

Forte hausse du bénéfice au premier semestre 2006 **Bénéfice consolidé : +50%, afflux net d'argent frais de 2 milliards de francs**

Bâle, le 22 août 2006

Chers actionnaires,

L'évolution extrêmement favorable des affaires nous a permis d'augmenter sensiblement notre bénéfice par rapport à la même période de l'année précédente. Le résultat du groupe a bondi de 50% à 65 millions de francs (1^{er} semestre 2005 : 44 millions de francs). Le rendement des fonds propres après impôts a progressé à 13% pour une dotation en fonds propres inchangée. Le produit d'exploitation a progressé de 22% à 276 millions de francs alors que les charges d'exploitation y compris amortissements et correctifs de valeurs n'ont augmenté que de 9%. En d'autres termes, les revenus ont enregistré une progression plus de deux fois supérieure aux coûts (amortissements inclus) en comparaison annuelle. Le ratio des charges sur revenus (Cost Income Ratio I) s'est donc nettement amélioré, passant de 71% au 1^{er} semestre 2005 à 64% au 1^{er} semestre 2006.

Grâce à une acquisition judicieuse de quelque 2 milliards de francs, les fonds gérés par le groupe ont augmenté à 65,4 milliards de francs au cours de la période sous revue. Au cours du premier semestre 2006, le groupe a comptabilisé un afflux net d'argent frais deux fois supérieur à celui enregistré sur l'ensemble de l'année 2005. La contribution légèrement négative à la performance (0,1 milliard de francs) reflète les importantes corrections de cours enregistrées sur les marchés boursiers et obligataires internationaux ainsi que l'affaiblissement du dollar.

Le résultat opérationnel a connu une évolution positive après un second semestre 2005 déjà très favorable. Les revenus importants découlant de la vente de placements financiers qui avaient sensiblement influencé le résultat du second semestre 2005 ont été largement compensés par le produit des opérations d'intérêts, de commission et de négoce. L'évolution des affaires confirme l'efficacité des améliorations structurelles de la rentabilité et de l'efficacité opérationnelle du groupe Sarasin instaurées l'an dernier (projet «SaraChange»).

Le projet «SaraChange» sera maintenu en 2006 afin que le réseau international du groupe bénéficie également des gains d'efficacité et de rentabilité enregistrés sur le marché suisse. Au Luxembourg, nous avons adapté nos activités aux modifications des conditions concurrentielles et procédé au redimensionnement de notre société affiliée Bank Sarasin Europe SA. Ces mesures ont entraîné la suppression de 22 postes de travail et un recul de l'effectif du personnel à 93 équivalents plein temps. Les frais de restructuration correspondants qui s'élèvent à 6,5 millions de francs ont été entièrement imputés aux résultats semestriels 2006. La prochaine étape du projet «SaraChange» concerne les marchés de croissance d'Asie et du Moyen-Orient. Eu égard à la croissance dynamique de ces régions, nous prévoyons de renforcer nos effectifs à Singapour, Hong Kong et Dubaï au cours des prochains mois par l'engagement de nouveaux conseillers à la clientèle.

Un changement interviendra le 1^{er} septembre 2006 à la tête de la direction opérationnelle de notre banque : Joachim H. Straehle remplacera en effet Peter E. Merian à la présidence de la direction générale du groupe Sarasin. Peter E. Merian a dirigé notre banque avec succès pendant douze ans, comme l'attestent encore les excellents résultats obtenus au premier semestre 2006. Le conseil d'administration le remercie chaleureusement pour son engagement exemplaire et se réjouit de poursuivre cette agréable collaboration au sein du conseil d'administration.

Dirigeant avisé au bénéfice d'une longue expérience des activités de banque privée internationales, Joachim H. Strähle aura pour mission de poursuivre le développement de notre banque à l'échelon national et international. Dès le 1^{er} septembre 2006, la direction générale comprendra en outre les membres suivants : Matthias Hassels, Franz K. von Meyenburg, Andreas R. Sarasin, Eric G. Sarasin et Marco Weber.

Après les bons résultats du premier semestre, il apparaît clairement que l'économie mondiale a atteint l'apogée de son cycle et que nous devons compter avec un affaiblissement des données macro-économiques dès le second semestre 2006. En Europe, la conjoncture a maintenu jusqu'à maintenant son orientation haussière. Il semble toutefois peu probable que les économies européennes parviennent à se soustraire entièrement à l'évolution conjoncturelle des autres régions du globe. Nous prévoyons par conséquent également un affaiblissement de la croissance en 2007 sur le Vieux-Continent. Si la Suisse ne pourra se soustraire au tassement conjoncturel induit par le cycle industriel mondial, la croissance vigoureuse de la consommation contribuera à en modérer les effets. Le recul escompté de la croissance éloigne par ailleurs le spectre de l'inflation.

Les objectifs financiers visés pour 2006 restent inchangés malgré le ralentissement probable de la conjoncture. Ces objectifs ont pratiquement été atteints au premier semestre 2006 si l'on tient compte des frais de restructuration uniques de notre filiale au Luxembourg. L'affaiblissement de l'environnement économique devrait néanmoins entraîner un recul de la marche des affaires du groupe par rapport au premier semestre. Sur le plan des coûts, il faut s'attendre à une augmentation des frais de personnel due au recrutement de nouvelles équipes de conseillers à la clientèle et à l'engagement de nouveaux collaborateurs. Le groupe ne prévoit en revanche pas d'engager de nouveaux frais de restructuration. Les acquisitions effectuées au premier semestre et les perspectives économiques actuelles nous permettent d'espérer que l'objectif annuel en matière d'afflux net d'argent frais (3 milliards de francs) sera dépassé.

Nous remercions sincèrement nos actionnaires et nos clients de leur fidélité. Notre gratitude va également à nos collaboratrices et à nos collaborateurs pour leur engagement exceptionnel et pour leur contribution aux bons résultats du premier semestre 2006.

Responsibly yours



Georg F. Kraye
Président du Conseil d'administration



Peter E. Merian
Chief Executive Officer

Chiffres clés

	1H 2006	1H 2005	2H 2005
Compte de résultats consolidé (en 1'000 CHF)			
Produits d'exploitation nets	276'023	226'619	276'698
Bénéfice brut	99'212	66'045	101'680
Cash flow	85'680	64'180	86'105
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	65'301	43'544	72'293
Chiffres relatifs (en %)			
Rendement des fonds propres (ROE)	13,2	9,4	14,9
Cost income ratio I	64,1	70,9	63,3
Cost income ratio II	67,2	75,5	67,4
Ratio de couverture	11,5	11,3	11,7
Ratio BRI de catégorie 1	19,8	21,4	23,9
Chiffres clés par action nom. Sarasin B (en CHF)			
Bénéfice brut	162,2	108,0	166,3
Cash flow	140,1	104,9	140,8
Valeur boursière au 30 juin 2006	3'220	2'296	2'700
Capitalisation boursière (en mio CHF)	1'969	1'404	1'651
Fonds gérés par le groupe (en mio. CHF)			
Total des fonds gérés	65'437	57'802	63'532
dont fonds de la clientèle privée	38'958	35'006	38'493
dont fonds de la clientèle institutionnelle	16'707	15'185	16'212
dont fonds de placement	9'772	7'611	8'827
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	1'121	1'132	1'134

Bilan consolidé

Actifs				Variation au	
	en 1'000 CHF	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2005
				CHF	%
Liquidités	133'128	119'611	147'108	-13'980	-9,5
Créances résultant de papiers monétaires	111'052	113'886	110'462	590	0,5
Créances sur les banques	4'742'575	5'109'753	5'192'072	-449'497	-8,7
Créances sur la clientèle	2'016'078	1'621'859	1'710'045	306'033	17,9
Portefeuilles de négoce	462'881	270'587	351'008	111'873	31,9
Instruments financiers dérivés	123'449	132'341	70'480	52'969	75,2
Immobilisations financières	633'891	545'469	559'831	74'060	13,2
Participations dans des sociétés associées	0	352	0	0	0,0
Immobilisations corporelles	116'766	125'621	119'544	-2'778	-2,3
Valeurs immatérielles	103'992	104'063	102'533	1'459	1,4
Créances fiscales	677	7'109	251	426	169,7
Créances fiscales latentes	4'411	15'830	5'155	-744	-14,4
Comptes de régularisation	94'969	75'671	73'699	21'270	28,9
Autres actifs	45'979	59'207	49'050	-3'071	-6,3
Total des actifs	8'589'848	8'301'359	8'491'238	98'610	1,2
Passifs				Variation au	
en 1'000 CHF	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	CHF	%
Engagements envers les banques	703'554	781'809	630'561	72'993	11,6
Engagements envers la clientèle	5'630'058	5'660'162	5'775'532	-145'474	-2,5
Engagements résultant des portefeuilles de négoce	119'996	17'000	79'881	40'115	50,2
Instruments financiers dérivés	117'127	97'792	58'067	59'060	101,7
Engagements financiers évalués à leur juste valeur	821'075	588'132	731'142	89'933	12,3
Engagements fiscaux	16'863	12'538	10'204	6'659	65,3
Engagements fiscaux latents	13'706	15'933	15'335	-1'629	-10,6
Comptes de régularisation	101'644	91'197	108'041	-6'397	-5,9
Autres passifs	61'347	80'896	75'037	-13'690	-18,2
Provisions	17'370	16'026	11'054	6'316	57,1
Total des fonds étrangers	7'602'740	7'361'485	7'494'854	107'886	1,4
Capital-actions	61'155	61'155	61'155	0	0,0
Propres actions	-21'121	-13'763	-22'796	1'675	-7,3
Réserves issues du capital	596'682	589'220	593'002	3'680	0,6
Réserves issues du bénéfice	293'568	236'444	236'319	57'249	24,2
Réserves d'évaluation des instruments financiers IAS 39 (nettes d'impôt)	-8'148	16'767	5'985	-14'133	-236,1
Différences de conversion monétaire	-21'211	-17'140	-16'097	-5'114	31,8
Bénéfice du groupe (sans quotes-parts de bénéfice des actionnaires minoritaires)	63'192	42'123	111'778	-48'586	-43,5
Intérêts minoritaires aux fonds propres (y c. quotes-parts de bénéfice)	22'991	25'068	27'038	-4'047	-15,0
Total des fonds propres (y c. intérêts minoritaires)	987'108	939'874	996'384	-9'276	-0,9
Total des passifs	8'589'848	8'301'359	8'491'238	98'610	1,2

Compte de résultats consolidé

en 1'000 CHF	1H 2006	1H 2005	2H 2005	Variation au 1H 2005	
				CHF	%
Produit des intérêts et des escomptes	113'061	85'694	97'837	27'367	31,9
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	8'009	7'653	7'164	356	4,7
Charges d'intérêts	84'166	59'933	72'578	24'233	40,4
Produit des opérations d'intérêts	36'904	33'414	32'423	3'490	10,4
Produit des commissions sur les opérations de crédit	2'129	2'282	2'591	-153	-6,7
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	215'091	181'874	200'689	33'217	18,3
Produit des commissions sur les autres prestations de services	2'704	4'290	3'990	-1'586	-37,0
Charges des prestations de services et de commissions	30'169	28'110	22'989	2'059	7,3
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	189'755	160'336	184'281	29'419	18,3
Résultat des opérations de négoce	47'254	28'937	34'187	18'317	63,3
Autres résultats ordinaires	2'110	3'932	25'807	-1'822	-46,3
Produit d'exploitation	276'023	226'619	276'698	49'404	21,8
Charges de personnel	125'730	113'657	123'437	12'073	10,6
Frais de gestion et de bureau	51'081	46'917	51'581	4'164	8,9
Charges d'exploitation	176'811	160'574	175'018	16'237	10,1
Bénéfice brut	99'212	66'045	101'680	33'167	50,2
Amortissements sur l'actif immobilisé	5'701	7'462	7'980	-1'761	-23,6
Amortissements sur les valeurs immatérielles	3'060	2'984	3'442	76	2,5
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	231	95	1'437	136	143,2
Provisions pour restructuration	6'492	0	0	6'492	n/a
Résultat du groupe avant impôts	83'728	55'504	88'821	28'224	50,9
Impôts	18'427	11'960	16'528	6'467	54,1
Résultat du groupe	65'301	43'544	72'293	21'757	50,0

Rapport segmenté par division

1H 2006	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Group
en 1'000 CHF					
Produit d'exploitation	118'793	71'522	63'388	22'320	276'023
Charges d'exploitation	62'351	51'169	36'114	27'177	176'811
Bénéfice brut	56'442	20'353	27'274	-4'857	99'212
Amortissements	2'788	2'588	2'329	1'056	8'761
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	6'500	0	223	6'723
Résultat par segment	53'654	11'265	24'945	-6'136	83'728

30.06.2006	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Group
Actifs du segment (en 1'000 CHF)	848'042	3'194'092	427'862	4'114'765	8'584'761
Engagements du segment (en 1'000 CHF)	1'188'034	2'927'744	613'069	2'843'325	7'572'172
Investissements (en 1'000 CHF)	2'999	1'295	0	3'390	7'684
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	31'187	18'825	15'274	151	65'437
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	164,5	366,7	201,4	388,2	1'120,8
Effectif du personnel ajusté	401,1	375,6	218,2	125,9	1'120,8

1H 2005	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Group
en 1'000 CHF					
Produit d'exploitation	98'838	60'598	51'416	15'767	226'619
Charges d'exploitation	60'119	46'754	29'665	24'036	160'574
Bénéfice brut	38'719	13'844	21'751	-8'269	66'045
Amortissements	2'289	2'635	1'593	3'929	10'446
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	71	0	24	95
Résultat par segment	36'430	11'138	20'158	-12'222	55'504

30.06.2005	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Group
Actifs du segment (en 1'000 CHF)	631'318	3'476'706	372'590	3'797'807	8'278'421
Engagements du segment (en 1'000 CHF)	1'353'003	3'228'200	899'448	1'852'343	7'333'014
Investissements (en 1'000 CHF)	684	1'940	0	3'784	6'409
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	28'388	16'763	12'257	394	57'802
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	173,1	366,8	198,0	394,2	1'132,1
Effectif du personnel ajusté	398,1	377,8	231,7	124,5	1'132,1