



SARASIN

Lettre aux actionnaires

Bâle, le 23 août 2005

Forte progression des résultats au premier semestre 2005

Hausse du bénéfice consolidé de +37%, progression des actifs sous gestion de +7%

Chers actionnaires

Dans notre dernière lettre, en février 2005, nous vous avons informés que nous souhaitons accroître les résultats et la rentabilité du Groupe Sarasin pour l'exercice 2005, après la migration réussie de la plate-forme informatique et le succès des intégrations de Chiswell à Londres et de Colombo à Lugano. Nous devons aujourd'hui reconnaître que nous avons déjà effectué d'importants progrès dans ce sens. En effet, le résultat opérationnel est ressorti en hausse de près de 40% pour le premier semestre, à 59 millions de francs. Après impôts et éléments exceptionnels, le bénéfice consolidé atteint 55 millions de francs (+37%).

La bonne marche des affaires a influé de manière positive sur la productivité du groupe Sarasin. Le Cost Income Ratio avant amortissement de goodwill a atteint 72%, en nette amélioration. La nouvelle structure de direction de la banque, adoptée au 1^{er} juillet par le conseil d'administration, poursuit le même objectif. Les activités bancaires seront à l'avenir réparties non plus dans sept, mais quatre départements.

Les actifs gérés pour la clientèle ont progressé au total de 4 milliards de francs, soit une hausse de 7%, qui procède essentiellement de la performance positive des marchés financiers. L'afflux d'argent frais s'est révélé inférieur à nos attentes, avec une croissance de 118 millions de francs. Le contexte de marché s'est caractérisé par une concurrence intense pour attirer les clients fortunés privés et institutionnels.

Nous restons optimistes quant à la poursuite de l'activité pour cette année 2005. Nous souhaitons profiter de conditions de marché favorables et améliorer encore le conseil à nos clients ainsi que notre gamme de produits.

Après plus de 11 ans d'expérience comme CEO et président du directoire, Peter E. Merian a exprimé le souhait de quitter ses responsabilités à la direction opérationnelle du groupe Sarasin une fois achevés les remaniements de la société. Il est prévu que M. Merian siège alors au conseil d'administration.

Remontée des marchés d'actions malgré le ralentissement de la croissance mondiale

Les deux premiers trimestres de l'année 2005 se sont caractérisés comme prévu par la poursuite du ralentissement amorcé au second semestre de l'année dernière. En conséquence de cette dégradation du climat des affaires, les taux d'intérêt à long terme n'ont cessé de reculer au deuxième trimestre, tandis que la courbe des taux s'aplanissait encore. Le spectre de l'inflation, déclenché notamment par la montée des cours pétroliers, avait certes joué un rôle au premier trimestre dans la hausse des taux, mais il s'est dissipé entre-temps en raison des craintes sur la croissance. Le moral néanmoins positif des marchés d'actions européens procédait des résultats supérieurs aux attentes publiées par les entreprises, ainsi que des nouvelles de fusions, de dividendes élevés et de programmes de rachats de titres. De manière générale, les marchés financiers et la confiance accrue des investisseurs ont créé un contexte favorable à la croissance de nos activités.

Résurgence progressive du goût du risque

L'évolution positive des marchés financiers a visiblement amélioré le moral des acteurs du marché, tout en constituant une solide base de développement pour nos activités liées aux transactions financières en particulier.

Dans le domaine des opérations d'intérêts, cette influence est toutefois restée limitée, car une progression plus marquée dans le temps des marchés financiers est nécessaire pour une croissance significative des crédits lombards. Le résultat des opérations d'intérêts a cependant progressé de 13% par rapport au 1^{er} semestre 2004, à 33 millions de francs, une amélioration due avant tout aux dispositions favorables des opérations sur le marché monétaire. Comme l'on pouvait s'y attendre, le contexte de marché présentait toujours des difficultés pour les opérations d'intérêts d'une banque de gestion de fortune, puisque le niveau des taux d'intérêt – contrairement aux attentes généralisées de remontée – a encore reculé. Malgré les nombreux ajustements de taux effectués par la Réserve fédérale américaine sur les marchés monétaires, les taux moyens et longs des marchés financiers se sont inscrits en baisse, ce qui fait que la courbe des taux s'est aplanie à un niveau exceptionnellement bas. Avec une progression marquée des taux d'intérêt, et compte tenu de la structure de notre bilan, le produit des opérations d'intérêts pourrait remonter de manière significative.

Les produits de commissions et de prestations de services, qui constituent toujours le principal pilier de nos revenus, ont augmenté de 5%, à 161 millions de francs, une croissance qui procède, outre de la hausse des actifs gérés pour les clients, de la nette progression des volumes de transactions. Reflétant tout particulièrement les initiatives prises en matière de produits et de conseil.

À 59%, la croissance du résultat des opérations de négoce s'est révélée particulièrement élevée. Une activité fructueuse sur les marchés des changes, une nette augmentation des transactions sur produits dérivés et une répartition concluante des placements financiers ont engendré une progression remarquable de 13 millions de francs, à 35 millions de francs. Résultat ordinaire compris, le résultat d'exploitation a enregistré une hausse globale de 13%, à 231 millions de francs.

Progression de 7% des actifs sous gestion

Les actifs gérés pour les clients ont progressé de 4 milliards de francs au premier semestre 2005, à 58 milliards de francs. L'évolution positive des marchés financiers a tout particulièrement contribué à cette croissance. Pour l'ensemble des segments, la contribution des performances est ressortie à 3,9 milliards de francs. L'afflux net d'argent frais s'est avéré seulement assez satisfaisant, à 118 millions de francs. Tandis que les fonds gérés pour le compte des institutionnels augmentaient de 417 millions de francs, l'activité de fonds de placement enregistrait, en raison du départ d'un client particulièrement important de l'activité «Private Label», un reflux net de 249 millions de francs. En ce qui concerne les clients privés, un léger reflux net d'argent frais de 51 millions de francs a pu être observé. Malgré un nombre honorable d'acquisitions brutes de nouveaux clients privés, tant en Suisse qu'à l'étranger, le départ de quelques clients importants a contribué ici aussi à un résultat peu satisfaisant.

Une hausse des coûts modérée, conformément aux attentes

Les charges d'exploitation ont augmenté de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2004, à 159 millions de francs. Il convient toutefois, pour mieux interpréter cette hausse - à première vue considérable - de retraiter ce chiffre des variations du périmètre de consolidation. Si l'on élimine l'impact des cessions (Banque Jenni) et acquisitions (Chiswell et Colombo) concomitantes, l'augmentation des charges d'exploitation s'avère nettement inférieure, à

seulement 4%. Parmi celles-ci, les frais de personnel retraités ont également augmenté de 4%, ce qui reflète d'une part la progression générale des salaires et d'autre part la hausse des provisions pour primes en 2005, qui influe sur le résultat. En raison de mouvements naturels, l'effectif a légèrement reculé de 1% depuis le début de l'année, pour s'établir à 1'132 personnes. La hausse des frais de gestion et de bureau, qui ressort à 5% après retraitements, s'explique pour l'essentiel par une augmentation des coûts de la maison mère. D'une part, la première prise en compte des frais de maintenance liés à la nouvelle plate-forme informatique a entraîné une nette montée des coûts, tandis que les frais de conseil relatifs à divers projets d'exploitation et d'ordre prudentiel augmentaient également.

Les coûts liés à l'évaluation et l'investissement restent heureusement peu élevés, voire reculent légèrement, comme dans le cas de l'amortissement des survaleurs en raison comme prévu de l'expiration des amortissements. De ce fait, le résultat opérationnel a pu s'apprécier considérablement, de presque 40%, à 59 millions de francs. Si l'on ajoute les éléments exceptionnels, qui n'ont pas joué de rôle particulier pendant le premier semestre, et les impôts, qui se sont avérés peu élevés encore une fois grâce à l'utilisation du report des pertes, le bénéfice consolidé du groupe pour les six premiers mois de 2005 ressort à 55 millions de francs.

Ajustement de la structure de direction

Le conseil d'administration et le Group Executive Board visent pour les exercices 2005 et 2006 une poursuite de la croissance des résultats du métier de base du groupe et de l'efficacité des processus centraux de la banque. Nous sommes persuadés que ces objectifs ne peuvent être atteints qu'au moyen d'un contrôle et d'une modification des processus et des structures internes à la banque. Dans le cadre des mesures destinées à tirer le résultat opérati-

onnel à la hausse, nous avons donc ajusté la structure de direction du groupe à compter du 1er juillet 2005 (voir également le nouvel organigramme en page 4). L'activité bancaire est à présent répartie non plus dans sept, mais quatre départements. Les directeurs des différents départements ont hérité de responsabilités personnelles bien plus étendues dans le cadre de la nouvelle répartition des compétences. Dans l'ensemble, les responsabilités personnelles et de résultats ont été renforcées dans l'échelle hiérarchique.

Après plus de 11 ans d'expérience comme CEO et président du conseil d'administration, Peter E. Merian a exprimé le souhait de quitter ses responsabilités à la direction opérationnelle du groupe Sarasin une fois achevées les remaniements de la société. Il est prévu que M. Merian siège alors au conseil d'administration.

À ce poste, Peter Merian a dirigé la banque avec succès pendant plus de 11 ans. Sous sa direction prudente ont pu avoir lieu non seulement la transformation de la banque en une société anonyme, mais également l'encouragement de la stratégie de croissance et de l'internationalisation décisives de l'ensemble du groupe Sarasin. D'ores et déjà, le conseil d'administration remercie chaleureusement M. Merian pour ses précieux services rendus et se réjouit de sa collaboration dans le futur.

Perspectives

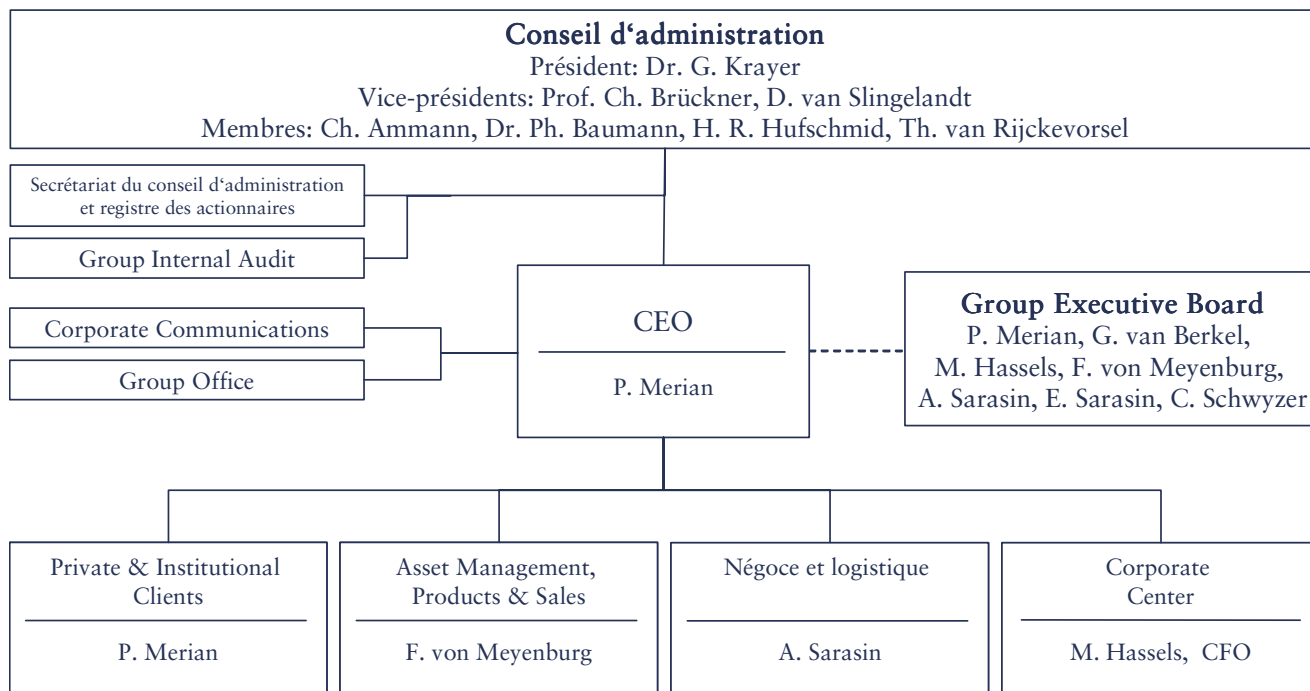
Les premiers signes laissent à penser que la croissance économique devrait repartir à la hausse au second semestre 2005. Nous restons optimistes quant à la poursuite de l'activité pour cette année. Nous souhaitons profiter de conditions de marché favorables et améliorer encore le conseil à nos clients ainsi que notre gamme de produits.

Banque Sarasin & Cie SA



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

Organigramme de la Banque Sarasin & Cie SA depuis le 1^{er} juillet 2005



Chiffres clés du Groupe Sarasin

	30.06.2005	30.06.2004	Variation (%)
Compte de résultats consolidé (1'000 CHF)			
Produits d'exploitation nets	231'250	205'068	12,8
Bénéfice brut	72'182	55'688	29,6
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	55'135	40'365	36,6
Cash flow	68'033	48'968	38,9
Chiffres relatifs (%)			
Cost Income Ratio	74,2	79,1	-6,2
Cost Income Ratio avant amortissement de goodwill	72,4	76,8	-5,7
Rendement des fonds propres (ROE)	12,3	9,9	24,2
ROE avant amortissement de goodwill	13,2	11,0	20,0
Chiffres clés par action nom. Sarasin B (CHF)			
Bénéfice de l'exercice	88,1	66,7	32,1
Cash flow	111,2	80,1	38,8
Valeur boursière au 30 juin	2'296	1'920	19,6
Capitalisation boursière au 30 juin (mio CHF)	1'404	1'174	19,6
	30.06.2005	31.12.2004	Variation (%)
Fonds gérés par le groupe (mrd CHF)			
Gérance de fortune totale	57,8	53,8	7,4
<i>dont fonds de la clientèle privée</i>	<i>35,0</i>	<i>31,9</i>	<i>9,7</i>
<i>dont fonds de la clientèle institutionnelle</i>	<i>15,2</i>	<i>14,7</i>	<i>3,4</i>
<i>dont fonds de placement</i>	<i>7,6</i>	<i>7,2</i>	<i>5,6</i>
Effectif du personnel du groupe Sarasin (converti en unités de personnel)	1'132,1	1'144,5	-1,1

Bilan consolidé au 30 juin 2005

Actifs (1'000 CHF)	30.6.2005	31.12.2004	Variation	
			CHF	%
Liquidités	120'665	158'621	-37'956	-23,9
Créances résultant de papiers monétaires	107'641	126'747	-19'106	-15,1
Créances sur les banques	5'114'321	4'589'174	525'148	11,4
Créances sur la clientèle	1'407'310	1'253'775	153'535	12,2
Créances hypothécaires	213'842	219'319	-5'477	-2,5
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	245'545	217'172	28'373	13,1
Immobilisations financières plus participations non consolidées	531'087	499'022	32'065	6,4
Immobilisations corporelles	130'381	133'763	-3'382	-2,5
Valeurs immatérielles	89'202	89'469	-267	-0,3
Comptes de régularisation	76'127	58'641	17'486	29,8
Autres actifs	176'859	152'372	24'487	16,1
Total des actifs	8'212'980	7'498'075	714'905	9,5
Passifs (1'000 CHF)	30.6.2005	31.12.2004	Variation	
			CHF	%
Engagements envers les banques	823'498	1'103'184	-279'686	-25,4
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	422'122	451'958	-29'836	-6,6
Autres engagements envers la clientèle	5'166'633	4'199'741	966'893	23,0
Emprunts et prêts gagés	426'116	432'585	-6'469	-1,5
Comptes de régularisation	110'746	105'596	5'149	4,9
Autres passifs	320'402	293'634	26'768	9,1
Correctifs de valeurs et provisions	29'414	31'010	-1'597	-5,1
Réserves pour risques bancaires généraux	36'000	36'000		
Capital social	61'155	61'155		
Propres titres de participation	-14'101	-11'545	2'556	22,1
Réserves issues du capital	590'417	588'556	1'861	0,3
Réserves issues du bénéfice	164'217	84'536	79'681	94,3
Parts minoritaires aux fonds propres	21'226	19'660	1'566	8,0
Bénéfice du groupe y compris parts minoritaires	55'135	102'005	-46'870	-45,9
Total des passifs	8'212'980	7'498'075	714'904	9,5

Compte de résultats consolidé du 1er semestre 2005

1'000 CHF	30.06.2005	30.06.2004	Variation	
			CHF	%
Produits des intérêts	91'093	72'983	18'110	24,8
Charges d'intérêts	-58'308	-43'946	14'362	32,7
Résultat des opérations d'intérêts	32'785	29'037	3'748	12,9
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	160'643	152'357	8'286	5,4
Résultat des opérations de négoce	34'804	21'917	12'887	58,8
Autres produits ordinaires	3'018	1'757	1'261	71,8
Produits d'exploitation nets	231'250	205'068	26'182	12,8
Charges de personnel	113'745	108'179	5'566	5,1
Frais de gestion et de bureau	45'322	41'201	4'121	10,0
Total des charges d'exploitation	159'067	149'380	9'687	6,5
Bénéfice brut	72'182	55'688	16'494	29,6
Amortissements sur l'actif immobilisé	-6'104	-6'068	36	0,6
Amortissement d'autres valeurs immatérielles	-2'349	-2'114	235	11,1
Amortissements du goodwill	-4'017	-4'624	-607	-13,1
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-312	-97	215	221,5
Résultat intermédiaire	59'400	42'785	16'615	38,8
Produits/charges extraordinaires	1'813	2'766	-953	-34,4
Impôts	-6'079	-5'186	893	17,2
Bénéfice du groupe	55'135	40'365	14'770	36,6
<i>dont parts minoritaires</i>	<i>1'237</i>	<i>-441</i>	<i>1'678</i>	<i>380,5</i>

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.