

### Gewinnsprung im ersten Halbjahr 2006

**Konzerngewinn +50%, erfreulicher Netto-Neugeld-Zufluss von CHF 2,0 Mia.**

Basel, 22. August 2006

Sehr geehrte Aktionärin

Sehr geehrter Aktionär

Dank sehr gutem Geschäftsverlauf konnten wir unseren Gewinn im Vergleich zur Vorjahresperiode 2005 sprunghaft verbessern: Das Konzernergebnis ist um 50% auf CHF 65 Mio. gestiegen (1. Halbjahr 2005: 44 Mio.). Die Eigenkapitalrendite nach Steuern hat sich bei gleich bleibender Eigenkapitalausstattung auf 13% verbessert. Während der Betriebsertrag um 22% auf CHF 276 Mio. gestiegen ist, hat sich der Geschäftsaufwand inkl. Abschreibungen und Wertberichtigungen nur um 9% erhöht. Mit anderen Worten: Die Erträge sind im Vorjahresvergleich mehr als doppelt so stark gestiegen wie die Kosten (inkl. Abschreibungen). Die Cost Income Ratio I (Geschäftsaufwand zu Betriebsertrag) hat sich entsprechend von 71% (1. Halbjahr 2005) auf 64% (1. Halbjahr 2006) verbessert.

Dank einer starken Akquisitionsleistung von CHF 2 Mia. sind die betreuten Kundenvermögen in der ersten Jahreshälfte 2006 auf CHF 65,4 Mia. gestiegen. Der Zufluss beim Netto-Neugeld lag damit im ersten Halbjahr 2006 bereits doppelt so hoch wie im gesamten Jahr 2005. Der mit CHF 0,1 Mia. leicht negative Beitrag aus der Performance widerspiegelt die deutlichen Kurskorrekturen an den internationalen Zins- und Aktienmärkten sowie die schwächeren Dollarkurse.

Die gute Qualität des operativen Ergebnisses hält auch einem Vergleich mit dem bereits ertragsstarken zweiten Halbjahr 2005 stand. Die bedeutenden Erlöse aus der Veräusserung von Finanzanlagen, welche das Ergebnis im zweiten Halbjahr 2005 wesentlich beeinflussten, konnten in der Berichtsperiode durch operative Erträge bei Zins-, Kommissions- und Handelserfolg mehr als kompensiert werden. Diese Geschäftsentwicklung zeigt die positive Wirkung der 2005 eingeleiteten strukturellen Verbesserungen der Profitabilität und operativen Effizienz der Sarasin Gruppe (Projekt „SaraChange“).

Wir haben 2006 das Projekt „SaraChange“ weiterverfolgt und wollen die in der Schweiz erzielten Effizienzgewinne und Ertragssteigerungen auch an den internationalen Standorten nutzen. In Luxemburg haben wir unsere Aktivitäten den veränderten Wettbewerbsbedingungen angepasst und unsere Tochtergesellschaft Bank Sarasin Europe SA redimensioniert. Die ergriffenen Massnahmen gingen mit einem Abbau von 22 Stellen einher, was zu einem neuen Personalbestand von 93 Vollzeitbeschäftigten führt. Die entsprechenden Restrukturierungsaufwendungen von CHF 6,5 Mio. wurden ganz dem Halbjahresergebnis 2006 belastet. Unser nächster Schwerpunkt im Projekt „SaraChange“ sind die Wachstumsmärkte in Asien und im Mittleren Osten. Mit Blick auf die Wachstumsdynamik in diesen Regionen planen wir, unsere bestehenden Standorte in Singapur, Hongkong und Dubai in den nächsten Monaten durch die Anstellung zusätzlicher Kundenbetreuer zu verstärken.

Am 1. September 2006 findet der Führungswechsel an der operativen Spitze unserer Bank statt. Joachim H. Strähle wird Peter E. Merian als CEO der Sarasin Gruppe ablösen. Peter E. Merian hat unsere Bank über 12 Jahre erfolgreich geleitet, wie nicht zuletzt das erfreuliche Halbjahresergebnis 2006 eindrücklich zeigt. Für seine grossen Verdienste als CEO dankt ihm der Verwaltungsrat an dieser Stelle nochmals sehr herzlich und freut sich auf die Zusammenarbeit in diesem Kreis.

Als ausgewiesene Führungspersönlichkeit mit langjähriger Erfahrung im internationalen Private Banking wird Joachim H. Strähle die Weiterentwicklung der Bank, national wie international, vorantreiben. Neben dem CEO werden der Geschäftsleitung der Bank ab 1. September 2006 folgende Mitglieder angehören: Matthias Hassels, Franz K. von Meyenburg, Andreas R. Sarasin, Eric G. Sarasin und Marco Weber.

Nach der starken ersten Jahreshälfte 2006 gibt es inzwischen eindeutige Signale, dass der weltweite Wirtschaftsaufschwung seinen Zenit erreicht hat und dass wir uns ab der zweiten Jahreshälfte 2006 wieder auf eine Periode schwächerer makroökonomischer Daten einstellen müssen. In Europa scheint der Aufwärtstrend bisher bestehen zu bleiben. Wir halten es jedoch für wenig wahrscheinlich, dass sich Europa vollständig von der konjunkturellen Entwicklung in anderen Regionen der Welt abkoppeln können wird. Daher rechnen wir auch in unseren Breitengraden mit einem schwächeren Wachstum im Jahr 2007. Die Schweiz wird sich einer durch den globalen Industriezyklus verursachten Abschwächung nicht entziehen können, doch das robuste Konsumwachstum dürfte dafür sorgen, dass die Abschwächung abgefedert wird. Der Ausblick auf ein schwächeres Wachstum entschärft den zukünftigen Inflationsdruck.

Die ambitionierten Finanzziele 2006 gelten trotz der sich abzeichnenden Verlangsamung der Konjunktur weiter. Bereinigt um die einmaligen Restrukturierungsaufwendungen für Luxemburg wurden diese Finanzziele im ersten Halbjahr 2006 nahezu erreicht. Angesichts des erwarteten schwächeren wirtschaftlichen Umfelds erwarten wir jedoch eine gegenüber dem ersten Halbjahr reduzierte Dynamik unseres Geschäftsverlaufs. Kostenseitig ist zudem mit einem erhöhten Personalaufwand durch die Akquisition neuer CRM-Teams sowie weiterer Mitarbeiter zu rechnen. Nochmalige Restrukturierungsaufwendungen sind aus heutiger Sicht jedoch nicht zu erwarten. In Anbetracht der Akquisitionserfolge im ersten Halbjahr und der aktuellen Aussichten haben wir berechnete Hoffnung, das Jahresziel für das Netto-Neugeld von CHF 3 Mia. übertreffen zu können.

Wir danken Ihnen, verehrte Aktionärinnen und Aktionäre, sowie unseren Kunden für Ihre Treue. Unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern danken wir für ihr ausserordentliches Engagement und ihren Beitrag zum erfolgreichen ersten Halbjahr 2006.

Responsibly yours



Dr. Georg F. Kray  
Präsident des Verwaltungsrates



Peter E. Merian  
Chief Executive Officer

## Wesentliche Kennzahlen

	1H 2006	1H 2005	2H 2005
<b>Erfolgsausweis (in 1'000 CHF)</b>			
Betriebsertrag netto	<b>276'023</b>	226'619	276'698
Bruttogewinn	<b>99'212</b>	66'045	101'680
Cashflow	<b>85'680</b>	64'180	86'105
Konzernerfolg inkl. Minderheitsanteile	<b>65'301</b>	43'544	72'293
<b>Verhältniszahlen (in %)</b>			
Return on Equity	<b>13,2</b>	9,4	14,9
Cost Income Ratio I	<b>64,1</b>	70,9	63,3
Cost Income Ratio II	<b>67,2</b>	75,5	67,4
Eigenkapitalquote	<b>11,5</b>	11,3	11,7
BIZ-Tier-1-Kapitalquote	<b>19,8</b>	21,4	23,9
<b>Kennzahlen pro Namenaktie B (in CHF)</b>			
Bruttogewinn	<b>162,2</b>	108,0	166,3
Cashflow	<b>140,1</b>	104,9	140,8
Kurs am 30. Juni 2006	<b>3'220</b>	2'296	2'700
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	<b>1'969</b>	1'404	1'651
<b>Verwaltetes Kundenvermögen (in Mio. CHF)</b>			
Kundenvermögen	<b>65'437</b>	57'802	63'532
davon Privatkunden	<b>38'958</b>	35'006	38'493
davon institutionelle Kunden	<b>16'707</b>	15'185	16'212
davon Anlagefondsvermögen	<b>9'772</b>	7'611	8'827
<b>Personalbestand Sarasin-Gruppe (teilzeitbereinigt)</b>	<b>1'121</b>	1'132	1'134

## Konsolidierte Bilanz

Aktiven				Veränderung zu	
	in 1'000 CHF	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2005
				in CHF	in %
Flüssige Mittel	133'128	119'611	147'108	-13'980	-9,5
Forderungen aus Geldmarktpapieren	111'052	113'886	110'462	590	0,5
Forderungen gegenüber Banken	4'742'575	5'109'753	5'192'072	-449'497	-8,7
Forderungen gegenüber Kunden	2'016'078	1'621'859	1'710'045	306'033	17,9
Handelsbestände	462'881	270'587	351'008	111'873	31,9
Derivative Finanzinstrumente	123'449	132'341	70'480	52'969	75,2
Finanzanlagen	633'891	545'469	559'831	74'060	13,2
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften	0	352	0	0	0,0
Sachanlagen	116'766	125'621	119'544	-2'778	-2,3
Immaterielle Vermögenswerte	103'992	104'063	102'533	1'459	1,4
Steuerforderungen	677	7'109	251	426	169,7
Latente Steuerforderungen	4'411	15'830	5'155	-744	-14,4
Rechnungsabgrenzungen	94'969	75'671	73'699	21'270	28,9
Sonstige Aktiven	45'979	59'207	49'050	-3'071	-6,3
<b>Total Aktiven</b>	<b>8'589'848</b>	<b>8'301'359</b>	<b>8'491'238</b>	<b>98'610</b>	<b>1,2</b>
<b>Passiven</b>					
in 1'000 CHF	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2005
				in CHF	in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	703'554	781'809	630'561	72'993	11,6
Verpflichtungen gegenüber Kunden	5'630'058	5'660'162	5'775'532	-145'474	-2,5
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	119'996	17'000	79'881	40'115	50,2
Derivative Finanzinstrumente	117'127	97'792	58'067	59'060	101,7
Finanzielle Verpflichtungen zum Fair Value	821'075	588'132	731'142	89'933	12,3
Steuerverpflichtungen	16'863	12'538	10'204	6'659	65,3
Latente Steuerverpflichtungen	13'706	15'933	15'335	-1'629	-10,6
Rechnungsabgrenzungen	101'644	91'197	108'041	-6'397	-5,9
Sonstige Passiven	61'347	80'896	75'037	-13'690	-18,2
Rückstellungen	17'370	16'026	11'054	6'316	57,1
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>7'602'740</b>	<b>7'361'485</b>	<b>7'494'854</b>	<b>107'886</b>	<b>1,4</b>
Aktienkapital	61'155	61'155	61'155	0	0,0
Eigene Aktien	-21'121	-13'763	-22'796	1'675	-7,3
Kapitalreserven	596'682	589'220	593'002	3'680	0,6
Gewinnreserven	293'568	236'444	236'319	57'249	24,2
Reserven Finanzinstrumente IAS 39 (net-of-tax)	-8'148	16'767	5'985	-14'133	-236,1
Währungsumrechnungsdifferenzen	-21'211	-17'140	-16'097	-5'114	31,8
Konzerngewinn (exkl. Gewinnanteil Minderheiten)	63'192	42'123	111'778	-48'586	-43,5
Minderheitsanteile am Eigenkapital (inkl. Gewinnanteil)	22'991	25'068	27'038	-4'047	-15,0
<b>Total Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteile)</b>	<b>987'108</b>	<b>939'874</b>	<b>996'384</b>	<b>-9'276</b>	<b>-0,9</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>8'589'848</b>	<b>8'301'359</b>	<b>8'491'238</b>	<b>98'610</b>	<b>1,2</b>

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

in 1'000 CHF	1H 2006	1H 2005	2H 2005	Veränderung zu 1H 2005	
				in CHF	in %
Zins- und Diskontertrag	<b>113'061</b>	85'694	97'837	27'367	31,9
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	<b>8'009</b>	7'653	7'164	356	4,7
Zinsaufwand	<b>84'166</b>	59'933	72'578	24'233	40,4
<b>Erfolg Zinsengeschäft</b>	<b>36'904</b>	<b>33'414</b>	<b>32'423</b>	<b>3'490</b>	<b>10,4</b>
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	<b>2'129</b>	2'282	2'591	-153	-6,7
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	<b>215'091</b>	181'874	200'689	33'217	18,3
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	<b>2'704</b>	4'290	3'990	-1'586	-37,0
Kommissions- und Dienstleistungsaufwand	<b>30'169</b>	28'110	22'989	2'059	7,3
<b>Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>189'755</b>	<b>160'336</b>	<b>184'281</b>	<b>29'419</b>	<b>18,3</b>
<b>Erfolg Handelsgeschäft</b>	<b>47'254</b>	<b>28'937</b>	<b>34'187</b>	<b>18'317</b>	<b>63,3</b>
<b>Übriger Erfolg</b>	<b>2'110</b>	<b>3'932</b>	<b>25'807</b>	<b>-1'822</b>	<b>-46,3</b>
<b>Betriebsertrag</b>	<b>276'023</b>	<b>226'619</b>	<b>276'698</b>	<b>49'404</b>	<b>21,8</b>
Personalaufwand	<b>125'730</b>	113'657	123'437	12'073	10,6
Sachaufwand	<b>51'081</b>	46'917	51'581	4'164	8,9
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>176'811</b>	<b>160'574</b>	<b>175'018</b>	<b>16'237</b>	<b>10,1</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>99'212</b>	<b>66'045</b>	<b>101'680</b>	<b>33'167</b>	<b>50,2</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	<b>5'701</b>	7'462	7'980	-1'761	-23,6
Abschreibungen auf immateriellen Vermögenswerten	<b>3'060</b>	2'984	3'442	76	2,5
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	<b>231</b>	95	1'437	136	143,2
Rückstellung für Restrukturierung	<b>6'492</b>	0	0	6'492	n/a
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>	<b>83'728</b>	<b>55'504</b>	<b>88'821</b>	<b>28'224</b>	<b>50,9</b>
Gewinnsteuern	<b>18'427</b>	11'960	16'528	6'467	54,1
<b>Konzernergebnis</b>	<b>65'301</b>	<b>43'544</b>	<b>72'293</b>	<b>21'757</b>	<b>50,0</b>

## Segmentsberichterstattung nach Geschäftseinheiten

1H 2006	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Gruppe
in 1'000 CHF					
Betriebsertrag	118'793	71'522	63'388	22'320	276'023
Geschäftsaufwand	62'351	51'169	36'114	27'177	176'811
<b>Bruttogewinn</b>	<b>56'442</b>	<b>20'353</b>	<b>27'274</b>	<b>-4'857</b>	<b>99'212</b>
Abschreibungen	2'788	2'588	2'329	1'056	8'761
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0	6'500	0	223	6'723
<b>Segmentergebnis</b>	<b>53'654</b>	<b>11'265</b>	<b>24'945</b>	<b>-6'136</b>	<b>83'728</b>
<b>30.06.2006</b>					
	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Gruppe
Segment-Aktiven (in 1'000 CHF)	848'042	3'194'092	427'862	4'114'765	8'584'761
Segment-Verbindlichkeiten (in 1'000 CHF)	1'188'034	2'927'744	613'069	2'843'325	7'572'172
Investitionen (in 1'000 CHF)	2'999	1'295	0	3'390	7'684
Kundenvermögen (in Mio. CHF)	31'187	18'825	15'274	151	65'437
Personalbestand (teilzeitbereinigt)	164,5	366,7	201,4	388,2	1'120,8
Adjustierter Personalbestand (inkl. Allokationen)	401,1	375,6	218,2	125,9	1'120,8
<b>1H 2005</b>					
	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Gruppe
in 1'000 CHF					
Betriebsertrag	98'838	60'598	51'416	15'767	226'619
Geschäftsaufwand	60'119	46'754	29'665	24'036	160'574
<b>Bruttogewinn</b>	<b>38'719</b>	<b>13'844</b>	<b>21'751</b>	<b>-8'269</b>	<b>66'045</b>
Abschreibungen	2'289	2'635	1'593	3'929	10'446
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0	71	0	24	95
<b>Segmentergebnis</b>	<b>36'430</b>	<b>11'138</b>	<b>20'158</b>	<b>-12'222</b>	<b>55'504</b>
<b>30.06.2005</b>					
	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Gruppe
Segment-Aktiven (in 1'000 CHF)	631'318	3'476'706	372'590	3'797'807	8'278'421
Segment-Verbindlichkeiten (in 1'000 CHF)	1'353'003	3'228'200	899'448	1'852'343	7'333'014
Investitionen (in 1'000 CHF)	684	1'940	0	3'784	6'409
Kundenvermögen (in Mio. CHF)	28'388	16'763	12'257	394	57'802
Personalbestand (teilzeitbereinigt)	173,1	366,8	198,0	394,2	1'132,1
Adjustierter Personalbestand (inkl. Allokationen)	398,1	377,8	231,7	124,5	1'132,1