

Offre publique d'acquisition

de la

Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, Vaduz, Principauté du Liechtenstein

portant sur toutes les actions nominatives détenues par le public, d'une valeur nominale de CHF 68 chacune, de la

Bank Linth, Uznach, Suisse

Prix de l'offre: CHF 540 net en espèces par action nominative de la Bank Linth d'une valeur nominale de CHF 68 chacune. Le prix de l'offre sera réduit du montant brut de tout effet de dilution (p. ex. paiements de dividendes, augmentations de capital par l'émission d'actions à un prix inférieur au cours boursier, remboursements de capital, ventes d'actions propres à un prix inférieur au cours boursier, émission d'options) qui se réaliserait avant l'exécution de l'offre.

Délai de carence: du 19 décembre 2006 au 5 janvier 2007

Période d'offre: du 8 janvier 2007 au 2 février 2007, 16h00 heure d'Europe centrale («HEC»)

Banque chargée de l'exécution:



Bank Linth	Numéro de valeur	ISIN	Symbole
Actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 68 chacune	130 775	CH 000 130 775 7	LINN

Informations importantes pour les actionnaires de la Bank Linth

Ce prospectus d'offre contient des informations importantes qu'il appartient de lire attentivement avant de prendre une décision sur la présente offre publique d'acquisition. Avant d'accepter l'offre publique d'acquisition, les actionnaires de la Bank Linth devraient faire appel au conseil de leur courtier en bourse, de leur conseiller bancaire, de leur avocat, de leur conseiller fiscal ou d'un autre conseiller financier indépendant.

A l'exception de la Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, Vaduz (FL), personne n'est habilité à fournir des informations de quelque nature que ce soit ou à donner des promesses ou garanties quelconques concernant l'offre publique d'acquisition ou ce prospectus d'offre. Si de telles informations ou promesses devaient néanmoins être fournies, personne ne doit partir du principe qu'elles ont été autorisées par la Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft ou qu'elles lui sont attribuables de toute autre manière.

Restrictions d'offre

United States of America, U.S. Persons

The offer will not be made, directly or indirectly, in or into or by the use of the mails or any other means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telex, telephone or internet) of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States, and the offer may not be accepted by any such use, means, instrumentality or facilities or from within the United States. The offer is not being made to U.S. Persons (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended). This prospectus and other documents related to the offer may not be electronically accessed by U.S. Persons or from the United States. Copies of this prospectus, and of any other documents related to the offer, are not being and must not be mailed or otherwise distributed or sent in or into or from the United States. Persons receiving this prospectus (including custodians, nominees and trustees) or other documents related to the offer must not distribute or send it in, into or from the United States. Any purported acceptance that is post-marked in or otherwise dispatched from or evidences use of any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of the United States will be invalid.

United Kingdom

The offer documents in connection with the offer are not for distribution to persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom. This does not apply, however, to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments or (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 in the United Kingdom or to whom it may otherwise lawfully be passed on (all such persons together being referred to as "Relevant Persons"). The offer documents in connection with the Offer must not be acted on or relied on by persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom and who are not Relevant Persons. In the United Kingdom any investment or investment activity to which the offer documents relate is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with Relevant Persons.

Autres juridictions

L'offre publique d'acquisition décrite dans ce prospectus n'est faite, ni directement ni indirectement, dans un pays ou dans une juridiction où une telle offre serait illicite ou violerait d'une autre manière un droit applicable ou une ordonnance ou qui exigerait de l'offrant une modification des dispositions ou des conditions de l'offre sous une forme quelconque, une requête ou des activités supplémentaires auprès d'organes de l'Etat, d'administrations régulatrices ou d'autorités légales. Il n'est pas envisagé d'étendre l'offre à un tel pays ou à une telle juridiction. Les documents en relation avec l'offre ne doivent être ni distribués dans ni envoyés à de tels pays ou juridictions. De tels documents ne peuvent être utilisés à des fins de publicité pour l'acquisition de droits de participation de la Bank Linth par des personnes domiciliées dans de tels pays ou juridictions.

Situation de départ et contexte de l'offre publique d'acquisition

La Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, dont le siège est à Vaduz, Principauté du Liechtenstein («**LLB**» ou «**offrante**»), a été fondée le 5 décembre 1861. Après avoir été transformée en 1993 en société anonyme, elle est cotée depuis cette date au SWX Swiss Exchange («**SWX**») (symbole: LLB). En vertu de la loi, l'Etat de Liechtenstein doit tenir au moins 51% des actions de la LLB en termes de capital et de droits de vote. La LLB dispose d'une garantie de l'Etat sur les dépôts d'épargne et les obligations de caisse. La LLB est la société-mère du groupe LLB, qui dispose de sites à Vaduz, Zurich, Bâle, Genève, Lugano, aux Iles Cayman et à Abou Dhabi (Emirats arabes unis). Au 30 juin 2006, le groupe LLB employait 618 collaborateurs (effectif ajusté pour tenir compte des employés à temps partiel) et la somme inscrite au bilan s'élevait à CHF 14.0 milliards.

La LLB opère tant sur le plan national qu'international. Forte d'un portefeuille hypothécaire de CHF 2.9 milliards et de dépôts d'épargne d'un montant de CHF 2.6 milliards (au 30 juin 2006), la LLB est le leader du marché liechtensteinois. Elle occupe en outre une forte position dans la planification financière et de la prévoyance privée dans la Principauté du Liechtenstein. Parallèlement aux affaires clientèle privée et entreprises, le Private Banking fait aussi partie, depuis des années, des compétences clés de la LLB. Outre son siège central à Vaduz, la LLB entretient quatre agences au Liechtenstein et est représentée à l'étranger par différentes sociétés du groupe et succursales. En dehors des marchés phares (Liechtenstein et Suisse), la LLB se focalise sur la conquête de nouveaux marchés (Europe de l'Est, Proche-Orient et Moyen-Orient).

Avec des avoirs de clientèle sous gestion de CHF 46.8 milliards (au 30 juin 2006), la LLB est un institut de gestion de fortune de premier ordre dans l'espace monétaire Suisse-Liechtenstein.

Contexte de l'offre publique d'acquisition

Dans le cadre de la stratégie de croissance de la LLB, le marché suisse représente une importante pierre angulaire. Par sa participation dans la Bank Linth, le groupe LLB a l'intention d'élargir résolument ses activités sur ce marché cible.

La présente offre publique d'acquisition («**offre**») de l'offrante, portant sur toutes les actions nominatives de la Bank Linth, Uznach («**société visée**»), détenues par le public, d'une valeur nominale de CHF 68 chacune («**actions de la Bank Linth**»), poursuit les objectifs entrepreneuriaux suivants:

1. La Bank Linth doit devenir au sein du groupe LLB la plateforme du onshore-banking en Suisse.
2. Dans le cadre d'une stratégie à deux marques, le groupe LLB entend, par le biais de la Bank Linth, élargir sa position sur le marché cible stratégique qu'est la Suisse.
3. La Bank Linth doit grandir en tant que banque universelle. Un nouvel élargissement dans la région du Lac de Zurich a ainsi une priorité stratégique.
4. Les prestations de services et de commissions de la Bank Linth, en particulier (Private Banking, Asset Management), doivent être renforcées sur la base d'une étroite collaboration au sein du groupe LLB.
5. Dans le cadre d'une poursuite résolue de la stratégie de la Bank Linth en tant que banque de distribution, des synergies doivent également être réalisées côté coûts.

Offre publique d'acquisition et d'échange de la Banque cantonale de Glaris

Le 3 novembre 2006, la Banque cantonale de Glaris, à Glaris, a déclaré son intention de soumettre une offre publique d'acquisition et d'échange pour toutes les actions nominatives de la Bank Linth détenues par le public, et a publié une annonce préalable correspondante. Le 30 novembre 2006, la Banque cantonale de Glaris a publié son offre publique d'acquisition et d'échange. Selon le prospectus d'offre de la Banque cantonale de Glaris du 30 novembre 2006, celle-ci propose, pour chaque action de la Bank Linth, la somme de CHF 350 net en espèces et 1 bon de participation de la Banque cantonale de Glaris devant être nouvellement émis. Le 3 novembre 2006, la Bank Linth a publié un communiqué de presse intitulé «La Bank Linth n'est pas intéressée par une reprise par la Banque cantonale de Glaris» et a décliné l'offre d'acquisition et d'échange de la Banque cantonale de Glaris. La commission des OPA a émis sur le prospectus d'offre de

l'offre publique d'acquisition et d'échange de la Banque cantonale de Glaris une recommandation en date du 12 décembre 2006 (www.takeover.ch).

Droit de révocation pour les actionnaires de la Bank Linth

Les actionnaires de la Bank Linth qui ont présenté leurs actions de la Bank Linth à l'acceptation à la Banque cantonale de Glaris dans le cadre de l'offre publique d'acquisition et d'échange sont en droit de révoquer leurs déclarations d'acceptation pour cette offre-là et de présenter leurs actions de la Bank Linth à l'acceptation à l'offrante dans le cadre de la présente offre. Pour toute information sur les étapes nécessaires pour révoquer l'acceptation de l'offre publique d'acquisition et d'échange de la Banque cantonale de Glaris, veuillez vous adresser à votre banque dépositaire.

1. L'offre

1.1. Annonce préalable L'offrante a annoncé préalablement l'offre en conformité avec l'art. 7 ss. de l'ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition («**OOPA-COPA**»). L'annonce préalable a été diffusée le 7 décembre 2006, avant l'ouverture de la Bourse, dans les médias électroniques. Elle a également été publiée dans les journaux le 7 décembre 2006.

1.2. Objet L'offre se rapporte à toutes les actions de la Bank Linth détenues par le public. L'offre ne couvre pas les actions propres détenues par la Bank Linth et les actions de la Bank Linth détenues par l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle.

1.3. Prix offert CHF 540 net en espèces par action de la Bank Linth. Le prix de l'offre sera réduit du montant brut de tout effet de dilution (p. ex. paiements de dividendes, augmentations de capital par l'émission d'actions à un prix inférieur au cours boursier, remboursements de capital, ventes d'actions propres à un prix inférieur au cours boursier, émission d'options) qui se réaliserait avant l'exécution de l'offre.

La vente d'actions de la Bank Linth déposées auprès de banques en Suisse aura lieu pendant la période d'offre et le délai supplémentaire sans frais ni taxes pour les actionnaires acceptants. Les droits de timbre fédéraux échus sur cette vente sont supportés par l'offrante.

Le prix offert, à savoir CHF 540 par action de la Bank Linth, est de 24.1% supérieur à la moyenne des cours d'ouverture de l'action de la Bank Linth au SWX pendant les 30 derniers jours de bourse précédant la publication de l'annonce préalable de l'offre publique d'acquisition et d'échange de la Banque cantonale de Glaris du 3 novembre 2006 et de 22.7% supérieur au cours de clôture de CHF 440 de l'action de la Bank Linth le 2 novembre 2006.

Par rapport à la moyenne des cours d'ouverture de l'action nominative de la Bank Linth au SWX pendant les 30 derniers jours de bourse précédant la publication le 7 décembre 2006 de l'annonce préalable de cette offre et par rapport au cours de clôture de CHF 510 de l'action nominative de la Bank Linth le 6 décembre 2006, la prime se monte à 10.1%, respectivement 5.9%.

L'aperçu ci-dessous indique le cours boursier (cours de clôture en CHF) de l'action de la Bank Linth depuis 2002:

	2002	2003	2004	2005	2006*
cours le plus haut	311.57	307.80	309.68	343.15	545.50
cours le plus bas	271.92	292.69	297.41	309.68	338.29

* 1^{er} janvier au 14 décembre 2006

Source: Bloomberg

1.4. Durée de l'offre Le délai de carence légal, durant lequel l'offre ne peut pas être acceptée, court du 19 décembre 2006 au 5 janvier 2007.

La période durant laquelle les actionnaires de la Bank Linth peuvent accepter l'offre commence le 8 janvier 2007 et prend fin le 2 février 2007, 16h00 HEC. L'offrante se réserve le droit de prolonger une ou plusieurs fois la période d'offre. Dans ce cas, le délai supplémentaire et la date de paiement seront reportés en conséquence. Toute prolongation de la période d'offre dépassant 40 jours de bourse doit être préalablement autorisée par la Commission des OPA.

- 1.5. Délai supplémentaire** Si l'offre aboutit, les actionnaires de la Bank Linth qui n'ont pas présenté leurs actions à l'acceptation pendant la période d'offre ont un droit d'acceptation ultérieure de l'offre. Si la période d'offre n'est pas prolongée, le délai supplémentaire commence le 8 février 2007 et prend fin le 21 février 2007, 16h00 HEC.
- 1.6. Exécution** Le paiement du prix offert a lieu, pour les actions de la Bank Linth présentées à l'acceptation pendant la période d'offre et le délai supplémentaire, le 6 mars 2007 (jour de valeur), pour autant que la période d'offre n'est pas prolongée ou que l'exécution mentionnée n'est pas différée conformément au paragraphe 1.7.
- 1.7. Conditions** L'offre est soumise aux conditions suivantes:
- a. A l'échéance de la période d'offre (éventuellement prolongée), l'offrante aura reçu des déclarations d'acceptation valables portant sur un nombre d'actions de la Bank Linth qui, ajouté aux actions de la Bank Linth que l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle détiennent à ce moment, représente au moins 66⅔ pourcents de toutes les actions de la Bank Linth émises à l'échéance de la période d'offre (éventuellement prolongée), en tenant compte des effets de dilution éventuels.
 - b. Les autorités compétentes accordent les autorisations nécessaires dans le contexte de l'offre et son exécution.

L'offrante se réserve le droit de renoncer à la condition a.

Les conditions sont considérées jusqu'à l'échéance de la période d'offre (éventuellement prolongée) comme suspensives au sens de l'art. 13 al. 1 OOPA-COPA. Si la condition b. n'est pas remplie jusqu'à l'échéance de la période d'offre (éventuellement prolongée), l'offrante peut tout de même déclarer l'offre comme aboutie. Ensuite la condition b. sera considérée jusqu'à l'exécution de l'offre comme condition résolutoire au sens de l'art. 13 al. 4 OOPA-COPA. Si la condition b. n'est toujours pas remplie à la date prévue d'exécution, l'offrante se réserve le droit de reporter l'exécution de l'offre de quatre mois au plus. Si la condition b. n'est à ce moment toujours pas remplie, l'offre devient caduque sans conséquences juridiques.

2. Indications relatives à l'offrante

- 2.1. Société, siège et but** La Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, dont le siège est à Vaduz, Principauté du Liechtenstein, a été fondée le 5 décembre 1861 et transformée en 1993 en une société anonyme de droit liechtensteinois.

Elle a pour but la gestion d'opérations bancaires en tous genres pour son propre compte ainsi que pour le compte de tiers au Liechtenstein et à l'étranger en tant que banque universelle.

L'offrante est la société-mère du groupe LLB. Elle dispose d'une autorisation en tant que banque conformément au droit liechtensteinois sur les banques et les sociétés financières et est soumise à l'autorité de surveillance des marchés financiers du Liechtenstein (FMA).

Les dispositions fondamentales applicables à la Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft sont stipulées dans la «Gesetz über die Liechtensteinische Landesbank» («**Landesbankgesetz**»). Cette loi prévoit entre autres une garantie de l'Etat pour les dépôts d'épargne et les obligations de caisse.

- 2.2. Structure du capital** L'offrante a un capital-actions de CHF 164 millions, divisé en 3 280 000 actions au porteur entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 50 chacune. Les actions sont cotées au segment principal du SWX.
- 2.3. Actionnaires principaux** Conformément à la Landesbankgesetz, l'Etat du Liechtenstein doit détenir au moins 51% des actions en termes de capital et de droits de vote. A l'heure actuelle, cette participation est de 54.0%. Le gouvernement de la Principauté du Liechtenstein a approuvé l'offre dans sa décision du 6 décembre 2006.
- L'Etat du Liechtenstein n'a pas effectué de transactions avec des titres de participation de la Banque Linth durant la période du 7 décembre 2005 au 13 décembre 2006 et détient au 13 décembre 2006 110 actions de la Bank Linth, qu'il a l'intention de présenter à l'acceptation dans le cas de cette offre. Le gouvernement de la Principauté du Liechtenstein a confirmé vis-à-vis de la LLB le 13 décembre 2006, que l'Etat du Liechtenstein ne va pas effectuer pendant l'offre et jusqu'à 6 mois après expiration du délai supplémentaire de transactions en bourse ou hors bourse avec des titres de participation de la Bank Linth (à l'exception de ces 110 actions de la Bank Linth mentionnées ci-dessus qu'il a l'intention de présenter à l'acceptation dans le cadre de cette offre ou d'une offre éventuellement modifiée).
- 2.4. Activité commerciale du groupe LLB** La LLB opère tant sur le plan national qu'international. Forte d'un portefeuille hypothécaire de CHF 2.9 milliards et de dépôts d'épargne d'un montant de CHF 2.6 milliards (au 30 juin 2006), elle est le leader du marché liechtensteinois. La LLB occupe en outre une forte position dans la planification financière et la prévoyance privées en Principauté du Liechtenstein. En plus des affaires clientèle privée et entreprises, le Private Banking fait aussi partie, depuis des années, des compétences clés de la LLB.
- La LLB est la société-mère du groupe LLB, qui dispose de sites à Vaduz (siège central), Zurich, Bâle, Genève, Lugano, aux Iles Cayman et à Abou Dhabi (Emirats arabes unis). Outre la LLB, le groupe LLB comprend les sociétés de groupe suivantes: Liechtensteinische Landesbank (Suisse) SA, LLB Treuhand AG, LLB Fondsleitung AG, Global Fund Services AG, LLB Investment Partners AG, swisspartners Investment Network AG ainsi que Jura Trust AG.
- Au 30 juin 2006, le groupe LLB employait 618 collaborateurs (effectif ajusté de manière à prendre en compte les employés à temps partiel).
- 2.5. Personnes agissant de concert avec la LLB** Dans le cadre de l'offre, les sociétés contrôlées directement ou indirectement par par l'offrante agissent de concert avec elle.
- 2.6. Transactions dans des titres de participation de la société visée** Au cours des 12 mois précédant l'annonce préalable de l'offre, c'est-à-dire du 7 décembre 2005 au 6 décembre 2006 inclus, l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle n'ont pas acquis ni vendu d'actions de la Bank Linth. Durant cette même période, l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle n'ont pas acquis ni vendu de droits d'acquisition ou de conversion sur des actions de la Bank Linth.

Dans la période du 7 au 14 décembre 2006 inclus, l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle ont acheté 3'591 actions de la Bank Linth et n'en ont vendu aucune. Le prix payé le plus élevé fut de CHF 540. Durant cette même période, l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle n'ont pas acquis ni vendu de droits d'acquisition ou de conversion sur des actions de la Bank Linth.

- | | |
|---|---|
| 2.7. Participation dans la société visée | Le 14 décembre 2006, l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle détenaient 8'591 actions de la Bank Linth, soit 1.06% des droits de vote et du capital-actions de la Bank Linth, et n'avaient pas de droits d'acquisition ou de conversion sur des actions de la Bank Linth. |
| 2.8. Rapports d'exercice | Les rapports annuels et les rapports semestriels de l'offrante, avec les comptes annuels et semestriels ainsi qu'avec d'autres informations sur l'offrante et le groupe LLB, sont disponibles sous www.llb.li . Le dernier rapport annuel et le dernier rapport semestriel de l'offrante peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, 9490 Vaduz (téléphone: +423 236 92 23, fax: +423 236 84 69, e-mail: angebot@llb.li). |

3. Financement de l'offre

L'offrante finance l'offre par ses propres moyens.

4. Indications relatives à la société visée

- | | |
|--|--|
| 4.1. Société et siège | La Bank Linth est une société anonyme de droit suisse conformément à l'art. 620 ss. du Code des obligations et est domiciliée à Uznach. |
| 4.2. Structure du capital | Le capital-actions de la Bank Linth s'élève à CHF 54 767 404 et est divisé en 805 403 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 68 chacune. Les statuts de la Bank Linth ne prévoient pas de capital autorisé ou conditionnel ni d'opting out ou d'opting up. Les actions de la Bank Linth sont cotées au SWX dans le segment SWX Local Caps. |
| 4.3. Intentions de l'offrante concernant la société visée | La Bank Linth doit, dans le cadre du groupe LLB, être gérée comme banque autonome dotée d'une liberté d'entreprise. La LLB souhaite apporter à la Bank Linth le soutien d'un partenaire fort dans l'élargissement des affaires clientèle privée et entreprises ainsi que du Private Banking. L'ancrage régional de la Bank Linth constitue un élément important qu'il y a lieu de conserver. |

La LLB a l'intention de donner en sus un siège à trois membres de la Direction du groupe au Conseil d'administration de la Bank Linth. La LLB est intéressée par une forte pondération de l'élément régional au sein du Conseil d'administration de la Bank Linth. Elle considère le maintien de la Direction actuelle qui a fait ses preuves comme une condition sine qua non de la collaboration. Aucune suppression d'emploi n'est prévue en relation avec la reprise de la Bank Linth par la LLB. La garantie de l'Etat reste limitée, conformément à la «Landesbankgesetz über die Liechtensteinische Landesbank», aux dépôts d'épargne et aux obligations de caisse de la LLB.

L'offrante a l'intention de garder les actions de la Bank Linth acquises comme participation majoritaire et de laisser les actions cotées. S'il s'avère cependant qu'un négoce régulier sur la base des actions de la Bank Linth encore détenues par le public n'est plus possible, l'offrante va examiner s'il faut songer à une décotation des actions et, si l'offrante détient plus de 98% des droits de vote, à une annulation des titres restants conformément à la loi sur les bourses, en tenant compte du principe de l'égalité de traitement.

- 4.4. Conventions entre l'offrante et la société visée, ses actionnaires et organes** Il n'existe aucune convention entre l'offrante et les personnes agissant de concert avec elle, d'une part, et la Bank Linth et ses organes et actionnaires, d'autre part.
- 4.5. Informations confidentielles** Ni l'offrante ni les personnes agissant de concert avec elle n'ont reçu de la société visée, directement ou indirectement, des informations confidentielles sur la société visée susceptibles d'influencer de manière significative la décision des destinataires de l'offre.

5. Publications et matériel d'information

Ce prospectus d'offre ainsi que toutes les autres publications en relation avec l'offre sont publiés dans la «Neue Zürcher Zeitung» en allemand, dans «Le Temps» en français ainsi que dans les médias électroniques.

Le prospectus d'offre en allemand et en français peut être obtenu gratuitement auprès de la Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, 9490 Vaduz, Principauté du Liechtenstein (téléphone: +423 236 92 23, fax: +423 236 84 69, e-mail: angebot@llb.li) ou auprès de la Bank Vontobel AG, Corporate Finance, Dreikönigstrasse 37, 8022 Zurich, Suisse (téléphone: +41 (0)58 283 70 03, fax: +41 (0)58 283 70 75, e-mail: prospectus@vontobel.ch).

6. Rapport de l'organe de contrôle au sens de l'art. 25 de la loi fédérale du 24 mars 1995 sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières (LBVM)

En qualité d'organe de contrôle reconnu par la LBVM pour la vérification d'offres publiques d'acquisition, nous avons procédé à la vérification du prospectus d'offre. Le rapport du Conseil d'administration de la société visée ne fait pas partie de notre contrôle.

La responsabilité de l'établissement du prospectus d'offre incombe à l'offrante. Notre mission consiste à vérifier ce prospectus et à émettre une appréciation le concernant.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification du prospectus de telle manière que l'on puisse établir son caractère formellement complet selon la LBVM et ses ordonnances d'exécution, afin que les anomalies significatives puissent être constatées avec une assurance suffisante. Nous avons révisé les indications figurantes dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens, partiellement par sondages. En outre, nous avons apprécié le respect de la LBVM et de ses ordonnances d'exécution. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

- le prospectus d'offre est conforme à la LBVM et à ses ordonnances d'exécution;
- le prospectus d'offre est complet et exact;
- l'égalité de traitement des destinataires d'offre est respectée;
- les dispositions concernant le prix minimum sont respectées;
- le financement de l'offre est assuré et les fonds nécessaires sont disponibles au jour d'exécution; et
- les dispositions sur les effets de l'annonce préalable de l'offre ont été respectées.

Zurich, le 15 décembre 2006

RÉVISION DE BANQUES ET FIDUCIAIRE SA

Gerardo Moscariello
Expert-comptable diplômé

Thomas Wirth
Expert-comptable diplômé

7. Rapport du Conseil d'administration de la société visée

7.1. Recommandation

Le Conseil d'administration de la Bank Linth, Uznach, a vérifié l'offre publique d'acquisition de la LLB portant sur toutes les actions nominatives de la Bank Linth détenues par le public, d'une valeur nominale de CHF 68 chacune, conformément au prospectus d'offre du 19 décembre 2006. A l'issue de ses vérifications, le Conseil d'administration a décidé à l'unanimité de recommander l'acceptation de l'offre aux actionnaires de la Bank Linth. Cette recommandation est faite sous la réserve d'offres concurrentes éventuelles qui peuvent être soumises jusqu'au troisième jour de bourse avant l'échéance de l'offre.

7.2. Justification

7.2.1. Collaboration avec la LLB

Dans le cadre de l'orientation stratégique de la Bank Linth, le Conseil d'administration a considéré intensivement, depuis 2005, plusieurs options de collaboration, dont également des associations de capitaux avec d'autres sociétés. Depuis mai 2006, la Bank Linth est en pourparlers avec la LLB concernant des possibilités de collaboration. Ces pourparlers se sont accélérés suite à l'OPA inamicale de la Banque cantonale de Glaris («GLKB») du 30 novembre 2006.

La Bank Linth doit être gérée, au sein du groupe LLB, comme une banque indépendante avec liberté d'entreprise. En d'autres termes, la Bank Linth poursuivra, en tant qu'élément du groupe LLB, son cap de croissance en tant que banque de distribution, tout en conservant une stratégie hautement indépendante. La marque «Bank Linth» doit être maintenue et consolidée.

La Bank Linth et la LLB sont, sur leurs marchés nationaux, des banques universelles fortes dotées de parts de marchés importantes dans les activités hypothécaires et d'épargne avec la clientèle privée et d'entreprises. La LLB fait en outre partie des principales banques de gestion de fortune dans l'espace monétaire Suisse / Liechtenstein. Grâce à la vaste expérience et à la compétence de la LLB dans ces domaines, la Bank Linth pourra mieux exploiter l'énorme potentiel de services de Private Banking existant dans cette zone de marché attrayante. Elle pourra en même temps élargir son offre aux clients individuels de manière ciblée avec des produits LLB, par exemple avec des fonds de placement de la LLB. Le Regiofonds Zürichsee à succès, géré activement par la LLB, en est un très bon exemple.

Les conseils d'administration des deux banques sont convaincus que la collaboration des deux banques fera naître premièrement des synergies côté produits. Du côté des charges, on doit pouvoir tirer profit des possibilités d'économie existantes sans devoir engager des programmes d'économie de coûts agressifs. Dans l'ensemble, il n'est pas prévu que cette collaboration se solde par des suppressions d'emploi ou des réductions du réseau de succursales.

L'offre de la LLB constitue ainsi une offre attractive pour les actionnaires, les clients, les collaborateurs et les partenaires de la Bank Linth.

7.2.2. Prix

Le prix proposé par la LLB pour chaque action nominative de la Bank Linth, à savoir CHF 540 net en espèces, comprend une prime de 24.1% par rapport au cours d'ouverture moyen de l'action nominative de la Bank Linth au SWX Swiss Exchange pendant les 30 derniers jours de bourse précédant le 3 novembre 2006, date de l'annonce préalable de l'offre inamicale de la GLKB. Le prix de l'offre comprend une prime de quelque 22.7% par rapport au cours de clôture de CHF 440 de l'action de la Bank Linth le 2 novembre 2006, resp. une prime de quelque 5.9% par rapport au cours de clôture de CHF 510 de l'action de la Bank Linth le 6 décembre 2006, soit le jour précédant l'annonce préalable de l'offre de la LLB.

Le Conseil d'administration constate en outre que le prix de CHF 540 offert par la LLB est de CHF 60 supérieur à celui de la GLKB, lequel s'élève à CHF 480. La LLB a l'intention de payer en espèces la totalité du prix de CHF 540 net pour chaque action de la Bank Linth. La partie de l'offre de la GLKB devant être payée en espèces, en revanche, n'est que de CHF 350. Etant donné que le prix sera payé intégralement en espèces, l'offre de la LLB ne représente pas de risque futur pour les actionnaires vendeurs de la Bank Linth. Le

Conseil d'administration est donc d'avis que l'offre de la LLB est également plus intéressante pour les actionnaires au niveau du prix que celle de la GLKB.

Au vu des circonstances susmentionnées et à la suite de sa propre estimation de la valeur d'entreprise de la Bank Linth, le Conseil d'administration juge le prix de l'offre de la LLB dans l'ensemble approprié.

7.2.3. Conclusion

Dans ces circonstances, le Conseil d'administration considère l'offre de la LLB comme attractive et financièrement appropriée.

Le Conseil d'administration déplore que l'indépendance de la Bank Linth, qui existe depuis 1848, prenne fin. Avec la LLB, la Bank Linth aura cependant un actionnaire majoritaire qui lui garantit une vaste autonomie d'entreprise. Le Conseil d'administration est donc convaincu que l'offre de la LLB est dans le meilleur intérêt de l'entreprise, de ses collaborateurs, de ses actionnaires, de ses fournisseurs, de ses clients et de ses partenaires. C'est pourquoi le Conseil d'administration recommande expressément à ses actionnaires d'accepter l'offre de la LLB.

On fait remarquer aux actionnaires qu'une offre plus élevée d'un concurrent tiers ne peut être exclue. Une telle offre peut être soumise jusqu'au troisième jour de bourse précédant l'expiration de la période d'offre, c'est-à-dire, en principe, jusqu'au 30 janvier 2007.

7.3. Conflits d'intérêts potentiels du Conseil d'administration et de la Direction; informations particulières

Le Conseil d'administration de la Bank Linth se compose comme suit: Dr Heinz Knecht (président), Dr Georges Knobel (vice-président), Hans Fähr (membre), Hugo Fontana (membre), Konrad Schnyder (membre) et Hans Rudolf Spiess (membre). Aucun membre n'exerce de fonction exécutive au sein de la Bank Linth.

La Direction se compose de Thomas Eichler (CEO), Kurt Rosenberger (responsable gestion des crédits/produits), Dr David B. Sarasin (responsable clientèle) ainsi que Dr Kurt Mäder (responsable IT/Operations).

Aucun membre du Conseil d'administration ou de la Direction de la Bank Linth n'a conclu de conventions contractuelles ou d'autres accords avec la LLB ni en ce qui concerne une éventuelle réélection des membres du Conseil d'administration. Ni les membres du Conseil d'administration ni ceux de la Direction de la Bank Linth n'ont été élus sur proposition de la LLB. La Direction de la Bank Linth continuera d'être responsable, dans sa composition actuelle, de la gestion opérationnelle de la Bank Linth également après clôture de l'offre d'acquisition, sans qu'il existe à cet égard de promesses ou de garanties fermes en faveur de personnes individuelles – abstraction faite des contrats de travail existants.

Le Conseil d'administration n'a pas connaissance d'autres intérêts des membres individuels du Conseil d'administration et de la Direction, qui pourraient constituer un conflit d'intérêts du Conseil d'administration ou de la Direction.

Les membres du Conseil d'administration détenaient en date du 14 décembre 2006 au total 9'525 actions de la Bank Linth. A cette même date, la Direction détenait au total 330 actions de la Bank Linth, ce qui en tout représente moins de 1.3% du capital-actions.

Le Conseil d'administration et la Direction de la Bank Linth ont – dans le cadre des pourparlers mentionnés au paragraphe 7.2.1. ci-dessus – discuté avec la Direction de la LLB de la collaboration future et d'une stratégie commune avec la Bank Linth en tant que banque autonome dotée d'une marge de manœuvre entrepreneuriale. Dans le cadre de ces discussions, la LLB a eu à disposition, outre les réponses à des questions concrètes, des informations publiquement accessibles sur la Bank Linth.

Le Conseil d'administration a l'intention d'informer plus amplement les actionnaires de la Bank Linth de l'offre de la LLB et de la future collaboration entre la LLB et la Bank Linth dans le cadre d'une soirée qui sera organisée le 9 janvier 2007.

7.4. Intentions des actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote

Le Conseil d'administration n'a pas connaissance d'actionnaires qui détiendraient plus de 5% des droits de vote de la Bank Linth.

7.5. Publication du rapport annuel

L'exercice de la Bank Linth prend fin le 31 décembre, c'est-à-dire qu'il se terminera, la prochaine fois, le 31 décembre 2006. Comme plus de six (6) mois se seront écoulés entre les derniers comptes publiés et la fin de la période d'offre, le Conseil d'administration est dans l'obligation, conformément à l'art. 29 al. 1 de la loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières et à la pratique de la Commission des OPA, de publier des comptes intermédiaires, qu'il n'est pas nécessaire de vérifier. Les comptes intermédiaires au 30 novembre 2006 sont publiés sous www.banklinth.ch/comptesintermediaires2006.pdf et peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Bank Linth (Bank Linth Zwischenabschluss 2006, Marketing & Kommunikation, Zürcherstrasse 3, case postale 168, 8730 Uznach, e-mail: info@banklinth.ch).

Le Conseil d'administration n'a pas connaissance d'événements survenus depuis la date de la clôture intermédiaire qui auraient pu avoir une influence significative sur le patrimoine, la situation financière et les résultats ainsi que sur les perspectives commerciales de la Bank Linth.

Uznach, le 19 décembre 2006

Pour le Conseil d'administration:

Dr Heinz Knecht
Président

Dr Georges Knobel
Vice-président

8. Exécution de l'offre

8.1. Information et inscription

Les actionnaires inscrits de la Bank Linth reçoivent directement le prospectus d'offre du registre des actions de la société visée.

Les actionnaires qui conservent leurs actions de la Bank Linth dans un dépôt d'une banque suisse ou liechtensteinoise sont informés de l'offre par la banque dépositaire et priés de procéder selon leurs directives.

Les actionnaires qui conservent leurs actions de la Bank Linth sous forme de certificats à leur domicile ou dans un coffre-fort bancaire reçoivent le formulaire «Déclaration d'acceptation et de cession» par courrier séparé, également du registre des actions de la Bank Linth. Ils sont priés de compléter et de signer le formulaire «Déclaration d'acceptation et de cession». Ce formulaire doit ensuite être remis avec les certificats d'actions non annulés à la prochaine filiale de la Bank Linth, à leur banque ou à la Bank Vontobel AG (à l'attention de Monsieur Patric Brönnimann, Bank Vontobel AG, Corporate Actions, Bahnhofstrasse 3, 8022 Zürich; téléphone +41 (0)58 283 50 38) jusqu'au 2 février 2007, 16h00 HEC (heure de réception).

Les actionnaires de la Bank Linth qui ont déjà présenté leurs actions à l'acceptation à la Banque cantonale de Glaris («GLKB») sont en droit de révoquer leur acceptation de l'offre de la GLKB. Pour toute information sur la procédure de révocation, veuillez contacter votre banque dépositaire ou la Bank Vontobel AG.

8.2. Domicile d'acceptation et de paiement

L'offrante a chargé la Bank Vontobel AG, Zurich, de l'exécution technique de l'offre.

8.3. Actions de la Bank Linth présentées à l'acceptation

Les actions de la Bank Linth présentées à l'acceptation à la LLB sont bloquées et ne peuvent plus être négociées.

8.4. Paiement du prix offert Le paiement du prix offert pour les actions de la Bank Linth valablement présentées à l'acceptation pendant la période d'offre et le délai supplémentaire devrait avoir lieu le 6 mars 2007, sous réserve d'une prolongation de la période d'offre conformément au paragraphe 1.4. ou d'un report de l'exécution conformément au paragraphe 1.7.

8.5. Frais et taxes La vente d'actions de la Bank Linth présentées à l'acceptation pendant la période d'offre et le délai supplémentaire qui sont déposées auprès de banques domiciliées en Suisse a lieu sans frais ni taxe. Les droits de timbre fédéraux échus sont à la charge de l'offrante.

8.6. Conséquences fiscales A) Actionnaires ayant leur **siège resp. domicile exclusif en Suisse:**

1) Impôts sur le revenu et sur le bénéfice

Les actionnaires qui détiennent leurs actions de la Bank Linth dans le cadre de leur fortune privée et les présentent à l'acceptation dans le cadre de l'offre réaliseront, selon les principes généraux en vigueur pour l'impôt suisse sur le revenu, un gain en capital privé exonéré d'impôt ou, le cas échéant, une perte de capital non déductible.

Les actionnaires qui détiennent leurs actions de la Bank Linth dans le cadre de leur fortune commerciale et les présentent à l'acceptation dans le cadre de l'offre réalisent le cas échéant, selon les principes généraux applicables à l'impôt suisse sur le revenu et sur le bénéfice, un gain en capital imposable ou une perte de capital déductible des impôts.

2) Impôts anticipés

La vente des actions de la Bank Linth dans le cadre de cette offre n'a pas de conséquences fiscales au niveau de l'impôt anticipé.

3) Droits de timbre

La vente des actions de la Bank Linth est soumise au droit de timbre suisse. Les droits de timbre fédéraux échus sur cette vente sont supportés par l'offrante.

Il est recommandé à tous les actionnaires resp. à leurs ayants droit économiques qui ont des situations fiscales plus complexes de consulter leur propre conseiller fiscal en ce qui concerne les conséquences fiscales de cette offre en Suisse.

B) Actionnaires ayant leur **siège ou domicile exclusif dans la Principauté du Liechtenstein**

1) Impôts sur les acquisitions et les produits

Les actionnaires qui détiennent leurs actions de la Bank Linth dans le cadre de leur fortune privée et les présentent à l'acceptation dans le cadre de l'offre réaliseront, selon les dispositions et principes généraux en vigueur pour l'impôt liechtensteinois sur les acquisitions, un gain en capital imposable ou, le cas échéant, une perte de capital déductible.

Les actionnaires qui détiennent leurs actions de la Bank Linth dans le cadre du patrimoine de la société par le biais de sociétés de holding ou de sociétés domiciliées et les présentent à l'acceptation dans le cadre de l'offre réalisent, selon les dispositions et principes généraux applicables à l'imposition des sociétés de holding et des sociétés domiciliées, un produit exonéré d'impôt ou, le cas échéant, une perte non déductible.

2) Droits de timbre

La vente des actions de la Bank Linth est soumise au droit de timbre suisse. Les droits de timbre fédéraux échus sur cette vente sont supportés par l'offrante.

Il est recommandé à tous les actionnaires resp. à leurs ayants droit économiques qui ont des situations fiscales plus complexes de consulter leur propre conseiller fiscal en ce qui concerne les conséquences fiscales de cette offre au Liechtenstein.

C) Actionnaires ayant leur domicile en dehors de la Suisse ou du Liechtenstein:

Pour les actionnaires **domiciliés en dehors de la Suisse ou de la Principauté du Liechtenstein**, qui présentent leurs actions de la Bank Linth à l'acceptation dans le cadre de cette offre, les conséquences fiscales diffèrent selon leur pays d'obligation fiscale. Il est recommandé expressément à tous les actionnaires resp. à leurs ayants droit économiques de consulter leur propre conseiller fiscal concernant les conséquences fiscales de cette offre pour eux dans leur pays.

8.7. Droit applicable et for

L'offre ainsi que tous les droits et obligations mutuels qui en découlent sont soumis au droit suisse. Le for exclusif est le Tribunal de commerce du Canton de Zurich.

9. Calendrier indicatif

Délai de carence	19 décembre 2006 au 5 janvier 2007
Début de la période d'offre	8 janvier 2007
Fin de la période d'offre*	2 février 2007, 16h00 HEC
Publication du résultat intermédiaire provisoire	5 février 2007
Publication du résultat intermédiaire définitif	8 février 2007
Début du délai supplémentaire	8 février 2007
Fin du délai supplémentaire	21 février 2007, 16h00 HEC
Publication du résultat final provisoire	22 février 2007
Publication du résultat final définitif	27 février 2007
Date de paiement**	6 mars 2007

* L'offrante se réserve le droit, conformément au paragraphe 1.4. de prolonger une ou plusieurs fois la période d'offre. Dans ce cas, le début du délai supplémentaire et les dates suivantes seront reportés en conséquence.

** L'offrante se réserve le droit, conformément au paragraphe 1.7., de reporter la date d'exécution de quatre mois au plus.