



Lettre aux actionnaires

Bâle, 26 février 2009

Résultats annuels 2008 de la Banque Sarasin : Apports nets de fonds record de CHF 14,5 milliards – Bénéfice consolidé ajusté de CHF 114,4 millions

Apports nets de fonds record de CHF 14,5 milliards • Les investissements de croissance portent des fruits • Diminution de 16% à CHF 69,7 milliards des actifs sous gestion en raison de l'évolution défavorable des marchés et des fluctuations des taux de change • Recul à CHF 114,4 millions de francs du bénéfice consolidé (2007: CHF 173,5 millions)

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Pour le secteur financier, 2008 entrera dans les annales comme une année noire : une tourmente s'est abattue sur notre branche, jetant à terre des institutions établies et détruisant des valeurs supposées sûres. C'est pourquoi nous pouvons être satisfaits d'avoir relativement bien surmonté cet exercice tumultueux plein de défis grâce à notre solide performance opérationnelle et à notre capacité de croissance.

En tant que membre de la communauté bancaire internationale, la crise ne nous a cependant pas épargnés. Le risque de contrepartie sur le marché interbancaire, dont nous tenons compte en gérant activement les limites et en diversifiant largement les contreparties, n'a pas pu être entièrement éliminé en raison des fluctuations extrêmes induites par la crise financière. Au début du quatrième trimestre 2008, les événements se sont précipités. La banque d'investissement Lehman Brothers s'est déclarée en faillite, la société Merrill Lynch a été avalée par la Bank of America, l'assureur AIG a dû être sauvé par la banque centrale américaine, l'UBS a été contrainte de se recapitaliser avec l'aide des pouvoirs publics et l'effondrement des trois principales banques d'Islande a conduit à une nationalisation du système bancaire de ce pays. Ces évolutions sur marchés financiers ont nécessité, dans notre établissement, des correctifs de valeurs de 58

millions de francs après impôts sur les créances envers les autres banques.

Ces influences indirectes non récurrentes de la crise financière sur notre banque ne doivent cependant pas voiler la bonne performance que nous avons réalisée dans cet environnement adverse grâce à nos collaborateurs motivés. Notre succès se reflète notamment dans l'afflux de capitaux record de CHF 14,5 milliards (2007: CHF 11,1 milliards). La confiance que nous témoignent nos clients nous remplit de satisfaction. Elle est le fruit du fort ancrage de notre marque sur le marché international et de notre attitude prévoyante, en harmonie avec notre modèle d'affaires prudent. Le renforcement de nos équipes de vente nous permettra de rester performants : 122 nouveaux conseillers clientèle ont été engagés en 2008, si bien que notre équipe compte désormais 416 collaboratrices et collaborateurs. Nos résultats réjouissants en matière d'acquisition de capitaux et les investissements destinés à alimenter notre croissance future constituent une base solide pour l'avenir de notre banque.

Dans le cadre du recentrage de nos activités sur notre métier de banquiers privés, nous avons engagé, durant l'exercice sous revue, d'importantes mesures et franchi plusieurs étapes d'expansion. Après avoir vendu notre succursale luxembourgeoise au deuxième semestre 2007, nous avons lancé en 2008 la Bank Zweiplus. Cet établissement a démarré ses activités le

1^{er} juillet 2008 après une période de préparation de seulement 32 semaines. La Bank Zweiplus se positionne comme une plate-forme de produits et de traitement de premier plan domiciliée en Suisse pour les prestataires de services financiers indépendants et les assurances-vie ainsi que les clients directs des segments de la clientèle de masse aisée d'Europe. Quelques semaines après son lancement, la Bank Zweiplus a conclu avec Swiss Life un premier accord de coopération pour le traitement et l'administration des produits de cet assureur. Depuis le 1^{er} octobre 2008, les actifs d'une trentaine de milliers de clients de Swiss Life sont administrés par la Bank Zweiplus. Ce premier grand succès témoigne du bien-fondé du modèle d'affaires choisi. Cette plateforme de produits et de traitement indépendante pourrait aussi intéresser d'autres partenaires grâce à ses avantages en termes de coûts. Sa signification est d'autant plus importante dans la crise financière actuelle. A la fin 2008, la Bank Zweiplus offrait ses services à environ 300 000 clients et gérait une fortune de quelque CHF 5,8 milliards. La Bank Zweiplus contribue à améliorer l'efficacité des coûts de son actionnaire majoritaire Sarasin, tout en lui offrant une plus grande stabilité ainsi que des perspectives de croissance attrayantes. L'intégration dans la Bank Zweiplus des affaires avec les clients directs des segments de la clientèle de masse aisée et avec les clients de prestataires de services financiers se traduit par un produit extraordinaire de CHF 50,7 millions qui représente la valeur ajoutée créée par le rapprochement.

En raison du cataclysme survenu sur les marchés boursiers et des devises, les actifs sous gestion ont reculé à CHF 69,7 milliards à la fin 2008 malgré les apports de fonds substantiels (31.12.2007: CHF 83,0 milliards). Les produits opérationnels n'ont certes diminué que de 5% du fait de la crise, mais ne se sont pas accrus comme prévu. Le produit d'exploitation ajusté s'élève à CHF 626,5 millions (2007: CHF 662,4 millions). Du côté des charges, la mise en œuvre de notre stratégie de croissance conformément à nos plans a entraîné une hausse des

frais de personnel et de bureau : cette progression est liée au renforcement de nos effectifs, mais a été partiellement compensé par la diminution du montant des bonus liés aux performances. En progression de 11%, les charges d'exploitation ajustées se montent à CHF 464,7 millions pour l'exercice 2008. Le bénéfice consolidé ajusté s'élève ainsi à CHF 114,4 millions. Après élimination de tous les effets non récurrents, il en résulte un résultat consolidé de CHF 106,8 millions pour l'exercice 2008 (2007: CHF 304,6 millions).

Au lieu de verser l'habituel dividende prélevé sur le bénéfice résultant du bilan, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 22 avril 2009 d'émettre des options sur cash ou sur titres (COTO) en combinaison avec une réduction de la valeur nominale des actions. Les actionnaires auront ainsi la possibilité de choisir entre le retrait de nouvelles actions nominatives, la vente en Bourse des options sur cash ou sur titres ou l'encaissement d'une distribution en espèces de 0,65 franc par action nominative B. Sous cette forme, les options sur cash ou sur titres ne sont soumises ni à l'impôt fédéral anticipé, ni à l'impôt sur le revenu frappant les personnes physiques domiciliées en Suisse.

Après 21 ans d'activité au sein de la Banque Sarasin, dont 11 ans en tant que CEO et président du directoire, Peter E. Merian met à disposition son mandat de membre du conseil d'administration qui se termine à la date de l'assemblée générale du 22 avril 2009. Cependant, Peter E. Merian restera étroitement lié à la banque à l'avenir. Les plus vifs remerciements lui sont adressés au nom des actionnaires et du conseil d'administration. Ce dernier proposera à l'assemblée générale l'élection au conseil d'administration de Pim Mol, responsable du Private Banking de Rabobank Nederland, de sorte que l'actionnaire principal Rabobank disposera désormais de trois des sept sièges au sein de cet organe.

Après l'exercice difficile que fut 2008, on peut se demander ce que nous réserve l'avenir. Notre stratégie

est axée sur la durabilité et sur les investissements dans le futur. C'est pourquoi nous continuerons de mettre en œuvre notre stratégie de croissance de façon conséquente en 2009 et fixerons des priorités. Nous songeons notamment à nous implanter à Varsovie (Pologne) et à Vienne (Autriche), ce qui nous permettrait non seulement de prendre pied sur deux nouveaux marchés, mais nous fournirait aussi une base solide pour prospector plus intensivement d'autres pays d'Europe central et de l'Est.

Compte tenu de la situation actuelle des marchés financiers, l'évolution de notre situation bénéficiaire est encore très incertaine. Tout dépendra du temps qu'il faudra pour surmonter la crise et pour que les acteurs du marché reprennent confiance. Nous pouvons cependant planifier et maîtriser nos dépenses et continuons de gérer nos coûts de façon ciblée. Simultanément, nous avons le souci du rendement et passons continuellement en revue notre portefeuille d'activités. Les projets dont le succès tarde à venir ou n'est pas à la hauteur des attentes font l'objet d'une surveillance attentive et sont abandonnés si nécessaire. Si une nouvelle dégradation du marché nous oblige à réaliser davantage d'économies par le biais d'inévitables mesures de compression des frais de personnel, nous opterions pour des réductions temporaires des salaires ou des frais professionnels, dans l'esprit d'une gestion d'entreprise durable. Cette mesure offre davantage de flexibilité qu'une coupe dans les effectifs et déploie plus rapidement ses effets. Nous favorisons ainsi un modèle plus acceptable socialement et offrant davantage de sécurité à nos collaborateurs. La direction a déjà montré la voie en renonçant au versement d'un bonus pour l'exercice 2008.

Nous nous attendons à un exercice 2009 difficile. Nous tablons néanmoins sur une poursuite de notre croissance, qui devrait, selon nos projections, atteindre

10% en termes d'apports de nouveaux capitaux. Eu égard à la volatilité des marchés, nos objectifs de rentabilité sont cependant relativement conservateurs : sur la base du volume actuel des affaires et dans l'hypothèse d'une stabilisation des marchés, la Banque Sarasin table pour 2009 sur un bénéfice opérationnel ajusté de l'ordre de celui réalisé en 2008. Nous sommes convaincus que les marchés financiers se redresseront tôt ou tard et que les intervenants reprendront confiance dans le système financier. Notre stratégie de croissance nous ouvre de bonnes perspectives pour assurer durablement le succès de la Banque Sarasin. En 2008, nous avons investi dans le renforcement de nos équipes de conseillers clientèle malgré la crise, car nous voulons être prêts lorsque les marchés se redresseront.

Nous exprimons nos plus vifs remerciements à nos clients et à nos actionnaires pour la confiance qu'ils nous témoignent. Cette confiance est essentielle justement en ces temps difficiles et nous mettons tout en œuvre pour la mériter. Il est également primordial pour nous de pouvoir compter sur le soutien notre actionnaire majoritaire Rabobank. Nous adressons aussi nos remerciements à tous nos collaborateurs et collaboratrices sur tous nos sites. Les performances remarquables qu'ils ont réalisées dans cet environnement turbulent témoignent de leur professionnalisme ainsi que de la qualité et de l'efficacité de leur travail.

Veillez agréer, chers actionnaires, nos meilleures salutations.



Christoph Ammann
Président du Conseil
d'Administration



Joachim H. Strähle
Chief Executive Officer

Chiffres clés

	2008 chiffres a- justés	2008	2007 chiffres a- justés	2007
Compte de résultats consolidé (en 1 000 CHF)				
Produits d'exploitation nets	626 482	677 144	662 385	837 505
Bénéfice brut	161 733	212 395	245 273	409 893
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	114 418	106 831	173 544	304 597
Rentabilité (en %)				
Rendement des fonds propres (ROE)	9,3	8,7	16,0	26,5
Cost income ratio I	74,2	68,6	63,0	51,1
Cost income ratio II	77,9	72,1	65,9	53,4
Ratio de couverture	9,4		10,8	
Ratio BRI de catégorie 1	14,5		17,0	
Résultat par segment (en 1 000 CHF)				
Private & Institutional Clients Switzerland	56 199	56 199	102 521	102 521
International	72 364	72 364	106 515	106 515
Asset Management, Products & Sales	6 974	6 974	0	0
Corporate Center	-4 328	-27 399	13 456	178 076
Total	131 209	108 138	222 492	387 112
Fonds gérés par le groupe (en mio. CHF)				
Total des fonds gérés		69 679		83 002
Apports nets de fonds		14 476		11 112
Valeur boursière (en CHF)				
	30.06.2008		30.06.2007	
Valeur boursière au 30 juin 2007	31,50		53,50	
Capitalisation boursière (en mio CHF)	1 926		3 272	
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)				
Total	1 537,0		1 170,4	
dont conseillers à la clientèle	416,0		294,1	

Bilan consolidé

Actifs

en 1 000 CHF	31.12.2008	31.12.2007	Variation de 31.12.2007 en CHF en %	
Liquidités	435 236	71 822	363 414	506,0
Créances résultant de papiers monétaires	358 542	52 964	305 578	577,0
Créances sur les banques	4 082 097	5 682 350	-1 600 253	-28,2
Créances sur la clientèle	5 203 474	3 850 586	1 352 888	35,1
Portefeuilles de négoce	352 209	654 417	-302 208	-46,2
Instruments financiers dérivés	423 784	337 913	85 871	25,4
Immobilisations financières	1 269 819	582 728	687 091	117,9
Participations dans des sociétés associées	107 241	51 255	55 986	109,2
Immobilisations corporelles	129 447	111 291	18 156	16,3
Valeurs immatérielles	152 810	101 068	51 742	51,2
Créances fiscales	46	32	14	43,8
Créances fiscales latentes	15 879	1 742	14 137	811,7
Comptes de régularisation	152 464	160 092	-7 628	-4,8
Autres actifs	23 838	7 755	16 083	207,4
Total des actifs	12 706 886	11 666 015	1 040 871	8,9
Total des créances de rang postérieur	16 039	6 426	9 613	149,6
Total des créances envers des participants qualifiés	147 727	41 635	106 092	254,8

Passifs

en 1 000 CHF	31.12.2008	31.12.2007	Variation de 31.12.2007 en CHF en %	
Engagements envers les banques	1 335 982	1 067 365	268 617	25,2
Engagements envers la clientèle	8 483 257	6 681 706	1 801 551	27,0
Engagements résultant des portefeuilles de négoce	92 022	121 636	-29 614	-24,3
Instruments financiers dérivés	397 568	275 359	122 209	44,4
Engagements financiers évalués à leur juste valeur	927 144	1 925 715	-998 571	-51,9
Engagements fiscaux	9 058	65 082	-56 024	-86,1
Engagements fiscaux latents	9 553	8 724	829	9,5
Comptes de régularisation	199 450	211 572	-12 122	-5,7
Autres passifs	54 196	39 119	15 077	38,5
Provisions	5 453	9 315	-3 862	-41,5
Total des fonds étrangers	11 513 683	10 405 593	1 108 090	10,6
Capital-actions	61 155	61 155	0	0,0
Propres actions	-43 435	-48 019	4584	-9,5
Réserves issues du capital	602 340	608 871	-6 531	-1,1
Réserves issues du bénéfice	573 327	358 789	214 538	59,8
Réserves d'évaluation des instruments financiers IAS 39 (nettes d'impôt)	-36 601	-11 412	-25 189	-220,7
Différences de conversion monétaire	-104 662	-35 184	-69 478	-197,5
Bénéfice du groupe (sans quotes-parts de bénéfice des actionnaires minoritaires)	94 716	293 630	-198 914	-67,7
Fonds propres des actionnaires de la Banque Sarasin & Cie SA	1 146 840	1 227 830	-80 990	-6,6
Intérêts minoritaires aux fonds propres (y c. quotes-parts de bénéfice)	46 363	32 592	13 771	42,3
Total des fonds propres (y c. intérêts minoritaires)	1 193 203	1 260 422	-67 219	-5,3
Total des passifs	12 706 886	11 666 015	1 040 871	8,9
Total des engagements de rang postérieur	0	0	0	0
Total des engagements envers des participants qualifiés	482 349	208 098	274 251	131,8

Compte de résultats consolidé

en 1 000 CHF	2008 chiffres a-justés	2008	2007 chiffres a-justés	2007
Produit des intérêts et des escomptes	379 530	379 530	385 517	385 517
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	25 856	25 856	16 566	16 566
Charges d'intérêts	276 829	276 829	297 486	297 486
Produit des opérations d'intérêts	128 557	128 557	104 597	104 597
Produit des commissions sur les opérations de crédit	5 549	5 549	4 414	4 414
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	439 673	439 673	495 367	495 367
Produit des commissions sur les autres prestations de services	6 708	6 708	6 221	6 221
Charges des prestations de services et de commissions	52 914	52 914	67 380	67 380
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	399 016	399 016	438 622	438 622
Résultat des opérations de négoce	87 757	87 757	95 905	95 905
Autres résultats ordinaires	11 152	61 814	23 261	198 381
<i>dont résultat des sociétés associées</i>		4 618		6 955
Produit d'exploitation	626 482	677 144	662 385	837 505
Charges de personnel	324 173	324 173	307 278	315 278
Frais de gestion et de bureau	140 576	140 576	109 834	112 334
Charges d'exploitation	464 749	464 749	417 112	427 612
Bénéfice brut	161 733	212 395	245 273	409 893
Amortissements sur l'actif immobilisé	14 422	14 422	11 822	11 822
Amortissements sur les valeurs immatérielles	9 152	9 152	7 467	7 467
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	6 950	80 683	3 492	3 492
Résultat du groupe avant impôts	131 209	108 138	222 492	387 112
Impôts	16 791	1 307	48 948	82 515
Résultat du groupe	114 418	106 831	173 544	304 597

Rapport segmenté par division

Private Banking

en 1 000 CHF	2008 chiffres a-justés	2008	2007 chiffres a-justés	2007
Produit d'exploitation	322 253	322 253	326 000	326 000
Charges d'exploitation	255 402	255 402	216 620	216 620
Bénéfice brut	66 851	66 851	109 380	109 380
Amortissements	5 966	5 966	5 179	5 179
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	4 686	4 686	1 680	1 680
Résultat par segment	56 199	56 199	102 521	102 521
	31.12.2008 chiffres a-justés	31.12.2008	31.12.2007 chiffres a-justés	31.12.2007
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	32 840	32 840	38 058	38 058
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	589,2	589,2	424,7	424,7
Effectif du personnel ajusté	807,4	807,4	626,8	626,8
dont conseillers clientèle (converti en unités de personnel)	313,6	316,6	219,6	219,6

Asset Management, Products & Sales

en 1 000 CHF	2008 chiffres a-justés	2008	2007 chiffres a-justés	2007
Produit d'exploitation	221 173	221 173	248 474	248 474
Charges d'exploitation	141 384	141 384	135 677	135 677
Bénéfice brut	79 789	79 789	112 797	112 797
Amortissements	7 425	7 425	6 833	6 833
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	0	- 551	- 551
Résultat par segment	72 364	72 364	106 515	106 515
	31.12.2008 chiffres a-justés	31.12.2008	31.12.2007 chiffres a-justés	31.12.2007
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	31 004	31 004	39 572	39 572
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	393,7	393,7	323,8	323,8
Effectif du personnel ajusté	475,3	475,3	353,9	353,9
dont conseillers clientèle (converti en unités de personnel)	79,7	79,7	61,0	61,0

Rapport segmenté par division (suite)

Bank Zweiplus

en 1 000 CHF	2008 chiffres a-justés	2008	2007 chiffres a-justés	2007
Produit d'exploitation	44 181	44 181	0	0
Charges d'exploitation	35 324	35 324	0	0
Bénéfice brut	8 857	8 857	0	0
Amortissements	629	629	0	0
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	1 254	1 254	0	0
Résultat par segment	6 974	6 974	0	0
	31.12.2008 chiffres a-justés	31.12.2008	31.12.2007 chiffres a-justés	31.12.2007
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	5 809	5 809	0	0
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	136,6	136,6	0	0
Effectif du personnel ajusté	143,6	143,6	0	0
dont conseillers clientèle (converti en unités de personnel)	22,7	22,7	0	0

Corporate Center

en 1 000 CHF	2008 chiffres a-justés	2008	2007 chiffres a-justés	2007
Produit d'exploitation	38 875	89 537	87 911	263 031
Charges d'exploitation	32 639	32 639	64 815	75 315
Bénéfice brut	6 236	56 898	23 096	187 716
Amortissements	9 554	9 554	7 277	7 277
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	1 010	74 743	2 363	2 363
Résultat par segment	-4 328	27 399	13 456	178 076
	31.12.2008 chiffres a-justés	31.12.2008	31.12.2007 chiffres a-justés	31.12.2007
Masse sous gestion (en mio. de CHF)	26	26	5 372	5 372
Effectif du personnel (converti en unités de personnel)	417,5	417,5	421,9	421,9
Effectif du personnel ajusté	110,7	110,7	189,7	189,7
dont conseillers clientèle (converti en unités de personnel)	0	0	13,5	13,5