



SARASIN

Lettre aux actionnaires

Bâle, le 24 août 2004

Nette amélioration du résultat opérationnel

Le résultat d'exploitation progresse de 49% – le volume des actifs sous gestion augmente de 10%

Chers actionnaires

La banque Sarasin maintient le cap de la croissance et réaffirme son objectif prioritaire – l'amélioration constante de son efficacité et de sa rentabilité. Au premier semestre 2004, le résultat opérationnel a progressé de 49% par rapport à l'année précédente pour atteindre 43 millions de francs et le bénéfice consolidé s'est accru de 29% à 40 millions de francs. Durant cette période, nous avons constaté une fois de plus l'étroitesse du lien entre l'évolution des marchés financiers et la marche des affaires de notre groupe. L'excellente tenue des marchés boursiers au premier trimestre nous a permis d'enregistrer des résultats presque aussi flatteurs que durant la période d'euphorie de la fin des années 90, avant que la situation ne se dégrade au deuxième trimestre. Les incertitudes géopolitiques, la flambée des prix du pétrole et la détérioration des indicateurs conjoncturels ont nettement érodé la confiance des marchés, ce qui a eu une incidence directe sur les volumes d'affaires au deuxième trimestre.

En fin de compte, nous avons réussi à atteindre les objectifs du conseil d'administration et accroître le produit d'exploitation de 8% à 205 millions de francs. Compte tenu du rachat de Chiswell Associates Limited et de l'alourdissement des charges dû aux augmentations de salaire et aux provisions constituées dans la perspective du versement de primes de résultat à notre personnel, les charges d'exploitation ont augmenté de 3% à 149 millions de francs. Le bénéfice brut s'établit ainsi à 56 millions de francs, ce qui correspond à une hausse de 22% par rapport à la même période de l'année précédente (46 millions de francs).

De nouveaux succès ont été enregistrés au niveau du patrimoine de la clientèle. Au cours de la période sous revue, les fonds gérés par le groupe ont en effet augmenté de 4,9 milliards de francs (10%) pour atteindre 53,5 milliards de francs. Tous les segments de clientèle, à commencer par celui de la clientèle privée, ont enregistré un afflux net de capitaux. La forte croissance des actifs sous gestion a en outre été rendue possible par des acquisitions extérieures.

Mutations au sein du conseil d'administration : Géry Daeninck a remis son mandat d'administrateur délégué de Robeco Groep N.V. à la fin du premier semestre et se retire également du conseil d'administration de la Banque Sarasin & Cie SA.

Deux trimestres contrastés pour les marchés financiers

Au cours du premier semestre 2004, les marchés financiers ont été influencés par les menaces terroristes, le spectre de l'inflation, l'envolée des prix du pétrole et l'attente d'une hausse des taux. Après un premier trimestre marqué par une intense activité de la clientèle, la situation s'est légèrement détériorée en raison de l'instabilité du climat économique et de l'évolution défavorable des taux de change. Sur l'ensemble de la période considérée, le marché a tout de même offert des conditions favorables à l'expansion de nos activités.

Deux aspects doivent être pris en compte lors de l'interprétation des résultats semestriels du groupe : d'une part, le rachat de la société de gestion de fortune Chiswell Associates Limited au 1^{er} juin 2004 prend la forme d'un résultat mensuel dans notre compte d'exploitation et d'une intégration totale au niveau du bilan, des actifs sous gestion et de l'effectif du personnel. D'autre part, la Banque Jenni & Cie, SA figure pour la dernière fois dans le périmètre de consolidation du groupe Sarasin. La vente de cet établissement a en effet été finalisée pour la fin juillet 2004.

Le résultat des opérations d'intérêts est resté modeste en raison du niveau toujours peu élevé des taux d'intérêt ; il s'élève à 29 millions de francs et contribue pour 14% au résultat d'exploitation. Les mesures prises pour réduire le risque d'intérêt dans la perspective d'une hausse des taux ont – à nouveau – légèrement diminué le produit net des intérêts. Une confirmation de la tendance haussière des taux d'intérêt, attendue par de nombreux observateurs, aurait une incidence positive sur les opérations d'intérêts en raison de la structure de notre bilan.

Le résultat des opérations de commissions et des prestations de services s'élève à 152 millions de francs. Cette augmentation de 13% reflète le regain de confiance des investisseurs et une activité de la clientèle en relation avec les bonnes dispositions des marchés. Ce bon résultat est dû à l'accroissement de 17% du produit des commissions sur les titres et les

placements. La hausse des revenus tirés des actifs a en partie été compensée par le recul croissant des revenus liés aux transactions. Le produit des commissions sur les autres prestations de services a en revanche légèrement diminué suite au recul des opérations du secteur Financement d'entreprises par rapport à l'année précédente.

Fonds gérés par le groupe : afflux net de capitaux

Les fonds gérés par le groupe ont augmenté de 10% pour atteindre 53,5 milliards de francs. Si la performance n'a pratiquement pas eu d'influence sur ce résultat (135 millions de francs ou 0,3%), tous les segments – clientèle privée, investisseurs institutionnels, fonds de placement – ont enregistré un important afflux de capitaux. La progression de 4,9 milliards de francs résulte, à part de la performance, de l'intégration de la fortune de Chiswell (4,0 milliards de francs) et de l'apport de capitaux d'anciens et de nouveaux clients (0,8 milliard de francs).

Dans le détail, l'afflux net de capitaux de la clientèle privée atteint environ un milliard de francs (3%), dont trois quarts sont liés à des acquisitions sur la place de Londres. Le portefeuille de clients privés a également augmenté en Suisse et sur un marché asiatique en pleine expansion. L'augmentation des capitaux confiés par les investisseurs institutionnels (3,5 milliards de francs) est principalement due à des acquisitions à Londres, notamment dans le secteur des fondations caritatives (Charities). Nous avons également enregistré un apport de capitaux de nos clients institutionnels de quelque 300 millions de francs.

Nous nous plaignons également à relever la demande toujours soutenue de produits de placement collectifs du groupe Sarasin, qui se traduit par une hausse de la fortune des fonds de placement de 220 millions de francs (3,2%). Il est réjouissant de constater que l'afflux d'argent frais demeure stable à un niveau élevé, et cela depuis plusieurs années.

Le produit des opérations de négoce a reculé de 9% à 22 millions de francs et résulte principalement du négoce de devises (15 millions de francs) et du négoce d'instruments dérivés (6 millions de francs).

Hausse modérée des coûts

Après deux années consécutives de baisse, les charges ont à nouveau progressé de 3% au cours du semestre écoulé, ce qui se situe dans les limites du budget. Les frais de personnel ont augmenté de 3%, soit 2% pour les augmentations de salaire et 1% pour les provisions constituées dans la perspective du versement de primes de résultat à notre personnel. Compte tenu de l'intégration des 60 collaborateurs de Chiswell, l'effectif du personnel a progressé de 50 unités à 1'160 personnes (chiffres convertis en unités de personnel). Les frais de gestion et de bureau ont également augmenté de 3% à 41 millions de francs en raison de l'accroissement du volume des affaires dans tous les secteurs d'activités.

Le bénéfice brut a enregistré une progression réjouissante de 22% pour s'établir à 56 millions de francs au terme du premier semestre. Le total des amortissements sur l'actif immobilisé et sur les autres valeurs immatérielles a diminué de 16% à 8 millions de francs. Ces deux données sont pour la première fois mentionnées séparément, conformément à la nouvelle directive (BAG-SFBC) sur les dispositions régissant l'établissement des comptes de la Commission fédérale des banques (CFB). Les correctifs de valeurs, provisions et pertes ont été très modestes au cours du semestre sous revue.

En conséquence, le résultat opérationnel affiche une hausse sensible de 49% à 43 millions de francs, ce qui est conforme aux objectifs fixés. Compte tenu

du recul des produits extraordinaires et de l'augmentation simultanée de la charge fiscale de 37%, il en résulte un bénéfice net de 40 millions de francs, en hausse de 29% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Notre groupe a réalisé une excellente performance au premier semestre 2004 et maintient ainsi le cap de la croissance. Nous avons atteint, voire dans certains cas dépassé les objectifs fixés à la fin de l'année dernière. Une telle performance n'aurait pas été possible sans l'engagement et le professionnalisme de tout notre personnel.

Mutations au sein du conseil d'administration

Nous vous informons que Géry Daeninck a remis son mandat d'administrateur délégué de Robeco Groep N.V. et a par conséquent annoncé sa démission du conseil d'administration de la Banque Sarasin & Cie SA au 30 juin 2004. Géry Daeninck était membre de notre conseil d'administration depuis la conclusion de l'alliance avec Rabobank en juin 2002. Nous le remercions de sa précieuse collaboration durant l'exercice de son mandat.

Perspectives

Les événements récents nous ont aussi rappelé combien nos résultats sont liés à l'évolution des marchés financiers. Face aux vents contraires soufflant en ce début de troisième trimestre, nous redoublons de vigilance afin de renforcer notre efficacité et améliorer sans cesse notre position sur le marché.

Banque Sarasin & Cie SA



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



Peter E. Merian
CEO

Chiffres clés du Groupe Sarasin

	30.06.2004	30.06.2003	Variation (%)
Compte de résultats consolidé (1'000 CHF)			
Produits d'exploitation nets	205'068	190'535	7,6
Bénéfice brut	55'688	45'819	21,5
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	40'365	31'192	29,4
Cash flow	48'968	41'435	18,2
Chiffres relatifs (%)			
Cost-Income-Ratio	79,1	83,5	-5,3
Cost-Income-Ratio avant amortissement de goodwill	76,8	81,1	-5,3
Rendement des fonds propres (ROE)	9,9	8,2	20,7
ROE avant amortissement de goodwill	11,0	9,4	17,0
Chiffres clés par action nom. Sarasin B (CHF)			
Bénéfice de l'exercice	66,7	51,0	30,8
Cash flow	80,1	67,8	18,1
Valeur boursière au 30 juin	1'920,0	1'680,0	14,3
Capitalisation boursière au 30 juin (mio CHF)	1'174,0	1'027,4	14,3
	30.06.2004	31.12.2003	Variation (%)
Fonds gérés par le groupe (mrd CHF)			
Gérance de fortune en total	53,5	48,6	10,1
<i>dont fonds de la clientèle privée</i>	<i>31,9</i>	<i>30,8</i>	<i>3,6</i>
<i>dont fonds de la clientèle institutionnelle</i>	<i>14,6</i>	<i>10,9</i>	<i>33,9</i>
<i>dont fonds de placement</i>	<i>7,0</i>	<i>6,9</i>	<i>1,4</i>
Effectif du personnel du groupe Sarasin (converti en unités de personnel)	1'159,6	1'109,8	4,5

Bilan consolidé au 30 juin 2004

Actifs (1'000 CHF)	30.6.2004	31.12.2003	Variation	
			CHF	%
Liquidités	140'072	132'413	7'659	5,8
Créances résultant de papiers monétaires	94'221	49'865	44'356	89,0
Créances sur les banques	4'854'202	4'765'490	88'712	1,9
Créances sur la clientèle	1'443'744	1'364'424	79'320	5,8
Créances hypothécaires	226'231	216'880	9'351	4,3
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	202'820	193'737	9'083	4,7
Immobilisations financières plus participations non consolidées	553'929	480'303	73'626	15,3
Immobilisations corporelles	134'572	138'129	-3'557	-2,6
Valeurs immatérielles	95'103	52'207	42'896	82,2
Comptes de régularisation	79'101	44'170	34'931	79,1
Autres actifs	135'344	139'331	-3'987	-2,9
Total des actifs	7'959'339	7'576'949	382'390	5,0
Passifs (1'000 CHF)	31.12.2004	31.12.2003	Variation	
			CHF	%
Engagements envers les banques	1'336'896	885'676	451'220	50,9
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	187'069	251'904	-64'835	-25,7
Autres engagements envers la clientèle	4'764'761	4'894'355	-129'594	-2,6
Emprunts et prêts gagés	410'717	321'900	88'817	27,6
Comptes de régularisation	102'835	97'816	5'019	5,1
Autres passifs	286'514	276'658	9'856	3,6
Correctifs de valeurs et provisions	41'406	43'492	-2'086	-4,8
Réserves pour risques bancaires généraux	37'700	41'500	-3'800	-9,2
Capital social	61'155	61'155	0	0,0
Propres titres de participation	-10'471	-9'472	999	10,5
Réserves issues du capital	588'109	587'129	980	0,2
Réserves issues du bénéfice	95'751	53'794	41'957	78,0
Parts minoritaires aux fonds propres	16'532	918	15'614	n.a.
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	40'365	70'124	-29'759	n.a.
Total des passifs	7'959'339	7'576'949	382'390	5,0

Compte de résultats consolidé du 1er semestre 2004

1'000 CHF	30.06.2004	30.06.2003	Variation	
			CHF	%
Produits des intérêts	72'983	90'265	-17'282	-19,1
Charges d'intérêts	-43'946	-59'202	-15'256	-25,8
Résultat des opérations d'intérêts	29'037	31'063	-2'026	-6,5
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	152'357	135'109	17'248	12,8
Résultat des opérations de négoce	21'917	24'053	-2'136	-8,9
Autres produits ordinaires	1'757	310	1'447	466,8
Produits d'exploitation nets	205'068	190'535	14'533	7,6
Charges de personnel	108'179	104'889	3'290	3,1
Frais de gestion et de bureau	41'201	39'827	1'374	3,4
Total des charges d'exploitation	149'380	144'716	4'664	3,2
Bénéfice brut	55'688	45'819	9'869	21,5
Amortissements sur l'actif immobilisé	-6'068	-9'736	-3'668	-37,7
Amortissement d'autres valeurs immatérielles ¹⁾	-2'114	0	n.a.	n.a.
Amortissements du goodwill	-4'624	-4'712	-88	-1,9
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-97	-2'668	-2'571	-96,4
Résultat intermédiaire	42'785	28'703	14'082	49,1
Produits/charges extraordinaires	2'766	6'266	-3'500	-55,9
Impôts	-5'186	-3'777	1'409	37,3
Bénéfice du groupe	40'365	31'192	9'173	29,4
dont parts minoritaires	-441	-23	418	n.a.

¹⁾ L'amortissement d'autres valeurs immatérielles n'a pas été calculé séparément au premier semestre 2003. Le montant correspondant figure dans les amortissements sur l'actif immobilisé.

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.