

Lettre aux actionnaires

Bâle, le 15 mars 2005

Progression du bénéfice du groupe à 116 millions de francs

Le conseil d'administration propose de relever le dividende de 60 à 90 francs

Chers actionnaires

Dégager un rendement corrigé du risque conforme au marché constitue le fondement et le but de nos activités. Cet objectif a été atteint en 2005 grâce à la croissance de tous les segments. Le bénéfice du groupe s'élève à 116 millions de francs et le rendement des fonds propres après impôts à 12 % (2004 : 10 %). La progression de notre résultat opérationnel est d'autant plus réjouissante que le bénéfice 2004 comprenait un montant de 35 millions de francs issu de la vente de participations. Le profil de risque de la banque est par ailleurs très faible dans l'ensemble des secteurs d'activité et sa dotation en fonds propres est excellente (ratio BRI niveau 1 : 24 %). Eu égard à l'amélioration de notre résultat, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale du 26 avril 2006 de porter le dividende de 60 francs à 90 francs par action nominative B.

L'exercice 2005 a été marqué par des initiatives ciblées destinées à améliorer la rentabilité du groupe et l'efficacité des processus opérationnels, en particulier en Suisse. Après la migration sur la nouvelle plateforme informatique avaloq, nous avons pu concentrer nos forces sur la prospection des marchés, le suivi de la clientèle et l'optimisation des produits. La structure de direction a été ajustée le 1^{er} juillet 2005 dans le cadre de ces projets. Les activités bancaires sont désormais réparties entre quatre divisions au lieu de sept. La responsabilité d'entrepreneuriat de la direction des divisions a été renforcée.

Non contents de développer nos affaires, nous nous sommes aussi implantés sur de nouveaux marchés en 2005. Nous sommes actifs au Moyen-Orient depuis le deuxième trimestre 2005 par l'intermédiaire de la société en participation Sarasin-Alpen (ME) Limited domiciliée à Dubaï. Notre stratégie de communication en Allemagne a par ailleurs été adaptée aux nouvelles exigences réglementaires. La société de distribution de fonds existante a été transformée en une banque de négoce de valeurs mobilières au milieu de l'année dernière. Nous avons en outre augmenté notre participation dans la société de gestion de fortune Colombo Gestioni Patrimoniali SA, ce qui nous a permis de développer notre siège de Lugano et de consolider son positionnement.

Les comptes annuels des exercices 2005 et 2004 seront présentés pour la première fois conformément aux normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards). Cette méthode contribue à améliorer sensiblement la transparence et la comparabilité des résultats. Le Cost Income Ratio I ou coefficient brut d'exploitation, c'est-à-dire le rapport entre les charges d'exploitation et le produit d'exploitation, est passé de 70 % à 67 % en 2005. Les facteurs suivants sont à l'origine de cette évolution : le produit d'exploitation a augmenté de 10 % à 503.3 millions de francs et même de 19 % si l'on fait abstraction des facteurs extraordinaires de l'exercice précédent. Grâce à la maîtrise des coûts, les charges d'exploitation n'ont progressé que de 4 % à 335.6 millions de francs. Ce résultat est lié à de nombreuses petites et grandes mesures plus ou moins importantes engagées dans le cadre du projet „SaraChange“ ainsi qu'aux conditions favorables des marchés financiers. Les fonds gérés par le groupe ont progressé de 18 % à 63.5 milliards de francs au deuxième semestre grâce aux bonnes performances et au succès rencontré en matière d'acquisitions.

L'importante contribution au bénéfice du groupe de la division Private & Institutional Clients Suisse témoigne de notre position enviable sur le marché domestique et prouve que le projet „SaraChange“ a effectivement permis d'améliorer notre capacité bénéficiaire. Notre filiale de Londres est la plus importante et la plus ancienne représentation à l'étranger. Ses affaires ont connu un essor réjouissant depuis le développement de la firme et son déménagement dans de nouveaux locaux en face de la cathédrale de St. Paul. Nous continuerons d'investir dans nos sites sur les marchés de croissance internationaux afin d'élargir et d'approfondir continuellement notre base d'affaires.

Les marchés boursiers ont démarré l'année 2006 sur une note positive, mais nous ne pensons pas que la hausse va se poursuivre au même rythme tout au long de l'année. La conjoncture devrait rester dynamique jusqu'en été, puis la progression des rendements obligataires mettra les économies sensibles aux taux d'intérêt (surtout les Etats-Unis et les consommateurs américains très endettés) sous pression et induira un ralentissement de la conjoncture internationale au deuxième semestre. En 2006, la croissance économique internationale réelle devrait cependant se révéler supérieure au taux enregistré en 2005. Nous espérons donc que ce climat favorable se maintiendra encore un certain temps sur les marchés financiers.

La structure de direction du groupe Sarasin a été ajustée dans le courant de l'exercice 2005 et des mesures destinées à augmenter notre rentabilité ont été engagées dans le cadre du projet „SaraChange“. Nous poursuivrons sur cette voie et mettrons à profit les expériences réalisées en Suisse pour améliorer l'efficacité et la rentabilité de nos sites à l'étranger. Les processus et les structures de la banque seront donc passés en revue et adaptés si nécessaire. Nous sommes convaincus que nous parviendrons à développer encore la capacité bénéficiaire de notre établissement et à consolider notre excellent positionnement sur le marché. Notre but est de réduire progressivement le Cost Income Ratio I à environ 60 %

Nous remercions nos actionnaires et nos clients pour la confiance qu'ils nous témoignent. Nous exprimons aussi notre gratitude aux collaboratrices et collaborateurs du groupe Sarasin pour leur contribution personnelle au résultat réjouissant de l'exercice 2005. Nous sommes conscients que l'être humain constitue le capital le plus précieux dans notre domaine d'activité, avant la technique, l'organisation et la méthodologie. Ce sont des êtres humains qui nous accordent leur confiance, nous jaugent et jugent nos actes. L'année dernière, nous avons perdu un être familier : Alfred E. Sarasin, notre président d'honneur et partenaire senior pendant de nombreuses années, nous a quittés. Toujours enclin à aller de l'avant et ouvert à la nouveauté, il a assuré la conduite de la Banque Sarasin avec un sens aigu des situations et de l'équilibrage des intérêts. Il était conscient que les affaires de banque privée exigent de la constance dans les relations avec la clientèle, de l'assiduité dans l'acquisition de savoir, un conseil soigné et des solutions novatrices. Il s'est éteint peu après son quatre-vingt-troisième anniversaire. La banque déplore la perte d'une personnalité dont le destin fut étroitement lié au sien pendant des décennies et à qui elle doit beaucoup.

Enclins à aller de l'avant et ouverts à la nouveauté : c'est dans cet état d'esprit que nous atteindrons les objectifs ambitieux que nous nous sommes fixés pour les années à venir.

Banque Sarasin & Cie SA



Georg F. Kraye
Président du
Conseil d'administration



Peter E. Merian
CEO

Commentaire sur l'évolution de nos affaires

Un environnement favorable

Les résultats de l'exercice se sont révélés supérieurs aux attentes prudemment optimistes malgré la hausse du prix du pétrole et des taux en dollars. L'accélération de la conjoncture internationale observée dès le milieu de l'année et la phase d'euphorie subséquente ont poussé les indices boursiers à des niveaux records. La bonne performance des marchés d'actions s'explique par le bas niveau des taux d'intérêt, qui a soutenu le boom de l'immobilier et de la consommation aux Etats-Unis, la robustesse de l'économie chinoise, ainsi que la disparition graduelle des tendances déflationnistes au Japon. L'évolution des marchés émergents d'Amérique latine, d'Asie, d'Europe de l'Est et du Moyen-Orient a également eu une influence positive. Ces facteurs ont permis de compenser la faible demande domestique dans les pays européens à vocation exportatrice. La progression des cours a aussi été alimentée par les excellents résultats des entreprises, les activités de fusion et d'acquisition ainsi que les investissements des sociétés de *private equity*. Grâce aux bonnes dispositions des marchés financiers et au regain de confiance des investisseurs, l'environnement était favorable au développement de nos affaires.

Dans une perspective internationale, les affaires de gestion de fortune pour la clientèle privée resteront un créneau porteur ces prochaines années. Selon Cap Gemini et Merrill Lynch, la fortune financière des particuliers fortunés – définis comme des personnes physiques détenant une fortune d'au minimum 1 million de dollars – devrait croître d'en moyenne 6.5 % par an jusqu'en 2009. Les principaux marchés de croissance englobent le Moyen-Orient (taux estimé à 9.1 %), l'Amérique du Nord (8.4 %) et l'Asie (6.9 %). Une croissance de 3.8 % seulement est en revanche attendue en Europe. La concurrence autour de la clientèle internationale est toujours plus rude, en particulier pour les prestataires de services financiers domiciliés en Suisse. Les avantages classiques liés à l'emplacement comme le secret bancaire, la stabilité politique, la solidité du

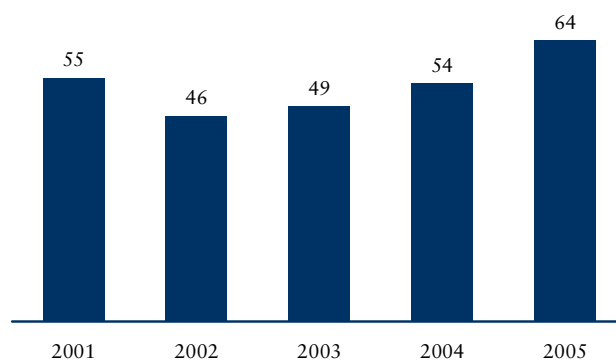
franc suisse ou l'expérience de la gestion de fortune ne suffisent plus. D'autres arguments sont nécessaires, d'autant que les clients internationaux demandent des prestations personnalisées, adaptées à leur pays de résidence.

Le droit et les règles applicables au domaine des services financiers évoluent continuellement et tendent à réduire la liberté d'action des entreprises. Que ce soit en Europe, aux Etats-Unis ou en Asie, il est toujours plus difficile d'offrir des prestations financières par-delà les frontières ou d'acquérir des clients étrangers. En raison de la réglementation complexe, le développement et la commercialisation de nouveaux produits et services exigent d'importantes ressources financières et humaines. L'application à brève échéance de l'accord sur la fiscalité de l'épargne conclu entre la Suisse et la Communauté européenne et la mise en œuvre à l'échelle du groupe de mesures de lutte contre le blanchiment d'argent ont exigé beaucoup d'attention en 2005.

Augmentation substantielle des fonds gérés par le groupe

En 2005, les fonds gérés par le groupe ont augmenté de 9.7 milliards de francs à 63.5 milliards.

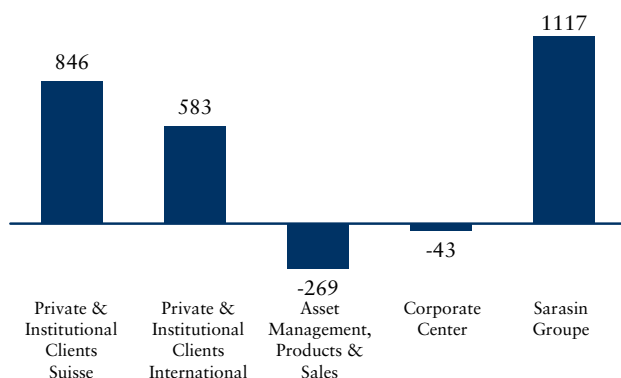
Fonds gérés par le groupe en milliards de francs



Cette progression remarquable de 18 % s'explique essentiellement par l'environnement positif des marchés financiers : la contribution à la performance de tous les segments atteint 8,6 milliards de francs.

Grâce aux bons résultats enregistrés au deuxième semestre 2005 en matière d'acquisitions, l'afflux net de nouveaux capitaux a atteint 1,1 milliard de francs durant l'exercice écoulé. Les affaires institutionnelles en Suisse et à l'étranger ont contribué de manière décisive à ce succès. Les segments Private & Institutional (PIC) Suisse et PIC International ont également enregistré un afflux d'argent frais de 0.5 milliard de francs. Le retrait net de capitaux subi par la division Asset Management, Products & Sales est lié au départ d'un gros client de Private Label dans le domaine des fonds de placement.

Afflux net de capitaux par segment, en mio. de CHF



La part des patrimoines sous mandat de gestion (y c. les fonds administrés par nos soins) représente 44 % des fonds gérés par le groupe (2004: 43 %).

Fonds gérés par le groupe : structure par classe d'actifs

	31.12.2005 en %	31.12.2004 en %
Actions suisses	29.1	29.3
Obligations	18.0	21.4
Sarasin fonds de placement	13.6	12.4
Autres fonds de placement	13.4	12.3
Autres	9.7	7.5
Liquidités, placements fiduciaires	16.2	17.0

La proportion des actions est restée stable dans les portefeuilles des clients. Une petite partie des actifs investis en obligations et des liquidités a été redistribuée dans des fonds de placement et d'autres inves-

tissements (produits structurés, hedge funds, matières premières, futures, swaps, opérations à terme sur devises et options). La structure monétaire des portefeuilles a été légèrement modifiée au profit du franc suisse, de la livre anglaise ainsi que d'autres monnaies. La part de l'euro a diminué de 2.5 points de pour cent.

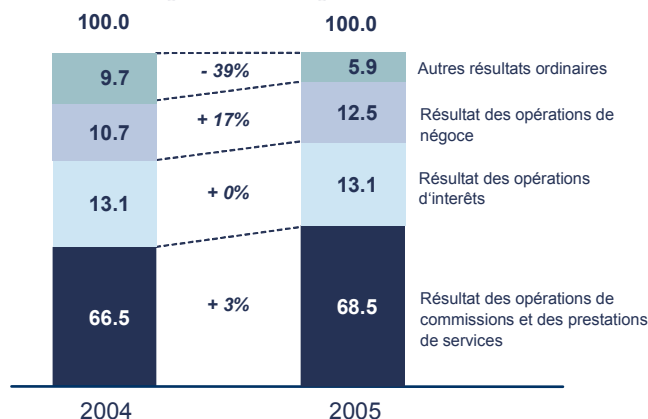
Fonds gérés par le groupe : structure monétaire

	31.12.2005 en %	31.12.2004 en %
CHF	32.2	31.3
EUR	28.8	31.3
USD	16.3	16.4
GBP	12.5	11.9
Autres	10.2	9.1

Nette amélioration du résultat opérationnel

L'évolution réjouissante des affaires opérationnelles se reflète dans la progression de 10 % à 503.3 millions de francs du produit d'exploitation. Du point de vue opérationnel, soulignons la contribution supérieure à la moyenne des opérations de commissions et des prestations de services ainsi que des opérations de négoce. La progression du résultat opérationnel est d'autant plus réjouissante que les autres résultats ordinaires comprenaient, en 2004, des produits extraordinaires de 5 millions de francs provenant de la vente de participations.

Structure du produit d'exploitation, en %



Le résultat des opérations de commissions et des prestations de services a augmenté de 13 % pour s'établir à 344.6 millions de francs. La part au pro-

duit d'exploitation de cette composante importante de nos recettes a donc continué d'augmenter pour atteindre 68.5 %. Mis à part la progression des fonds gérés par le groupe, ce résultat s'explique par la nette augmentation du volume des transactions. Il reflète en particulier les mesures engagées dans le cadre de „SaraChange“ afin d'optimiser nos produits et nos prestations de conseil.

La progression relative de 29 % du résultat des opérations de négoce est particulièrement remarquable. Cette croissance réjouissante de 14.3 millions de francs à 63.1 millions s'explique par l'augmentation substantielle du volume des transactions en instruments dérivés et, surtout, par la répartition judicieuse des immobilisations financières au premier semestre 2005. La faible exposition au risque des portefeuilles de négoce est illustrée par la value-at-risk moyenne de 1.2 million de francs (VaR ; indice de confiance de 99 %, durée de détention d'un jour), dont la majeure partie concerne les transactions en instruments dérivés très lucratives, qui affichent une robuste croissance. Pour la Banque Sarasin, la maîtrise du risque représente un maillon important de la chaîne de création de valeur. La banque prône par ailleurs une philosophie du risque fondée sur l'intégrité et la conscience du risque à tous les niveaux, ainsi qu'une délimitation claire des responsabilités et des compétences. La gestion de fortune est le métier de base du groupe Sarasin. Les affaires de crédits se limitent donc essentiellement aux prêts hypothécaires et aux crédits lombards pour la clientèle privée. Les limites de nantissement sont définies avec prudence et ajustées en permanence aux réalités des marchés. Dans l'ensemble, les risques de crédit sont modérés.

Le produit des opérations d'intérêts a augmenté de 10 % à 65.8 millions de francs par rapport à l'exercice précédent et découle de la gestion efficace des placements sur le marché monétaire. En raison du bas niveau persistant des taux d'intérêt, l'environnement est néanmoins resté difficile pour les banques spécialisées dans la gestion de fortune. Les taux à long terme ont reculé malgré les hausses des taux de la banque centrale américaine, si bien

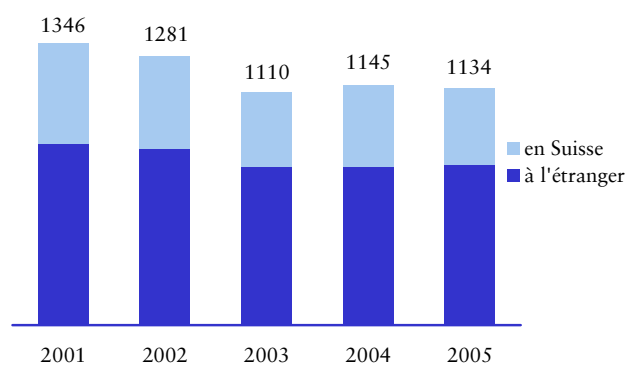
que la courbe de rendement s'est anormalement aplatie à un bas niveau.

Alors que le poste Autres résultats ordinaires comprenait, en 2004, des produits extraordinaires de 35.3 millions issus de la vente de participations, il inclut cette année des bénéfices de 16.3 millions de francs réalisés sur des immobilisations financières. Cette contribution réjouissante au résultat a été fournie par le département Asset & Liability Management moyennant une faible exposition au risque (VaR: 2.0 millions de francs en moyenne, indice de confiance de 99 %, durée de détention d'un jour).

Coûts maîtrisés

La progression modérée de 4 % à 335.6 millions de francs des charges d'exploitation témoigne du succès de notre stratégie consistant à développer nos affaires tout en contrôlant rigoureusement les coûts. Le nombre de collaborateurs a légèrement fléchi à 1134 personnes (en unités de personnel). Le fait que les charges de personnel ont malgré tout progressé de 5 % à 237.1 millions de francs s'explique par le montant plus important porté dans le compte de régularisation en vue du versement de primes et par des augmentations de salaire individuelles liées aux performances.

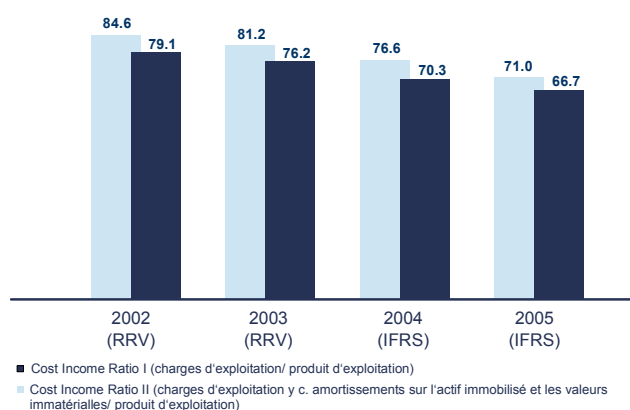
Effectif du personnel (en unités de personnel)



La progression de 3 % à 98.5 millions de francs des frais de gestion et de bureau est modeste aussi bien en chiffres absolus qu'en termes relatifs. Elle résulte pour l'essentiel de frais de conseil non récurrents en relation avec les projets menés à bien durant l'exercice afin d'améliorer la rentabilité et

l'efficacité des processus, mais aussi de l'introduction des normes comptables IFRS. Le Cost Income Ratio I (rapport entre les charges d'exploitation et le produit d'exploitation) est ainsi passé de 70 % (2004) à 67 % (2005).

Cost Income Ratio en %



Les amortissements liés à la dépréciation et aux investissements sont restés stables ou ont même diminué : les amortissements sur les valeurs immatérielles ayant été, comme prévu, réduits de moitié, les amortissements de 21.9 millions de francs ont fléchi de 24 %. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes de 1.5 million de francs sont restés pratiquement inchangés par rapport au bas niveau de l'exercice précédent. La progression de 30 % à 28.5 millions de francs des impôts sur le bénéfice résulte de l'amélioration de nos résultats. Le bénéfice 2005 s'est en effet accru de 39 % pour atteindre 115.8 millions de francs (2004: 83.2 millions).

Fort ancrage en Suisse

Avec un bénéfice avant impôts de 77.5 millions de francs, la division Private & Institutional Clients Suisse génère plus de la moitié du résultat du groupe Sarasin. Ce chiffre témoigne du fort ancrage du groupe Sarasin sur le marché suisse. C'est pourquoi les initiatives du projet „SaraChange“ destinées à améliorer notre rentabilité ont été prioritairement mises en œuvre dans ce segment. Cette stratégie a déjà porté des fruits en 2005 : la progression de 27.9 millions de francs ou 56 % du résultat de la division est réjouissante et témoigne du succès des mesures engagées.

Résultat par segment (bénéfice avant impôts) en mio. CHF

	2005	2004
Private & Institutional Clients Suisse	77.5	49.6
Private & Institutional Clients International	25.8	8.7
Asset Management, Products & Sales	35.3	29.4
Corporate Center	5.7	17.6
Groupe Sarasin	144.3	105.2

La contribution au résultat de la division Private & Institutional Clients International, qui regroupe toutes les filiales à l'étranger à l'exception du spécialiste du marché monétaire de Guernesey, a presque triplé en l'espace d'un an. Le repositionnement du site de Londres a largement concouru à cette évolution. En progression de 20 %, le bénéfice avant impôts de la division Asset Management, Products & Sales se monte à 35.3 millions de francs. La diminution du résultat du Corporate Center est entièrement imputable à la disparition des produits de 35 millions de francs issus de la vente de participations. Sans ce facteur extraordinaire, le bénéfice du Corporate Center se serait accru de 23 millions de francs.

Légère progression du total du bilan

En 2005, le total du bilan a augmenté de 0.9 milliard de francs, passant de 7.6 milliards à 8.5 milliards de francs. Cette croissance s'explique principalement par la progression de 0.6 milliard de francs des créances sur les banques ainsi que par la hausse de 0.2 milliard de francs des créances sur la clientèle liée à la demande plus importante de crédits lombards. L'augmentation de 0.1 milliard de francs de la valeur des portefeuilles de négoce s'explique en grande partie par le lancement de nouveaux produits structurés.

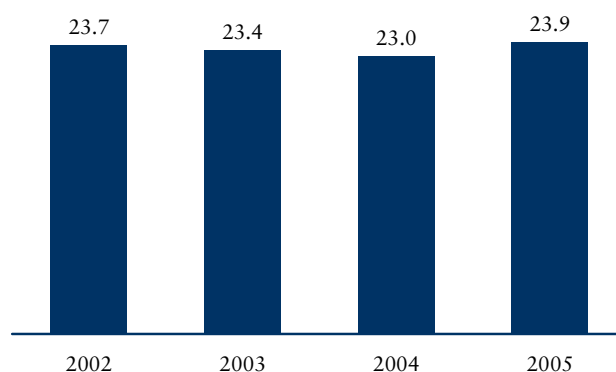
L'accroissement de l'actif a été contrebalancé au passif par la croissance de 0.2 milliard de francs à 0.6 milliard francs des engagements envers les banques et de 0.4 milliard de francs à 5.8 milliards des engagements envers la clientèle. Les produits struc-

turés de la Banque Sarasin qui figurent dans le poste du bilan „Engagements financiers évalués à leur juste valeur“ ont progressé de 0.1 milliard de francs à 0.7 milliard. Les fonds propres se sont accrus de 84.5 millions de francs. Les principales positions qui ont contribué à cet accroissement sont le bénéfice du groupe (115.8 millions de francs), les effets en monnaies étrangères comptabilisés directement dans les fonds propres (16.6 millions de francs) ainsi que le versement de dividendes prélevés sur les fonds propres (-37.2 millions de francs). A la fin 2005, les positions propres de la Banque Sarasin représentaient 1.8 % des actions nominatives B en circulation (2004 : 1.2 %).

Structure du capital solide

Le rendement des fonds propres est passé de 9.5 % à plus de 12.0 % entre 2004 et 2005. Le ratio de couverture atteint quant à lui 11.7 %. Le ratio de capital BRI niveau 1 – soit le capital redressé en fonction des risques, en pour cent de l’actif pondéré par les risques – se situe depuis plusieurs années à 23 % et a même progressé à 23.9 % en 2005. La structure solide du capital de la Banque Sarasin s’accompagne d’un profil de risque avantageux par rapport à la concurrence dans tous les secteurs d’activité.

Ratio BRI niveau 1, en %



Chiffres clés

	2005	2004	Variation	
			absolu	en %
Compte de résultats consolidé (en 1'000 CHF)				
Produits d'exploitation nets	503'317	456'598	46'719	10,2
Bénéfice brut	167'725	135'421	32'304	23,9
Cash flow	150'285	121'549	28'736	23,6
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	115'837	83'210	32'627	39,2
Chiffres relatifs (en %)				
Rendement des fonds propres (ROE)	12,0	9,5	2,5	26,3
Ratio de couverture	11,7	12,0	-0,3	-2,5
Ratio BRI niveau 1	23,9	23,0	0,9	3,9
Cost income ratio I	66,7	70,3	-3,6	-5,1
Cost income ratio II	71,0	76,6	-5,6	-7,3
Chiffres clés par action nom. Sarasin B (en CHF)				
Bénéfice brut	274,3	221,4	52,9	23,9
Cash flow	245,7	198,8	46,9	23,6
Valeur boursière au 31 décembre	2'700	1'900	800	42,1
Capitalisation boursière au 31 décembre (en mio CHF)	1'651	1'162	489	42,1
Fonds gérés par le groupe (en mio. CHF)				
Total des fonds gérés	63'531,8	53'839,9	9'691,9	18,0
<i>dont fonds de la clientèle privée</i>	<i>38'493,2</i>	<i>31'895,2</i>	<i>6'598,0</i>	<i>20,7</i>
<i>dont fonds de la clientèle institutionnelle</i>	<i>16'211,9</i>	<i>14'737,0</i>	<i>1'474,9</i>	<i>10,0</i>
<i>dont fonds de placement</i>	<i>8'826,7</i>	<i>7'207,0</i>	<i>1'619,7</i>	<i>22,5</i>
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	1'134	1'145	-11	-1,0

Bilan consolidé

Actifs en 1'000 CHF	2005	2004	Variation	
			en CHF	en %
Liquidités	147'108	158'621	-11'513	-7,3
Créances résultant de papiers monétaires	110'462	132'541	-22'079	-16,7
Créances sur les banques	5'192'072	4'593'425	598'647	13,0
Créances sur la clientèle	1'710'045	1'463'898	246'147	16,8
Portefeuilles de négoce	351'008	219'595	131'413	59,8
Instruments financiers dérivés	70'480	126'837	-56'357	-44,4
Immobilisations financières	559'831	520'984	38'847	7,5
Participations dans des sociétés associées	0	352	-352	-100,0
Immobilisations corporelles	119'544	130'038	-10'494	-8,1
Valeurs immatérielles	102'533	101'977	556	0,5
Créances fiscales	251	9'443	-9'192	-97,3
Créances fiscales latentes	5'155	26'505	-21'350	-80,6
Comptes de régularisation	73'699	59'813	13'886	23,2
Autres actifs	49'050	26'926	22'124	82,2
Total des actifs	8'491'238	7'570'955	920'283	12,2
Passifs en 1'000 CHF	2005	2004	Variation	
			en CHF	en %
Engagements envers les banques	630'561	429'078	201'483	47,0
Engagements envers la clientèle	5'775'532	5'330'345	445'187	8,4
Engagements résultant des portefeuilles de négoce	79'881	7'120	72'761	1'021,9
Instruments financiers dérivés	58'067	101'881	-43'814	-43,0
Engagements financiers évalués à leur juste valeur	731'142	598'645	132'497	22,1
Engagements fiscaux	10'204	11'936	-1'732	-14,5
Engagements fiscaux latents	15'335	15'948	-613	-3,8
Comptes de régularisation	108'041	83'172	24'869	29,9
Autres passifs	75'037	62'176	12'861	20,7
Provisions	11'054	18'718	-7'664	-40,9
Total des fonds étrangers	7'494'854	6'659'019	835'835	12,6
Capital-actions	61'155	61'155	0	0,0
Propres actions	-22'796	-11'188	-11'608	103,8
Réserves issues du capital	593'002	587'555	5'447	0,9
Réserves issues du bénéfice	236'319	188'822	47'497	25,2
Réserves d'évaluation des instruments financiers IAS 39 (nettes d'impôt)	5'985	10'831	-4'846	-44,7
Différences de conversion monétaire	-16'097	-32'109	16'012	-49,9
Bénéfice du groupe (sans quotes-parts de bénéfice des actionnaires minoritaires)	111'778	82'796	28'982	35,0
Intérêts minoritaires aux fonds propres (y c. quotes-parts de bénéfice)	27'038	24'074	2'964	12,3
Total des fonds propres (y c. intérêts minoritaires)	996'384	911'936	84'448	9,3
Total des passifs	8'491'238	7'570'955	920'283	12,2

Compte de résultats consolidé

en 1'000 CHF	2005	2004	Variation	
			en CHF	en %
Produit des intérêts et des escomptes	183'531	138'985	44'546	32,1
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	14'817	15'537	-720	-4,6
Charges d'intérêts	132'511	94'935	37'576	39,6
Produit des opérations d'intérêts	65'837	59'587	6'250	10,5
Produit des commissions sur les opérations de crédit	4'873	4'350	523	12,0
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	382'563	335'461	47'102	14,0
Produit des commissions sur les autres prestations de services	8'280	11'239	-2'959	-26,3
Charges des prestations de services et de commissions	51'099	47'323	3'776	8,0
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	344'617	303'727	40'890	13,5
Résultat des opérations de négoce	63'124	48'832	14'292	29,3
Autres résultats ordinaires	29'739	44'303	-14'564	-32,9
Part au résultat des sociétés associées	0	149	-149	-100,0
Produit d'exploitation	503'317	456'598	46'719	10,2
Charges de personnel	237'094	225'400	11'694	5,2
Frais de gestion et de bureau	98'498	95'777	2'721	2,8
Charges d'exploitation	335'592	321'177	14'415	4,5
Bénéfice brut	167'725	135'421	32'304	23,9
Amortissements sur l'actif immobilisé	15'442	16'045	-603	-3,8
Amortissements sur les valeurs immatérielles	6'426	12'742	-6'316	-49,6
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	1'532	1'451	81	5,6
Résultat du groupe avant impôts	144'325	105'183	39'142	37,2
Impôts	28'488	21'973	6'515	29,7
Résultat du groupe	115'837	83'210	32'627	39,2

Rapport segmenté par division

2005	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Groupe
en 1'000 CHF					
Produit d'exploitation	204'762	131'844	102'733	63'978	503'317
Charges d'exploitation	122'436	99'775	63'517	49'864	335'592
Bénéfice brut	82'326	32'069	39'216	14'414	167'725
Amortissements	4'855	5'229	3'867	7'917	21'868
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	1'013	0	519	1'532
Résultat par segment	77'49071	25'827	35'349	5'678	144'325
Actifs du segment	582'874	3'498'552	362'334	4'042'323	8'486'083
Engagements du segment	1'321'365	3'235'911	491'450	2'430'793	7'479'519
Investissements	839	6'068	20	7'901	14'828
Cost Income Ratio II	62.2%	79.6%	65.6%	90.3%	71.0%
Effectif du personnel	180.9	370.9	190.7	3911.77	1'134.2
Effectif du personnel ajusté	397.1	384.9	229.0	123.2	1'134.2
Masse sous gestion (en millions CHF)	31'142.0	18'048.0	14'065.0	277.0	63'532
Afflux net de nouveaux capitaux (en millions CHF)	846	583	- 269	- 43	1'117
Performance (en millions CHF)	3'643	2'567	2'297	66	8'573
Marge brute sur les actifs sous gestion	0.71%	0.80%	0.79%	24.19%	0.86%

2004	Private & Institutional Clients Switzerland	Private & Institutional Clients International	Asset Management, Products & Sales	Corporate Center	Sarasin Groupe
en 1'000 CHF					
Produit d'exploitation	177'242	107'015	89'967	82'374	456'598
Charges d'exploitation	122'201	92'422	56'885	49'669	321'177
Bénéfice brut	55'041	14'593	33'082	32'705	135'421
Amortissements	5'473	5'461	3'698	14'155	28'787
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	445	24	982	1'451
Résultat par segment	49'568	8'687	29'360	17'568	105'183
Actifs du segment	505'578	3'540'858	340'656	3'157'358	7'544'450
Engagements du segment	1'225'018	3'320'461	572'134	1'525'458	6'643'071
Investissements	8'079	56'867	0	13'717	78'663
Cost Income Ratio II	72.0%	91.5%	67.3%	77.5%	76.6%
Effectif du personnel	171.2	37782.9	1972.0	39898.4	1'144.5
Effectif du personnel ajusté	420.71	396.1	226.41	102.32	1'144.5
Masse sous gestion (en millions CHF)	26'653	14'898	12'036	253	53'840
Afflux net de nouveaux capitaux (en millions CHF)	863	4'433	-17	- 1'322	3'957
Performance (en millions CHF)	1'054	872	9766	1826	1'233
Marge brute sur les actifs sous gestion	0.69%	0.85%	0.75%	9.15%	0.89%