

81^e Rapport de gestion 2011

Mission

La mission légale conférée aux établissements de lettres de gage est libellée comme suit:

« ... procurer aux propriétaires fonciers des prêts à long terme garantis par gage immobilier, à un taux aussi stable et aussi réduit que possible » (art. 1 LLG).

A cette fin, nous émettons des lettres de gage. Avec le produit, nous octroyons à nos membres des prêts contre droits de gage immobiliers.

Le droit d'émettre des lettres de gage appartient exclusivement aux centrales d'émission de lettres de gage, raison pour laquelle elles sont soumises à une réglementation stricte.

Vision

La Banque des Lettres de Gage est le bras droit des services d'émission de ses membres/actionnaires (situation pull). Pour ces derniers, elle constitue la source de refinancement la plus avantageuse pour des prêts à long terme.

Nos lettres de gage permettent aux investisseurs d'effectuer régulièrement des placements en obligations de premier ordre (Aaa/sûreté maximale), d'un volume considérable, admises en pension.

Les établissements de lettres de gage font partie des très rares débiteurs de droit public dont les émissions jouissent de la notation la plus élevée. Leurs emprunts constituent constamment une part importante du marché des obligations suisses.

La marque «Lettre de gage suisse» est synonyme d'investissement de tout premier ordre.

Actionnariat

	%
Banques régionales et caisses d'épargne	42.6
<i>dont établissements de RBA-Holding</i>	<i>20.7</i>
Banques Raiffeisen	21.6
Autres banques	20.5
Grandes banques	15.3
<hr/>	
Total	100.0

Table des matières

Rapport annuel

L'essentiel en bref	2
Rapport du Conseil d'administration et de la direction	4

Comptes annuels

Bilan	8
Compte de résultat	10
Répartition du bénéfice	11
Tableau de financement	12
Annexe	
Informations relatives au bilan	13
Informations relatives au compte de résultat	15
Emprunts sur lettres de gage en cours	16
Principes comptables et d'évaluation des risques	25

Rapport de l'organe de révision

26

Organisation

27

L'essentiel en bref

en milliers de CHF	2011	2010	Variation
Emprunts sur lettres de gage en cours	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Volume d'émission	10 165 000	10 103 000	62 000
dont conversion	7 581 000	5 726 000	1 855 000
Croissance	2 584 000	4 377 000	-1 793 000
Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en cours	2.186 %	2.272 %	-0.086 %
Total du bilan	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Actifs disponibles	1 133 147	1 157 622	-24 475
Fonds propres ¹			
disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ²	1 033 026	1 072 794	-39 768
requis (art. 10 LLG) ³	987 232	935 226	52 006
Excédent	45 794	137 568	-91 774
Taux de couverture des fonds propres	104.639 %	114.709 %	-10.070 %
Résultat des opérations d'intérêts	54 300	56 878	-2 578
Résultat des opérations de lettres de gage	30 250	30 312	-62
Bénéfice brut	48 810	51 584	-2 774
Bénéfice de l'exercice	47 472	51 220	-3 748
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

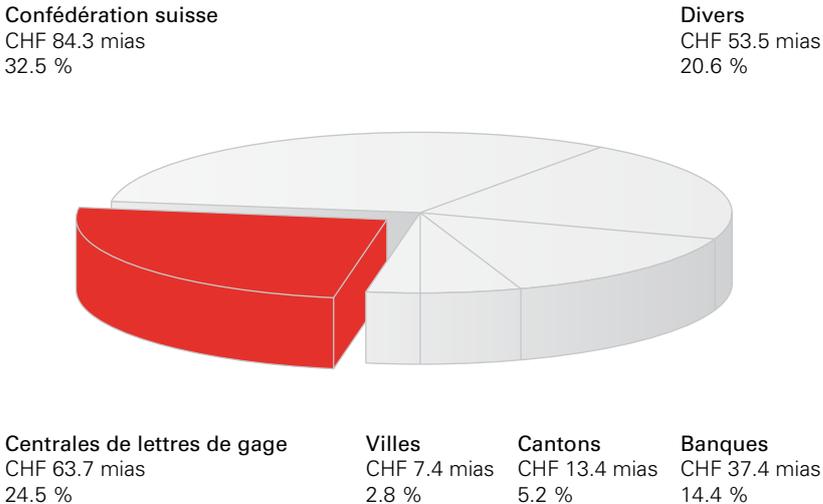
¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2011 (calculée selon décision du CA) s'élève à CHF 1 097.55 (CHF 1 061.08 l'année précédente).

² Capital social libéré CHF 220 millions, plus capital social non libéré CHF 210 millions (75 % de CHF 280 millions), plus réserves CHF 525.466 millions, plus engagements de rang subordonné envers les banques CHF 88.560 millions, moins dividende proposé CHF 11 millions

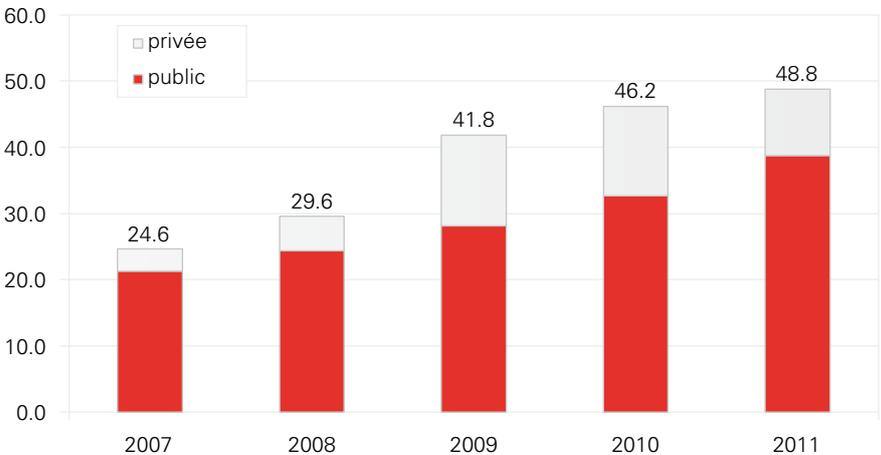
³ 2 % de CHF 49361.580 millions (emprunts sur lettres de gage CHF 48781 millions, plus autres passifs CHF 569.580 millions, plus dividende proposé CHF 11 millions)

Marché des capitaux suisse

Obligations d'emprunts suisses (emprunts publics)



Emprunts sur lettres de gage de la Banque des Lettres de Gage en CHF mias



Rapport du Conseil d'administration et de la direction

Mesdames, Messieurs,

Avant d'aborder le bouclage annuel, nous nous permettons d'émettre quelques considérations concernant la sécurité de notre lettre de gage suisse.

La sécurité

La sécurité était l'un des thèmes clés de l'année passée, non seulement dans l'économie mais aussi dans la politique et dans la société. Egalement le système de la lettre de gage base sur des considérations de sécurité. La Loi sur l'émission de lettres de gage du 25 juin 1930 constitue le fondement de la lettre de gage suisse. Depuis lors, il n'y a eu que quelques révisions mineures de la loi. Cela crée la sécurité juridique.

Dans la loi sont réglés l'organisation des instituts de lettres de gage, l'émission de lettres de gage et l'octroi de prêts, la couverture des lettres de gage et des prêts, la réalisation du gage, l'estimation des gages hypothécaires et fixation des prêts, la surveillance et le retrait de l'autorisation, ainsi que les dispositions concernant la responsabilité et les sanctions pénales. La lettre de gage suisse se distingue ainsi de manière essentielle de produits semblables, appelés covered bonds, qui sont réglés uniquement de manière contractuelle et non pas par la loi.

Conformément à l'art. 1 de la Loi sur l'émission de lettres de gage, la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA a pour but de procurer aux propriétaires fonciers des prêts à long terme garantis par gage immobilier à un taux aussi stable et aussi réduit que possible. Selon l'art. 2 de cette même loi, le droit d'émettre des lettres de gage ne peut être exercé qu'avec l'autorisation du Conseil fédéral.

La Banque des Lettres de Gage est en quelque sorte le département d'émission délocalisé, avec sa personnalité juridique propre, de ses banques membres. Ou autrement dit: Le stock de couvertures délocalisé et juridiquement indépendant. La Banque des Lettres de Gage est une banque spéciale avec un cercle d'affaires très restreint. Elle n'ose émettre que des lettres de gage suisses, accorder des prêts aux banques membres, ainsi que placer le capital propre. D'autres

activités ne sont pas permises. Il n'y a pas de risque sur monnaie (uniquement des francs suisses), pas de risque de taux (le taux d'intérêt des prêts n'est majoré que d'une modeste marge d'intérêt par rapport au taux des emprunts sur lettres de gage, et est fixé en même temps) et pas de transformation de délais (les prêts et emprunts ont la même durée). Nous plaçons les actifs disponibles en premier lieu dans des titres admis en pension auprès de la Banque Nationale Suisse.

Le stock de couvertures est composé de plus de 114000 hypothèques de 1er ordre sur des biens fonciers dans toute la Suisse, provenant de 261 banques membres. Les hypothèques restent dans le bilan de la banque membre. Elles sont seulement mises en gage auprès de la Banque des Lettres de Gage. Cela au contraire des Etats Unis, où elles sont vendues. La banque membre, qui octroie des hypothèques est responsable pendant toute la durée de celles-ci et ne peut pas – comme par exemple aux USA – se défaire de cette responsabilité par une vente à une agence d'Etat (Freddie Mac, Fannie Mae).

Le règlement d'estimation des immeubles doit être approuvé par le Conseil fédéral. La limite légale de nantissement s'élève au maximum aux $\frac{2}{3}$ de la valeur du gage, en réalité elle se situe sensiblement plus basse. Les immeubles destinés à l'habitat composent 95.9 % (a.p. 95.0) du stock de couvertures. Les maisons familiales individuelles et la propriété par étage (PPE) représentent 72.5 % (a.p. 70.8) de la valeur de couverture. La limite de nantissement pour les maisons familiales individuelles est fixée à CHF 3.5 millions au maximum et à CHF 2.0 millions pour la PPE, même si la valeur vénale représente un multiple de la limite. La valeur de couverture moyenne de tous les objets mis en gage s'élève à environ CHF 0.5 million. En cas d'insuffisance de couverture, la banque membre a l'obligation légale, d'accroître la couverture. Sur l'ensemble de la Suisse, seuls environ 9 % des hypothèques, sont mises en nantissement auprès des instituts de lettres de gage, mais les meilleures.

La surveillance est intensive. La Banque des Lettres de Gage fixe la valeur de couverture d'un bien foncier indépendamment de la banque membre, la commission d'estimation procède à l'examen d'objets mis en gage et à leur vision locale. Le Conseil fédéral approuve les

statuts, ainsi que le règlement d'estimation et nomme un représentant au sein du Conseil d'administration. PricewaterhouseCoopers exerce le mandat de société de révision et la FINMA est l'autorité de surveillance. Des analystes bancaires établissent des rapports de recherche, les investisseurs analysent notre rapport de gestion et le marché des capitaux évalue nos lettres de gage journalièrement à la bourse.

La sécurité pour un créancier d'une lettre de gage est quadruple: La Banque des Lettres de Gage et les banques membres sont engagées chacune avec leurs fonds propres, le débiteur hypothécaire autant avec le reste de sa fortune qu'avec son bien foncier. Depuis la promulgation de la Loi sur l'émission de lettres de gage, il y a 80 ans, il n'y a jamais eu de défaut de paiement.

Sur la base de ces faits, Moody's accorde aux émissions de la Banque des Lettres de Gage la note Aaa.

Le bouclage annuel

La Banque des Lettres de Gage peut une nouvelle fois faire la rétrospective sur un exercice réussi. Les emprunts de lettres de gage et les prêts ont augmenté à CHF 48 781 millions (a.p. 46 197). Le volume des émissions de CHF 10 165 millions se situe légèrement au-dessus des CHF 10 103 millions de l'année précédente. Les actifs disponibles s'élèvent à CHF 1 133 millions (a.p. 1 158). En ajoutant les autres actifs disponibles de CHF 270 millions (a.p. 269), ainsi que le capital social non libéré de CHF 280 millions (a.p. 280), il en résulte une somme de bilan de CHF 50 465 millions (a.p. 47 904).

Durant l'année sous revue, nous avons émis 42 emprunts publics (a.p. 29) pour l'équivalent de CHF 9 205 millions (a.p. 8 053) et huit (a.p. 14) placements privés pour la somme de CHF 960 millions (a.p. 2 050). Les emprunts arrivés à échéance sont au nombre de 20 (a.p. 22) pour un montant de CHF 7 581 millions (a.p. 5 726), dont 10 (a.p. 13) emprunts «Limmat» pour la somme de CHF 3 812 millions (a.p. 1 925). Pour le montant équivalent, nous avons octroyé de nouveaux prêts aux banques membres. Le taux moyen des emprunts et prêts n'a encore jamais été aussi bas qu'en 2011.

Les conditions des émissions de lettres de gage peuvent être consultées dans le tableau de la page 16 suiv. Le développement des prix et de la performance des lettres de gage suisses ressortent de l'indice des lettres de gage suisses, établi journalièrement par la SIX Swiss Exchange SA et pouvant être consulté sous l'adresse: www.pfandbriefbank.ch.

Le résultat des opérations d'intérêts a diminué de CHF 56.9 millions l'année précédente à CHF 54.3 millions, alors que le résultat des opérations de lettres de gage s'élève, comme l'année avant, à CHF 30.3 millions et que le produit des actifs disponibles a reculé en raison du niveau des taux d'intérêt généralement plus bas à CHF 20.2 millions (a.p. 23.7). La réduction d'intérêts en faveur des banques membres s'élevait à nouveau à CHF 4.0 millions. Les charges d'exploitation de CHF 3.0 millions (a.p. 2.8) correspondent à un rapport coût revenu (cost income ratio) de 6.1 % (a.p. 5.5). Les charges de commissions de CHF 1.2 millions se situent à peu près au niveau de l'année précédente (CHF 1.4). Globalement, il en résulte un bénéfice brut de CHF 48.8 millions (a.p. 51.6) et un bénéfice de l'exercice de CHF 47.5 millions (a.p. 51.2).

Comme l'année précédente, le versement du dividende maximum de 5 % ou de CHF 11 millions sera proposé à l'Assemblée générale, de même que l'attribution de CHF 36.5 millions (a.p. 40.2) aux réserves. Les fonds propres, calculé conformément à l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, s'élève à CHF 1 033 millions (a.p. 1 073) et couvre 104.6 % (a.p. 114.7) des fonds propres requis selon l'art. 10 de la Loi sur l'émission de lettres de gage. La demande continue et soutenue de prêts de la part des banques membres nécessitera en 2012 une augmentation ordinaire du capital.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de Gage comptait 261 banques membres (a.p. 239). Sept banques sont sorties suite à des reprises ou fusions. 29 banques ont été admises. Le nombre des banques engagées sur des prêts des lettres de gage s'élève à 259, dont deux banques cantonales.

L'Assemblée générale du 18 mai 2011, à Olten, a pris congé du Dr Max Gsell, président du Conseil d'administration, qui a atteint la limite d'âge. Max Gsell a, grâce

à ses solides connaissances, son expérience et son engagement durant les années 1997 à 2003 en tant que membre et ensuite en tant que président, contribué grandement au succès de la Banque des Lettres de Gage. Nous lui exprimons toute notre gratitude. Le Dr Pierin Vincenz, jusqu'ici vice-président de notre Conseil d'administration, a été nommé comme nouveau président pour les quatre années à venir. Lors du renouvellement du Conseil d'administration, les actionnaires ont confirmé la réélection de tous les membres. Rolf Beyeler, membre de la direction de Banque Valiant SA, Berne, a été élu comme nouveau membre du Conseil d'administration. Rolf Zaugg est le nouveau vice-président du Conseil d'administration.

Durant l'année 2011, le Conseil d'administration a siégé trois fois et a traité, outre les objets fixés par le cadre légal et statutaire, les sujets qui découlaient des séances de direction et de la commission d'estimation, les développements sur le marché immobilier, ainsi que les modifications dans la procédure touchant les émissions (Joint Lead Management). Tous les règlements ont été examinés et si nécessaire adaptés. La modification la plus importante concerne l'organisation de la Banque des Lettres de Gage. Dr Pierin Vincenz, président du Conseil d'administration, et Rolf Zaugg, vice-président du Conseil d'administration, ont quitté la direction et assument dorénavant les tâches de surveillance au sein de la commission présidiale nouvellement créée. En même temps, la direction a été élargie par Patrick Eichenberger, fondé de pouvoir. Le Dr Jörg Schmid, directeur général, et Patrick Eichenberger ayant quitté la commission d'estimation, cette dernière devient ainsi un pur organe de surveillance.

La direction a siégé à trois reprises durant l'année écoulée. Les objets principaux étaient l'admission de banques, le TED (inclus le registre électronique des gages), le placement du capital, l'émission de lettres de gage suisses, les changements dans l'environnement des régulations (Basel III, cédule hypothécaire de registre etc.) et la gestion des risques.

Lors de ses quatre séances en 2011, la commission d'estimation a surtout vérifié des propositions de couverture de grande taille et a procédé de manière sélective, durant plusieurs jours, à la vision locale de divers objets immobiliers.

Nous remercions les collaborateurs de la Banque des Lettres de Gage, les banques membres, les banques d'émission et les investisseurs pour leur contribution au succès de la Banque des Lettres de Gage.

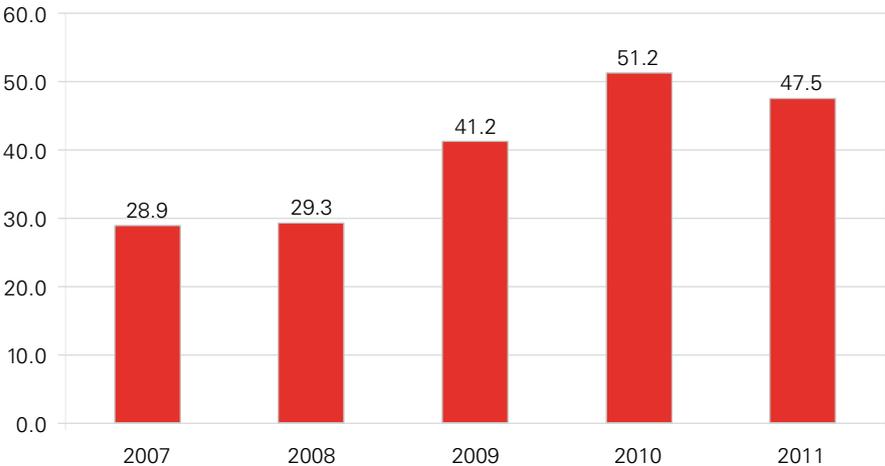
Dr Pierin Vincenz
Président du
Conseil d'administration

Dr Jörg Schmid
Directeur général

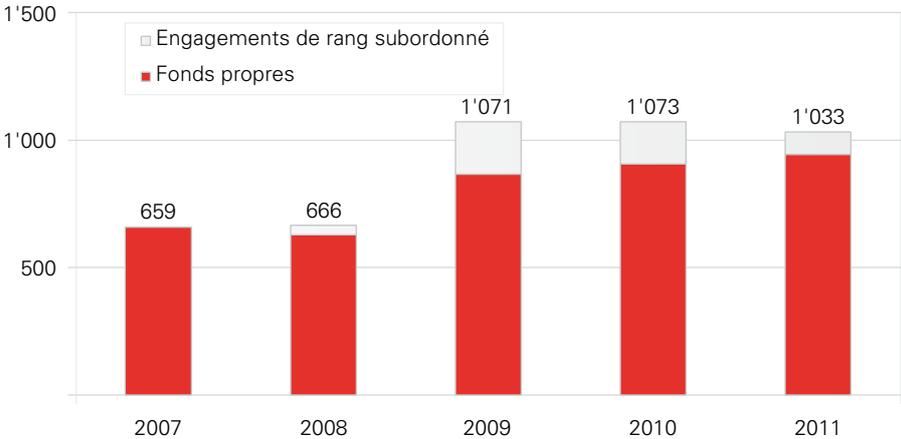
Zurich, le 21 mars 2012

Evolution des affaires

Bénéfice de l'exercice
CHF mio



Fonds propres
CHF mio



Bilan

avant répartition du bénéfice

Actifs en milliers de CHF	31.12.2011	31.12.2010	Variation
Couverture des lettres de gage			
Prêts aux membres	44 278 800	37 847 800	6 431 000
Prêts «Limmat» aux membres	4 428 000	8 240 000	-3 812 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	74 200	109 200	-35 000
	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Actifs disponibles			
Liquidités	65 563	28 598	36 965
Créances sur les banques à vue	2 204	2 214	-10
Créances sur les banques à terme	88 560	164 800	-76 240
Créances hypothécaires	5 220	5 270	-50
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	278 500	341 890	-63 390
Propres emprunts sur lettres de gage ¹	693 000	614 750	78 250
Immeuble appartenant à la banque	100	100	0
	1 133 147	1 157 622	-24 475
Autres actifs			
Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons	17	21	-4
Comptes de régularisation	268 156	267 039	1 117
Autres actifs	2 286	2 419	-133
	270 459	269 479	980
Capital social non libéré	280 000	280 000	0
Total actifs	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage	1 100 812	1 087 703	13 109
Valeur d'assurance incendie de l'immeuble	1 615	1 615	0
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles	316	316	0

¹ sont également admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse

Passifs en milliers de CHF	31.12.2011	31.12.2010	Variation
Fonds de tiers			
Emprunts sur lettres de gage	44 353 000	37 957 000	6 396 000
Emprunts sur lettres de gage «Limmat»	4 428 000	8 240 000	-3 812 000
	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Autres passifs			
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	95	130	-35
Comptes de régularisation	523 788	511 435	12 353
Autres passifs	45 697	41 742	3 955
	569 580	553 307	16 273
Engagements de rang subordonné			
Engagements envers les banques à terme	88 560	164 800	-76 240
	88 560	164 800	-76 240
Fonds propres			
Capital social	500 000	500 000	0
Réserve légale générale	31 100	28 500	2 600
Autres réserves	446 776	409 176	37 600
Bénéfice reporté	118	98	20
Bénéfice de l'exercice	47 472	51 220	-3 748
	1 025 466	988 994	36 472
Total des passifs	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage	1 066 087	1 049 373	16 714
Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers	2.093 %	2.294 %	-0.201 %

Compte de résultat

en milliers de CHF	2011	2010	Variation
Résultat des opérations d'intérêts			
Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des			
Prêts aux membres	1 096 556	1 038 856	57 700
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	2 574	3 562	-988
Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des			
Créances sur les banques	1 527	1 826	-299
Créances hypothécaires	130	140	-10
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	9 402	11 860	-2 458
Propres emprunts sur lettres de gage	12 216	12 445	-229
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-1 066 337	-1 009 553	-56 784
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-1 768	-2 258	490
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	54 300	56 878	-2 578
Résultat des opérations de commissions			
Produit des commissions	91	109	-18
Charge des commissions	-1 321	-1 511	190
Sous-total résultat des opérations de commissions	-1 230	-1 402	172
Autres résultats ordinaires			
Autres produits ordinaires	12	27	-15
Autres charges ordinaires	-67	-39	-28
Sous-total autres résultats ordinaires	-55	-12	-43
Charges d'exploitation			
Charges de personnel	-1 721	-1 659	-62
Autres charges d'exploitation	-1 262	-1 179	-83
Sous-total charges d'exploitation	-2 983	-2 838	-145
Frais d'émission	-1 222	-1 042	-180
Bénéfice brut	48 810	51 584	-2 774
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	-1 374	-449	-925
Résultat intermédiaire	47 436	51 135	-3 699
Produits extraordinaires	42	85	-43
Charges extraordinaires	-6	0	-6
Bénéfice de l'exercice	47 472	51 220	-3 748

Répartition du bénéfice

Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF	2011	2010	Variation
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	118	98	20
Bénéfice de l'exercice	47 472	51 220	-3 748
Bénéfice au bilan	47 590	51 318	-3 728
Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré	11 000	11 000	0
Attribution à la réserve légale générale	2 400	2 600	-200
Attribution aux autres réserves	34 100	37 600	-3 500
Bénéfice reporté	90	118	-28

Tableau de financement

en milliers de CHF	2011		2010	
	Origine des fonds	Affectation des fonds	Origine des fonds	Affectation des fonds
Flux de fonds du résultat opérationnel				
Bénéfice de l'exercice	47 472		51 220	
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	1 374		449	
Comptes de régularisation	11 236			11 586
Dividende de l'exercice précédent		11 000		11 000
Solde	49 082		29 083	
Flux de fonds des opérations de fonds propres				
Augmentation du capital social	0		0	
Capital social non libéré		0		0
Solde	0		0	
Flux de fonds des opérations de lettres de gage				
Prêts aux membres		2 619 000		4 393 100
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	35 000		16 100	
Emprunts sur lettres de gage	2 584 000		4 377 000	
Solde	0		0	
Flux de fonds des autres activités bancaires				
Créances hypothécaires	50			10
Valeurs admises en pension auprès de la BNS	61 770		87 600	
Propres emprunts sur lettres de gage		78 004		115 589
Autres actifs	133		1 483	
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés		35		11
Autres passifs	3 955		9 992	
Solde		12 131		16 535
Etat des liquidités				
Créances sur les banques à vue	14			30
Créances sur les banques à terme	76 240		38 500	
Engagements à terme de rang subordonné envers les banques		76 240		38 500
Liquidités		36 964		12 517
Solde		36 950		12 547

Annexe

Informations relatives au bilan

Titres	31.12.2011		31.12.2010	
	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse				
Suisse				
Confédération	110	119	159	169
Cantons	16	17	2	2
Villes	36	37	34	35
Divers	0	0	20	21
	162	173	215	227
Etranger				
Etats/avec garanties d'état	50	51	60	62
Divers	67	69	67	69
	117	120	127	131
	279	293	342	358
		105.0 %		104.7 %
Propres emprunts sur lettres de gage	693	713	615	629
		102.9 %		102.3 %
Total	972	1 006	957	987
		103.5 %		103.1 %

¹ La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

Annexe

Informations relatives au bilan

Emprunts sur lettres de gage «Limmat» ¹			31.12.2010		Variation	31.12.2011
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
1	447	30.12.2008	500		-500	0
2	463–493	30.03.2009	3 325		-962	2 363
3	495–498	11.05.2009	3 150		-1 625	1 525
4	500–503	29.07.2009	1 265		-725	540
				0	-3 812	
Total			8 240		-3 812	4 428

Engagements à terme de rang subordonné envers les banques ³			31.12.2010		Variation	31.12.2011
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
1	447	03.07.2009	10.0		-10.0	0.0
2	463–493	26.03.2009	66.5		-19.2	47.3
3	495–498	07.05.2009	63.0		-32.5	30.5
4	500–503	27.07.2009	25.3		-14.5	10.8
				0	-76.2	
Total			164.8		-76.2	88.6

¹ Echéances 2012: Séries 470–478, 496, 501 Total CHF 1 563 millions
Echéances 2013: Séries 479–482, 497, 502 Total CHF 1 050 millions
Echéances 2014: Séries 483–493, 498, 503 Total CHF 1 815 millions

² Pour des informations détaillées sur les séries veuillez consulter l'annexe «Emprunts sur lettres de gage en cours».

³ Echéances 2012: CHF 31.3 millions
Echéances 2013: CHF 21.0 millions
Echéances 2014: CHF 36.3 millions

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF	2011	2010	Variation
Solde des intérêts			
Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage	1 103 130	1 046 418	56 712
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-1 066 337	-1 009 553	-56 784
	36 793	36 865	-72
Ristourne sur la charge d'intérêts	-4 000	-4 000	0
Frais d'émissions	-1 222	-1 042	-180
Charges des commissions	-1 321	-1 511	190
Total	30 250	30 312	-62

Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF	2011	2010	Variation
Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension			
Produit des intérêts des créances sur les banques	1 527	1 826	-299
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-1 768	-2 258	490
	-241	-432	191
Résultat des créances hypothécaires	130	140	-10
Résultat des valeurs mobilières			
Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS	9 402	11 860	-2 458
Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage	12 216	12 445	-229
Produit des commissions	91	109	-18
	21 709	24 414	-2 705
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	-1 374	-449	-925
Total	20 224	23 673	-3 449

¹ sans immeuble appartenant à la banque

Annexe

Emprunts sur lettres de gage en cours

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 000 988 664 6	349	3.375	101.250	25.01.1999	25.01.2011	280	-280	0
CH 000 988 664 6	349 ²	3.375	103.700	31.05.1999	25.01.2011	210	-210	0
CH 001 078 663 7	353	4.500	100.400	31.05.2000	31.05.2011	380	-380	0
CH 001 148 217 8	356	4.250	100.300	30.11.2000	30.11.2011	362	-362	0
CH 001 176 177 9	357	3.875	100.700	10.01.2001	10.01.2013	335		335
CH 001 176 177 9	357 ²	3.875	101.550	01.10.2001	10.01.2013	346		346
CH 001 230 233 4	359	3.875	100.450	31.05.2001	31.05.2012	368		368
CH 001 376 917 6	361	4.000	100.800	15.03.2002	15.03.2014	259		259
CH 001 498 378 4	366 ⁵	3.240	100.300	15.10.2002	15.10.2015	85		85
CH 001 620 140 9	374 ⁵	2.670	100.000	19.06.2003	19.06.2015	85		85
CH 001 631 570 4	375	2.625	100.400	09.07.2003	09.07.2014	296		296
CH 001 631 570 4	375 ²	2.625	98.800	31.08.2004	09.07.2014	192		192
CH 001 631 570 4	375 ³	2.625	98.899	23.10.2008	09.07.2014	182		182
CH 001 683 044 7	377	2.625	100.000	17.10.2003	17.10.2011	434	-434	0
CH 001 683 044 7	377 ²	2.625	101.565	20.12.2006	17.10.2011	222	-222	0
CH 001 702 390 1	378	2.875	100.125	11.11.2003	11.11.2013	377		377
CH 001 702 390 1	378 ²	2.875	100.250	05.02.2008	11.11.2013	213		213
CH 001 783 242 6	380	2.375	100.650	16.02.2004	16.02.2011	354	-354	0
CH 001 783 242 6	380 ²	2.375	98.415	10.10.2007	16.02.2011	114	-114	0
CH 001 783 440 6	381 ⁵	2.450	100.400	16.02.2004	16.02.2011	150	-150	0
CH 001 798 073 8	382	2.375	100.430	15.03.2004	15.03.2012	345		345
CH 001 798 073 8	382 ²	2.375	99.175	31.03.2008	15.03.2012	305		305
CH 001 892 664 9	384	2.750	100.600	15.07.2004	15.07.2011	272	-272	0
CH 001 892 664 9	384 ²	2.750	100.420	05.02.2008	15.07.2011	478	-478	0
CH 001 929 377 5	385 ⁵	2.410	100.400	31.08.2004	31.01.2011	200	-200	0
CH 002 037 102 4	388	2.375	100.100	20.01.2005	20.01.2014	340		340
CH 002 037 102 4	388 ²	2.375	97.380	15.05.2006	20.01.2014	228		228
CH 002 037 102 4	388 ³	2.375	102.600	01.07.2009	20.01.2014	332		332
CH 002 074 200 0	389 ⁵	2.030	100.000	01.03.2005	01.03.2012	110		110
CH 002 074 199 4	390 ⁵	1.920	100.000	01.03.2005	01.03.2011	150	-150	0

¹ Toutes les séries peuvent être augmentées. Elles ont une durée fixe sans possibilité de résiliation.

² Première augmentation

³ Deuxième augmentation

⁴ Troisième augmentation

⁵ Placement privé

⁶ Placement privé «Limmat»

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 002 108 980 7	391	2.500	100.070	11.04.2005	10.04.2015	308		308
CH 002 108 980 7	391 ²	2.500	99.080	28.04.2006	10.04.2015	351		351
CH 002 131 661 4	392	2.000	100.700	29.04.2005	29.04.2013	336		336
CH 002 131 661 4	392 ²	2.000	101.350	30.06.2005	29.04.2013	137		137
CH 002 131 661 4	392 ³	2.000	100.470	15.11.2005	29.04.2013	164		164
CH 002 131 661 4	392 ⁴	2.000	102.250	29.07.2009	29.04.2013	216		216
CH 002 213 823 1	393	1.750	100.180	02.08.2005	02.08.2012	212		212
CH 002 213 823 1	393 ²	1.750	100.562	30.01.2009	02.08.2012	238		238
CH 002 251 502 4	394	2.250	100.860	02.09.2005	02.09.2016	252		252
CH 002 251 502 4	394 ²	2.250	99.620	28.02.2006	02.09.2016	149		149
CH 002 251 502 4	394 ³	2.250	100.760	02.06.2009	02.09.2016	309		309
CH 002 251 502 4	394 ⁴	2.250	102.116	23.10.2009	02.09.2016	305		305
CH 002 286 298 8	395	2.125	100.710	20.10.2005	19.10.2018	277		277
CH 002 286 298 8	395 ²	2.125	98.623	19.10.2009	19.10.2018	133		133
CH 002 286 298 8	395 ³	2.125	100.862	05.03.2010	19.10.2018	315		315
CH 002 319 437 3	396	2.250	100.590	15.11.2005	15.11.2017	239		239
CH 002 319 437 3	396 ²	2.250	99.745	01.09.2009	15.11.2017	541		541
CH 002 319 437 3	396 ³	2.250	103.757	20.05.2010	15.11.2017	185		185
CH 002 343 801 0	397	2.500	100.200	15.12.2005	13.12.2019	461		461
CH 002 343 801 0	397 ²	2.500	97.070	14.04.2009	13.12.2019	585		585
CH 002 345 159 1	398 ⁵	2.490	100.000	15.12.2005	15.12.2016	100		100
CH 002 399 118 2	399	2.375	100.700	27.01.2006	27.01.2021	325		325
CH 002 399 118 2	399 ²	2.375	95.340	15.09.2006	27.01.2021	200		200
CH 002 399 118 2	399 ³	2.375	97.290	01.09.2009	27.01.2021	400		400
CH 002 446 206 8	400	2.125	100.340	28.02.2006	28.02.2012	230		230
CH 002 515 569 5	401 ⁵	2.675	100.000	28.04.2006	28.04.2014	100		100
CH 002 546 808 0	402 ⁵	2.870	100.000	15.05.2006	20.01.2014	100		100
CH 002 591 505 6	403	3.000	100.825	27.06.2006	27.06.2017	519		519
CH 002 591 505 6	403 ²	3.000	95.915	09.08.2007	27.06.2017	110		110
CH 002 591 505 6	403 ³	3.000	95.632	15.07.2008	27.06.2017	271		271

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 002 642 401 7	405	2.875	100.700	15.08.2006	15.08.2013	228		228
CH 002 642 401 7	405 ²	2.875	102.540	16.10.2006	15.08.2013	172		172
CH 002 642 401 7	405 ³	2.875	100.484	21.11.2008	15.08.2013	185		185
CH 002 642 404 1	406	3.125	101.000	15.08.2006	15.08.2018	250		250
CH 002 642 404 1	406 ²	3.125	99.570	05.02.2008	15.08.2018	285		285
CH 002 642 846 3	407 ⁵	2.865	100.000	15.08.2006	15.01.2013	150		150
CH 002 642 872 9	408 ⁵	3.130	100.000	15.08.2006	15.08.2018	50		50
CH 002 642 872 9	408 ²⁵	3.130	103.000	15.09.2006	15.08.2018	50		50
CH 002 718 861 1	409	2.750	100.900	16.10.2006	16.10.2020	369		369
CH 002 718 861 1	409 ²	2.750	99.461	16.02.2009	16.10.2020	281		281
CH 002 718 861 1	409 ³	2.750	97.905	01.07.2009	16.10.2020	240		240
CH 002 719 888 3	410 ⁵	2.570	100.000	16.10.2006	16.11.2012	150		150
CH 002 813 345 9	411 ⁵	2.425	100.000	20.12.2006	20.09.2012	150		150
CH 002 867 790 1	412 ⁵	2.700	100.000	19.01.2007	19.06.2013	134		134
CH 002 867 791 9	413 ⁵	2.705	100.000	19.01.2007	19.09.2013	130		130
CH 002 896 813 6	414	2.625	100.365	14.02.2007	14.02.2012	277		277
CH 002 896 820 1	415	2.875	101.190	14.02.2007	14.02.2022	230		230
CH 002 896 820 1	415 ²	2.875	102.505	20.11.2009	14.02.2022	305		305
CH 002 945 012 6	416	2.875	100.815	15.03.2007	15.03.2019	288		288
CH 002 945 012 6	416 ²	2.875	104.565	23.10.2009	15.03.2019	210		210
CH 002 945 217 1	417 ⁵	2.750	100.000	15.03.2007	15.08.2013	125		125
CH 002 945 219 7	418 ⁵	2.990	100.000	15.03.2007	15.03.2027	50		50
CH 002 982 363 7	419 ⁵	2.900	100.000	27.03.2007	27.03.2020	50		50
CH 002 989 706 0	420 ⁵	2.710	100.000	27.03.2007	11.11.2013	75		75
CH 002 989 717 7	421 ⁵	2.810	100.000	27.03.2007	15.12.2016	75		75
CH 003 037 079 2	422 ⁵	3.090	100.000	18.04.2007	18.04.2029	50		50
CH 003 122 615 9	423	3.000	100.620	15.06.2007	15.06.2012	239		239
CH 003 122 615 9	423 ²	3.000	101.220	26.09.2008	15.06.2012	200		200
CH 003 122 613 4	424	3.250	100.450	15.06.2007	15.06.2027	120		120
CH 003 122 613 4	424 ²	3.250	109.790	05.03.2010	15.06.2027	240		240

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 003 396 172 0	426	3.125	100.395	10.10.2007	10.10.2014	273		273
CH 003 396 172 0	426 ²	3.125	102.295	17.03.2008	10.10.2014	277		277
CH 003 396 172 0	426 ³	3.125	99.652	20.05.2008	10.10.2014	225		225
CH 003 396 174 6	427	3.375	100.045	10.10.2007	10.10.2022	292		292
CH 003 396 174 6	427 ²	3.375	103.669	30.01.2009	10.10.2022	158		158
CH 003 396 174 6	427 ³	3.375	104.362	30.01.2009	10.10.2022	290		290
CH 003 561 367 5	429	2.875	100.351	12.12.2007	12.12.2012	265		265
CH 003 561 369 1	430	3.250	100.918	12.12.2007	12.12.2018	205		205
CH 003 561 369 1	430 ²	3.250	101.020	17.03.2008	12.12.2018	175		175
CH 003 561 369 1	430 ³	3.250	99.950	31.03.2008	12.12.2018	220		220
CH 003 561 369 1	430 ⁴	3.250	97.922	20.05.2008	12.12.2018	250		250
CH 003 610 272 8	431 ⁵	3.130	100.000	17.12.2007	12.12.2017	110		110
CH 003 703 858 2	432 ⁵	3.045	100.000	05.02.2008	02.09.2016	50		50
CH 003 703 995 2	433 ⁵	3.120	100.000	05.02.2008	05.09.2017	50		50
CH 003 855 493 4	434	3.000	100.585	31.03.2008	30.01.2015	125		125
CH 003 855 493 4	434 ²	3.000	100.895	26.09.2008	30.01.2015	145		145
CH 004 219 543 5	436 ⁵	3.493	100.000	20.05.2008	12.12.2018	50		50
CH 004 373 788 8	437	3.500	100.200	15.07.2008	15.07.2013	400		400
CH 004 373 797 9	438	3.625	100.679	15.07.2008	19.06.2015	200		200
CH 004 388 956 4	439 ⁵	3.680	100.000	15.07.2008	15.10.2015	50		50
CH 004 388 957 2	440 ⁵	3.650	100.000	15.07.2008	13.04.2017	50		50
CH 004 388 959 8	441 ⁵	3.680	100.000	15.07.2008	15.03.2018	50		50
CH 004 801 605 6	443	3.250	100.677	21.11.2008	21.11.2016	125		125
CH 004 933 564 6	447 ⁶	1.900	100.000	30.12.2008	30.12.2011	500	-500	0
CH 004 933 566 1	448 ⁵	1.660	100.000	30.12.2008	30.12.2011	163	-163	0
CH 010 023 389 6	450 ⁵	1.965	100.000	30.03.2009	17.03.2014	220		220
CH 010 023 413 4	463 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	150	-150	0
CH 010 023 414 2	464 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	37	-37	0
CH 010 023 416 7	465 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	500	-500	0
CH 010 023 418 3	466 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	100	-100	0

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 010 023 424 1	467 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	25	-25	0
CH 010 023 429 0	468 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	50	-50	0
CH 010 023 433 2	469 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	100	-100	0
CH 010 023 438 1	470 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 442 3	471 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	38		38
CH 010 023 444 9	472 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 446 4	473 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	25		25
CH 010 023 447 2	474 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	50		50
CH 010 023 448 0	475 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 449 8	476 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 450 6	477 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 451 4	478 ⁶	1.545	100.000	30.03.2009	30.03.2012	100		100
CH 010 023 452 2	479 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100		100
CH 010 023 453 0	480 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100		100
CH 010 023 454 8	481 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100		100
CH 010 023 455 5	482 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	50		50
CH 010 023 456 3	483 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100		100
CH 010 023 457 1	484 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100		100
CH 010 023 458 9	485 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	300		300
CH 010 023 459 7	486 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50		50
CH 010 023 460 5	487 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100		100
CH 010 023 461 3	488 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100		100
CH 010 023 462 1	489 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	150		150
CH 010 023 463 9	490 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	250		250
CH 010 023 464 7	491 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50		50
CH 010 023 465 4	492 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50		50
CH 010 023 466 2	493 ⁶	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50		50
CH 010 060 864 2	494	1.500	100.148	14.04.2009	28.03.2013	425		425
CH 010 060 864 2	494 ²	1.500	100.960	01.09.2009	28.03.2013	405		405
CH 010 023 467 0	495 ⁶	1.080	100.000	11.05.2009	11.05.2011	1 625	-1 625	0

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 010 023 468 8	496 ⁶	1.495	100.000	11.05.2009	11.05.2012	600		600
CH 010 023 469 6	497 ⁶	1.875	100.000	11.05.2009	10.05.2013	675		675
CH 010 023 470 4	498 ⁶	2.230	100.000	11.05.2009	09.05.2014	250		250
CH 010 023 471 2	499 ⁵	1.840	100.000	11.05.2009	09.05.2014	116		116
CH 010 023 472 0	500 ⁶	1.020	100.000	29.07.2009	29.07.2011	725	-725	0
CH 010 280 378 7	501 ⁶	1.500	100.000	29.07.2009	27.07.2012	250		250
CH 010 280 380 3	502 ⁶	1.935	100.000	29.07.2009	29.07.2013	25		25
CH 010 280 382 9	503 ⁶	2.335	100.000	29.07.2009	29.07.2014	265		265
CH 010 584 794 8	504	1.875	100.673	28.09.2009	28.09.2015	350		350
CH 010 584 794 8	504 ²	1.875	101.025	20.01.2010	28.09.2015	340		340
CH 010 638 563 3	505	1.000	100.354	23.10.2009	23.10.2012	465		465
CH 010 710 626 9	506	1.000	100.055	20.11.2009	16.11.2012	240		240
CH 010 710 626 9	506 ²	1.000	100.490	18.12.2009	16.11.2012	340		340
CH 010 710 630 1	507	2.000	100.542	20.11.2009	20.05.2016	280		280
CH 010 710 630 1	507 ²	2.000	101.463	18.12.2009	20.05.2016	125		125
CH 010 710 630 1	507 ³	2.000	104.512	27.07.2011	20.05.2016		305	305
CH 010 878 560 8	508	2.375	100.265	20.01.2010	30.10.2019	518		518
CH 010 878 560 8	508 ²	2.375	101.499	29.04.2011	30.10.2019		100	100
CH 010 280 384 5	509 ⁵	2.250	100.000	20.01.2010	20.04.2018	100		100
CH 011 017 228 2	510	1.500	100.588	05.03.2010	23.02.2015	375		375
CH 011 017 228 2	510 ²	1.500	101.224	20.05.2010	23.02.2015	255		255
CH 011 100 720 6	511	2.250	100.584	30.03.2010	25.02.2020	400		400
CH 011 100 720 6	511 ²	2.250	102.057	20.05.2010	25.02.2020	165		165
CH 011 100 720 6	511 ³	2.250	105.047	03.12.2010	25.02.2020	175		175
CH 011 100 804 8	512	2.625	100.713	30.03.2010	27.03.2030	170		170
CH 011 300 935 8	513	1.000	100.550	20.05.2010	20.05.2014	250		250
CH 011 300 935 8	513 ²	1.000	100.657	28.06.2010	20.05.2014	295		295
CH 011 426 025 7	514	2.125	100.826	28.06.2010	28.06.2023	265		265
CH 011 426 025 7	514 ²	2.125	101.310	09.08.2010	28.06.2023	260		260
CH 011 426 025 7	514 ³	2.125	99.968	20.12.2010	28.06.2023	350		350

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 011 426 025 7	514 ⁴	2.125	101.086	27.07.2011	28.06.2023		105	105
CH 011 535 746 6	515	1.250	100.000	09.08.2010	08.07.2016	355		355
CH 011 535 746 6	515 ²	1.250	99.995	13.08.2010	08.07.2016	265		265
CH 011 535 746 6	515 ³	1.250	100.297	15.07.2011	08.07.2016		290	290
CH 010 280 385 2	516 ⁵	1.823	100.000	09.08.2010	09.01.2020	100		100
CH 010 280 387 8	517 ⁵	1.857	100.000	09.08.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 596 738 9	518	1.875	100.752	13.08.2010	13.05.2020	240		240
CH 011 596 739 7	519	2.250	100.515	13.08.2010	13.08.2032	235		235
CH 011 596 739 7	519 ²	2.250	102.165	24.08.2011	13.08.2032		225	225
CH 011 596 739 7	519 ³	2.250	103.179	24.08.2011	13.08.2032		75	75
CH 010 280 389 4	520 ⁵	1.155	100.000	13.08.2010	13.08.2015	150		150
CH 010 280 390 2	521 ⁵	1.790	100.000	13.08.2010	13.08.2019	150		150
CH 011 707 582 7	522	1.125	100.714	15.09.2010	25.04.2016	215		215
CH 011 707 582 7	522 ²	1.125	98.965	31.05.2011	25.04.2016		270	270
CH 011 707 582 7	522 ³	1.125	101.848	15.09.2011	25.04.2016		365	365
CH 011 707 615 5	523	1.375	100.680	15.09.2010	22.05.2018	260		260
CH 011 707 615 5	523 ²	1.375	98.683	15.07.2011	22.05.2018		290	290
CH 011 707 637 9	524	1.875	101.431	15.09.2010	15.09.2031	365		365
CH 011 707 637 9	524 ²	1.875	98.277	15.09.2011	15.09.2031		180	180
CH 011 707 637 9	524 ³	1.875	103.036	20.12.2011	15.09.2031		117	117
CH 011 707 637 9	524 ⁴	1.875	105.887	28.12.2011	15.09.2031		233	233
CH 010 280 446 2	525 ⁵	1.062	100.000	15.09.2010	25.01.2016	150		150
CH 011 605 259 5	526 ⁵	1.570	100.000	15.09.2010	27.03.2020	200		200
CH 011 817 380 3	527	1.375	100.668	18.10.2010	18.10.2017	210		210
CH 011 817 380 3	527 ²	1.375	97.638	30.03.2011	18.10.2017		240	240
CH 011 817 380 3	527 ³	1.375	103.071	18.10.2011	18.10.2017		145	145
CH 011 817 382 9	528	1.625	100.201	18.10.2010	03.08.2020	280		280
CH 011 817 382 9	528 ²	1.625	97.567	20.12.2010	03.08.2020	275		275
CH 011 817 382 9	528 ³	1.625	100.343	24.08.2011	03.08.2020		200	200
CH 011 817 383 7	529	1.000	100.292	18.10.2010	15.10.2015	300		300

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 011 817 383 7	529 ²	1.000	98.793	16.02.2011	15.10.2015		215	215
CH 011 817 383 7	529 ³	1.000	102.360	17.10.2011	15.10.2015		160	160
CH 011 605 260 3	530 ⁵	0.645	100.000	18.10.2010	11.11.2013	150		150
CH 011 605 261 1	531 ⁵	0.770	100.000	18.10.2010	20.05.2014	100		100
CH 012 016 842 9	532	1.125	100.522	03.12.2010	03.12.2015	295		295
CH 012 016 842 9	532 ²	1.125	99.601	25.01.2011	03.12.2015		190	190
CH 012 016 842 9	532 ³	1.125	98.248	29.04.2011	03.12.2015		190	190
CH 012 016 848 6	533	2.125	101.614	03.12.2010	01.12.2028	200		200
CH 012 016 848 6	533 ²	2.125	98.864	27.07.2011	01.12.2028		158	158
CH 011 605 262 9	534 ⁵	1.515	100.000	03.12.2010	15.03.2018	150		150
CH 011 605 263 7	535 ⁵	1.760	100.000	03.12.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 605 264 5	536 ⁵	1.790	100.000	03.12.2010	06.07.2020	200		200
CH 011 605 265 2	537 ⁵	1.785	100.000	20.12.2010	19.11.2018	150		150
CH 011 605 266 0	538 ⁵	1.950	100.000	20.12.2010	09.01.2020	150		150
CH 012 278 756 4	539	2.125	100.808	25.01.2011	25.11.2020		225	225
CH 012 278 756 4	539 ²	2.125	100.035	30.03.2011	25.11.2020		300	300
CH 012 278 760 6	540	2.375	101.251	25.01.2011	25.01.2024		255	255
CH 012 278 760 6	540 ²	2.375	100.564	31.05.2011	25.01.2024		130	130
CH 011 605 267 8	541 ⁵	0.820	100.000	25.01.2011	17.03.2014		150	150
CH 011 605 268 6	542 ⁵	2.140	100.000	25.01.2011	16.12.2020		150	150
CH 012 413 881 6	543	2.000	100.223	16.02.2011	27.09.2019		220	220
CH 012 413 884 0	544	2.500	100.411	16.02.2011	16.02.2027		400	400
CH 012 092 967 1	545 ⁵	2.150	100.000	16.02.2011	13.05.2020		100	100
CH 012 092 968 9	546 ⁵	2.190	100.000	16.02.2011	16.10.2020		110	110
CH 012 092 969 7	547 ⁵	2.200	100.000	16.02.2011	25.11.2020		100	100
CH 012 433 893 7	548	2.625	101.497	16.02.2011	14.02.2031		250	250
CH 012 433 893 7	548 ²	2.625	99.870	29.04.2011	14.02.2031		140	140
CH 012 092 970 5	549 ⁵	1.005	100.000	01.03.2011	28.04.2014		150	150
CH 012 092 971 3	550 ⁵	1.605	100.000	01.03.2011	04.08.2016		100	100
CH 012 092 972 1	551 ⁵	1.975	100.000	01.03.2011	07.09.2018		100	100

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2010 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2011 CHF mio
CH 012 651 904 7	552	2.500	100.785	30.03.2011	30.03.2026		460	460
CH 012 889 110 5	553	2.750	101.533	29.04.2011	15.12.2026		300	300
CH 013 217 605 5	554	2.375	101.442	27.06.2011	27.06.2025		270	270
CH 013 517 631 8	555	1.125	100.341	24.08.2011	24.05.2017		175	175
CH 013 517 631 8	555 ²	1.125	102.519	30.11.2011	24.05.2017		180	180
CH 013 566 481 8	556	0.125	100.150	15.08.2011	15.08.2012		400	400
CH 013 765 946 9	557	1.625	100.004	15.09.2011	15.03.2022		165	165
CH 013 765 946 9	557 ²	1.625	102.709	17.10.2011	15.03.2022		150	150
CH 013 765 946 9	557 ³	1.625	101.830	17.10.2011	15.03.2022		135	135
CH 014 338 396 3	558	1.375	100.862	30.11.2011	30.11.2021		345	345
CH 014 338 396 3	558 ²	1.375	100.030	20.12.2011	30.11.2021		266	266
CH 014 338 397 1	559	1.625	100.214	30.11.2011	29.11.2041		112	112
CH 014 338 397 1	559 ²	1.625	102.836	30.12.2011	29.11.2041		129	129
CH 014 486 706 3	560	0.250	100.147	20.12.2011	19.06.2015		145	145
							10 165	-7 581
Total						46 197	2 584	48 781

Les échéances des prêts sur lettres de gage coïncident avec celles des emprunts sur lettres de gage.

Annexe

Principes comptables et d'évaluation des risques

Principes de base

Les principes de comptabilisation, d'établissement du bilan et d'évaluation reposent sur le Code suisse des obligations, la Loi sur l'émission de lettres de gage, l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage et les statuts de la Banque des Lettres de Gage. Ils fournissent une image de la situation de la fortune, des finances et du rendement conforme aux conditions effectives. Le principe du jour de clôture est appliqué.

Principe général d'évaluation

Les créances et engagements figurant au bilan sont évalués individuellement.

Valeurs admises en pension auprès de la Banque

Nationale Suisse, Propres emprunts sur lettres de gage

Les titres qui ne sont pas destinés à être conservés jusqu'à l'échéance sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse, ceux destinés à être conservés jusqu'à l'échéance à la valeur nominale. Pour les risques de pertes reconnaissables, des correctifs de valeurs individuels sont constitués.

Immeuble appartenant à la banque et autres immobilisations corporelles

La propriété par étage de la banque a été amortie à CHF 100 000. Le mobilier, le matériel de bureau et les machines, les logiciels et le hardware, de même que les frais d'entretien et de rénovation de la propriété de la banque sont imputés directement sur le compte de résultat.

Autres positions du bilan

Ces positions sont évaluées à leur valeur nominale. Pour les risques de pertes reconnaissables, des correctifs de valeurs particuliers sont constitués.

Régularisations

Toutes les charges et tous les produits sont délimités dans le temps.

Engagements de prévoyance

Les collaborateurs de la Banque des Lettres de Gage sont assurés en primauté de prestations auprès de la Caisse de pension Bafidia, à Zurich. L'organisation, la gestion et le financement des plans de prévoyance sont conformes aux prescriptions légales, aux statuts de la société coopérative, ainsi qu'aux règlements de prévoyance en vigueur. Selon les derniers comptes annuels vérifiés du 31 décembre 2010 (conformément à Swiss GAAP FER 26), le taux de couverture de la Caisse de pension Bafidia s'élève à 105.4%. Selon information de la Caisse de pension Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 31 décembre 2011, à 96.1% (suite à la réduction du taux d'intérêt technique de 4.0% à 3.5% au 1er janvier 2012). Sur la base des perspectives futures et vu l'état de la sous-couverture, ils renoncent pour le moment à des mesures d'assainissement. Le Conseil d'administration part du principe, que lors d'une légère sous-couverture au sens de Swiss GAAP FER 16, il n'en résulterait aucune obligation économique pour l'employeur. Le taux de couverture définitif de l'institution de prévoyance au 31 décembre 2011 peut être consulté dans le rapport de gestion de la Caisse de pension Bafidia.

Modifications

Durant l'exercice sous revue, les principes de publication des comptes et d'évaluation n'ont pas été modifiés.

Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes

Jusqu'à la rédaction du présent rapport, il n'y a pas eu d'événement significatif qui, au 31 décembre 2011, aurait entraîné une obligation de publication dans les comptes et/ou à l'annexe.

Evaluation des risques

Le Conseil d'administration évalue régulièrement, dans le sens de l'art. 663b chiff. 12 CO, les risques essentiels, auxquels la Banque des Lettres de Gage est exposée. Dans cette évaluation sont incluses en particulier les mesures qui tendent vers une diminution des risques et les contrôles internes. Une attention particulière sera portée à la garantie d'une surveillance permanente et de l'évaluation, ainsi que d'une saisie correcte à l'établissement des comptes.



Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée générale de
Banque des Lettres de Gage d'Etablissements
suisses de Crédit hypothécaire SA
Zurich

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de financement et l'annexe (pages 8 à 25) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes de la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes de la Banque Lettres de Gage et sont conformes à la Loi sur l'émission de lettres de gage, à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la Loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Christoph Käppeli
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Stefan Meyer
Expert-réviseur

Zurich, le 21 mars 2012

PricewaterhouseCoopers SA, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telephone: +41 58 792 44 00, Facsimile: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers SA fait partie d'un réseau global de sociétés juridiquement autonomes, indépendantes les unes des autres.

Organisation ¹

Conseil d'administration ²

Dr Pierin Vincenz, Président ³	Président de la Direction Groupe Raiffeisen, St-Gall
Dr Max Gsell, Président ⁴	Berne
Rolf Zaugg, Vice-Président ⁵	Président de la Direction Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon
Peter Bühlmann	Président de la Direction Neue Aargauer Bank SA, Aarau
Dr Harald Nedwed	Président de la Direction Banque Migros SA, Zurich
Prof Dr Donato Scognamiglio	Directeur CIFI SA, Zurich (nommé par le Conseil fédéral pour la période jusqu'au 31.12.2014)
Walter Studer	Président de la Direction Banque Raiffeisen Seeland société coopérative, Studen
Rolf Beyeler ⁶	Membre de la Direction Banque Valiant SA, Berne

Commission présidiale ⁷

Dr Pierin Vincenz	Présidence
Rolf Zaugg	

Commission d'estimation

Rolf Zaugg	Présidence ⁶
Dr Max Gsell ⁴	
Walter Studer ⁶	
Dr Jörg Schmid ⁸	
Patrick Eichenberger ⁸	

Direction

Dr Jörg Schmid	Directeur général
Dr Pierin Vincenz ⁸	
Dr Max Gsell ⁴	
Rolf Zaugg ⁸	
Patrick Eichenberger ⁷	Fondé de pouvoir

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

¹ Pour des informations détaillées veuillez consulter www.pfandbriefbank.ch.

² Durée du mandat jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire en 2015

³ Président à partir de l'Assemblée générale ordinaire du 18 mai 2011, auparavant Vice-Président

⁴ jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire du 18 mai 2011

⁵ Vice-Président à partir de l'Assemblée générale ordinaire du 18 mai 2011, auparavant membre du Conseil d'administration

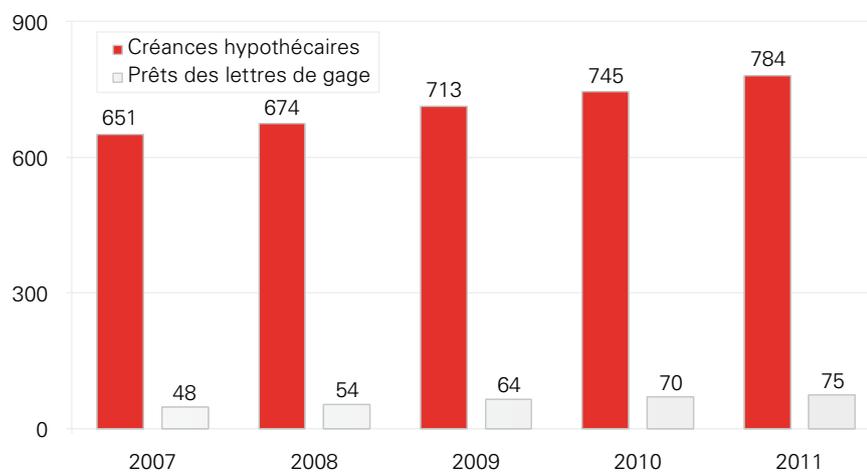
⁶ à partir de l'Assemblée générale ordinaire du 18 mai 2011

⁷ à partir du 1^{er} janvier 2012

⁸ jusqu'au 31 décembre 2011

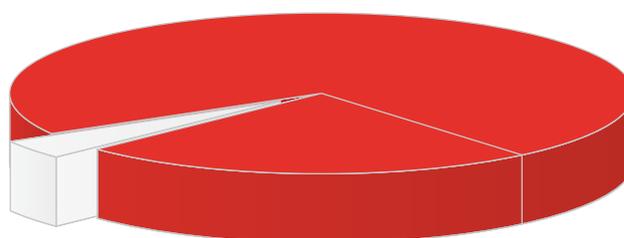
Gages fonciers

Créances hypothécaires des banques
et prêts des lettres de gage
(toute la Suisse)
en CHF mias



Stock de couvertures
Banque des Lettres de Gage

Maisons familiales et propriétés par étage
72.5 %



Propriétés commerciales
et autres immeubles
4.1 %

Immeubles collectifs
23.4 %

Ligne directrice

La Banque des Lettres de Gage met l'accent sur la sécurité, la stabilité et la pérennité.

Pour nos membres, nous sommes une source de refinancement fiable pour des prêts à long terme à des taux avantageux.

Pour les investisseurs, nous sommes un débiteur de premier ordre très apprécié qui émet régulièrement des produits standardisés, bien introduits sur le marché, admis en pension et avec la meilleure notation.

Nous nous efforçons de créer et d'offrir des produits (lettres de gage/prêts) et des prestations de première qualité, simples à l'usage et, pour autant que les dispositions légales restrictives le permettent, innovateurs, souples et adaptés au marché.

Nous plaçons nos fonds propres en premier lieu selon des critères de sécurité et en second lieu dans une optique d'optimisation du rapport risque/rendement.

Notre corporate governance est moderne, sans pour autant suivre la mode. Nous œuvrons comme une entreprise commerciale.

Pour nos collaborateurs, nous sommes un employeur progressiste et attractif qui exige beaucoup de conscience professionnelle.

Une banque est actionnaire de la Banque des Lettres de Gage pour avoir accès au marché des capitaux.

Banque des Lettres de Gage
d'Etablissements suisses
de Crédit hypothécaire SA
Nansenstrasse 16
Case postale 6446
8050 Zurich
Téléphone +41 44 315 44 55
Fax +41 44 315 44 66
E-Mail info@pfandbriefbank.ch
www.pfandbriefbank.ch

