

83^e Rapport de gestion 2013

Mission

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

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

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

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

Vision

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

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

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

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

Actionnariat

	%
Banques régionales et caisses d'épargne	41.3
<i>dont établissements de RBA-Holding</i>	<i>19.0</i>
Banques Raiffeisen	21.6
Autres banques	19.4
Grandes banques	17.7
<hr/>	
Total	100.0

Table des matières

Rapport annuel

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

Comptes annuels

Bilan	8
Compte de résultat	10
Répartition du bénéfice	11
Tableau de financement	12
Annexe	
Informations relatives au bilan	13
Informations relatives au compte de résultat	15
Emprunts sur lettres de gage en cours	16
Principes comptables et d'évaluation des risques	26

Rapport de l'organe de révision

27

Organisation

28

L'essentiel en bref

en milliers de CHF	2013	2012	Variation
Emprunts sur lettres de gage en cours	54 135 000	52 346 000	1 789 000
Volume d'émission	7 542 000	9 662 000	- 2 120 000
dont conversion	5 753 000	6 097 000	- 344 000
Croissance	1 789 000	3 565 000	- 1 776 000
Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en cours	1.842 %	2.003 %	- 0.161 %
Total du bilan	56 040 527	54 316 485	1 724 042
Actifs disponibles	1 200 174	1 248 791	- 48 617
Fonds propres ¹			
disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ²	1 274 354	1 277 062	- 2 708
requis (art. 10 LLG) ³	1 093 083	1 058 548	34 535
Excédent	181 271	218 514	- 37 243
Taux de couverture des fonds propres	116.583 %	120.643 %	- 4.060 %
Résultat des opérations d'intérêts	43 273	48 696	- 5 423
Résultat des opérations de lettres de gage	27 354	27 624	- 271
Bénéfice brut	37 601	39 743	- 2 142
Bénéfice de l'exercice	35 892	34 896	996
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

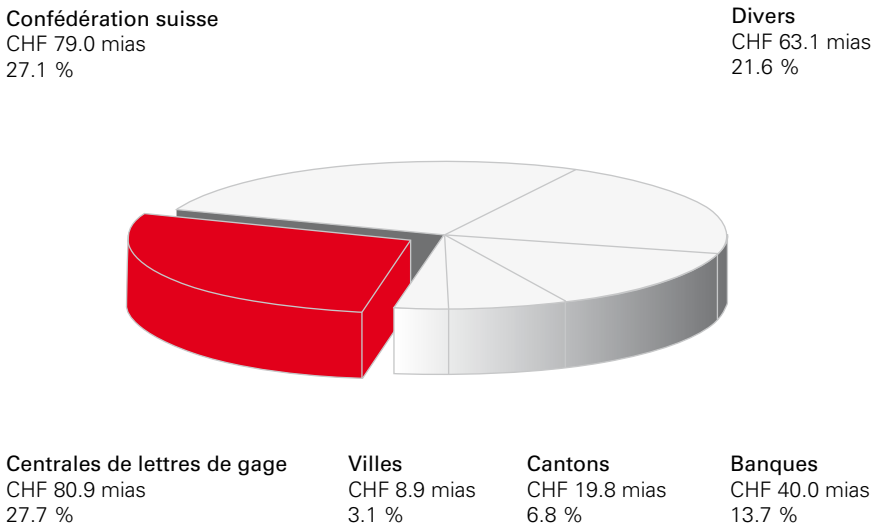
¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2013 (calculée selon décision du CA) s'élève à CHF 1 120.71 (1 109.28 l'année précédente).

² Capital social libéré CHF 352 millions, plus capital social non libéré CHF 336 millions (75 % de CHF 448 millions), plus réserves CHF 567.654 millions, plus engagements de rang subordonné envers les banques CHF 36.300 millions, moins dividende proposé CHF 17.600 millions

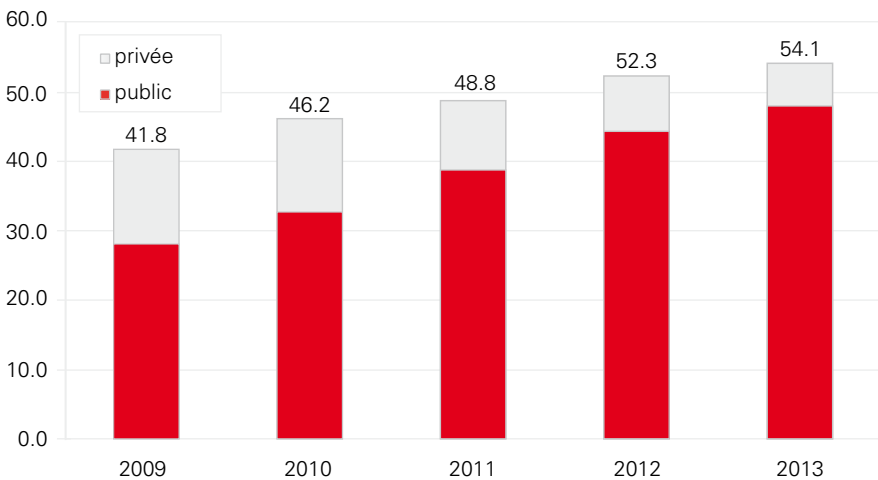
³ 2 % de CHF 54 654.173 millions (emprunts sur lettres de gage CHF 54 135 millions, plus autres passifs CHF 501.573 millions, plus dividende proposé CHF 17.600 millions)

Marché des capitaux suisse

Obligations d'emprunts suisses (emprunts publics)



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

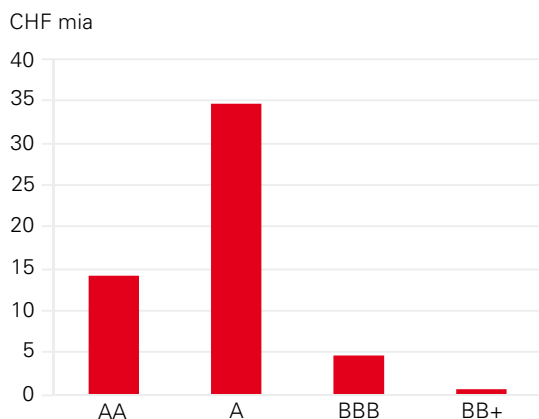


Rapport du Conseil d'administration et de la direction

Mesdames, Messieurs,

Depuis le 30 juin 2012, nous publions semestriellement le «Pfundbriefbank Pool» sur notre site www.pfundbriefbank.ch. Il renseigne sur les couvertures qui garantissent nos lettres de gage.

Prêts selon le rating de la banque membre

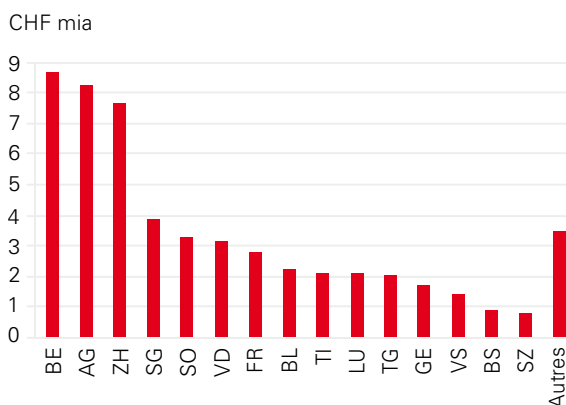


26 % de tous les prêts (CHF 14.1 milliards) ont été accordés par la Banque des Lettres de Gage à des banques membres avec un rating AA, 64 % (CHF 34.8 milliards) avec un rating A, 9 % (CHF 4.7 milliards) avec un rating BBB et 1 % (CHF 0.5 milliards) avec un rating BB+.

Sur le total de 355 banques membres engagées sur des prêts de lettres de gage, 8 ont contracté chacune des emprunts pour plus de CHF 1 milliard, cela pour un montant total de CHF 32.6 milliards. Pour 315 banques membres avec un total de CHF 13.2 milliards, le prêt moyen est inférieur à CHF 0.15 milliards.

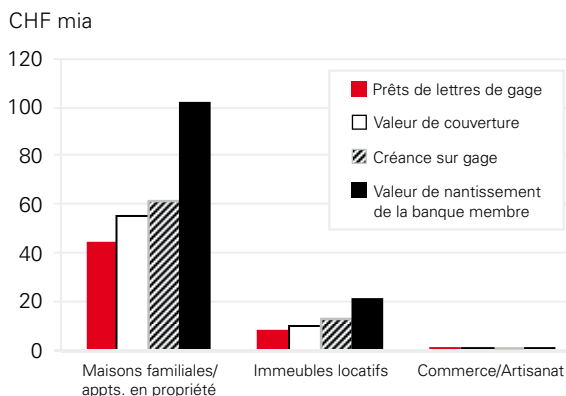
L'analyse suivante du stock des couvertures de l'ensemble des banques membres en rapport avec les emprunts contractés par chacune des banques donne un aperçu de la structure des couvertures.

Couvertures de prêts par régions



En répartissant le stock de couvertures en rapport avec les emprunts contractés par les banques membres, nous obtenons l'attribution suivante: 16 % (CHF 8.6 milliards) de l'ensemble des prêts sont couverts par des objets mis en gage situés dans le Canton de Berne, 15 % (CHF 8.2 milliards) dans le Canton d'Argovie et 14 % (CHF 7.6 milliards) dans le Canton de Zurich. La part de la Suisse alémanique s'élève à 82 % (CHF 44.2 milliards), 14 % (CHF 7.8 milliards) sont situés en Suisse romande (GE, JU, NE, VD, ainsi que FR et VS pour moitié chacun) et enfin 4 % (CHF 2.1 milliards) au Tessin.

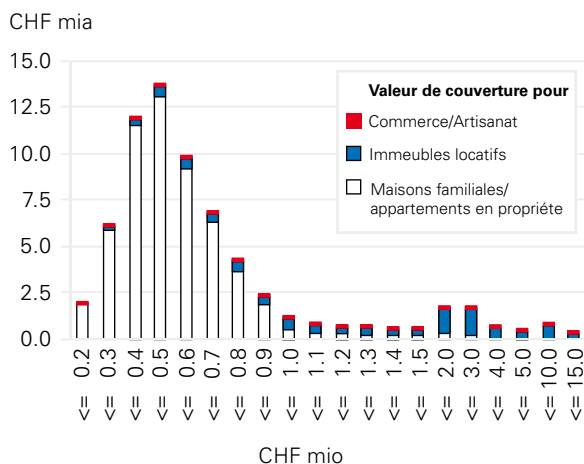
Couvertures de prêts selon le genre d'objets mis en gage



En fonction du genre de couvertures, 99 % (CHF 53.7 milliards) de tous les prêts sont garantis par des immeubles d'habitation, 83 % (CHF 45.1 milliards) de maisons familiales/appartements en propriété et 16 % (CHF 8.6 milliards) d'immeubles locatifs. Seul 1 % (CHF 0.5 milliards) est constitué d'immeubles destinés au commerce et à l'artisanat.

La répartition des 646 objets à caractère commercial/artisanat, mis en gage, s'établit comme suit: Pour 144 objets mis en gage, la valeur de couverture établie par la Banque des Lettres de Gage se situe par objet entre CHF 1 million et CHF 4 millions, pour 495 objets elle est inférieure et pour 7 supérieure avec un maximum de CHF 15 millions. La valeur de couverture moyenne est de l'ordre de CHF 0.9 millions.

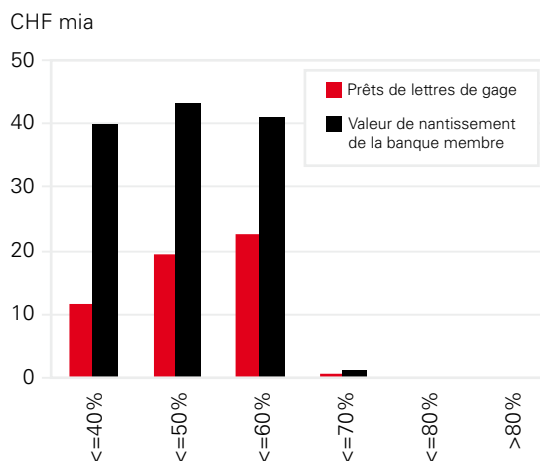
Couvertures de prêts selon la valeur de couverture



Les maisons familiales et appartements en propriété, soit au total 130 686 objets mis en gage, sont répartis comme suit: Pour 72 % de ces objets, la valeur de couverture établie par la Banque des Lettres de Gage se situe entre CHF 0.3 millions et CHF 0.7 millions, pour 14 % elle est inférieure et pour les 14 % restants au-dessus avec une limite maximale de CHF 2.5 millions. La valeur de couverture moyenne, prise en compte, s'élève à CHF 0.4 millions.

Les 9 671 immeubles locatifs dans le registre des gages se répartissent comme suit: Pour 45 % des objets mis en gage, la valeur de couverture établie par la Banque des Lettres de Gage se situe par objet entre CHF 1 million et CHF 3 millions, pour 35 % elle est inférieure et pour 20 % supérieure avec un maximum de CHF 15 millions. La valeur de couverture moyenne est de l'ordre de CHF 1.1 millions.

Loan to Value (LTV)



Le ratio Loan to Value (LTV), mesuré comme rapport entre les emprunts contractés et la valeur de nantissement des objets mis en gage, établie par la banque membre, donne un aperçu de la marge de valeur contenue dans les couvertures.

En moyenne, le ratio LTV se situe à 43 %. En d'autres termes: Les CHF 54.1 milliards de prêts de lettres de gage sont couverts par des objets de la meilleure qualité avec une valeur de nantissement totale de CHF 125.5 milliards.

Pour 22 % des prêts (CHF 11.6 milliards) le ratio LTV des objets mis en gage se situe en dessous de 40 %, pour 36 % des prêts (CHF 19.4 milliards) le ratio LTV se situe jusqu'à 50 % et pour les 41 % suivants (CHF 22.4 milliards) jusqu'à 60 %. Pour le 1 % restant (CHF 0.7 milliards) le ratio LTV se situe au maximum à 66.7 %.

Le bouclage annuel

2013 fut également une bonne année. Les emprunts et les prêts ont augmenté à CHF 54 135 millions (a.p. 52 346). Les actifs disponibles s'élèvent à CHF 1 200 millions (a.p. 1 249). En ajoutant les autres actifs disponibles de CHF 257 millions (a.p. 274), ainsi que le capital social non libéré de CHF 448 millions (a.p. 448), il en résulte une somme de bilan de CHF 56 041 millions (a.p. 54 316).

Durant l'année sous revue, nous avons émis 31 emprunts publics (a.p. 40) pour l'équivalent de CHF 7 542 millions (a.p. 9 662). Pour le montant équivalent, nous avons octroyé de nouveaux prêts aux banques membres. Les emprunts arrivés à échéance sont au nombre de 18 (a.p. 24) pour un montant de CHF 5 753 millions (a.p. 6 097), dont 6 (a.p. 11) emprunts «Limmat» pour la somme de CHF 1 050 millions (a.p. 1 563). Le taux d'intérêt moyen des emprunts et prêts en cours a de nouveau baissé.

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

Le résultat des opérations d'intérêts s'élève à CHF 43.3 millions (a.p. 48.7). Il a diminué en raison du recul aussi bien du résultat des opérations de lettres de gage à CHF 27.4 millions (a.p. 27.6), que du produit des actifs disponibles à CHF 12.4 millions (a.p. 13.8). Les raisons principales de ces diminutions sont une fois de plus le rétrécissement de la marge d'intérêt et le niveau généralement bas des taux d'intérêt. La réduction d'intérêts en faveur des banques membres s'élevait à nouveau à CHF 4.0 millions. Les charges d'exploitation ont baissé à CHF 3.8 millions (a.p. 6.5). Les charges nettes de commissions de CHF 0.7 millions se situent en dessous de l'année passée (1.0). Globalement, il en résulte un bénéfice brut de CHF 37.6 millions (a.p. 39.7) et un bénéfice de l'exercice de CHF 35.9 millions (a.p. 34.9).

Comme l'année précédente, le versement du dividende maximum de 5 % ou de CHF 17.6 millions

sera proposé à l'Assemblée générale, de même que l'attribution de CHF 18.3 millions (a.p. 17.3) aux réserves. Les fonds propres, calculé conformément à l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, s'élèvent à CHF 1 274 millions (a.p. 1 277) et couvrent 116.6 % (a.p. 120.6 %) des fonds propres exigés selon l'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 375 banques membres (a.p. 270). Les banques nouvellement admises sont au nombre de 106. Le nombre de banques engagées sur des prêts de lettres de gage est de 355, dont deux banques cantonales.

Durant l'année 2013, le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois. Outre les objets fixés par le cadre légal et statutaire, il a traité les sujets qui découlaient des séances de direction, de la commission présidiale et de la commission d'estimation. A l'agenda figuraient entre autres la nomination du Dr R. Horat en tant que successeur du directeur général Dr J. Schmid, qui, après 17 années et beaucoup de succès, a atteint l'âge normal de la retraite et mettait un terme à son activité à fin janvier 2014. Le Conseil d'administration remercie le Dr J. Schmid pour son engagement, sans compter, en faveur de la Banque des Lettres de Gage. Il a grandement contribué au succès de la lettre de gage suisse®. Toute l'équipe de la Banque des Lettres de Gage lui souhaite le meilleur pour son avenir et sa santé.

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

Dr Pierin Vincenz
Président du Conseil d'administration

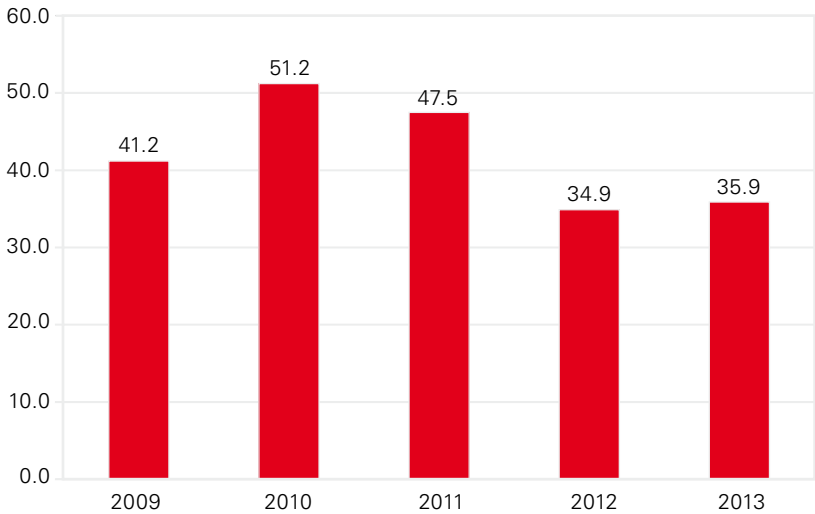
Dr Jörg Schmid
Directeur général jusqu'au 31 janvier 2014

Dr Robert Horat
Directeur général à partir du 1 février 2014

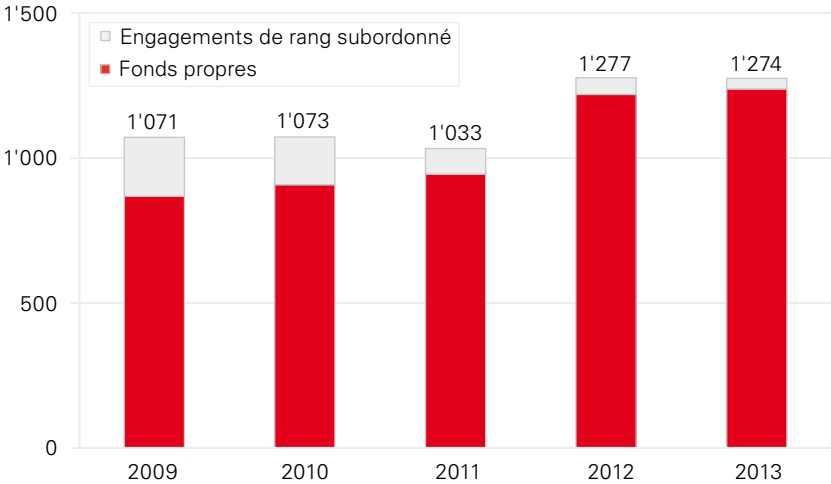
Zurich, le 3 avril 2014

Evolution des affaires

Bénéfice de l'exercice
CHF mio



Fonds propres
CHF mio



Bilan

avant répartition du bénéfice

Actifs en milliers de CHF	31.12.2013	31.12.2012	Variation
Couverture des lettres de gage			
Prêts aux membres	52 285 300	49 425 800	2 859 500
Prêts «Limmat» aux membres	1 815 000	2 865 000	- 1 050 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	34 700	55 200	- 20 500
	54 135 000	52 346 000	1 789 000
Actifs disponibles			
Liquidités	35 936	141 190	- 105 254
Créances sur les banques à vue	28 988	2 391	26 597
Créances sur les banques à terme	36 300	57 300	- 21 000
Créances hypothécaires	3 900	4 010	- 110
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	252 300	243 800	8 500
Propres emprunts sur lettres de gage ¹	842 650	800 000	42 650
Immeuble appartenant à la banque	100	100	0
	1 200 174	1 248 791	- 48 617
Autres actifs			
Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons	11	35	- 24
Comptes de régularisation	255 885	271 811	- 15 926
Autres actifs	1 457	1 848	- 391
	257 353	273 694	- 16 341
Capital social non libéré	448 000	448 000	0
Total actifs	56 040 527	54 316 485	1 724 042
Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage	1 030 191	1 082 468	- 52 277
Valeur d'assurance incendie de l'immeuble	1 653	1 615	38
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	31.12.2013	31.12.2012	Variation
Fonds de tiers			
Emprunts sur lettres de gage	52 320 000	49 481 000	2 839 000
Emprunts sur lettres de gage «Limmat»	1 815 000	2 865 000	- 1 050 000
Engagements envers les banques à vue	0	14 500	- 14 500
	54 135 000	52 360 500	1 774 500
Autres passifs			
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	65	589	- 524
Comptes de régularisation	477 108	521 561	- 44 453
Autres passifs	24 400	27 173	- 2 773
	501 573	549 323	- 47 750
Engagements de rang subordonné			
Engagements envers les banques à terme	36 300	57 300	- 21 000
	36 300	57 300	- 21 000
Fonds propres			
Capital social	800 000	800 000	0
Réserve légale générale	35 300	33 500	1 800
Autres réserves	496 376	480 876	15 500
Bénéfice reporté	86	90	- 4
Bénéfice de l'exercice	35 892	34 896	996
	1 367 654	1 349 362	18 292
Total des passifs	56 040 527	54 316 485	1 724 042
Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage	997 199	1 048 407	- 51 208
Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers	2.332 %	2.413 %	- 0.081 %

Compte de résultat

en milliers de CHF	2013	2012	Variation
Résultat des opérations d'intérêts			
Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des			
Prêts aux membres	1 034 881	1 082 533	- 47 652
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	1 246	1 836	- 590
Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des			
Créances sur les banques	729	1 043	- 314
Créances hypothécaires	70	83	- 13
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	5 161	7 033	- 1 872
Propres emprunts sur lettres de gage	8 891	11 616	- 2 725
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	- 1 006 909	- 1 054 286	47 377
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	- 796	- 1 162	366
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	43 273	48 696	- 5 423
Résultat des opérations de commissions			
Produit des commissions	40	69	- 29
Charge des commissions	- 787	- 1 115	328
Sous-total résultat des opérations de commissions	- 747	- 1 046	299
Autres résultats ordinaires			
Autres produits ordinaires	0	1	- 1
Autres charges ordinaires	- 11	- 18	7
Sous-total autres résultats ordinaires	- 11	- 17	6
Charges d'exploitation			
Charges de personnel	- 2 272	- 1 877	- 395
Autres charges d'exploitation	- 1 565	- 4 669 ¹	3 104
Sous-total charges d'exploitation	- 3 837	- 6 546	2 709
Frais d'émission	- 1 077	- 1 344	267
Bénéfice brut	37 601	39 743	- 2 142
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	- 1 713	- 4 860	3 147
Résultat intermédiaire	35 888	34 883	1 005
Produits extraordinaires	4	13	- 9
Charges extraordinaires	0	0	0
Bénéfice de l'exercice	35 892	34 896	996

¹ dont CHF 3 032 (en milliers) frais liés à l'augmentation de capital

Répartition du bénéfice

Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF	2013	2012	Variation
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	86	90	- 4
Bénéfice de l'exercice	35 892	34 896	996
Bénéfice au bilan	35 978	34 986	992
Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré	17 600	17 600	0
Attribution à la réserve légale générale	1 800	1 800	0
Attribution aux autres réserves	16 500	15 500	1 000
Bénéfice reporté	78	86	- 8

Tableau de financement

en milliers de CHF	2013		2012	
	Origine des fonds	Affectation des fonds	Origine des fonds	Affectation des fonds
Flux de fonds du résultat opérationnel				
Bénéfice de l'exercice	35 892		34 896	
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	1 713		4 860	
Comptes de régularisation		28 527		5 882
Dividende de l'exercice précédent		17 600		11 000
Solde		8 522	22 874	
Flux de fonds des opérations de fonds propres				
Augmentation du capital social	0		300 000	
Capital social non libéré		0		168 000
Solde	0		132 000	
Flux de fonds des opérations de lettres de gage				
Prêts aux membres		1 809 500		3 584 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	20 500		19 000	
Emprunts sur lettres de gage	1 789 000		3 565 000	
Solde	0		0	
Flux de fonds des autres activités bancaires				
Créances hypothécaires	110		1 210	
Valeurs admises en pension auprès de la BNS		9 557	31 215	
Propres emprunts sur lettres de gage		43 307		108 375
Autres actifs	392		438	
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés		524	494	
Autres passifs		2 773		18 524
Solde		55 659		93 542
Etat des liquidités				
Créances sur les banques à vue		26 573		205
Créances sur les banques à terme	21 000		31 260	
Engagements envers les banques à vue		14 500	14 500	
Engagements à terme de rang subordonné envers les banques		21 000		31 260
Liquidités	105 254			75 627
Solde	64 181			61 332

Annexe

Informations relatives au bilan

Titres	31.12.2013		31.12.2012	
	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse				
Suisse				
Confédération	90	98	95	106
Cantons	114	114	52	53
Villes	8	8	23	23
Divers	15	15	15	15
	227	235	185	197
Etranger				
Etats/avec garanties d'état	10	10	30	31
Divers	15	15	29	30
	25	25	59	61
	252	260 103.2 %	244	258 105.7 %
Propres emprunts sur lettres de gage	843	851 100.9 %	800	816 102.0 %
Total	1 095	1 111 101.5 %	1 044	1 074 102.9 %

¹ La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

Annexe

Informations relatives au bilan

Emprunts sur lettres de gage «Limmat» ¹			31.12.2012		Variation	31.12.2013
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
2	479 – 493	30.03.2009	1 650		- 350	1 300
3	497 – 498	11.05.2009	925		- 675	250
4	502 – 503	29.07.2009	290		- 25	265
				0	- 1 050	
Total			2 865		- 1 050	1 815

Engagements à terme de rang subordonné envers les banques ³			31.12.2012		Variation	31.12.2013
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
2	479 – 493	26.03.2009	33.0		- 7.0	26.0
3	497 – 498	07.05.2009	18.5		- 13.5	5.0
4	502 – 503	27.07.2009	5.8		- 0.5	5.3
				0.0	- 21.0	
Total			57.3		- 21.0	36.3

¹ Echéances 2013: Séries 479-482, 497, 502 Total CHF 1 050 millions

Echéances 2014: Séries 483-493, 498, 503 Total CHF 1 815 millions

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

³ Echéances 2013: CHF 21.0 millions

Echéances 2014: CHF 36.3 millions

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF	2013	2012	Variation
Solde des intérêts			
Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage	1 040 127	1 088 369	- 48 242
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	- 1 006 909	- 1 054 286	47 377
	33 218	34 083	- 865
Ristourne sur la charge d'intérêts	- 4 000	- 4 000	0
Frais d'émissions	- 1 077	- 1 344	268
Charges des commissions	- 787	- 1 115	328
Total	27 354	27 624	- 271
Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF	2013	2012	Variation
Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension			
Produit des intérêts des créances sur les banques	729	1 043	- 314
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	- 796	- 1 162	366
	- 67	- 119	52
Résultat des créances hypothécaires	70	83	- 13
Résultat des valeurs mobilières			
Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS	5 161	7 033	- 1 872
Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage	8 891	11 616	- 2 725
Produit des commissions	40	69	- 29
	14 092	18 718	- 4 626
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	- 1 713	- 4 860	3 147
Total	12 382	13 822	- 1 440

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 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 001 176 177 9	357	3.875	100.700	10.01.2001	10.01.2013	335	- 335	0
CH 001 176 177 9	357 ²	3.875	101.550	01.10.2001	10.01.2013	346	- 346	0
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 001 702 390 1	378	2.875	100.125	11.11.2003	11.11.2013	377	- 377	0
CH 001 702 390 1	378 ²	2.875	100.250	05.02.2008	11.11.2013	213	- 213	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 002 108 980 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	0
CH 002 131 661 4	392 ²	2.000	101.350	30.06.2005	29.04.2013	137	- 137	0
CH 002 131 661 4	392 ³	2.000	100.470	15.11.2005	29.04.2013	164	- 164	0
CH 002 131 661 4	392 ⁴	2.000	102.250	29.07.2009	29.04.2013	216	- 216	0
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

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 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
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 002 515 569 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	0
CH 002 642 401 7	405 ²	2.875	102.540	16.10.2006	15.08.2013	172	- 172	0
CH 002 642 401 7	405 ³	2.875	100.484	21.11.2008	15.08.2013	185	- 185	0
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	0
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 002 867 790 1	412 ⁵	2.700	100.000	19.01.2007	19.06.2013	134	- 134	0
CH 002 867 791 9	413 ⁵	2.705	100.000	19.01.2007	19.09.2013	130	- 130	0
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	0
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 002 989 706 0	420 ⁵	2.710	100.000	27.03.2007	11.11.2013	75	- 75	0
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 003 122 613 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 003 396 172 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 003 561 369 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	0
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 010 023 389 6	450 ⁵	1.965	100.000	30.03.2009	17.03.2014	220		220
CH 010 023 452 2	479 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100	- 100	0
CH 010 023 453 0	480 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100	- 100	0

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 010 023 454 8	481 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	100	- 100	0
CH 010 023 455 5	482 ⁶	1.935	100.000	30.03.2009	28.03.2013	50	- 50	0
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	0
CH 010 060 864 2	494 ²	1.500	100.960	01.09.2009	28.03.2013	405	- 405	0
CH 010 023 469 6	497 ⁶	1.875	100.000	11.05.2009	10.05.2013	675	- 675	0
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 010 280 380 3	502 ⁶	1.935	100.000	29.07.2009	29.07.2013	25	- 25	0
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 010 710 630 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 010 710 630 1	507 ⁴	2.000	106.763	27.04.2012	20.05.2016	111		111
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 011 017 228 2	510 ²	1.500	101.224	20.05.2010	23.02.2015	255		255
CH 011 017 228 2	510 ³	1.500	103.599	05.04.2012	23.02.2015	195		195
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 011 426 025 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 011 596 738 9	518 ²	1.875	106.096	15.10.2013	13.05.2020		270	270
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
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
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	0
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
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
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 013 517 631 8	555 ³	1.125	103.631	31.05.2012	24.05.2017	448		448
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 013 765 946 9	557 ⁴	1.625	106.101	15.06.2012	15.03.2022	229		229
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 014 338 396 3	558 ³	1.375	101.631	23.01.2012	30.11.2021	200		200
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 014 338 397 1	559 ³	1.625	104.201	12.12.2012	29.11.2041	175		175
CH 014 338 397 1	559 ⁴	1.625	96.011	19.06.2013	29.11.2041		59	59
CH 014 486 706 3	560	0.250	100.147	20.12.2011	19.06.2015	145		145

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 014 714 434 6	561	0.625	100.619	23.01.2012	23.01.2017	218		218
CH 014 714 434 6	561 ²	0.625	100.463	30.03.2012	23.01.2017	253		253
CH 014 714 434 6	561 ³	0.625	100.908	27.04.2012	23.01.2017	119		119
CH 014 714 434 6	561 ⁴	0.625	101.899	02.08.2012	23.01.2017	350		350
CH 014 714 436 1	562	1.500	100.126	23.01.2012	21.01.2028	215		215
CH 014 714 436 1	562 ²	1.500	99.321	30.03.2012	21.01.2028	140		140
CH 014 714 436 1	562 ³	1.500	103.429	31.05.2012	21.01.2028	82		82
CH 014 714 436 1	562 ⁴	1.500	103.024	12.12.2012	21.01.2028	159		159
CH 014 917 612 2	563	0.875	100.491	14.02.2012	13.08.2019	344		344
CH 014 917 612 2	563 ²	0.875	100.708	15.03.2012	13.08.2019	285		285
CH 014 917 616 3	564	1.375	101.123	14.02.2012	14.02.2024	153		153
CH 014 917 616 3	564 ²	1.375	101.314	15.03.2012	14.02.2024	298		298
CH 014 917 616 3	564 ³	1.375	103.332	23.10.2012	14.02.2024	119		119
CH 014 917 617 1	565	1.500	100.906	14.02.2012	14.02.2040	390		390
CH 014 917 617 1	565 ²	1.500	98.941	14.02.2012	14.02.2040	27		27
CH 014 917 617 1	565 ³	1.500	98.570	15.03.2012	14.02.2040	80		80
CH 014 917 617 1	565 ⁴	1.500	96.015	28.03.2013	14.02.2040		105	105
CH 018 404 354 2	566	1.500	100.584	27.04.2012	27.04.2027	205		205
CH 018 404 354 2	566 ²	1.500	103.510	02.08.2012	27.04.2027	194		194
CH 018 599 645 8	567	0.750	100.887	31.05.2012	15.03.2019	193		193
CH 018 599 645 8	567 ²	0.750	101.022	15.06.2012	15.03.2019	200		200
CH 018 738 091 7	568	0.375	100.572	15.06.2012	14.10.2016	400		400
CH 019 036 937 8	569	1.500	102.086	02.08.2012	02.08.2033	144		144
CH 019 036 937 8	569 ²	1.500	101.799	16.11.2012	02.08.2033	340		340
CH 019 036 937 8	569 ³	1.500	100.492	15.01.2013	02.08.2033		200	200
CH 019 224 123 7	570	0.250	100.455	15.08.2012	25.01.2016	370		370
CH 019 224 125 2	571	1.000	101.061	15.08.2012	13.08.2021	263		263
CH 019 224 125 2	571 ²	1.000	101.667	20.09.2012	13.08.2021	227		227
CH 019 224 125 2	571 ³	1.000	100.662	28.03.2013	13.08.2021		200	200
CH 019 224 125 2	571 ⁴	1.000	99.984	19.06.2013	13.08.2021		250	250

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 019 224 127 8	572	1.375	100.750	15.08.2012	13.08.2027	289		289
CH 019 224 127 8	572 ²	1.375	100.162	29.04.2013	13.08.2027		140	140
CH 019 427 316 2	573	0.375	100.347	20.09.2012	15.03.2018	515		515
CH 019 427 320 4	574	1.375	101.073	20.09.2012	20.09.2029	258		258
CH 019 427 320 4	574 ²	1.375	100.646	23.10.2012	20.09.2029	178		178
CH 019 427 320 4	574 ³	1.375	97.697	14.02.2013	20.09.2029		186	186
CH 019 736 865 4	575	0.500	100.192	23.10.2012	17.06.2019	485		485
CH 019 736 865 4	575 ²	0.500	100.324	16.11.2012	17.06.2019	225		225
CH 019 736 865 4	575 ³	0.500	98.016	19.09.2013	17.06.2019		186	186
CH 019 958 958 8	576	1.125	101.146	16.11.2012	16.11.2023	130		130
CH 019 958 958 8	576 ²	1.125	100.834	15.01.2013	16.11.2023		300	300
CH 019 958 958 8	576 ³	1.125	99.091	14.02.2013	16.11.2023		150	150
CH 020 129 721 2	577	0.375	100.250	12.12.2012	13.07.2018	456		456
CH 020 400 272 6	578	0.250	100.320	15.01.2013	17.03.2017		306	306
CH 020 400 272 6	578 ²	0.250	100.236	29.04.2013	17.03.2017		290	290
CH 020 607 487 1	579	0.500	100.239	14.02.2013	19.01.2018		270	270
CH 020 607 487 1	579 ²	0.500	100.722	28.03.2013	19.01.2018		300	300
CH 021 158 891 5	580	1.250	100.961	29.04.2013	29.09.2023		258	258
CH 021 158 891 5	580 ²	1.250	101.648	29.04.2013	29.09.2023		260	260
CH 021 158 891 5	580 ³	1.250	97.987	15.10.2013	29.09.2023		236	236
CH 021 158 894 9	581	1.625	101.370	29.04.2013	03.07.2030		200	200
CH 021 158 894 9	581 ²	1.625	101.926	19.06.2013	03.07.2030		195	195
CH 021 436 561 8	582	0.500	100.128	19.06.2013	15.04.2019		350	350
CH 021 775 663 1	583	1.250	100.370	15.07.2013	10.05.2021		243	243
CH 021 775 663 1	583 ²	1.250	100.138	19.09.2013	10.05.2021		176	176
CH 021 775 663 1	583 ³	1.250	101.308	11.11.2013	10.05.2021		290	290
CH 021 775 665 6	584	1.750	100.828	15.07.2013	15.07.2025		223	223
CH 021 775 665 6	584 ²	1.750	100.022	19.09.2013	15.07.2025		166	166
CH 021 775 665 6	584 ³	1.750	101.008	15.10.2013	15.07.2025		116	116
CH 021 775 665 6	584 ⁴	1.750	101.322	11.11.2013	15.07.2025		85	85

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2012 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2013 CHF mio
CH 022 068 461 4	585	1.375	100.390	15.08.2013	15.08.2022		1 035	1 035
CH 022 862 238 4	586	1.500	100.932	28.11.2013	16.01.2023		197	197
CH 022 862 239 2	587	2.125	101.466	28.11.2013	28.11.2033		300	300
							7 542 - 5 753	
Total						52 346	1 789	54 135

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

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 des 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 2012 (conformément à Swiss GAAP FER 26), le taux de couverture de la Caisse de pension Bafidia s'élève à 100 %. Selon information de la Caisse de pension Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 31 décembre 2013, à 103 %. Le Conseil d'administration part du principe, que lors d'une légère sous-couverture au sens de Swiss GAAP FER 16, il n'en résulterait aucune obligation économique pour l'employeur. Aussi il n'en résulterait aucun avantage économique pour la Banque en cas de couverture excédentaire au sens de Swiss GAAP FER 16, même si la valeur cible de la réserve pour variations de cours est atteinte; avantage qui doit être utilisé au profit des assurés. Le taux de couverture définitif de l'institution de prévoyance au 31 décembre 2013 peut être consulté dans le rapport de gestion 2013 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 2013, 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
à l'Assemblée générale de
Banque des Lettres de Gage d'Etablissements
suisses de Crédit hypothécaire SA
Zurich

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de financement et l'annexe (pages 8 à 26) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

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 2013 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes de la Banque Lettres de Gage et sont conformes à la Loi sur l'émission de lettres de gage, à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Christoph Käppeli
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Stefan Meyer
Expert-réviseur

Zurich, le 3 avril 2014

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

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

Organisation ¹

Conseil d'administration ²

Dr Pierin Vincenz, Président	Président de la Direction Groupe Raiffeisen, St-Gall
Rolf Zaugg, Vice-Président	Président de la Direction Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon
Rolf Beyeler ³	Membre de la Direction Banque Valiant SA, Berne
Peter Bühlmann	Président de la Direction Nouvelle Banque d'Argovie SA, Aarau
Ewald Burgener ⁴	Membre de la Direction Banque Valiant SA, Berne
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

Commission présidiale

Dr Pierin Vincenz	Présidence
Rolf Zaugg	

Commission d'estimation

Rolf Zaugg	Présidence
Walter Studer	

Direction

Dr Jörg Schmid	Directeur général jusqu'au 31.01.2014
Dr Robert Horat	Directeur général à partir du 01.02.2014
Patrick Eichenberger	Vice-Directeur

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

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

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

³ jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire du 22 mai 2013

⁴ à partir de l'Assemblée générale ordinaire du 22 mai 2013

Ligne directrice

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

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

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

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

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

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

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

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

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

