

81. Geschäftsbericht 2011

Auftrag

Der gesetzliche Auftrag an die Pfandbriefinstitute lautet:

«...dem Grundeigentümer langfristige Grundpfanddarlehen zu möglichst gleichbleibendem und billigem Zinsfusse zu vermitteln» (Art. 1 PfG).

Zu diesem Zweck geben wir Pfandbriefe aus. Mit dem Erlös gewähren wir unseren Mitgliedern Darlehen gegen Grundpfanddeckung.

Das Recht zur Ausgabe von Pfandbriefen haben ausschliesslich die Pfandbriefinstitute. Sie sind darum auch streng reguliert.

Vision

Die Pfandbriefbank ist der verlängerte Arm der Emissionsabteilungen ihrer Mitglieder/Aktionäre (Pull-Situation). Für diese stellt sie die günstigste Refinanzierungsquelle für langfristige Darlehen dar.

Den Investoren bieten unsere Pfandbriefe die Möglichkeit, regelmässig und in beachtlichem Volumen in repofähigen Obligationen der allerhöchsten Bonität (Aaa/mündelsicher) anzulegen.

Die Pfandbriefinstitute gehören zu den ganz wenigen nicht öffentlich-rechtlichen Schuldner, deren Emissionen der höchsten Bonitätsklasse angehören. Ihre Anleihen haben einen markanten Anteil am Schweizer Obligationenmarkt für Inlandschuldner.

Die Marke «Schweizer Pfandbrief» steht für absolut höchste Anlagequalität.

Aktionariat

	%
Regionalbanken und Sparkassen	42.6
<i>davon RBA-Banken</i>	<i>20.7</i>
Raiffeisenbanken	21.6
Übrige Banken	20.5
Grossbanken	15.3
<hr/>	
Total	100.0

Jahresbericht

Das Wichtigste in Kürze	2
Bericht des Verwaltungsrates und der Direktion	4

Jahresrechnung

Bilanz	8
Erfolgsrechnung	10
Gewinnverwendung	11
Mittelflussrechnung	12
Anhang	
Informationen zur Bilanz	13
Informationen zur Erfolgsrechnung	15
Ausstehende Pfandbriefanleihen	16
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze/Risikobeurteilung	25

Bericht der Revisionsstelle

26

Organisation

27

Das Wichtigste in Kürze

CHF Tsd	2011	2010	Veränderung
Ausstehende Pfandbriefanleihen	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Emissionsvolumen	10 165 000	10 103 000	62 000
davon Konversion	7 581 000	5 726 000	1 855 000
Wachstum	2 584 000	4 377 000	-1 793 000
Durchschnittszinssatz aller ausstehenden Pfandbriefanleihen	2.186 %	2.272 %	-0.086 %
Bilanzsumme	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Freie Aktiven	1 133 147	1 157 622	-24 475
Eigenkapital ¹			
vorhanden (Art. 18 Abs. 2 PfV) ²	1 033 026	1 072 794	-39 768
notwendig (Art. 10 PfG) ³	987 232	935 226	52 006
Überschuss	45 794	137 568	-91 774
Eigenmitteldeckungsgrad	104.639 %	114.709 %	-10.070 %
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	54 300	56 878	-2 578
Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft	30 250	30 312	-62
Bruttogewinn	48 810	51 584	-2 774
Jahresgewinn	47 472	51 220	-3 748
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

¹ Der Wert einer Pfandbriefbankaktie per 31. Dezember 2011 (Berechnung gemäss VR-Beschluss) beträgt CHF 1 097.55 (VJ 1 061.08).

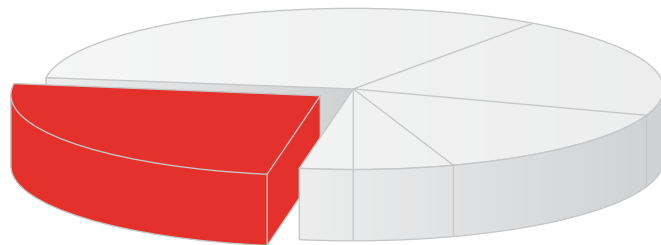
² Einbezahltes Aktienkapital CHF 220 Mio, zuzüglich nicht einbezahltes Aktienkapital CHF 210 Mio (75 % von CHF 280 Mio), zuzüglich Reserven CHF 525.466 Mio, zuzüglich nachrangige Verpflichtungen gegenüber Banken CHF 88.560 Mio, abzüglich beantragte Dividende CHF 11 Mio

³ 2 % von CHF 49361.580 Mio (Pfandbriefanleihen CHF 48781 Mio, zuzüglich sonstige Passiven CHF 569.580 Mio, zuzüglich beantragte Dividende CHF 11 Mio)

Anleiensobligationen Inland (nur öffentliche Anleihen)

Schweizerische Eidgenossenschaft
CHF 84.3 Mia
32.5 %

Diverse
CHF 53.5 Mia
20.6 %



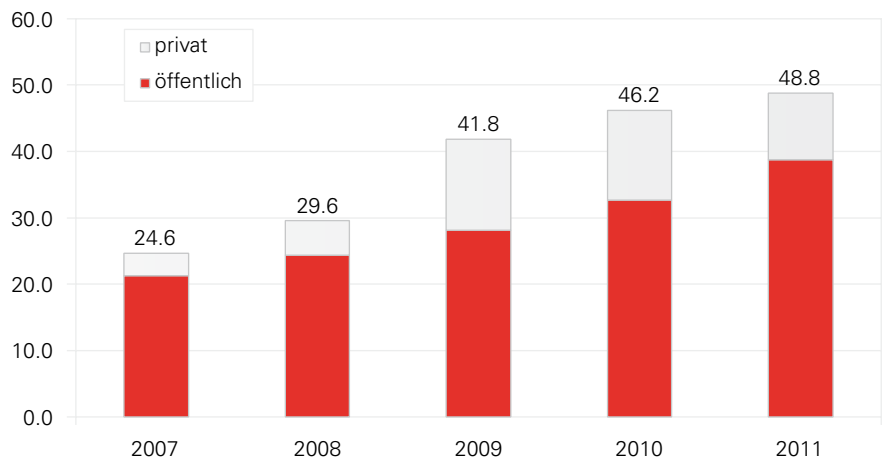
Pfandbriefinstitute
CHF 63.7 Mia
24.5 %

Städte
CHF 7.4 Mia
2.8 %

Kantone
CHF 13.4 Mia
5.2 %

Banken
CHF 37.4 Mia
14.4 %

Pfandbriefanleihen Pfandbriefbank CHF Mia



Bericht des Verwaltungsrates und der Direktion

Sehr geehrte Damen und Herren

Bevor wir auf den Jahresabschluss zu sprechen kommen, erlauben wir uns, einige Ausführungen zur Sicherheit unseres Schweizer Pfandbriefes zu machen.

Zur Sicherheit

Sicherheit war im vergangenen Jahr eines der Schlüsselthemen, nicht nur in der Wirtschaft, sondern auch in der Politik und in der Gesellschaft. Auch das System des Pfandbriefes basiert auf Sicherheitsüberlegungen. Die Grundlage des Schweizer Pfandbriefes bildet das Pfandbriefgesetz vom 25. Juni 1930. Seither gab es nur wenige kleine Gesetzesrevisionen. Das schafft Rechtssicherheit.

Im Gesetz geregelt sind die Organisation der Pfandbriefinstitute, die Ausgabe von Pfandbriefen und die Gewährung von Darlehen, die Deckung der Pfandbriefe und Darlehen, die Befriedigung aus dem Pfande, die Schätzung und Belehnung der Grundpfänder, die Überwachung und der Entzug der Ermächtigung sowie die Verantwortlichkeits- und Strafbestimmungen. Damit unterscheidet sich der Schweizer Pfandbrief ganz erheblich von ähnlichen Produkten, sogenannten Covered Bonds, die nur vertraglich und nicht gesetzlich geregelt sind.

Gemäss Art. 1 Pfandbriefgesetz hat die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG den Zweck, dem Grundeigentümer langfristige Grundpfanddarlehen zu möglichst gleichbleibendem und billigem Zinsfusse zu vermitteln. Laut Art. 2 dieses Gesetzes braucht es zur Ausübung des Rechtes der Pfandbriefausgabe die Ermächtigung des Bundesrates.

Die Pfandbriefbank ist gewissermassen die ausgelagerte, juristisch verselbständigte Emissionsabteilung ihrer Mitgliedbanken. Oder mit anderen Worten: Der ausgelagerte, juristisch verselbständigte Deckungsstock. Die Pfandbriefbank ist eine Spezialbank mit sehr engem Geschäftskreis. Sie darf nur Schweizer Pfandbriefe emittieren, Darlehen an Mitgliedbanken gewähren sowie das Eigenkapital anlegen. Andere Tätigkeiten sind nicht erlaubt. Es gibt kein Währungsrisiko (nur Schweizerfranken), kein Zinsrisiko (der Zinssatz für Darlehen ist nur um eine kleine Zinsmarge höher als bei den Pfand-

briefanleihen, wird zum gleichen Zeitpunkt festgelegt) und keine Fristentransformation (Darlehen und Anleihen haben die gleiche Laufzeit). Die Freien Aktiven legen wir vor allem in nationalbank-/repofähigen Effekten an.

Der Deckungsstock besteht aus über 114 000 erstklassigen Hypotheken auf Liegenschaften in der ganzen Schweiz von 261 Mitgliedbanken. Die Hypotheken bleiben auf der Bilanz der Mitgliedbank. Sie werden der Pfandbriefbank nur verpfändet. Dies im Unterschied zu den USA, wo sie verkauft werden. Die Hypotheken vergebende Mitgliedbank bleibt über die ganze Laufzeit für die Hypothek verantwortlich und kann sich dieser Verantwortung nicht – wie in den USA zum Beispiel – durch einen Verkauf an eine Staatsagentur (Freddie Mac, Fannie Mae) entledigen.

Das Reglement zur Schätzung der Liegenschaften muss vom Bundesrat genehmigt werden. Die gesetzliche Belehnungsgrenze beträgt maximal $\frac{2}{3}$ des Belehnungswertes, tatsächlich ist sie erheblich tiefer. 95.9 % (VJ 95.0) des Deckungsstocks bestehen aus Wohnimmobilien. Einfamilienhäuser und Stockwerkeigentum machen 72.5 % (VJ 70.8) des Deckungswertes aus. Einfamilienhäuser werden mit maximal CHF 3.5 Mio belehnt, Stockwerkeigentum mit maximal CHF 2 Mio, auch wenn der Verkehrswert ein Mehrfaches beträgt. Der durchschnittliche Deckungswert aller Pfandobjekte beträgt ca. CHF 0.5 Mio. Bei Unterdeckung hat die Mitgliedbank die gesetzliche Pflicht, die Deckung zu vermehren. Gesamtschweizerisch sind nur ca. 9 % aller Hypotheken an Pfandbriefinstitute verpfändet, aber die Besten.

Die Überwachung ist intensiv. Die Pfandbriefbank bestimmt den Deckungswert einer Liegenschaft unabhängig von der Mitgliedbank, der Deckungsausschuss überprüft und besichtigt Pfandobjekte, der Bundesrat genehmigt die Statuten sowie das Schätzungsreglement und bestimmt einen Vertreter im Verwaltungsrat. Als Revisionsstelle amtiert PricewaterhouseCoopers, Aufsichtsbehörde ist die FINMA. Bankanalysten erstellen Research-Berichte, Investoren analysieren unseren Geschäftsbericht und der Kapitalmarkt bewertet unsere Pfandbriefe an der Börse täglich.

Die Sicherheit für einen Pfandbriefgläubiger ist vierfach: Die Pfandbriefbank und die Mitgliedbanken haf-

ten je mit ihren Eigenmitteln, der Hypothekarschuldner sowohl mit seinem übrigen Vermögen als auch mit seiner Liegenschaft. Seit Erlass des Pfandbriefgesetzes vor 80 Jahren gab es noch nie einen Zahlungsausfall.

Aufgrund dieser Tatsachen bewertet Moody's die Emissionen der Pfandbriefbank mit Aaa.

Zum Jahresabschluss

Die Pfandbriefbank kann erneut auf ein erfolgreiches Jahr zurückblicken. Die Pfandbriefanleihen und die Darlehen haben auf CHF 48 781 Mio (VJ 46 197) zugenommen. Das Emissionsvolumen von CHF 10 165 Mio liegt leicht über den CHF 10 103 Mio des Vorjahres. Die Freien Aktiven betragen CHF 1 133 Mio (VJ 1 158). Zusammen mit den Sonstigen Aktiven von CHF 270 Mio (VJ 269) sowie dem nicht einbezahlten Aktienkapital von CHF 280 Mio (VJ 280) resultiert eine Bilanzsumme von CHF 50 465 Mio (VJ 47 904).

Im Berichtsjahr haben wir 42 öffentliche Anleihen (VJ 29) über CHF 9 205 Mio (VJ 8 053) und acht (VJ 14) Privatplatzierungen über CHF 960 Mio (VJ 2 050) emittiert. Fällig waren 20 Anleihen (VJ 22) über CHF 7 581 Mio (VJ 5 726), davon 10 (VJ 13) «Limmat»-Anleihen über CHF 3 812 Mio (VJ 1 925). In diesem Umfang haben wir den Mitgliedbanken neue Darlehen gewährt. Die Durchschnittszinsen der ausstehenden Anleihen und Darlehen waren noch nie so tief wie 2011.

Die Konditionen der Pfandbriefemissionen können der Tabelle auf Seite 16ff entnommen werden. Die Entwicklung der Preise und der Performance der Schweizer Pfandbriefe geht aus dem von der SIX Swiss Exchange AG täglich berechneten Pfandbriefindex hervor und kann unter www.pfandbriefbank.ch abgerufen werden.

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft hat von CHF 56.9 Mio im Vorjahr auf CHF 54.3 Mio abgenommen, wobei der Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft wie im Vorjahr CHF 30.3 Mio ausmacht und der Erfolg aus Freien Aktiven aufgrund der allgemein tieferen Zinsen auf CHF 20.2 Mio (VJ 23.7) abgenommen hat. Die Zinsverbilligung an die Mitgliedbanken hat wieder CHF 4.0 Mio betragen. Der Geschäftsaufwand von CHF 3.0 Mio (VJ 2.8) entspricht einer Cost Income Ratio von 6.1 % (VJ 5.5). Der Aufwand aus dem Kom-

missionsgeschäft von CHF 1.2 Mio liegt in etwa auf der Höhe des Vorjahres von CHF 1.4 Mio. Insgesamt resultiert ein Bruttogewinn von CHF 48.8 Mio (VJ 51.6) und ein Jahresgewinn von CHF 47.5 Mio (VJ 51.2).

An der Generalversammlung wird wie im Vorjahr die Ausschüttung der Maximaldividende von 5 % oder CHF 11 Mio sowie eine Zuweisung an die Reserven von CHF 36.5 Mio (VJ 40.2) beantragt. Das nach Art. 18 Abs. 2 Pfandbriefverordnung berechnete Eigenkapital beträgt CHF 1 033 Mio (VJ 1 073) und deckt 104.6 % (VJ 114.7) des nach Art. 10 Pfandbriefgesetz notwendigen Eigenkapitals ab. Die anhaltend grosse Darlehensnachfrage unserer Mitgliedbanken wird im 2012 eine ordentliche Kapitalerhöhung erfordern.

Am Jahresende gehörten der Pfandbriefbank 261 Mitgliedbanken an (VJ 239). Sieben Banken schieden aufgrund von Übernahmen oder Fusionen aus. 29 Banken wurden als Mitglieder aufgenommen. 259 Banken haben Pfandbriefdarlehen ausstehend, davon zwei Kantonalbanken.

Die Generalversammlung vom 18. Mai 2011 in Olten verabschiedete altershalber Dr. Max Gsell, Präsident des Verwaltungsrates. Max Gsell hat mit seinem profunden Wissen, seiner Erfahrung und seinem Einsatz in den Jahren 1997 bis 2003 als Mitglied und anschliessend als Präsident des Verwaltungsrates wesentlich zum Erfolg der Pfandbriefbank beigetragen. Wir danken ihm dafür. Als neuer Präsident für die nächsten vier Jahre wurde Dr. Pierin Vincenz gewählt, bisher Vizepräsident unseres Verwaltungsrates. In der Gesamterneuerungswahl haben die Aktionäre alle Mitglieder des Verwaltungsrates bestätigt. Als neuer Verwaltungsrat wurde Rolf Beyeler, Mitglied Geschäftsleitung Valiant Bank AG, Bern, gewählt. Neuer Vizepräsident des Verwaltungsrates ist Rolf Zaugg.

Im Jahr 2011 hat der Verwaltungsrat dreimal getagt. Neben den gesetzlichen und statutarischen Pflichttraktanden behandelte er auch die sich aus den Sitzungen der Direktion und des Deckungsausschusses ergebenden Themen, die Entwicklungen auf dem Schweizer Immobilienmarkt sowie Änderungen im Emissionsverfahren (Joint Lead Management). Alle Reglemente wurden überprüft und wo nötig angepasst. Die wichtigste Änderung betrifft die Organisation der Pfandbriefbank.

Dr. Pierin Vincenz, Präsident des Verwaltungsrates, und Rolf Zaugg, Vizepräsident des Verwaltungsrates, sind aus der Direktion ausgetreten und nehmen ihre Aufsichtsaufgabe im neu geschaffenen Präsidialausschuss wahr. Gleichzeitig wurde die Direktion durch Patrick Eichenberger, Prokurist, erweitert. Mit den Austritten von Dr. Jörg Schmid, Geschäftsführender Direktor, und Patrick Eichenberger wird auch der Deckungsausschuss zum reinen Aufsichtsorgan.

Die Direktion ist im Berichtsjahr dreimal zusammengekommen. Die wichtigsten Traktanden waren die Aufnahme von Mitgliedbanken, die IT (inklusive elektronisches Pfandregister), die Kapitalanlage, die Emission von Schweizer Pfandbriefen, die Änderungen im regulatorischen Umfeld (Basel III, Registerschuldbrief etc.) sowie das Risikomanagement.

An seinen vier Sitzungen im 2011 hat der Deckungsausschuss vor allem grössere Deckungsvorschläge geprüft sowie an mehreren Tagen ausgewählte Liegenschaften besichtigt.

Wir danken den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, den Mitgliedbanken, den Emissionsbanken und den Investoren für ihren Beitrag am Erfolg der Pfandbriefbank.

Dr. Pierin Vincenz

Dr. Jörg Schmid

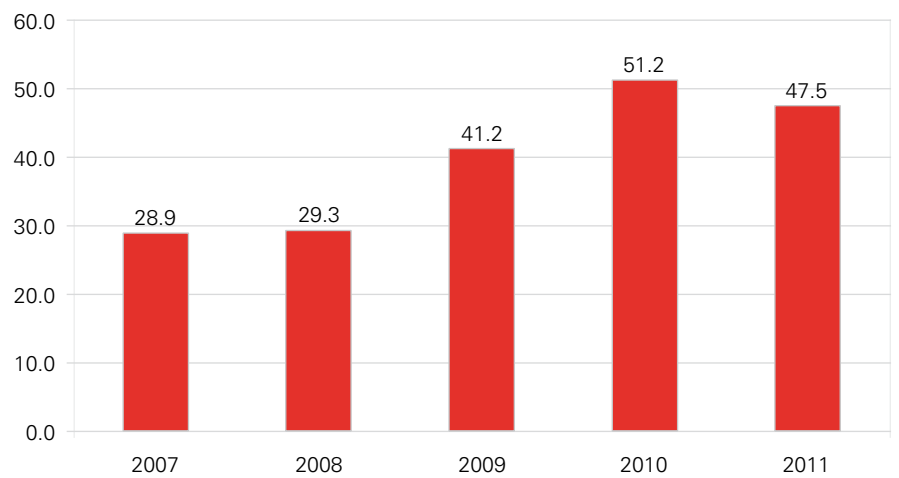
Präsident des
Verwaltungsrates

Geschäftsführender
Direktor

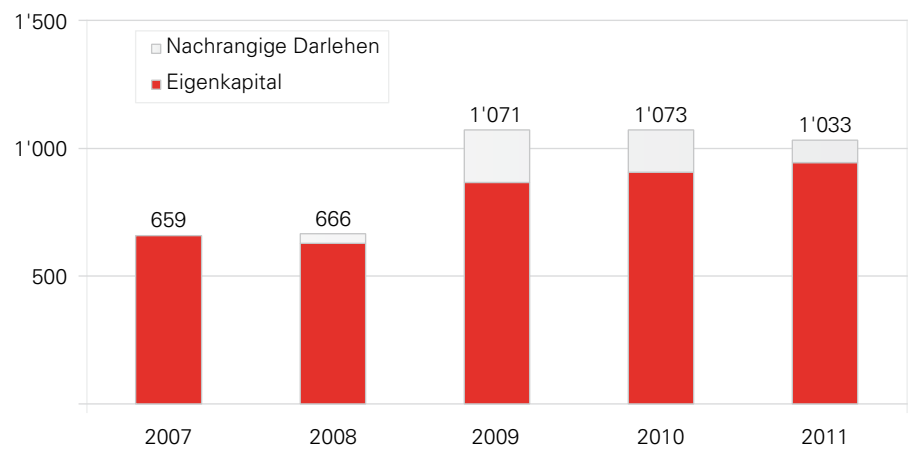
Zürich, 21. März 2012

Geschäftsentwicklung

Jahresgewinn
CHF Mio



Eigenkapital
CHF Mio



Bilanz vor Gewinnverwendung

Aktiven CHF Tsd	31.12.2011	31.12.2010	Veränderung
Pfandbriefdeckung			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	44 278 800	37 847 800	6 431 000
«Limmat»-Darlehen gegenüber Mitgliedern	4 428 000	8 240 000	-3 812 000
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	74 200	109 200	-35 000
	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Freie Aktiven			
Flüssige Mittel	65 563	28 598	36 965
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	2 204	2 214	-10
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit	88 560	164 800	-76 240
Hypothekarforderungen	5 220	5 270	-50
Nationalbank-/repofähige Effekten	278 500	341 890	-63 390
Eigene Pfandbriefanleihen ¹	693 000	614 750	78 250
Eigene Liegenschaft	100	100	0
	1 133 147	1 157 622	-24 475
Sonstige Aktiven			
Einlösungskonto für Pfandbriefe und Coupons	17	21	-4
Rechnungsabgrenzungen	268 156	267 039	1 117
Übrige Aktiven	2 286	2 419	-133
	270 459	269 479	980
Nicht einbezahltes Aktienkapital	280 000	280 000	0
Total Aktiven	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Jahreszinsertrag der Pfandbriefdeckung	1 100 812	1 087 703	13 109
Gebäudeversicherungswert Immobilie	1 615	1 615	0
Versicherungswert übrige Sachanlagen	316	316	0

¹ sind auch nationalbank-/repofähig

Passiven CHF Tsd	31.12.2011	31.12.2010	Veränderung
Fremdkapital			
Pfandbriefanleihen	44 353 000	37 957 000	6 396 000
«Limmat»-Pfandbriefanleihen	4 428 000	8 240 000	-3 812 000
	48 781 000	46 197 000	2 584 000
Sonstige Passiven			
Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons	95	130	-35
Rechnungsabgrenzungen	523 788	511 435	12 353
Übrige Passiven	45 697	41 742	3 955
	569 580	553 307	16 273
Nachrangige Verpflichtungen			
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit	88 560	164 800	-76 240
	88 560	164 800	-76 240
Eigenkapital			
Aktienkapital	500 000	500 000	0
Allgemeine gesetzliche Reserve	31 100	28 500	2 600
Andere Reserven	446 776	409 176	37 600
Gewinnvortrag	118	98	20
Jahresgewinn	47 472	51 220	-3 748
	1 025 466	988 994	36 472
Total Passiven	50 464 606	47 904 101	2 560 505
Jahreszinslast der Pfandbriefe	1 066 087	1 049 373	16 714
Verhältnis des anrechenbaren Eigenkapitals zum gesamten Fremdkapital	2.093 %	2.294 %	-0.201 %

Erfolgsrechnung

CHF Tsd	2011	2010	Veränderung
<hr/>			
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			
Zinsertrag auf Pfandbriefdeckung aus			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	1 096 556	1 038 856	57 700
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	2 574	3 562	-988
Zinsertrag auf Freien Aktiven aus			
Forderungen gegenüber Banken	1 527	1 826	-299
Hypothekarforderungen	130	140	-10
Nationalbank-/repofähigen Effekten	9 402	11 860	-2 458
Eigenen Pfandbriefanleihen	12 216	12 445	-229
Zinsaufwand auf Pfandbriefanleihen	-1 066 337	-1 009 553	-56 784
Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber Banken	-1 768	-2 258	490
Subtotal Erfolg aus dem Zinsengeschäft	54 300	56 878	-2 578
Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft			
Kommissionsertrag	91	109	-18
Kommissionsaufwand	-1 321	-1 511	190
Subtotal Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft	-1 230	-1 402	172
Übriger ordentlicher Erfolg			
Anderer ordentlicher Ertrag	12	27	-15
Anderer ordentlicher Aufwand	-67	-39	-28
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	-55	-12	-43
Geschäftsaufwand			
Personalaufwand	-1 721	-1 659	-62
Sachaufwand	-1 262	-1 179	-83
Subtotal Geschäftsaufwand	-2 983	-2 838	-145
Emissionsaufwand	-1 222	-1 042	-180
Bruttogewinn	48 810	51 584	-2 774
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	-1 374	-449	-925
Zwischenergebnis	47 436	51 135	-3 699
Ausserordentlicher Ertrag	42	85	-43
Ausserordentlicher Aufwand	-6	0	-6
Jahresgewinn	47 472	51 220	-3 748

Gewinnverwendung

Antrag an Generalversammlung CHF Tsd	2011	2010	Veränderung
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	118	98	20
Jahresgewinn	47 472	51 220	-3 748
Bilanzgewinn	47 590	51 318	-3 728
Ausschüttung einer Maximaldividende von 5 % auf dem einbezahlten Aktienkapital	11 000	11 000	0
Einlage in Allgemeine gesetzliche Reserve	2 400	2 600	-200
Einlage in Andere Reserven	34 100	37 600	-3 500
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	90	118	-28

Mittelflussrechnung

CHF Tsd	Mittel- herkunft	2011 Mittel- verwendung	Mittel- herkunft	2010 Mittel- verwendung
Mittelfluss aus operativem Ergebnis				
Jahresgewinn	47 472		51 220	
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	1 374		449	
Rechnungsabgrenzungen	11 236			11 586
Dividende Vorjahr		11 000		11 000
Saldo	49 082		29 083	
Mittelfluss aus Eigenkapitaltransaktionen				
Erhöhung Aktienkapital	0		0	
Nicht einbezahltes Aktienkapital		0		0
Saldo	0		0	
Mittelfluss aus Pfandbriefgeschäft				
Darlehen gegenüber Mitgliedern		2 619 000		4 393 100
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	35 000		16 100	
Pfandbriefanleihen	2 584 000		4 377 000	
Saldo	0		0	
Mittelfluss aus übriger Geschäftstätigkeit				
Hypothekarforderungen	50			10
Nationalbank-/repofähige Effekten	61 770		87 600	
Eigene Pfandbriefanleihen		78 004		115 589
Übrige Aktiven	133		1 483	
Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons		35		11
Übrige Passiven	3 955		9 992	
Saldo		12 131		16 535
Fonds-Liquidität				
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	14			30
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit	76 240		38 500	
Nachrangige Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit		76 240		38 500
Flüssige Mittel		36 964		12 517
Saldo		36 950		12 547

Anhang

Informationen zur Bilanz

Wertpapiere	31.12.2011		31.12.2010			
	CHF Mio	Buchwert ¹ %	Kurswert CHF Mio	CHF Mio	Buchwert ¹ %	Kurswert CHF Mio
Nationalbank-/repofähige Effekten						
Inland						
Eidgenossen	110	11.3	119	159	16.6	169
Kantone	16	1.7	17	2	0.2	2
Städte	36	3.7	37	34	3.6	35
Übrige Schuldner	0	0.0	0	20	2.1	21
	162	16.7	173	215	22.5	227
Ausland						
Staaten/staatsgarantiert	50	5.1	51	60	6.3	62
Übrige Schuldner	67	6.9	69	67	7.0	69
	117	12.0	120	127	13.3	131
	279	28.7	293	342	35.8	358
			105.0 %			104.7 %
Eigene Pfandbriefanleihen	693	71.3	713	615	64.2	629
			102.9 %			102.3 %
Total	972	100.0	1 006	957	100.0	987
			103.5 %			103.1 %

¹ Der Buchwert ist gleich dem Nominalwert.

Anhang

Informationen zur Bilanz

«Limmat»-Pfandbriefanleihen ¹			31.12.2010	neu	Veränderung	31.12.2011
Nr.	Serien ²	Liberierung	Nominal CHF Mio	CHF Mio	fällig 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

Nachrangige Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit ³			31.12.2010	neu	Veränderung	31.12.2011
Nr.	Serien ²	Liberierung	Nominal CHF Mio	CHF Mio	fällig 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 Fällig 2012: Serien 470–478, 496, 501 Total CHF 1 563 Mio
Fällig 2013: Serien 479–482, 497, 502 Total CHF 1 050 Mio
Fällig 2014: Serien 483–493, 498, 503 Total CHF 1 815 Mio

² Detaillierte Informationen zu den einzelnen Serien siehe Anhang «Ausstehende Pfandbriefanleihen».

³ Fällig 2012: CHF 31.3 Mio
Fällig 2013: CHF 21.0 Mio
Fällig 2014: CHF 36.3 Mio

Anhang

Informationen zur Erfolgsrechnung

Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft CHF Tsd	2011	2010	Veränderung
Zinsensaldo			
Zinsertrag aus Pfandbriefdarlehen	1 103 130	1 046 418	56 712
Zinsaufwand aus Pfandbriefanleihen	-1 066 337	-1 009 553	-56 784
	36 793	36 865	-72
Zinsverbilligung	-4 000	-4 000	0
Emissionsaufwand	-1 222	-1 042	-180
Kommissionsaufwand	-1 321	-1 511	190
Total	30 250	30 312	-62

Erfolg aus Freien Aktiven ¹ CHF Tsd	2011	2010	Veränderung
Erfolg aus Festgeldern/Repogeschäften			
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken	1 527	1 826	-299
Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber Banken	-1 768	-2 258	490
	-241	-432	191
Erfolg aus Hypothekarforderungen	130	140	-10
Erfolg aus Effekten			
Zinsen auf nationalbank-/repofähigen Effekten	9 402	11 860	-2 458
Zinsen auf eigenen Pfandbriefanleihen	12 216	12 445	-229
Kommissionsertrag	91	109	-18
	21 709	24 414	-2 705
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	-1 374	-449	-925
Total	20 224	23 673	-3 449

¹ ohne eigene Liegenschaft

Anhang

Ausstehende Pfandbriefanleihen

ISIN	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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 Alle Serien können aufgestockt werden und haben eine feste Laufzeit ohne Kündigungsmöglichkeit.

² Erste Aufstockung

³ Zweite Aufstockung

⁴ Dritte Aufstockung

⁵ Privatplatzierung

⁶ Privatplatzierung «Limmat»

ISIN	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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	Serie ¹ Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2010 CHF Mio	Veränderung neu fällig 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

Die Fälligkeiten der Pfandbriefdarlehen stimmen mit den Fälligkeiten der Pfandbriefanleihen überein.

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Schweizerischen Obligationenrecht, dem Pfandbriefgesetz, der Pfandbriefverordnung und den Statuten der Pfandbriefbank. Sie vermitteln ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Es wird das Abschlussstagsprinzip angewendet.

Allgemeiner Bewertungsgrundsatz

Die in der Bilanz ausgewiesenen Forderungen und Verpflichtungen werden einzeln bewertet.

Nationalbank-/repofähige Effekten, Eigene Pfandbriefanleihen

Werte, für die keine Absicht zum Halten bis zum Verfall besteht, werden zum Niederstwertprinzip bewertet, Werte mit Absicht zum Halten bis zum Verfall zum Nominalwert. Für erkennbare Verlustrisiken werden Einzelwertberichtigungen vorgenommen.

Eigene Liegenschaft, Übrige Sachanlagen

Die eigene Geschäftsliegenschaft im Stockwerkeigentum wurde auf CHF 100 000 abgeschrieben. Mobilien, Büromaterial und Maschinen, Soft- und Hardware sowie Aufwendungen für Unterhalt und Erneuerung der eigenen Geschäftsliegenschaft werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

Übrige Bilanzpositionen

Sie werden zum Nominalwert bewertet. Für erkennbare Verlustrisiken werden Einzelwertberichtigungen vorgenommen.

Abgrenzungen

Alle Aufwendungen und Erträge werden zeitlich abgegrenzt.

Vorsorgeverpflichtungen

Die Mitarbeiter der Pfandbriefbank sind bei der Bafidia Pensionskasse in Zürich im Leistungsprimat versichert. Organisation, Geschäftsführung und Finanzierung der Vorsorgepläne richten sich nach den gesetzlichen Vorschriften, den Genossenschaftsstatuten sowie den geltenden Vorsorgereglementen. Laut der letzten geprüften Jahresrechnung per 31. Dezember 2010 (nach Swiss GAAP FER 26) der Bafidia Pensionskasse beträgt der Deckungsgrad 105.4 %. Gemäss Information der Bafidia Pensionskasse bestand per 31. Dezember 2011 ein Deckungsgrad von 96.1 % (als Folge der Reduktion des technischen Zinssatzes von 4.0 % auf 3.5 % per 1. Januar 2012). Aufgrund der Zukunftsaussichten und der Höhe der Unterdeckung wird vorerst auf Sanierungsmassnahmen verzichtet. Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass bei Vorliegen einer leichten Unterdeckung im Sinne von Swiss GAAP FER 16 keine wirtschaftliche Verpflichtung für den Arbeitgeber entsteht. Der definitive Deckungsgrad der Bafidia Pensionskasse per 31. Dezember 2011 kann im Geschäftsbericht der Bafidia Pensionskasse eingesehen werden.

Änderungen

Im Berichtsjahr wurden die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze nicht geändert.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Bis zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Geschäftsberichtes haben sich keine wesentlichen Ereignisse ergeben, die per 31. Dezember 2011 bilanzierungs- und/oder im Anhang offenlegungspflichtig gewesen wären.

Risikobeurteilung

Der Verwaltungsrat befasst sich im Sinne von Art. 663b Ziff. 12 OR regelmässig mit den wesentlichen Risiken, denen die Pfandbriefbank ausgesetzt ist. Dabei werden insbesondere die vorgesehenen risikomindernden Massnahmen und die internen Kontrollen (IKS) in die Beurteilung einbezogen. Ein besonderes Augenmerk wird auf die Sicherstellung der laufenden Überwachung und Bewertung sowie der korrekten Erfassung in der Rechnungslegung gerichtet.



Bericht der Revisionsstelle
an die Generalversammlung der
Pfandbriefbank schweizerischer
Hypothekarinstitute AG
Zürich

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG, bestehend aus Bilanz, Mittelflussrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang (Seiten 8 bis 25) für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und entspricht dem Pfandbriefgesetz, dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Christoph Käppeli
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Stefan Meyer
Revisionsexperte

Zürich, 21. März 2012

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

Organisation ¹

Verwaltungsrat ²

Dr. Pierin Vincenz, Präsident ³	Vorsitzender Geschäftsleitung Raiffeisen Gruppe, St. Gallen
Dr. Max Gsell, Präsident ⁴	Bern
Rolf Zaugg, Vizepräsident ⁵	Vorsitzender Geschäftsleitung Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon
Peter Bühlmann	Präsident Geschäftsleitung Neue Aargauer Bank AG, Aarau
Dr. Harald Nedwed	Präsident Geschäftsleitung Migros Bank AG, Zürich
Prof. Dr. Donato Scognamiglio	Geschäftsführer IAZI AG, Zürich (vom Bundesrat ernannt bis 31.12.2014)
Walter Studer	Vorsitzender Bankleitung Raiffeisenbank Seeland Genossenschaft, Studen
Rolf Beyeler ⁶	Mitglied Geschäftsleitung Valiant Bank AG, Bern

Präsidialausschuss ⁷

Dr. Pierin Vincenz	Vorsitz
Rolf Zaugg	

Deckungsausschuss

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

Direktion

Dr. Jörg Schmid	Geschäftsführender Direktor
Dr. Pierin Vincenz ⁸	
Dr. Max Gsell ⁴	
Rolf Zaugg ⁸	
Patrick Eichenberger ⁷	Prokurist

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

¹ Weitere Informationen sind unter www.pfandbriefbank.ch verfügbar.

² Amtsdauer bis zur ordentlichen Generalversammlung 2015

³ Präsident ab der ordentlichen Generalversammlung vom 18. Mai 2011, vorher Vizepräsident

⁴ bis zur ordentlichen Generalversammlung vom 18. Mai 2011

⁵ Vizepräsident ab der ordentlichen Generalversammlung vom 18. Mai 2011, vorher Verwaltungsrat

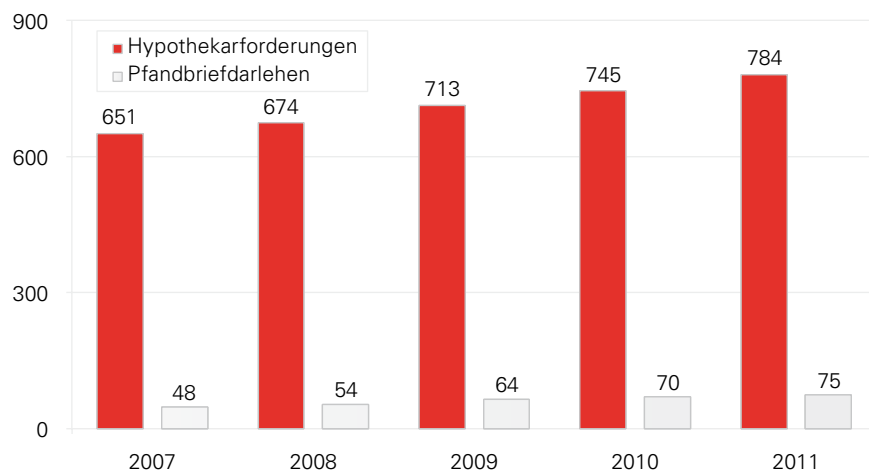
⁶ ab der ordentlichen Generalversammlung vom 18. Mai 2011

⁷ ab 1. Januar 2012

⁸ bis 31. Dezember 2011

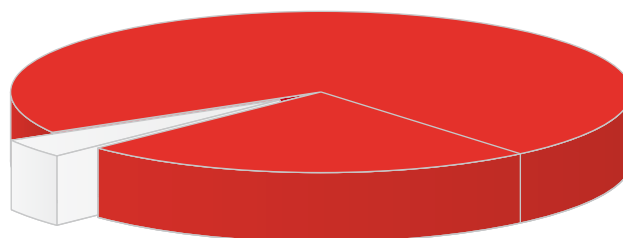
Hypothekarforderungen von Banken und Pfandbriefdarlehen (ganze Schweiz)

CHF Mia



Deckungsstock Pfandbriefbank

Einfamilienhäuser und Stockwerkeigentum
72.5 %



Gewerbe- und übrige
Liegenschaften
4.1 %

Mehrfamilienhäuser
23.4 %

Leitbild

Die Pfandbriefbank ist auf Sicherheit, Stabilität und Dauer ausgelegt.

Für unsere Mitglieder sind wir eine zuverlässige Refinanzierungsquelle für zinsgünstige Darlehen.

Für die Investoren sind wir ein gern gesehener, regelmässig emittierender, grosser Schuldner mit standardisierten und gut im Markt eingeführten repofähigen Produkten allerhöchster Bonität.

Unsere Produkte (Pfandbriefe/Darlehen) und Leistungen wollen wir in bester Qualität, einfach handhabbar und, soweit im Rahmen der engen gesetzlichen Vorgaben möglich, innovativ, marktnah und flexibel gestalten und anbieten.

Unsere eigenen Mittel legen wir primär sicherheitsorientiert, sekundär risiko-/ertragsoptimiert an.

Unsere Corporate Governance ist zeitgemäss, aber nicht modisch. Wir sind erwerbswirtschaftlich organisiert.

Für unsere Mitarbeiter sind wir ein fortschrittlicher, attraktiver Arbeitgeber, der hohe Zuverlässigkeit fordert.

Aktionär bei der Pfandbriefbank ist eine Bank wegen des Zugangs zum Kapitalmarkt.

Pfandbriefbank schweizerischer
Hypothekarinstitute AG
Nansenstrasse 16
Postfach 6446
8050 Zürich
Telefon +41 44 315 44 55
Fax +41 44 315 44 66
E-Mail info@pfandbriefbank.ch
www.pfandbriefbank.ch

