHF
	Status at end of previous year	Specific usage	Change in definition of purpose (reclassifications)	Recoveries, overdue interest currency differences	New provisions charged to profit & loss account	Write-backs credited to profit & loss account	Status at 31.12.2008 CHF 1.000
Wertberichtigungen und Rückstellungen für Ausfall- und andere Risiken							
Value adjustments and provisions for default risks and other risks							
Wertberichtigungen und Rückstellungen für Ausfallrisiken (Delkredere- und Länderrisiko)	200	-72	0	0	104	-8	224
Value adjustments and provisions for default risks (del credere risk and country risk)							
Total Wertberichtigungen und Rückstellungen gemäss Bilanz	200	-72	0	0	104	-8	224
Total value adjustments and provisions as per balance sheet							

Die Bank bildet keine Reserven für allgemeine Bankrisiken.
The bank has not created any reserves for general bank risks.

3.10 Gesellschaftskapital und Aktionäre mit Beteiligungen über 5% aller Stimmrechte
Company capital and shareholders holding more than 5% of the total voting rights

	2008			2007		
	Gesamt-nominalwert	Stückzahl	Dividenden-berechtigtes Kapital	Gesamt-nominalwert	Stückzahl	Dividenden-berechtigtes Kapital
	Total nominal value	Quantity	Dividend-bearing capital	Total nominal value	Quantity	Dividend-bearing capital
in 1.000 CHF CHF 1.000						
Gesellschaftskapital:						
Aktienkapital	50.000	5.000.000	50.000	50.000	5.000.000	50.000
Company capital: share capital						

	2008		2007	
	Nominal	Anteil in %	Nominal	Anteil in %
	Nominal	Share in %	Nominal	Share in %
in 1.000 CHF CHF 1.000				
Bedeutende Kapitaleigner und stimmrechtsgebundene Gruppen von Kapitaleignern				
Significant shareholders and shareholder groups with voting ties				
Aargauische Kantonalbank, Aarau	50.000	100	50.000	100
Qualifiziert Beteiligte der Aargauischen Kantonalbank, Aarau: 100% Kanton Aargau				
Aargauische Kantonalbank, Aarau				
Significant shareholders in the Aargauische Kantonalbank, Aarau: 100% Canton Aargau				

3.11 Nachweis des Eigenkapitals
Statement of shareholders' equity

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008	2007	2006
Eigenkapital am 01.01.			
Shareholders' equity at 01.01.			
Einbezahltes Aktienkapital	50.000	50.000	50.000
Paid-in share capital			
Allgemeine gesetzliche Reserve	4.125	3.485	2.825
General legal reserve			
Andere Reserven	1.800	1.800	1.700
Other reserves			
Bilanzgewinn	6.130	6.478	6.816
Disposable profit			
Total Eigenkapital am 01.01. (vor Gewinnverwendung)	62.055	61.763	61.341
Total shareholders' equity at 01.01. (prior to distribution of profit)			
– Dividende und andere Ausschüttungen aus dem Jahresgewinn des Vorjahres	–5.500	–5.750	–5.750
– Dividend and other distributions on the net profit carried forward from the previous year			
+ Jahresgewinn des Berichtsjahres	4.006	6.042	6.172
+ Net profit for the report year			
Total Eigenkapital am 31.12. (vor Gewinnverwendung)	60.561	62.055	61.763
Total shareholders' equity at 31.12. (prior to distribution of profit)			
Davon:			
Of which:			
Einbezahltes Aktienkapital	50.000	50.000	50.000
Paid-in share capital			
Allgemeine gesetzliche Reserve	4.730	4.125	3.485
General legal reserve			
Andere Reserven	1.800	1.800	1.800
Other reserves			
Bilanzgewinn	4.031	6.130	6.478
Disposable profit			

Der Eigenmittel-Offenlegungsbericht wird im Konzern unter Anhang 6 ab Seite 43 ff. abgebildet.

The disclosure report on total equity is shown in the AKB Group Accounts under Annex 6 from page 43 ff.

3.12 Fälligkeitsstruktur des Umlaufvermögens und des Fremdkapitals
Maturity structure of current assets and liabilities

	Kapitalfälligkeiten Capital maturity							Total
	auf Sicht on demand	kündbar on notice	innert 3 Monaten within 3 months	nach 3 Monaten bis zu 12 Monaten from 3 to 12 months	nach 12 Monaten bis zu 5 Jahren from 12 months to 5 years	nach 5 Jahren after 5 years	immo- bilisiert immo- bilised	
in 1.000 CHF CHF 1.000								Total
Umlaufvermögen Current assets								
Flüssige Mittel Liquidity	6.941							6.941
Forderungen gegenüber Banken Due from banks	205.219		2.000					207.219
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	102	10.719	82.210	51.692	4.557			149.280
Hypothekarforderungen Mortgage claims		920	31.355	6.038	21.901	2.150		62.364
Finanzanlagen Financial assets				2.048	16.029			18.077
Total Umlaufvermögen Berichtsjahr Total current assets report year	212.262	11.639	115.565	59.778	42.487	2.150		443.881
Vorjahr Previous year	83.210	16.249	194.103	52.482	66.024	3.640		415.708
Fremdkapital Liabilities								
Verpflichtungen gegenüber Banken Due to banks	2.417		13.335	23.597	21.451	650		61.450
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden Due to customers, other	261.150	32.101	28.725	1.200				323.176
Total Fremdkapital Berichtsjahr Total liabilities reporting year	263.567	32.101	42.060	24.797	21.451	650		384.626
Vorjahr Previous year	103.786	30.920	154.629	46.705	18.391	650		355.081

3.13 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften sowie gewährte Organkredite
Claims on and liabilities to associated companies and loans to members of the bank's governing bodies

in 1.000 CHF

CHF 1.000	2008	2007
3.13.1 Forderungen und Verpflichtungen gegenüber verbundenen Gesellschaften		
Claims on and liabilities to associated companies		
Forderungen	0	4
Claims on associated undertakings		
Verpflichtungen	921	684
Liabilities to associated undertakings		
3.13.2 Organkredite		
Loans to members of the bank's governing bodies		
	769	7.675

3.13.3 Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Personen

Significant transactions with close partners

Die AKB Privatbank Zürich AG, Tochtergesellschaft der Aargauischen Kantonalbank (AKB), refinanziert sich ausschliesslich zu marktüblichen Konditionen bei der Mutterbank AKB. Per 31. Dezember 2008 betragen die Forderungen gegenüber der AKB CHF 208 Millionen und die Verpflichtungen CHF 61 Millionen. Im Weiteren wickelt die AKB Privatbank Zürich AG sämtliche Devisen- und Wertschriftentransaktionen über das Mutterhaus ab. Die Leistungen werden zu normalen Marktpreisen unter Banken verrechnet.

Für die Leistungen, welche die Aargauische Kantonalbank im Rahmen des Outsourcings der Backoffice-Tätigkeiten gemäss Dienstleistungsvertrag erbringt, verrechnet sie marktübliche Ansätze.

Mit den übrigen nahestehenden Personen werden Transaktionen wie Wertschriftengeschäfte und Zahlungsverkehr abgewickelt, Kredite gewährt und verzinsliche Einlagen entgegengenommen. Den Mitgliedern des Verwaltungsrates sowie deren Ehepartnern, den Mitgliedern der Geschäftsleitung sowie deren Ehepartnern werden die ordentlichen Mitarbeiterbedingungen bei gleicher Bonität gewährt. Den ihnen nahestehenden übrigen Personen werden die ordentlichen Kundenbedingungen bei gleicher Bonität gewährt.

AKB Privatbank Zürich AG, a subsidiary of the Aargauische Kantonalbank (AKB), refinances itself solely through its parent bank at market rates. As of 31 December 2008 claims against the AKB amounted to CHF 208 million while liabilities amounted to CHF 61 million. In addition, AKB Privatbank Zürich AG processes all its foreign exchange and securities transactions through its parent. These services are charged at standard interbank rates.

Charges for services provided by the Aargauische Kantonalbank for outsourced back-office activities under the existing service contract are calculated at standard market rates.

For the remaining closely associated persons, business such as trading in securities, payments transactions, loans extended and interest-bearing investments is carried out. Members of the Board of Directors and their spouses, members of the Executive Board and their spouses are accorded standard staff conditions and services, whereas persons closely associated with them are accorded standard services at standard customer rates.

3.14 Aktiven und Passiven aufgliedert nach In- und Ausland
Breakdown of assets and liabilities: Switzerland and abroad

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008		2007	
	Inland Switzerland	Ausland Abroad	Inland Switzerland	Ausland Abroad
Aktiven				
Assets				
Flüssige Mittel Liquidity	6.941		4.121	
Forderungen gegenüber Banken Due from banks	207.219		128.906	496
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	53.389	95.891	36.531	171.507
Hypothekarforderungen Mortgage claims	62.364		52.130	
Finanzanlagen Financial assets	8.049	10.028	12.989	9.028
Beteiligungen Equity participations	2.127		2.330	
Sachanlagen Fixed assets	156		236	
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals	4.185		6.167	
Sonstige Aktiven Other assets	397	40	317	21
Total Aktiven Total assets	344.827	105.959	243.727	181.052
Passiven				
Liabilities				
Verpflichtungen gegenüber Banken Due to banks	60.040	1.410	115.114	2.100
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden Due to customers, other	161.028	162.148	166.211	71.656
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals	3.589		5.464	
Sonstige Passiven Other liabilities	1.785	1	1.937	42
Wertberichtigungen und Rückstellungen Value adjustments and provisions	224		200	
Aktienkapital Share capital	50.000		50.000	
Allgemeine gesetzliche Reserve General legal reserve	4.730		4.125	
Andere Reserven Other reserves	1.800		1.800	
Gewinnvortrag Profit carried forward	25		88	
Jahresgewinn Net profit	4.006		6.042	
Total Passiven Total liabilities	287.227	163.559	350.981	73.798

3.15 Aktiven nach Ländern / Ländergruppen

Breakdown of assets by country or group of countries

in 1.000 CHF CHF 1.000	2008		2007	
	Absolut Absolute	Anteil in % Share in %	Absolut Absolute	Anteil in % Share in %
Europa Europe				
Schweiz Switzerland	344.827	76	243.727	57
Andere europäische Länder Other European countries	75.360	17	149.671	35
Nordamerika North America	13	0	129	0
Karibik Caribbean	6.898	2	9.681	2
Lateinamerika Latin America	3.753	1	3.175	1
Afrika Africa	2.041	0	2.379	1
Asien Asia	191	0	145	0
Ozeanien Oceania	17.703	4	15.872	4
Total Aktiven Total assets	450.786	100	424.779	100

3.16 Bilanz nach Währungen
Breakdown of assets by currency

in 1.000 CHF CHF 1.000	CHF CHF	EUR EUR	USD USD	Übrige Other	Total Total
Aktiven					
Assets					
Flüssige Mittel Liquidity	6.595	289	30	27	6.941
Forderungen gegenüber Banken Due from banks	97.096	41.344	54.442	14.337	207.219
Forderungen gegenüber Kunden Due from customers	92.467	44.014	4.287	8.512	149.280
Hypothekarforderungen Mortgage claims	62.364				62.364
Finanzanlagen Financial assets	18.077				18.077
Beteiligungen Equity participations	2.127				2.127
Sachanlagen Fixed assets	156				156
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals	2.561	1.610	9	5	4.185
Sonstige Aktiven Other assets	190	163	84		437
Total bilanzwirksame Aktiven Total on-balance-sheet assets	281.633	87.420	58.852	22.881	450.786
Lieferansprüche aus Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften Delivery claims from forward exchange and currency option contracts	4.546	3.715	903	343	9.507
Total Aktiven Total assets	286.179	91.135	59.755	23.224	460.293

3.16 Fortsetzung
Continuation

in 1.000 CHF CHF 1.000	CHF CHF	EUR EUR	USD USD	Übrige Other	Total Total
Passiven					
Liabilities					
Verpflichtungen gegenüber Banken Due to banks	56.739	1.712	1.321	1.678	61.450
Übrige Verpflichtungen gegenüber Kunden Due to customers, other	159.765	85.178	57.376	20.857	323.176
Rechnungsabgrenzungen Accruals and deferrals	3.182	245	137	25	3.589
Sonstige Passiven Other liabilities	1.551	152	83		1.786
Wertberichtigungen und Rückstellungen Value adjustments and provisions	224				224
Aktienkapital Share capital	50.000				50.000
Allgemeine gesetzliche Reserve General legal reserve	4.730				4.730
Andere Reserven Other reserves	1.800				1.800
Gewinnvortrag Profit carried forward	25				25
Jahresgewinn Net profit	4.006				4.006
Total bilanzwirksame Passiven	282.022	87.287	58.917	22.560	450.786
Total on-balance-sheet liabilities					
Lieferverpflichtungen aus Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften Delivery commitments from forward exchange and currency option contracts	3.606	4.557	973	371	9.507
Total Passiven	285.628	91.844	59.890	22.931	460.293
Total liabilities					
Nettoposition pro Währung	551	-709	-135	293	
Net position per currency					

Informationen zu den Ausserbilanzgeschäften

Information on off-balance-sheet arrangements

4.1 Eventualverpflichtungen

Contingent liabilities

in 1.000 CHF

CHF 1.000	2008	2007
Kreditsicherungsgarantien	8.985	7.812
Credit guarantees		
Unwiderrufliche Verpflichtungen	0	1.090
Irrevocable commitments		
Total Eventualverpflichtungen	8.985	8.902
Total contingent liabilities		

4.3 Offene derivative Finanzinstrumente

Open derivative contracts

in 1.000 CHF	Positive Wiederbeschaffungswerte	Negative Wiederbeschaffungswerte	Kontraktvolumen
CHF 1.000	Positive replacement value	Negative replacement value	Contract volume
Devisen/Edelmetalle			
Foreign exchange contracts/precious metals			
Terminkontrakte	247	234	9.507
Forward contracts			
Total	247	234	9.507
Total			
Beteiligungstitel/Indices			
Equities/Indices			
Optionen (OTC)	0	0	0
Options (OTC)			
Total	0	0	0
Total			
Total	247	234	9.507
Total			
Vorjahr	124	113	10.456
Previous year			
Die Bank unterhält keine Nettingverträge			
Die Bank unterhält keine Positionen zu Hedgingzwecken			
The bank does not maintain any netting agreements			
The bank does not maintain any positions for hedging purposes			

4.4 Aufgliederung der Treuhandgeschäfte Breakdown of fiduciary transactions

in 1.000 CHF

CHF 1.000

	2008	2007
Treuhandgeschäfte		
Fiduciary business		
Treuhandanlagen bei Drittbanken	172.797	467.848
Fiduciary placements with third-party banks		
Treuhandkredite	13.314	15.068
Fiduciary credits		
Total Treuhandgeschäfte	186.111	482.916
Total fiduciary transactions		

4.5 Verwaltete Vermögen Assets under management

in Mio. CHF

CHF million

	2008	2007
Art der verwalteten Vermögen		
Type of assets under management		
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	372.2	383.8
Assets in self managed collective investment instruments		
Vermögen mit Verwaltungsmandat	278.8	517.5
Assets under management (discretionary)		
Andere verwaltete Vermögen	1.163.7	1.664.0
Assets under management (other)		
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen)	1.814.7	2.565.3
Total assets under management (incl. double-counting)		
Davon Doppelzählungen	86.6	292.6
Of which double-counted		
Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss (inkl. Doppelzählungen)	-158.6	56.0
Net new capital inflow/outflow (incl. double-counting)		

Kundenvermögen Customer assets

Zu den Kundenvermögen zählen alle zu Anlagezwecken verwalteten oder gehaltenen Vermögenswerte von Privat-, Firmenkunden und institutionellen Kunden sowie die Vermögen in eigenverwalteten Fonds der Bank. Darin enthalten sind grundsätzlich alle Verpflichtungen gegenüber Kunden, Fest- und Treuhandgelder sowie alle bewerteten Vermögenswerte inklusive Nettowerten aus offenen derivativen Finanzinstrumenten und ohne Versicherungspolizen. Kundenvermögen sowie Vermögen in Anlagefonds, welche bei Dritten deponiert sind, werden mit einbezogen, sofern sie durch die Bank verwaltet werden.

Reine Custody-Vermögen (Abrechnungskonti), Vermögen von rein kommerziellen Kunden sowie rein kommerziellen Zwecken dienende Vermögensteile der Kunden werden nicht in die Berechnung der Kundenvermögen einbezogen.

Unter Doppelzählungen werden Fondsanteile von selbst verwalteten Fonds in bei der Bank geführten Kundendepots und in durch die Bank verwalteten Kundendepots bei Dritten ausgewiesen.

Customer assets include all assets managed or held for investment purposes by private, corporate or institutional customers and assets in funds managed in-house. They include all amounts due to customers, fixed-term deposits and fiduciary investments and all valued assets including net values from open derivative instruments and excluding insurance policies. Customer assets and assets in investment funds that are deposited with third parties are also included to the extent that these are managed by the bank.

Pure custody assets (clearing accounts), assets from purely commercial customers and shares of customer assets serving purely commercial purposes are not included in the calculation of customer assets.

Units in funds managed in-house and held in customer securities accounts with the bank and in customer securities accounts with third parties managed by the bank are double-counted.

Netto-Neugeld-Zuflüsse/-Abflüsse

Net inflow/outflow of new money

Netto-Neugeld-Zuflüsse/-Abflüsse werden gemäss den zum Zeitpunkt der Transaktion aktuellen Devisen- und Wertschriftenkursen bewertet.

Zum Netto-Neugeld-Zufluss/-Abfluss gehören sämtliche neu akquirierten Zu- bzw. Abgänge von Kundengeldern, die effektiv Anlagezwecken dienen, Einzahlungen bzw. Auszahlungen von bestehenden Anlagekundenbeziehungen – inklusive Neuzuflüssen/-abflüssen auf verwalteten Fonds, soweit diese Gelder bei Dritten durch die Bank verwaltet werden – sowie Zuflüsse bzw. Rückzahlungen aus gewährten Krediten (Feste Vorschüsse). Im Weiteren werden Titeleinlieferungen/-auslieferungen von Anlagekunden sowie Überträge von/ab Guthaben ab/von kommerziell genutzten Konti auf Konti/Depots, welche Anlagezwecken dienen, als Neugeld-Zuflüsse/-Abflüsse behandelt.

Ebenfalls als Abflüsse berücksichtigt werden sämtliche den Anlagekunden belasteten Zinsen / Kommissionen aus Lombard- und Hypothekarkrediten.

Keine Zuflüsse/Abflüsse stellen insbesondere Wertschriften- und währungsbedingte Wertänderungen (Performance) sowie Zinsen und Dividendenzahlungen – mit Ausnahme von Stockdividenden – dar. Ebenfalls werden alle Arten von Gebühren und Kommissionen im Zusammenhang mit dem Wertschriftengeschäft (Courtage, VV-Gebühren usw.) nicht als Abflüsse behandelt.

Net inflow/outflow of new money is valued at the foreign exchange rates and market prices at the time of the transaction.

Net inflow/outflow of new money is defined as all new acquisitions or outflow of customer money for investment purposes, payments into and out of existing customer investment relationships – including new inflow/outflow from managed funds, to the extent that these moneys held with third parties are administered through the bank – and inflow and repayments from loans granted (fixed advances). Furthermore, deliveries/transfers of securities from investment customers and transfers of assets from accounts used for commercial purposes to accounts/deposits used for investment purposes are also treated as inflow/outflow of new money.

All interest and commissions charged to investment customers on Lombard loans and mortgages are also regarded as outflow.

In particular, market- or currency-related changes to the value of securities (performance), and interest and dividend payments – with the exception of bonus shares – do not constitute inflow/outflow. No fees or commissions in connection with the securities business (brokerage, asset management fees, etc.) of whatever sort are treated as outflow.

Informationen zur Erfolgsrechnung

Information on the income statement

5.2 Aufgliederung des Erfolges aus dem Handelsgeschäft

Breakdown of trading income

in 1.000 CHF	2008	2007
CHF 1.000		
Handelserfolg		
Trading income		
Devisen- und Sortenhandel	2.062	2.971
Foreign exchange, banknotes and coins		
Total Handelserfolg	2.062	2.971
Total trading income		

5.3 Aufgliederung des Personalaufwandes

Breakdown of personnel expenses

in 1.000 CHF	2008	2007
CHF 1.000		
Personalaufwand		
Personnel expenses		
Gehälter inklusive Zulagen und Entschädigungen an Bankbehörden und Personal	4.447	4.387
Salaries including gratuities and compensations to board members and employees		
Arbeitgeberbeiträge Pensionskasse	461	445
Employer pension fund contributions		
Übrige Sozialleistungen	321	324
Other social security benefits		
Übriger Personalaufwand	200	223
Other personnel expenses		
Total Personalaufwand	5.429	5.379
Total personnel expenses		

5.4 Aufgliederung des Sachaufwandes Breakdown of general expenses

in 1.000 CHF

CHF 1.000	2008	2007
Sachaufwand		
General expenses		
Raumaufwand	666	735
Bank premises		
Aufwand für EDV, Maschinen, Mobiliar, Fahrzeuge und übrige Einrichtungen	1.103	995
Expenditure on IT, machinery, furnishings, vehicles and other equipment		
Übriger Geschäftsaufwand	4.638	4.077
Other operating expenditure		
Total Sachaufwand	6.407	5.807
Total general expenses		

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag Events after the balance sheet date

Zwischen dem Bilanzdatum und der Drucklegung des Geschäftsberichtes sind keine Ereignisse eingetreten, welche einen negativen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage 2008 haben könnten.

Between the balance sheet date and the printing of this annual report no events occurred which could have a negative influence on the financial position and the earnings for 2008.

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der AKB Privatbank Zürich AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Mittelflussrechnung und Anhang (Seiten 18–63) für das am 31. Dezember 2008 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 Anga-

ben. 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.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2008 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 vereinbare 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.

Zürich, 31. März 2009

Ernst & Young AG

Iqbal Khan
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Roland Kläy
Zugelassener Revisionsexperte

Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of AKB Privatbank Zürich AG, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement and notes (pages 18 to 63) for the year ended 31 December 2008.

Board of Directors' responsibility

The Board of Directors is responsible for the preparation of the 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.

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2008 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 (Art. 728 Code of

Obligations (CO) and Art. 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 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.

Zurich, 31st March 2009

Ernst & Young AG

Iqbal Khan
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Roland Kläy
Licensed audit expert

Impressum

Imprint

Herausgeber, Redaktion und Produktion:

Publisher, editor, coordinator:

AKB Privatbank Zürich AG, Bleicherweg 18, Postfach, CH-8022 Zürich

Druck:

Print:

Kromer Print AG, 5600 Lenzburg

Konzept und Gestaltung:

Concept and design:

Glutz Werbeagentur AG, 4053 Basel

AKB Privatbank Zürich AG
Bleicherweg 18
Postfach | CH-8022 Zürich

Telefon +41 (0)44 283 83 83
Telefax +41 (0)44 283 84 83

www.akbprivatbank.ch
info@akbprivatbank.ch

Swift: AKBPCHZZ

AKB
PRIVATBANK ZÜRICH AG

Ein Unternehmen der Gruppe



Aargauische
Kantonalbank

