

# Lettre aux actionnaires

Bâle, le 23 août 2002

## **Léger recul de la rentabilité dans un contexte difficile Des facteurs exceptionnels pèsent sur les résultats Mise en place de mesures d'envergure en vue de réduire les coûts**

Madame, Monsieur,

Les résultats de l'exercice en cours ont été essentiellement marqués par un contexte boursier défavorable et par les facteurs exceptionnels liés à la transaction de Rabobank.

Compte tenu des corrections sensibles intervenues sur les marchés financiers, nos activités opérationnelles ont relativement bien résisté. Le résultat des opérations de commissions, élément déterminant de notre performance, n'a enregistré qu'un recul relativement faible de 12%. De même, les actifs gérés sont restés relativement stables au vu des circonstances, puisque leur baisse de 6,7%, à 52 milliards de CHF, est essentiellement due à l'évolution des marchés. L'afflux d'argent frais a augmenté de 1,3% tandis que la performance a reculé de 8%. Les mesures de maîtrise des coûts se sont également fait sentir, les charges d'exploitation des activités opérationnelles ont reculé de 9% par rapport au premier semestre 2001, si bien que le bénéfice brut a baissé de 35%, à 52 millions de CHF. Outre les activités opérationnelles, des facteurs exceptionnels – amortissement du goodwill et frais de restructuration suite à la transaction Rabobank - pèsent sur le résultat, car le groupe enregistre une perte de 33 millions de CHF au premier semestre 2002.

### **Recul modéré des revenus issus des activités de base**

Le produit d'exploitation s'élève à 214 millions de CHF au premier semestre 2002, soit une baisse de 17% par rapport à la même période de l'année dernière. En conséquence, le résultat des opérations d'intérêts ainsi que notre bilan fortement lié aux marchés monétaires ont également reculé de 17%, à 39 millions de CHF.

Le produit des prestations de service et des commissions se révèle relativement stable. En s'inscrivant à 161 millions de CHF, les revenus issus des activités de gestion d'actifs et de conseil n'ont fléchi que de 12%. Compte tenu de la morosité du climat et de la grande incertitude quant à l'évolution des marchés, les investisseurs demeurent sur leurs réserves, et de ce fait, ce sont essentiellement les recettes liées aux volumes des affaires qui continuent de baisser. Toutefois, les mesures lancées l'année dernière pour accroître la part des revenus stables ont eu entre-temps des effets réjouissants. Par ailleurs, l'évolution relativement bonne des actifs gérés contribue de manière déterminante à la stabilisation du résultat des opérations de commissions et, malgré les conditions de marché difficiles, l'afflux d'argent frais au premier semestre s'élève à 0,7 milliard de CHF, soit une hausse de 1,3%. Les mesures d'amélioration de la rentabilité des opérations de commissions devraient entraîner une hausse des revenus issus des activités de base avec des conditions de marché plus favorables.

Par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2001, le résultat des opérations de négoce est en repli de 12%, à 21 millions de CHF. Il faut cependant noter qu'il intègre une perte de plus de 2 millions de CHF générée par les positions de négoce en actions propres. En effet, corrigé de ce facteur, le produit du négoce n'a pratiquement pas bougé par rapport à l'an dernier.

Le produit d'exploitation a également été fortement marqué par les autres résultats ordinaires qui ont diminué de 11 millions de CHF au premier semestre par rapport à la même période de l'année dernière. Cette baisse importante est presque entièrement attribuable aux amortissements des immobilisations financières exigés par l'évolution des marchés. Si nous avons été en mesure de compenser cette influence par des cessions d'immobilisations financières l'an dernier, il n'en a pas été de même au premier semestre 2002. En effet, les corrections importantes subies par les marchés financiers pèsent sur le résultat, car compte tenu des cours extrêmement bas, nous avons préféré ne pas dissoudre les réserves. Corrigé de ce facteur, le résultat d'exploitation des activités opérationnelles n'a globalement baissé que d'environ 13% (au lieu de 17%).

### **Les mesures de réduction des coûts commencent à se faire sentir**

Les mesures de réduction des coûts des activités opérationnelles commencent également à se faire sentir. La hausse des coûts enregistrée durant les exercices précédents a été enrayerée et les charges d'exploitation ont reculé de 9%, à 162 millions de CHF, par rapport au premier semestre 2001.

Comparés au 1<sup>er</sup> semestre 2001, les frais de personnel ont diminué de 2%, à 117 millions de CHF. Cette baisse tient à la réduction de l'effectif de presque 3%, à 1313 collaborateurs, à fin juin 2002. Lorsque l'intégration des unités de Rabobank sera achevée, d'ici à la fin de l'année, l'effectif sera réduit d'une centaine de personnes par rapport à la fin 2001, ce qui permettra de réaliser d'autres importantes économies de frais de personnel en 2003.

Les charges d'exploitation ont diminué de 23%, soit de 13 millions de CHF, pour s'établir à 45 millions de CHF. L'évolution du marché a entraîné un contrôle intensif de tous les types de coûts, ce qui a eu pour effet d'améliorer la productivité des activités opérationnelles.

Le bénéfice brut du premier semestre 2002 a diminué de 35%, passant de 80 millions de CHF à 52 millions de CHF. Si l'on exclut l'influence des immobilisations financières, le résultat des activités opérationnelles s'inscrit à 63 millions de CHF, soit une baisse de 21% par rapport à la même période de l'année dernière.

### **Les facteurs exceptionnels liés à la transaction Rabobank pèsent sur le résultat**

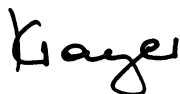
Le résultat pâtit lourdement des activités opérationnelles, mais aussi du rachat de Rabobank Suisse. La comptabilité de la transaction fait apparaître dans les comptes consolidés du groupe un goodwill d'environ 328 millions de CHF. Conformément aux dispositions suisses régissant l'établissement des comptes des banques, celui-ci doit être amorti et non incorporé directement aux nouvelles réserves issues du capital. Nous avons fixé la période d'amortissement à dix ans; le résultat semestriel est ainsi amputé de 16 millions de CHF.

Outre l'amortissement, les dispositions concernant l'établissement des comptes prévoient le contrôle régulier du montant du goodwill. Eu égard aux récentes évolutions des marchés financiers, il se peut que la nouvelle évaluation du goodwill, qui sera effectuée pour la première fois pour les comptes 2002, ait pour conséquence un amortissement exceptionnel.

La totalité des frais de restructuration nés de l'intégration des unités Rabobank dans le Groupe Sarasin constitue un autre facteur exceptionnel de ces résultats semestriels. Les frais de restructuration non récurrents reflètent surtout les charges exceptionnelles concernant le personnel, l'infrastructure et l'informatique. Actuellement, la provision de 41,6 millions de CHF couvre l'ensemble des frais de restructuration prévus. Le processus d'intégration se déroule conformément aux prévisions et pour le moment, il a satisfait à tous les objectifs intermédiaires. L'intégration de l'ancienne Rabo Robeco Banque Suisse interviendra le 30 septembre 2002 et les autres opérations d'intégration seront achevées d'ici à la fin de l'année.

Nous partons du principe que la situation du marché restera difficile pour le reste de l'année et ne voyons aucune amélioration notable des résultats pour le second semestre. Nous concentrerons nos efforts sur la réussite de l'intégration des unités de Rabobank et l'exploitation des potentiels de synergie qui en résulteront. Nous veillerons également à poursuivre nos mesures de réduction des coûts afin d'améliorer la productivité des activités opérationnelles.

## Banque Sarasin & Cie SA



Dr. Georg F. Kraye  
Président du Conseil d'administration



Peter E. Merian  
CEO

### Chiffres clés du Groupe Sarasin

		30.06.2002	30.06.2001	Variation
<b><u>Compte de résultats consolidé</u></b>	en 1'000 CHF		pro forma	%
Produits d'exploitation nets		213'832	257'930	-17,1
Bénéfice brute		51'843	80'038	-35,2
Perte/bénéfice du groupe y compris parts minoritaires		-33'179	34'257	-196,9
Cash flow		38'862	68'480	-43,3
<b><u>Chiffres relatifs</u></b>	en %			
Cost / Income ratio		91,0	81,2	12,1
Cost /income ratio avant amortissement survaleur		83,3	74,9	11,2
Rendement des fonds propres		-6,1	6,1	-200,0
Rendement des fonds propres avant amortissement survaleur		-3,1	9,0	-134,4
Rendements des fonds propres avant amortissement survaleur et provisions de restruction		4,6	9,0	-48,9
<b><u>Chiffres clés par action nom. Sarasin B</u></b>				
Perte/bénéfice de l'exercice	en CHF	-54,0	56,0	-196,4
Cash flow		63,6	112,0	-43,2
Valeur boursière au 30 juin		2'667,0	4'250,0	-37,2
<b><u>Fonds gérés par le groupe</u></b>	en mrd CHF	30.06.2002	31.12.2001	
Gérance de fortune		51,6	55,3	-6,7
<i>dont fonds de la clientèle privée</i>		33,8	37,0	-8,6
<i>dont fonds de la clientèle institutionnelle</i>		11,7	12,1	-3,3
<i>dont fonds de placement</i>		6,1	6,2	-1,6
<b>Effectif du personnel du groupe Sarasin</b>	converti en unités de personnel	1'312,5	1'346,4	-2,5

Pour tout renseignement veuillez vous adresser à:  
Matthias Hassels, CFO, Tél. +41 61 277 77 28

## Bilan consolidé au 30 juin 2002

(Les données de l'année précédente 2001 sont des valeurs pro forma et intègrent les unités PBI-Rabobank)

Actifs	30.6.2002 en 1'000 CHF	31.12.2001 pro forma <sup>1)</sup>	Variation	
			CHF	%
Liquidités	140'731	185'378	-44'647	-24,1
Créances résultant de papiers monétaires	131'586	122'580	9'006	7,3
Créances sur les banques	5'888'260	6'876'963	-988'703	-14,4
Créances sur la clientèle	1'861'103	1'769'925	91'178	5,2
Créances hypothécaires	227'304	223'663	3'641	1,6
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	121'387	75'444	45'943	60,9
Immobilisations financières	573'959	568'879	5'080	0,9
Participations non consolidées	1'197	5'183	-3'986	-76,9
Immobilisations corporelles	164'949	174'715	-9'766	-5,6
Valeurs immatérielles	326'687	344'011	-17'324	-5,0
Comptes de régularisation	71'332	62'964	8'368	13,3
Autres actifs	252'369	205'425	46'944	22,9
<b>Total des actifs</b>	<b>9'760'864</b>	<b>10'615'130</b>	<b>-854'266</b>	<b>-8,0</b>
<b>Passifs</b>				
Engagements résultant de papiers monétaires	125'132	96'663	28'469	29,5
Engagements envers les banques	953'998	1'140'179	-186'181	-16,3
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	301'377	263'087	38'290	14,6
Autres engagements envers la clientèle	6'894'596	7'635'208	-740'612	-9,7
Obligations de caisse	61	81	-20	-24,7
Comptes de régularisation	103'410	101'101	2'309	2,3
Autres passifs	250'182	195'098	55'084	28,2
Correctifs de valeurs et provisions	93'579	58'372	35'207	60,3
Réserves pour risques bancaires généraux	41'500	41'500		
Capital social	61'155	61'155		
Réserves issues du capital	585'947	585'947		
Réserves issues du bénéfice	382'196	363'786	18'410	5,1
Part minoritaires aux fonds propres	910	2'821	-1'911	-67,7
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	-33'179	70'132 <sup>1)</sup>	-103'311	-147,3
<b>Total des passifs</b>	<b>9'760'864</b>	<b>10'615'130</b>	<b>-854'266</b>	<b>-8,0</b>

<sup>1)</sup> Le bilan consolidé pro forma au 31.12.2001 indique l'actif et le passif du groupe élargi et correspond au bilan d'ouverture de la nouvelle structure du groupe. Pour des raisons techniques, le bénéfice du groupe figurant dans ce bilan correspond au bénéfice consolidé du Groupe Sarasin avant la reprise des unités PBI. Le bénéfice pro forma réalisé par les unités PBI a été incorporé dans l'augmentation de capital de Sarasin en tant que composante des capitaux propres amenés par les unités PBI.

# Compte de résultats consolidé du 1er semestre 2002

(Les données de l'année précédente 2001 sont des valeurs pro forma et intègrent les unités PBI-Rabobank)

	30.06.2002	30.06.2001		Variation
en 1'000 CHF		pro forma	CHF	%
Produits des intérêts et des escomptes	118'640	211'724	-93'084	-44,0
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	9'104	9'338	-234	-2,5
Charges d'intérêts	-88'966	-174'547	-85'581	-49,0
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>38'778</b>	<b>46'515</b>	<b>-7'737</b>	<b>-16,6</b>
Produit des commissions sur les crédits	694	912	-218	-23,9
Produit des commissions sur les titres et les placements	167'575	195'701	-28'126	-14,4
Produit des commissions sur les autres prestations de services	7'034	5'477	1'557	28,4
Charges des commissions	-14'786	-19'081	-4'295	-22,5
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de services</b>	<b>160'517</b>	<b>183'009</b>	<b>-22'492</b>	<b>-12,3</b>
<b>Résultat des opérations de négoce</b>	<b>20'757</b>	<b>23'593</b>	<b>-2'836</b>	<b>-12,0</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	668	9'171	-8'503	-92,7
Autres produits ordinaires	-6'888	-4'358	2'530	58,1
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>-6'220</b>	<b>4'813</b>	<b>-11'033</b>	<b>-229,2</b>
<b>Produits d'exploitation nets</b>	<b>213'832</b>	<b>257'930</b>	<b>-44'098</b>	<b>-17,1</b>
Charges de personnel	116'579	119'296	-2'717	-2,3
Frais de gestion et de bureau	45'410	58'596	-13'186	-22,5
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>161'989</b>	<b>177'892</b>	<b>-15'903</b>	<b>-8,9</b>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>51'843</b>	<b>80'038</b>	<b>-28'195</b>	<b>-35,2</b>
Amortissements sur l'actif immobilisé	-16'231	-15'180	1'051	6,9
Amortissements y compris survaleur PBI unités	-16'438	-16'438		
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-3'515	-2'606	909	34,9
<b>Résultat intermédiaire</b>	<b>15'659</b>	<b>45'814</b>	<b>-30'155</b>	<b>-65,8</b>
Produits extraordinaires	3'929	8'798	-4'869	-55,3
Charges extraordinaires	-5'525	-1'140	-4'385	384,6
Impôts	-5'670	-19'215	13'545	-70,5
<b>Bénéfice du groupe avant provisions de restructuration</b>	<b>8'393</b>	<b>34'257</b>	<b>-25'864</b>	<b>-75,5</b>
Provisions de restructurations	-41'572	0	-41'572	100,0
<b>Perte /bénéfice du groupe y compris parts minoritaires</b>	<b>-33'179</b>	<b>34'257</b>	<b>-67'436</b>	<b>-196,9</b>

Le bouclage intermédiaire n'a pas été vérifié par l'organe de révision légale. Il a été établi selon les mêmes principes que les comptes annuels et est conforme à la loi.