

80^e Rapport de gestion 2010

Mission

La mission légale conférée aux établissements de lettres de gage (Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire SA et Centrale des lettres de gage des banques cantonales suisses SA) 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 jouissant 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	42.7
<i>dont établissements de RBA-Holding</i>	<i>21.0</i>
Banques Raiffeisen	21.6
Autres banques	20.4
Grandes banques	15.3
Total	100.0

Table des matières

Rapport annuel

L'essentiel en bref	3
Rapport du Conseil d'administration et de la direction	4

Comptes annuels

Bilan	6
Compte de résultat	8
Répartition du bénéfice	9
Tableau de financement	10
Annexe	11
Informations relatives au bilan	11
Informations relatives au compte de résultat	13
Emprunts sur lettres de gage en cours	14
Principes comptables et d'évaluation des risques	21

Rapport de l'organe de révision	22
----------------------------------------	----

Organisation	23
---------------------	----

L'essentiel en bref

en milliers de CHF	2010	2009	Variation
Emprunts sur lettres de gage en cours	46 197 000	41 820 000	4 377 000
Taux d'intérêt moyen de la totalité des prêts de lettres de gage en cours	2.355 %	2.509 %	-0.154 %
Total du bilan	47 904 101	43 526 817	4 377 284
Actifs disponibles	1 157 622	1 156 039	1 583
Fonds propres ¹			
disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ²	1 072 794	1 071 074	1 720
requis (art. 10 LLG) ³	935 226	847 715	87 511
Excédent	137 568	223 359	-85 791
Taux de couverture des fonds propres	114.709 %	126.348 %	-11.639 %
Résultat des opérations d'intérêts	56 878	53 162	3 716
Résultat des opérations de lettres de gage	30 312	26 320	3 992
Bénéfice brut	51 584	45 537	6 047
Bénéfice de l'exercice	51 220	41 193	10 027
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2010 (calculée selon décision du CA) s'élève à CHF 1 061.08 (CHF 1 020.86 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 488.994 millions, plus engagements de rang subordonné envers les banques CHF 164.800 millions, moins dividende proposé CHF 11 millions

³ 2 % de CHF 46 761.307 millions (emprunts sur lettres de gage CHF 46 197 millions, plus autres passifs CHF 553.307 millions, plus dividende proposé CHF 11 millions)

Mesdames, Messieurs,

La Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire SA (en bref la Banque des Lettres de Gage) n'est, comme on le sait, pas libre dans l'aménagement de sa politique d'affaires. Elle est d'une part soumise à une régulation sévère et d'autre part, elle est exposée à une situation Pull par le recours de ses membres aux emprunts, situation qui se détermine de manière différenciée: La gestion de la structure du bilan, l'optimisation du profit et les besoins en fonds passifs sont les principaux moteurs du côté des banques membres. Un mélange de ces facteurs détermine la demande globale en prêts de lettres de gage. Pour cette raison, la Banque des Lettres de Gage est une observatrice attentive des événements dans l'économie. Elle a pris connaissance avec intérêt du fait que la plupart des entreprises ont repris pied en 2010 après la très violente crise financière et économique. Leurs prévisions à moyen terme sont jugées positives. Durant l'exercice sous revue, le PIB réel a enregistré une croissance remarquable de 2.7 %. Le renchérissement, déterminé sur la base de l'indice suisse des prix à la consommation, s'est situé à 0.7 %. Cependant, en même temps, l'Europe a été et est encore sous la menace de faillites d'États et les principales monnaies, le dollar et l'euro – malgré les interventions, sans précédent, de la Banque Nationale Suisse (BNS) – ont subi en si peu de temps un recul jamais vu avec des perspectives d'avenir incertaines. Les branches de l'économie et les entreprises concernées, orientées sur l'exportation, ont réussi, majoritairement, à juguler les problèmes monétaires.

Afin de ne pas mettre en péril la croissance sur ses bases encore peu solides et pour calmer les turbulences monétaires, les banques centrales occidentales les plus importantes ont approvisionné très généreusement les marchés en liquidités, en partie poussé également par la demande de la politique, afin de préserver les marchés financiers – avec toutes les conséquences indésirables – d'une nouvelle dégringolade. Dès lors, l'amorce attendue des hausses des taux d'intérêt a été repoussée continuellement à plus tard. Les dangers dus à de nouvelles bulles, à des allocations erronées et à davantage d'inflation, pour l'instant avant tout dans les pays émergents, sont certes reconnus, mais acceptés. Cet apaisement de la situation ne trompera toutefois pas les observateurs avertis sur les distorsions régnant sur les marchés. Etant donné que le scénario pour les marchés financiers n'est pour le moment pas déterminé en premier lieu par le libre jeu de la concurrence, mais essentiellement par la politique et les

banques centrales, il est difficile d'établir des prévisions en matière de taux d'intérêt. Le développement dans la zone Euro, avec en corollaire la force du franc suisse, reste incertain en raison des difficultés non résolues dans les budgets financiers de nombreux pays importants. D'autre part, la politique monétaire très expansive, pratiquée aussi en Suisse depuis longtemps par la BNS, comporte un certain potentiel d'inflation. Sa marge de manœuvre dans la politique des taux d'intérêt est actuellement réduite en raison de ses opérations considérables de soutien au franc suisse. Dès lors, il y a lieu de soupeser dans l'évaluation de la situation économique, si le danger de déflation évoqué récemment par l'autorité monétaire suisse, ne deviendra pas bientôt un danger d'inflation, avec les conséquences inhérentes sur les taux d'intérêt.

Moody's a confirmé en 2010 le rating Aaa pour toutes les émissions des deux instituts de lettres de gage. Cela signifie, pour les investisseurs, que la «lettre de gage suisse» est dans le segment domestique du marché des capitaux en francs suisses le seul emprunt doté de droit public ou de sociétés avec garantie de l'Etat. L'appréciation de Moody's est basée sur le cadre institutionnel et légal rigoureux, dans lequel sont placés les instituts de lettres de gage. Elle repose aussi sur les sûretés multiples des emprunts, sur les caractéristiques particulières de la «lettre de gage suisse» et sur le fondement solide et large de son capital propre, lequel continue à être renforcé année après année grâce aux bénéfices non distribués. Le risque encouru par l'investisseur est ainsi minime et les banques membres peuvent continuer à lever des fonds à des conditions très attractives.

La sécurisation multiple est le garant de la solvabilité, liée à la pratique en matière d'estimation, respectivement à la qualité des hypothèques mises en gage. Le stock de couvertures et la pratique en matière de couvertures sont d'autant plus importants lorsque le secteur de la construction est en forte croissance et qu'en partie, les prix de l'immobilier s'envolent. La pratique d'estimation de la Banque des Lettres de Gage s'appuie sur le règlement d'estimation approuvé par le Conseil fédéral. Notre statistique montre que le stock de couvertures est composé pour environ 95 % d'habitations, dont plus de 2/3 de maisons familiales et d'appartements en propriété par étage. L'agence de notation attribue certainement une grande importance dans son processus d'évaluation au fait qu'il y a de grandes marges de sécurité entre les engagements de la Banque des Lettres de Gage et les hypothèques

mises en gage. Cela est confirmé par la valeur vénale de tous les objets de gage qui représente plus du double des prêts de lettres de gage, respectivement des emprunts de lettres de gage en circulation.

L'exercice 2010 de la Banque des Lettres de Gage a une nouvelle fois été couronné de succès. Les lettres de gage en circulation ont augmenté à CHF 46 197 millions (a.p. 41 820). Le volume des émissions de CHF 10 103 millions se situe en dessous des CHF 16 674 millions de l'année précédente, étant donné qu'aucune nouvelle émission «Limmat» n'a été lancée. Les émissions de l'année sous revue se composent de 29 emprunts publics (a.p. 23) totalisant CHF 8 053 millions (a.p. 7 173) et de 14 placements privés (a.p. 53, avant tout des transactions «Limmat») pour l'équivalent de CHF 2 050 millions (a.p. 9 501). Les emprunts arrivés à échéance sont au nombre de 22 (a.p. 11) pour un montant de CHF 5 726 millions (a.p. 4 468), dont 13 (a.p. 3) emprunts «Limmat» pour une somme de CHF 1 925 millions (a.p. 875).

Dans cet environnement, la Banque des Lettres de Gage a satisfait, dans la mesure du possible, la demande de prêts de ses banques membres. L'échéance des prêts concorde avec celle des lettres de gage (art. 12 de la Loi sur l'émission de lettres de gage). Le taux moyen des emprunts et des prêts en cours n'a jamais été aussi bas qu'en 2010.

Les conditions des émissions de lettres de gage peuvent être consultées dans le tableau de la page 14 ss. 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 produit d'intérêts a augmenté de CHF 3.7 millions (7 %) pour atteindre CHF 56.9 millions, le bénéfice brut est en hausse de CHF 6.0 millions (13.3 %), s'élevant à CHF 51.6 millions, et le bénéfice net de CHF 10.0 millions (24.3 %) pour se chiffrer à CHF 51.2 millions. La réduction d'intérêts en faveur des banques membres s'est une nouvelle fois élevée à CHF 4.0 millions.

Le versement du dividende maximum de 5 % sera proposé à l'Assemblée générale. Dans la répartition du bénéfice il est en outre prévu d'attribuer CHF 40.2 millions aux réserves. Le capital propre, calculé conformément à l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, s'élevé à CHF 1 073 millions. Ce montant couvre 114.7 %

du capital propre exigé selon art. 10 de la Loi sur l'émission de lettres de gage.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de gage comptait 239 banques membres (a.p. 238). Trois banques sont sorties suite à des reprises ou fusions. Quatre banques ont été admises. Le nombre des banques engagées sur des prêts de lettres de gage s'élevé à 235, dont deux banques cantonales.

Durant l'année 2010, 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'examen des couvertures.

La direction a siégé à cinq reprises durant l'année écoulée. Les objets principaux étaient l'admission de banques, le TED (en particulier les interfaces du registre électronique des gages), le placement du capital, l'émission de lettres de gage, le rating, la gestion des risques, ainsi que d'autres projets relatifs au marché des capitaux.

Lors de ses trois séances en 2010, le comité d'examen des couvertures a vérifié des propositions de couverture de grande taille. Ses discussions ont porté sur les développements sur le marché suisse de l'immobilier. Il a en outre procédé de manière sélective, durant plusieurs jours, à la vision locale de divers objets immobiliers importants.

La Banque des Lettres de gage a connu un développement réjouissant, réalisé grâce au travail considérable du personnel de la banque. Les collaboratrices et collaborateurs ont réussi à gérer la forte croissance de l'année écoulée, tout comme en 2009 les défis importants liés aux transactions «Limmat». Les nombreuses propositions de couvertures ont particulièrement créé une surcharge de travail. Nous remercions toutes les collaboratrices et collaborateurs pour leur grand engagement.

Nous remercions les banques membres, les banques d'émission et les investisseurs pour leur fidélité. Ensemble, nous atteignons le but d'une bonne position concurrentielle dans l'intérêt de tous.

Dr Max Gsell
Président du
Conseil d'administration

Dr Jörg Schmid
Directeur en charge

Zurich, le 25 mars 2011

Bilan

avant répartition du bénéfice

Actifs en milliers de CHF	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Couverture des lettres de gage			
Prêts aux membres	37 847 800	31 529 700	6 318 100
Prêts «Limmat» aux membres	8 240 000	10 165 000	-1 925 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	109 200	125 300	-16 100
	46 197 000	41 820 000	4 377 000
Actifs disponibles			
Liquidités	28 598	16 081	12 517
Créances sur les banques à vue	2 214	2 198	16
Créances sur les banques à terme	164 800	203 300	-38 500
Créances hypothécaires	5 270	5 260	10
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	341 890	429 490	-87 600
Propres emprunts sur lettres de gage ¹	614 750	499 610	115 140
Immeuble appartenant à la banque	100	100	0
	1 157 622	1 156 039	1 583
Autres actifs			
Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons	21	7	14
Comptes de régularisation	267 039	266 869	170
Autres actifs	2 419	3 902	-1 483
	269 479	270 778	-1 299
Capital social non libéré	280 000	280 000	0
Total actifs	47 904 101	43 526 817	4 377 284
Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage	1 087 703	1 049 168	38 535
Valeur d'assurance incendie de l'immeuble	1 615	1 619	-4
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	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Fonds de tiers			
Emprunts sur lettres de gage	37 957 000	31 655 000	6 302 000
Emprunts sur lettres de gage «Limmat»	8 240 000	10 165 000	-1 925 000
	46 197 000	41 820 000	4 377 000
Autres passifs			
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	130	142	-12
Comptes de régularisation	511 435	522 851	-11 416
Autres passifs	41 742	31 750	9 992
	553 307	554 743	-1 436
Engagements de rang subordonné			
Engagements envers les banques à terme	164 800	203 300	-38 500
	164 800	203 300	-38 500
Fonds propres			
Capital social	500 000	500 000	0
Réserve légale générale	28 500	26 400	2 100
Autres réserves	409 176	381 076	28 100
Bénéfice reporté	98	105	-7
Bénéfice de l'exercice	51 220	41 193	10 027
	988 994	948 774	40 220
Total des passifs	47 904 101	43 526 817	4 377 284
Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage	1 049 373	1 011 907	37 466
Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers	2.294 %	2.527 %	-0.233 %

Compte de résultat

en milliers de CHF	2010	2009	Variation
Résultat des opérations d'intérêts			
Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des			
Prêts aux membres	1 038 856	984 122	54 734
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	3 562	4 200	-638
Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des			
Créances sur les banques	1 826	1 279	547
Créances hypothécaires	140	161	-21
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	11 860	13 179	-1 319
Propres emprunts sur lettres de gage	12 445	11 072	1 373
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-1 009 553	-959 223	-50 330
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-2 258	-1 628	-630
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	56 878	53 162	3 716
Résultat des opérations de commissions			
Produit des commissions	109	77	32
Charge des commissions	-1 511	-1 804	293
Sous-total résultat des opérations de commissions	-1 402	-1 727	325
Autres résultats ordinaires			
Autres produits ordinaires	27	19	8
Autres charges ordinaires	-39	-91	52
Sous-total autres résultats ordinaires	-12	-72	60
Charges d'exploitation			
Charges de personnel	-1 659	-1 606	-53
Autres charges d'exploitation	-1 179	-3 245 ¹	2 066
Sous-total charges d'exploitation	-2 838	-4 851	2 013
Frais d'émission	-1 042	-975	-67
Bénéfice brut	51 584	45 537	6 047
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	-449	-4 398	3 949
Résultat intermédiaire	51 135	41 139	9 996
Produits extraordinaires	85	55	30
Charges extraordinaires	0	-1	1
Bénéfice de l'exercice	51 220	41 193	10 027

¹ dont CHF 2063 (en milliers) frais liés à l'augmentation de capital

Répartition du bénéfice

Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF	2010	2009	Variation
Bénéfice reporté	98	105	-7
Bénéfice de l'exercice	51 220	41 193	10 027
Bénéfice au bilan	51 318	41 298	10 020
Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré	11 000	11 000	0
Attribution à la réserve légale générale	2 600	2 100	500
Attribution aux autres réserves	37 600	28 100	9 500
Bénéfice reporté	118	98	20

Tableau de financement

en milliers de CHF	2010		2009	
	Origine des fonds	Affectation des fonds	Origine des fonds	Affectation des fonds
Flux de fonds du résultat opérationnel				
Bénéfice de l'exercice	51 220		41 193	
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	449		4 398	
Comptes de régularisation		11 586	71 106	
Dividende de l'exercice précédent		11 000		6 600
Solde	29 083		110 097	
Flux de fonds des opérations de fonds propres				
Augmentation du capital social	0		200 000	
Capital social non libéré		0		112 000
Solde	0		88 000	
Flux de fonds des opérations de lettres de gage				
Prêts aux membres		4 393 100		12 173 900
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	16 100			32 100
Emprunts sur lettres de gage	4 377 000		12 206 000	
Solde	0		0	
Flux de fonds des autres activités bancaires				
Créances hypothécaires		10	670	
Valeurs admises en pension auprès de la BNS	87 600			8 153
Propres emprunts sur lettres de gage		115 589		223 855
Autres actifs	1 483			2 741
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés		11		277
Autres passifs	9 992		7 784	
Solde		16 535		226 572
Etat des liquidités				
Créances sur les banques à vue		30		1 979
Créances sur les banques à terme	38 500			203 300
Engagements à terme de rang subordonné envers les banques		38 500	203 300	
Liquidités		12 517	30 454	
Solde		12 547	28 475	

Annexe

Informations relatives au bilan

Titres	31.12.2010		31.12.2009	
	Valeur comptable ¹ %	Valeur boursière CHF mio	Valeur comptable ¹ %	Valeur boursière CHF mio
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse				
Suisse				
Confédération	16.6	159	22.3	221
Cantons	0.2	2	0.8	7
Villes	3.6	34	3.7	36
Divers	7.0	67	7.2	69
	27.4	262	34.0	333
Etranger				
Etats/avec garanties d'état	6.3	60	9.0	86
Valeurs supranationales	0.0	0	1.1	10
Divers	2.1	20	2.2	21
	8.4	80	12.3	117
	35.8	342	46.3	450
		104.7 %		104.9 %
Propres emprunts sur lettres de gage	64.2	615	53.7	515
		102.3 %		103.0 %
Total	100.0	957	100.0	965
		103.1 %		103.9 %

¹ La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

Annexe

Informations relatives au bilan

Emprunts sur lettres de gage «Limmat»			31.12.2009		Variation	31.12.2010
No	Séries ¹	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
1	446–447	30.12.2008	1 000		-500	500
2	451–493	30.03.2009	4 750		-1 425	3 325
3	495–498	11.05.2009	3 150			3 150
4	500–503	29.07.2009	1 265			1 265
				0	-1 925	
Total			10 165		-1 925	8 240

Engagements à terme de rang subordonné envers les banques			31.12.2009		Variation	31.12.2010
No	Séries ¹	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
1	446–447	03.07.2009	20.0		-10.0	10.0
2	451–493	26.03.2009	95.0		-28.5	66.5
3	495–498	07.05.2009	63.0			63.0
4	500–503	27.07.2009	25.3			25.3
				0.0	-38.5	
Total			203.3		-38.5	164.8

¹ Pour des informations détaillées sur les séries veuillez consulter l'annexe «Emprunts sur lettres de gage en cours».

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF	2010	2009	Variation
Solde des intérêts			
Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage	1 046 418	992 322	54 096
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-1 009 553	-959 223	-50 330
	36 865	33 099	3 766
Ristourne sur la charge d'intérêts	-4 000	-4 000	0
Frais d'émissions	-1 042	-975	-67
Charges des commissions	-1 511	-1 804	293
	-2 553	-2 779	226
Total	30 312	26 320	3 992

Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF	2010	2009	Variation
Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension			
Produit des intérêts des créances sur les banques	1 826	1 279	547
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-2 258	-1 628	-630
	-432	-349	-83
Résultat des créances hypothécaires	140	161	-21
Résultat des valeurs mobilières			
Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS	11 860	13 179	-1 319
Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage	12 445	11 072	1 373
Produit des commissions	109	77	32
	24 414	24 328	86
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	-449	-4 398	3 949
Total	23 673	19 742	3 931

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 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
CH 000 850 773 0	343	3.375	101.300	05.03.1998	05.03.2010	270	-270	0
CH 000 850 773 0	343 ²	3.375	100.125	20.05.1998	05.03.2010	300	-300	0
CH 000 850 773 0	343 ³	3.375	99.250	30.09.1998	05.03.2010	430	-430	0
CH 000 988 664 6	349	3.375	101.250	25.01.1999	25.01.2011	280		280
CH 000 988 664 6	349 ²	3.375	103.700	31.05.1999	25.01.2011	210		210
CH 001 033 187 1	352	4.000	100.700	10.01.2000	10.01.2010	390	-390	0
CH 001 078 663 7	353	4.500	100.400	31.05.2000	31.05.2011	380		380
CH 001 126 221 6	355	4.250	100.950	16.10.2000	16.10.2010	388	-388	0
CH 001 148 217 8	356	4.250	100.300	30.11.2000	30.11.2011	362		362
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 001 539 277 9	367	2.125	100.400	15.01.2003	15.01.2010	217	-217	0
CH 001 539 277 9	367 ²	2.125	99.195	27.03.2007	15.01.2010	222	-222	0
CH 001 559 344 2	370 ⁵	2.160	100.000	25.02.2003	15.01.2010	149	-149	0
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
CH 001 683 044 7	377 ²	2.625	101.565	20.12.2006	17.10.2011	222		222
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
CH 001 783 242 6	380 ²	2.375	98.415	10.10.2007	16.02.2011	114		114
CH 001 783 440 6	381 ⁵	2.450	100.400	16.02.2004	16.02.2011	150		150
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
CH 001 892 664 9	384 ²	2.750	100.420	05.02.2008	15.07.2011	478		478
CH 001 929 377 5	385 ⁵	2.410	100.400	31.08.2004	31.01.2011	200		200
CH 001 962 401 1	386 ⁵	2.310	100.350	20.10.2004	20.12.2010	150	-150	0
CH 002 037 102 4	388	2.375	100.100	20.01.2005	20.01.2014	340		340

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 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
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
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
CH 002 642 401 7	405	2.875	100.700	15.08.2006	15.08.2013	228		228

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
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
CH 003 266 295 6	425	3.250	100.090	09.08.2007	09.08.2010	275	-275	0
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
CH 003 396 174 6	427 ³	3.375	104.362	30.01.2009	10.10.2022	290		290
CH 003 561 366 7	428	2.750	100.280	12.12.2007	03.12.2010	335	-335	0
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 003 996 989 1	435	3.000	100.313	20.05.2008	20.05.2010	675	-675	0
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 004 933 563 8	446 ⁶	1.460	100.000	30.12.2008	30.12.2010	500	-500	0
CH 004 933 564 6	447 ⁶	1.900	100.000	30.12.2008	30.12.2011	500		500
CH 004 933 566 1	448 ⁵	1.660	100.000	30.12.2008	30.12.2011	163		163
CH 010 023 389 6	450 ⁵	1.965	100.000	30.03.2009	17.03.2014	220		220
CH 010 023 392 0	451 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	200	-200	0
CH 010 023 393 8	452 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0
CH 010 023 394 6	453 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0
CH 010 023 395 3	454 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	300	-300	0
CH 010 023 403 5	455 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0
CH 010 023 404 3	456 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	25	-25	0
CH 010 023 405 0	457 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	50	-50	0
CH 010 023 406 8	458 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0
CH 010 023 408 4	459 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	200	-200	0
CH 010 023 409 2	460 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	50	-50	0
CH 010 023 410 0	461 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
CH 010 023 411 8	462 ⁶	0.815	100.000	30.03.2009	30.03.2010	100	-100	0
CH 010 023 413 4	463 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	150		150
CH 010 023 414 2	464 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	37		37
CH 010 023 416 7	465 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	500		500
CH 010 023 418 3	466 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	100		100
CH 010 023 424 1	467 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	25		25
CH 010 023 429 0	468 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	50		50
CH 010 023 433 2	469 ⁶	1.115	100.000	30.03.2009	30.03.2011	100		100
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 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
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 010 878 560 8	508	2.375	100.265	20.01.2010	30.10.2019		518	518
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
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 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 010 280 389 4	520 ⁵	1.155	100.000	13.08.2010	13.08.2015		150	150

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2009 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2010 CHF mio
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 011 707 615 5	523	1.375	100.680	15.09.2010	22.05.2018		260	260
CH 011 707 637 9	524	1.875	101.431	15.09.2010	15.09.2031		365	365
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 011 817 382 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 011 817 383 7	529	1.000	100.292	18.10.2010	15.10.2015		300	300
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 012 016 848 6	533	2.125	101.614	03.12.2010	01.12.2028		200	200
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
							10 103	-5 726
Total						41 820	4 377	46 197

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 2009 (conformément à Swiss GAAP FER 26), le taux de couverture de la Caisse de pension Bafidia s'élève à 105.5 %. Selon information de la Caisse de pension Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 30 septembre 2010, à près de 105.8 %. Etant donné que la valeur cible de la réserve pour variations de cours n'est pas atteinte, il n'en résulte aucun avantage économique pour la Banque. Le Conseil d'administration part du principe, que même en cas de couverture excédentaire au sens de Swiss GAAP FER 16, il n'en résulterait pas, jusqu'à nouvel avis, un avantage économique pour l'employeur, avantage qui doit être utilisé au profit des assurés. Le taux de couverture de l'institution de prévoyance au 31 décembre 2010 peut être consulté dans le rapport 2010 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 2010, 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 ch. 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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la 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 6 à 21) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

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 2010 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 des 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 ch. 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 Stefan Meyer
Expert-réviseur Expert-réviseur
Réviseur responsable

Zurich, le 25 mars 2011

Organisation ¹

Conseil d'administration ²

Dr Max Gsell, Président	Berne
Dr Pierin Vincenz, Vice-Président	Président de la Direction Groupe Raiffeisen, St-Gall
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 Zaugg	Président de la Direction Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon

Direction

Dr Jörg Schmid	Présidence
Dr Max Gsell	
Dr Pierin Vincenz	

Commission d'estimation ³

Dr Jörg Schmid	Présidence
Dr Max Gsell	
Rolf Zaugg	
Patrick Eichenberger	

Organe exécutif

Dr Jörg Schmid	Directeur en charge
Patrick Eichenberger	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 2011

³ Les tâches principales sont des décisions sur les propositions de l'organe exécutif relatives aux valeurs de couverture des objets mis en gage, attestation concernant l'existence de la couverture légale au sens de l'art. 9 de la Loi sur l'émission de lettres de gage, vérification de la couverture d'assurance des immeubles mis en gage et surveillance de la couverture des prêts.

Ligne directrice

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

Pour nos membres, nous sommes la 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 avec la meilleure notation des produits standardisés, bien introduits sur le marché et admis en pension.

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 avant tout pour avoir accès au marché des capitaux. Compte tenu de notre solidité financière et de la stabilité de nos résultats, nous avons l'intention de verser continuellement le dividende maximum (5 %).

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