

84^e Rapport de gestion 2014

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	2014	2013	Variation
Emprunts sur lettres de gage en cours	56 055 000	54 135 000	1 920 000
Volume d'émission	7 820 000	7 542 000	278 000
dont conversion	5 900 000	5 753 000	147 000
Croissance	1 920 000	1 789 000	131 000
Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en cours	1.691 %	1.842 %	- 0.151 %
Total du bilan	57 902 744	56 040 527	1 862 217
Actifs disponibles	1 163 655	1 200 174	- 36 519
Fonds propres ¹			
disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ²	1 255 291	1 274 354	- 19 063
requis (art. 10 LLG) ³	1 130 709	1 093 083	37 626
Excédent	124 582	181 271	- 56 689
Taux de couverture des fonds propres	111.018 %	116.583 %	- 5.565 %
Résultat des opérations d'intérêts	39 535	43 273	- 3 738
Résultat des opérations de lettres de gage	25 756	27 354	- 1 598
Bénéfice brut	36 179	37 601	- 1 422
Bénéfice de l'exercice	34 837	35 892	- 1 055
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

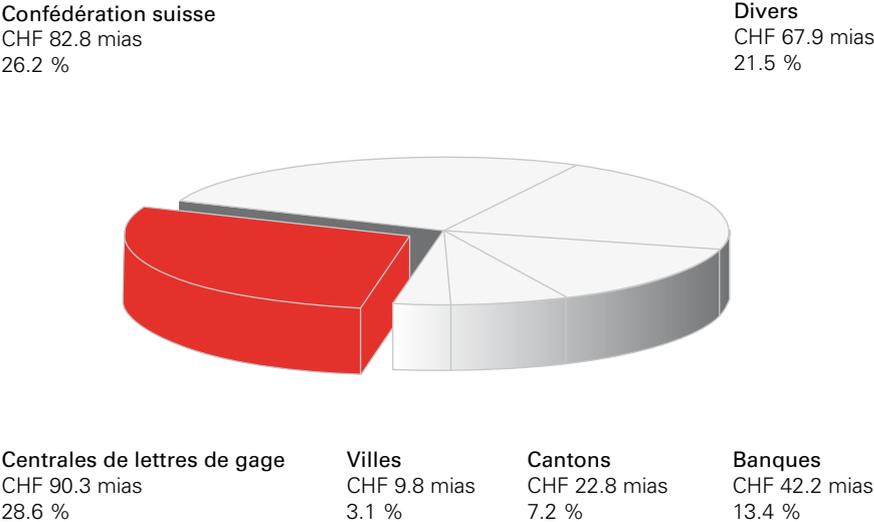
¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2014 (calculée selon décision du CA) s'élève à CHF 1 131.48 (1 120.71 l'année précédente).

² Capital social libéré CHF 352 millions, plus capital social non libéré CHF 336 millions (75 % de CHF 448 millions), plus réserves CHF 584.891 millions, moins dividende proposé CHF 17.600 millions

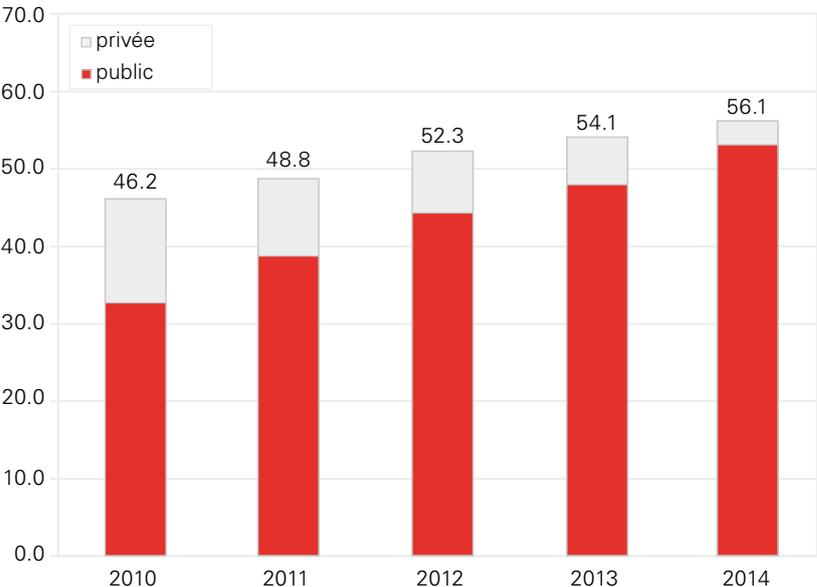
³ 2 % de CHF 56 535.453 millions (emprunts sur lettres de gage CHF 56 055 millions, plus autres passifs CHF 462.853 millions, plus dividende proposé CHF 17.600 millions)

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



Mesdames, Messieurs,

Dans un monde de la finance de plus en plus complexe, beaucoup d'investisseurs recherchent des placements qui soient sûrs, transparents et qui en particulier soient faciles à comprendre. On apprécie la continuité et la structure claire et simple de la lettre de gage suisse[®]. Ce sont précisément ces aspects qui contribuent grandement à la sûreté du placement.

La structure de la lettre de gage suisse[®] est mondialement unique et éminemment simple: Une loi spécifique, la Loi sur l'émission de lettres de gage (LLG) constitue le fondement. Conformément à cette loi, les deux instituts de lettres de gage créés dans ce but, émettent des lettres de gage suisses[®] et mettent le produit des émissions à disposition de leurs banques membres sous forme de prêts. Les prêts accordés sont grevés d'un droit de gage légal en faveur des créanciers des lettres de gage. Les banques membres, de leur côté, sont tenues de mettre en gage auprès de la Banque des Lettres de Gage des créances hypothécaires de premier ordre comme sûreté pour les emprunts contractés. Finalement, une chaîne de sûreté à plusieurs étages se constitue ainsi à partir de l'émetteur des lettres de gage, passant par les banques membres aux débiteurs hypothécaires jusqu'à la couverture par le gage immobilier. Le droit suisse est applicable en permanence, ce qui confère la sécurité juridique.

Les emprunts de lettres de gage, tout comme les prêts, doivent être libellés exclusivement en francs suisses, excluant ainsi tout risque monétaire. Du fait que les emprunts et les prêts doivent avoir des échéances identiques et que les taux d'intérêts respectifs sont liés entre eux, il existe de facto une protection contre les risques liés aux modifications des taux d'intérêt. Ces règles de base simples permettent de minimiser, dès le départ, des risques, respectivement de les éviter au lieu de devoir effectuer par la

suite des opérations de couverture; la structure bien pensée du système suisse des lettres de gage y contribue grandement.

Le stock de couvertures en est et demeure le «réduit» de la lettre de gage suisse[®]. Afin de satisfaire les exigences en matière de transparence, la Banque des Lettres de Gage publie semestriellement sous l'adresse www.pfandbriefbank.ch le «Pfandbriefbank Pool» avec de nombreuses évaluations et des chiffres détaillés concernant les hypothèques mises en gage dans le registre électronique des gages.

Au 31 décembre 2014, le stock de couvertures de la Banque des Lettres de Gage comprenait près de 147 000 objets mis en gage, dont les gages immobiliers sont répartis dans toute la Suisse. La part de la valeur du portefeuille total se trouvant dans les cantons de Berne, Argovie et Zurich s'élève à environ 15 % pour chacun d'entre eux. La part des autres cantons s'élève à 7 % ou moins. Plus de 99 % des hypothèques mises en gage, grèvent des immeubles d'habitation. Nos banques membres ont mis en gage des hypothèques pour l'équivalent de CHF 77 milliards, alors que la valeur totale des gages immobiliers, estimée par les banques, s'élève à CHF 131 milliards. La Banque des Lettres de Gage, de son côté, a attribué à ses objets mis en gage une valeur de couverture de CHF 69 milliards pour accorder aux banques des prêts pour le montant de CHF 56 milliards. De ces chiffres on peut déduire un «Loan to value» (LTV) de 43 %, ce qui démontre à l'évidence la sûreté de notre stock de couvertures.

Concernant le stock de couvertures, les rapports à la lettre de gage suisse[®] sont clairs. Ainsi par exemple, seules des hypothèques libellées en francs suisses et grevant des immeubles indigènes peuvent être annoncées. La banque membre est tenue de remplacer les couvertures annoncées, si les crédits y affé-

rents sont en souffrance. Le règlement d'estimation qui détermine la qualification et l'estimation des objets mis en gage, est soumis à l'approbation par le Conseil fédéral.

Les exigences légales et réglementaires élevées évoquées ont permis à la lettre de gage suisse® de bénéficiaire en permanence, aussi durant la récente crise financière, de marchés primaire et secondaire ouverts. De plus, la Banque des Lettres de Gage a pu, à l'époque, avec ses plus de CHF 11 milliards d'emprunts «Limmat», accompagnée par la Banque Nationale Suisse (BNS) et la FINMA, apporter une contribution essentielle pour garantir les liquidités des deux grandes banques. Au milieu de l'année 2014, le dernier emprunt «Limmat» a pu être à présent remboursé à l'échéance prévue.

Le statut, dont jouit la Banque des Lettres de Gage sur le marché des capitaux, a pu se vérifier également durant les premiers mois de l'année en cours: Après le choc déclenché par la suppression inattendue du cours plancher de l'Euro par la BNS, la Banque des Lettres de Gage fut la première à lancer une nouvelle émission et à poser un premier repère dans le nouvel environnement. A peine un mois plus tard, la Banque des Lettres de Gage plaçait, en tant que première émettrice, une nouvelle émission en francs suisses avec un rendement négatif.

Le bouclage annuel

Nos emprunts de lettres de gage et prêts étaient également très demandés en 2014 et ont atteint, par conséquent, le volume de CHF 56 055 millions (a.p. 54 135). Les actifs disponibles, dont le placement relève d'un défi croissant, se sont élevés à CHF 1 164 millions (a.p. 1 200). Ensemble avec les autres actifs disponibles de CHF 236 millions (a.p. 257), ainsi qu'avec le capital social non libéré de CHF 448 millions (a.p.

448), il en résulte une somme de bilan de CHF 57 903 millions (a.p. 56 041).

Durant l'année sous revue nous avons émis 29 emprunts publics (a.p. 31) pour un montant de CHF 7 820 millions (a.p. 7 542), accordés comme nouveaux prêts aux banques membres. Les emprunts arrivés à échéance sont au nombre de 25 (a.p. 18) pour l'équivalent de CHF 5 900 millions (a.p. 5 753), dont des emprunts «Limmat» pour la somme de CHF 1 815 millions (a.p. 1 050). Les taux d'intérêt moyens des emprunts et des prêts en cours ont baissé une nouvelle fois.

Les conditions de toutes les séries de lettres de gage en cours peuvent être consultées sur le tableau de la page 16suiv. Le développement des prix et de la performance des lettres de gage suisses® ressort de l'indice des lettres de gage suisses, établi par la SIX Swiss Exchange SA et peut être consulté sous l'adresse www.pfandbriefbank.ch.

Analysés sur la base des missions légales de la Banque des Lettres de Gage, aussi bien le résultat des opérations de lettres de gage de CHF 25.8 millions (a.p. 27.4) que le produit des actifs disponibles de CHF 11.2 millions (a.p. 12.4) sont en recul. Dans le premier cas, le volume plus important n'a pas pu compenser le rétrécissement de la marge d'intérêt. La forte baisse du niveau des taux d'intérêts pour des placements de premier ordre a laissé des traces sur le produit des placements. L'introduction récente des intérêts négatifs sur les avoirs en comptes de virement, ainsi que l'échéance prochaine de volumes substantiels de placements vont certainement encore accélérer à l'avenir la tendance négative du produit des placements. Les emprunteurs ont une nouvelle fois pu bénéficier d'une réduction d'intérêts de CHF 4.0 millions.

Les causes évoquées précédemment expliquent aussi le recul par rapport à l'année précédente du résultat d'intérêts, pilier principal des recettes, qui se situe à CHF 39.5 millions (a.p. 43.3). Les postes de moindre importance concernant le résultat des opérations de commissions et les autres résultats ordinaires sont supérieurs à l'année passée, encore que dans le deuxième cas la modification du GC Basket de la BNS a eu pour conséquence quelques ventes de titres, qui ont conduit à un bénéfice de vente de CHF 1.0 million. Quant aux charges d'exploitation, elles ont reculé à CHF 3.3 millions (a.p. 3.8).

Globalement, il en résulte un bénéfice brut de CHF 36.2 millions (a.p. 37.6) et un bénéfice de l'exercice de CHF 34.8 millions (a.p. 35.9).

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 17.3 millions (a.p. 18.3) 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 1 255 millions (a.p. 1 274). Ils correspondent ainsi à 111.0 % (a.p. 116.6 %) des fonds propres exigés selon l'art. 10 de la LLG.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de Gage comptait 370 banques membres (a.p. 375). Les banques nouvellement admises sont au nombre de six. Le nombre de banques engagées sur des prêts de lettres de gage est de 353, dont deux banques cantonales.

Durant l'année 2014, le Conseil d'administration s'est réuni trois fois. Outre les objets fixés par le cadre légal et statutaire, il a traité les divers sujets qui découlaient des séances de direction, de la commission présidiale et de la commission d'estimation. A noter

en particulier le transfert, à la fin janvier 2014, de la direction du Dr J. Schmid, directeur général en charge pendant de nombreuses années, à son successeur, le Dr R. Horat. Ce pas a pu être franchi avec succès aussi grâce à une équipe remarquable et motivée.

Nous remercions les collaboratrices et collaborateurs, 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

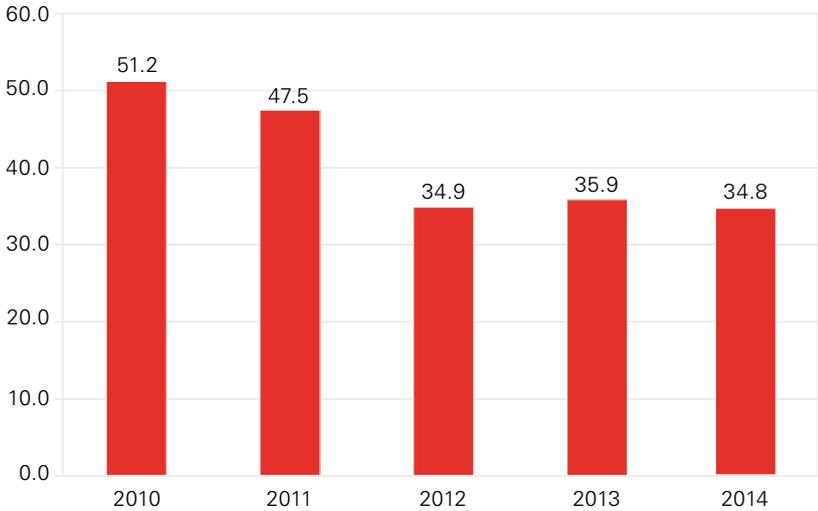
Dr Robert Horat

Directeur général

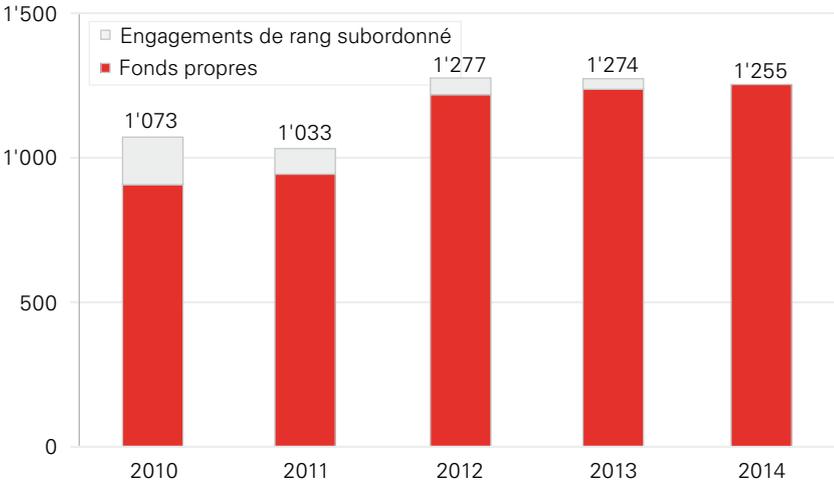
Zurich, le 30 mars 2015

Evolution des affaires

Bénéfice de l'exercice
CHF mio



Fonds propres
CHF mio



Bilan

avant répartition du bénéfice

Actifs en milliers de CHF	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Couverture des lettres de gage			
Prêts aux membres	56 036 300	52 285 300	3 751 000
Prêts «Limmat» aux membres	0	1 815 000	- 1 815 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	18 700	34 700	- 16 000
	56 055 000	54 135 000	1 920 000
Actifs disponibles			
Liquidités	25 561	35 936	- 10 375
Créances sur les banques à vue	14 684	28 988	- 14 304
Créances sur les banques à terme	0	36 300	- 36 300
Créances hypothécaires	4 360	3 900	460
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	241 300	252 300	- 11 000
Propres emprunts sur lettres de gage ¹	877 650	842 650	35 000
Immeuble appartenant à la banque	100	100	0
	1 163 655	1 200 174	- 36 519
Autres actifs			
Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons	12	11	1
Comptes de régularisation	234 737	255 885	- 21 148
Autres actifs	1 340	1 457	- 117
	236 089	257 353	- 21 264
Capital social non libéré	448 000	448 000	0
Total actifs	57 902 744	56 040 527	1 862 217
Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage	978 248	1 030 191	- 51 943
Valeur d'assurance incendie de l'immeuble	1 653	1 653	0
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles	316	316	0

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

Passifs en milliers de CHF	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Fonds de tiers			
Emprunts sur lettres de gage	56 055 000	52 320 000	3 735 000
Emprunts sur lettres de gage «Limmat»	0	1 815 000	- 1 815 000
Engagements envers les banques à vue	0	0	0
	56 055 000	54 135 000	1 920 000
Autres passifs			
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	175	65	110
Comptes de régularisation	436 950	477 108	- 40 158
Autres passifs	25 728	24 400	1 328
	462 853	501 573	- 38 720
Engagements de rang subordonné			
Engagements envers les banques à terme	0	36 300	- 36 300
	0	36 300	- 36 300
Fonds propres			
Capital social	800 000	800 000	0
Réserve légale générale	37 100	35 300	1 800
Autres réserves	512 876	496 376	16 500
Bénéfice reporté	78	86	- 8
Bénéfice de l'exercice	34 837	35 892	- 1 055
	1 384 891	1 367 654	17 237
Total des passifs	57 902 744	56 040 527	1 862 217
Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage	947 627	997 199	- 49 572
Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers	2.220 %	2.332 %	- 0.112 %

Compte de résultat

en milliers de CHF	2014	2013	Variation
Résultat des opérations d'intérêts			
Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des			
Prêts aux membres	984 886	1 034 881	- 49 995
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	759	1 246	- 487
Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des			
Créances sur les banques	220	729	- 509
Créances hypothécaires	73	70	3
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	3 910	5 161	- 1 251
Propres emprunts sur lettres de gage	8 733	8 891	- 158
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	- 958 830	- 1 006 909	48 079
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	- 216	- 796	580
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	39 535	43 273	- 3 738
Résultat des opérations de commissions			
Produit des commissions	27	40	- 13
Charge des commissions	- 660	- 787	127
Sous-total résultat des opérations de commissions	- 633	- 747	114
Autres résultats ordinaires			
Autres produits ordinaires	1 000	0	1 000
Autres charges ordinaires	- 56	- 11	- 45
Sous-total autres résultats ordinaires	944	- 11	955
Charges d'exploitation			
Charges de personnel	- 1 707	- 2 272	565
Autres charges d'exploitation	- 1 561	- 1 565	4
Sous-total charges d'exploitation	- 3 268	- 3 837	569
Frais d'émission	- 399	- 1 077	678
Bénéfice brut	36 179	37 601	- 1 422
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	- 1 555	- 1 713	158
Résultat intermédiaire	34 624	35 888	- 1 264
Produits extraordinaires	213	4	209
Charges extraordinaires	0	0	0
Bénéfice de l'exercice	34 837	35 892	- 1 055

Répartition du bénéfice

Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF	2014	2013	Variation
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	78	86	- 8
Bénéfice de l'exercice	34 837	35 892	- 1 055
Bénéfice au bilan	34 915	35 978	- 1 063
Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré	17 600	17 600	0
Attribution à la réserve légale générale	1 750	1 800	- 50
Attribution aux autres réserves	15 500	16 500	- 1 000
Bénéfice reporté	65	78	- 13

Tableau de financement

en milliers de CHF	2014		2013	
	Origine des fonds	Affectation des fonds	Origine des fonds	Affectation des fonds
Flux de fonds du résultat opérationnel				
Bénéfice de l'exercice	34 837		35 892	
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	1 555		1 713	
Comptes de régularisation		19 011		28 527
Dividende de l'exercice précédent		17 600		17 600
Solde		219		8 522
Flux de fonds des opérations de lettres de gage				
Prêts aux membres		1 936 000		1 809 500
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	16 000		20 500	
Emprunts sur lettres de gage	1 920 000		1 789 000	
Solde	0		0	
Flux de fonds des autres activités bancaires				
Créances hypothécaires		460	110	
Valeurs admises en pension auprès de la BNS	9 449			9 557
Propres emprunts sur lettres de gage		35 004		43 307
Autres actifs	117		392	
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	110			524
Autres passifs	1 328			2 773
Solde		24 460		55 659
Etat des liquidités				
Créances sur les banques à vue	14 304			26 573
Créances sur les banques à terme	36 300		21 000	
Engagements envers les banques à vue	0			14 500
Engagements à terme de rang subordonné envers les banques		36 300		21 000
Liquidités	10 375		105 254	
Solde	24 679		64 181	

Annexe

Informations relatives au bilan

Titres	31.12.2014		31.12.2013	
	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio	Valeur comptable ¹ CHF mio	Valeur boursière CHF mio
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse				
Suisse				
Confédération	110	120	90	98
Cantons	112	115	114	114
Villes	0	0	8	8
Divers	4	5	15	15
	226	240	227	235
Etranger				
Etats/avec garanties d'état	0	0	10	10
Divers	15	16	15	15
	15	16	25	25
	241	256	252	260
		106.2 %		103.2 %
Propres emprunts sur lettres de gage	878	898	843	851
		102.3 %		100.9 %
Total	1 119	1 154	1 095	1 111
		103.1 %		101.5 %

¹ La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

Annexe

Informations relatives au bilan

Emprunts sur lettres de gage «Limmat» ¹			31.12.2013		Variation	31.12.2014
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
2	483 - 493	30.03.2009	1 300		- 1 300	0
3	498	11.05.2009	250		- 250	0
4	503	29.07.2009	265		- 265	0
				0	- 1 815	
Total			1 815		- 1 815	0

Engagements à terme de rang subordonné envers les banques ³			31.12.2013		Variation	31.12.2014
No	Séries ²	Libération	Nominal CHF mio	nouveau CHF mio	échu CHF mio	Nominal CHF mio
2	483 - 493	26.03.2009	26.0		- 26.0	0.0
3	498	07.05.2009	5.0		- 5.0	0.0
4	503	27.07.2009	5.3		- 5.3	0.0
				0.0	- 36.3	
Total			36.3		- 36.3	0.0

¹ 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 2014: CHF 36.3 millions

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF	2014	2013	Variation
Solde des intérêts			
Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage	989 645	1 040 127	- 50 482
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	- 958 830	- 1 006 909	48 079
	30 815	33 218	- 2 403
Ristourne sur la charge d'intérêts	- 4 000	- 4 000	0
Frais d'émissions	- 399	- 1 077	678
Charges des commissions	- 660	- 787	127
Total	25 756	27 354	- 1 598
Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF	2014	2013	Variation
Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension			
Produit des intérêts des créances sur les banques	220	729	- 509
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	- 216	- 796	580
	4	- 67	71
Résultat des créances hypothécaires	73	70	3
Résultat des valeurs mobilières			
Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS	3 910	5 161	- 1 251
Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage	8 733	8 891	- 158
Produit des commissions	27	40	- 13
	12 670	14 092	- 1 422
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	- 1 555	- 1 713	158
Total	11 192	12 382	- 1 190

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 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
CH 002 037 102 4	388	2.375	100.100	20.01.2005	20.01.2014	340	- 340	0
CH 002 037 102 4	388 ²	2.375	97.380	15.05.2006	20.01.2014	228	- 228	0
CH 002 037 102 4	388 ³	2.375	102.600	01.07.2009	20.01.2014	332	- 332	0
CH 002 546 808 0	402 ⁶	2.870	100.000	15.05.2006	20.01.2014	100	- 100	0
CH 001 376 917 6	361	4.000	100.800	15.03.2002	15.03.2014	259	- 259	0
CH 010 023 389 6	450 ⁶	1.965	100.000	30.03.2009	17.03.2014	220	- 220	0
CH 011 605 267 8	541 ⁶	0.820	100.000	25.01.2011	17.03.2014	150	- 150	0
CH 010 023 456 3	483 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 457 1	484 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 458 9	485 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	300	- 300	0
CH 010 023 459 7	486 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 460 5	487 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 461 3	488 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 462 1	489 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	150	- 150	0
CH 010 023 463 9	490 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	250	- 250	0
CH 010 023 464 7	491 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 465 4	492 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 466 2	493 ⁷	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 002 515 569 5	401 ⁶	2.675	100.000	28.04.2006	28.04.2014	100	- 100	0
CH 012 092 970 5	549 ⁶	1.005	100.000	01.03.2011	28.04.2014	150	- 150	0
CH 010 023 470 4	498 ⁷	2.230	100.000	11.05.2009	09.05.2014	250	- 250	0
CH 010 023 471 2	499 ⁶	1.840	100.000	11.05.2009	09.05.2014	116	- 116	0
CH 011 300 935 8	513	1.000	100.550	20.05.2010	20.05.2014	250	- 250	0
CH 011 300 935 8	513 ²	1.000	100.657	28.06.2010	20.05.2014	295	- 295	0
CH 011 605 261 1	531 ⁶	0.770	100.000	18.10.2010	20.05.2014	100	- 100	0
CH 001 631 570 4	375	2.625	100.400	09.07.2003	09.07.2014	296	- 296	0
CH 001 631 570 4	375 ²	2.625	98.800	31.08.2004	09.07.2014	192	- 192	0
CH 001 631 570 4	375 ³	2.625	98.899	23.10.2008	09.07.2014	182	- 182	0
CH 010 280 382 9	503 ⁷	2.335	100.000	29.07.2009	29.07.2014	265	- 265	0
CH 003 396 172 0	426	3.125	100.395	10.10.2007	10.10.2014	273	- 273	0

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

² Première augmentation

³ Deuxième augmentation

⁴ Troisième augmentation

⁵ Quatrième augmentation

⁶ Placement privé

⁷ Placement privé «Limmat»

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
CH 003 396 172 0	426 ²	3.125	102.295	17.03.2008	10.10.2014	277	- 277	0
CH 003 396 172 0	426 ³	3.125	99.652	20.05.2008	10.10.2014	225	- 225	0
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 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 011 017 228 2	510 ³	1.500	103.599	05.04.2012	23.02.2015	195		195
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 001 620 140 9	374 ⁶	2.670	100.000	19.06.2003	19.06.2015	85		85
CH 004 373 797 9	438	3.625	100.679	15.07.2008	19.06.2015	200		200
CH 014 486 706 3	560	0.250	100.147	20.12.2011	19.06.2015	145		145
CH 010 280 389 4	520 ⁶	1.155	100.000	13.08.2010	13.08.2015	150		150
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 001 498 378 4	366 ⁶	3.240	100.300	15.10.2002	15.10.2015	85		85
CH 004 388 956 4	439 ⁶	3.680	100.000	15.07.2008	15.10.2015	50		50
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 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 010 280 446 2	525 ⁶	1.062	100.000	15.09.2010	25.01.2016	150		150
CH 019 224 123 7	570	0.250	100.455	15.08.2012	25.01.2016	370		370
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 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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
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 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 012 092 971 3	550 ⁶	1.605	100.000	01.03.2011	04.08.2016	100		100
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 003 703 858 2	432 ⁶	3.045	100.000	05.02.2008	02.09.2016	50		50
CH 018 738 091 7	568	0.375	100.572	15.06.2012	14.10.2016	400		400
CH 004 801 605 6	443	3.250	100.677	21.11.2008	21.11.2016	125		125
CH 002 345 159 1	398 ⁶	2.490	100.000	15.12.2005	15.12.2016	100		100
CH 002 989 717 7	421 ⁶	2.810	100.000	27.03.2007	15.12.2016	75		75
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 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 004 388 957 2	440 ⁶	3.650	100.000	15.07.2008	13.04.2017	50		50
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 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 003 703 995 2	433 ⁶	3.120	100.000	05.02.2008	05.09.2017	50		50
CH 011 817 380 3	527	1.375	100.668	18.10.2010	18.10.2017	210		210

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
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 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 003 610 272 8	431 ⁶	3.130	100.000	17.12.2007	12.12.2017	110		110
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 004 388 959 8	441 ⁶	3.680	100.000	15.07.2008	15.03.2018	50		50
CH 011 605 262 9	534 ⁶	1.515	100.000	03.12.2010	15.03.2018	150		150
CH 019 427 316 2	573	0.375	100.347	20.09.2012	15.03.2018	515		515
CH 010 280 384 5	509 ⁶	2.250	100.000	20.01.2010	20.04.2018	100		100
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 020 129 721 2	577	0.375	100.250	12.12.2012	13.07.2018	456		456
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 002 642 872 9	408 ⁶	3.130	100.000	15.08.2006	15.08.2018	50		50
CH 002 642 872 9	408 ^{2,6}	3.130	103.000	15.09.2006	15.08.2018	50		50
CH 012 092 972 1	551 ⁶	1.975	100.000	01.03.2011	07.09.2018	100		100
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 011 605 265 2	537 ⁶	1.785	100.000	20.12.2010	19.11.2018	150		150
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 004 219 543 5	436 ⁶	3.493	100.000	20.05.2008	12.12.2018	50		50
CH 002 945 012 6	416	2.875	100.815	15.03.2007	15.03.2019	288		288

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
CH 002 945 012 6	416 ²	2.875	104.565	23.10.2009	15.03.2019	210		210
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 021 436 561 8	582	0.500	100.128	19.06.2013	15.04.2019	350		350
CH 021 436 561 8	582 ²	0.500	99.251	20.01.2014	15.04.2019		168	168
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 010 280 390 2	521 ⁶	1.790	100.000	13.08.2010	13.08.2019	150		150
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 012 413 881 6	543	2.000	100.223	16.02.2011	27.09.2019	220		220
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 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 010 280 385 2	516 ⁶	1.823	100.000	09.08.2010	09.01.2020	100		100
CH 011 605 266 0	538 ⁶	1.950	100.000	20.12.2010	09.01.2020	150		150
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 002 982 363 7	419 ⁶	2.900	100.000	27.03.2007	27.03.2020	50		50
CH 011 605 259 5	526 ⁶	1.570	100.000	15.09.2010	27.03.2020	200		200
CH 010 280 387 8	517 ⁶	1.857	100.000	09.08.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 605 263 7	535 ⁶	1.760	100.000	03.12.2010	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 012 092 967 1	545 ⁶	2.150	100.000	16.02.2011	13.05.2020	100		100
CH 011 605 264 5	536 ⁶	1.790	100.000	03.12.2010	06.07.2020	200		200
CH 011 817 382 9	528	1.625	100.201	18.10.2010	03.08.2020	280		280

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
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 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 012 092 968 9	546 ⁶	2.190	100.000	16.02.2011	16.10.2020	110		110
CH 012 092 969 7	547 ⁶	2.200	100.000	16.02.2011	25.11.2020	100		100
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 011 605 268 6	542 ⁶	2.140	100.000	25.01.2011	16.12.2020	150		150
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 023 321 601 6	588	1.125	100.035	20.01.2014	03.03.2021		532	532
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 025 567 832 5	597	0.375	100.192	10.10.2014	02.07.2021		354	354
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
CH 024 400 641 4	594	0.875	100.897	20.05.2014	05.10.2021		300	300
CH 024 400 641 4	594 ²	0.875	101.904	09.07.2014	05.10.2021		300	300
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 023 884 189 1	590	1.000	100.068	17.03.2014	14.01.2022		690	690
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

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
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 024 192 630 9	592	1.000	100.429	28.04.2014	10.05.2022		510	510
CH 022 068 461 4	585	1.375	100.390	15.08.2013	15.08.2022	1 035		1 035
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 022 862 238 4	586	1.500	100.932	28.11.2013	16.01.2023	197		197
CH 022 862 238 4	586 ²	1.500	102.519	03.03.2014	16.01.2023		238	238
CH 024 784 999 2	595	1.000	101.180	09.07.2014	21.03.2023		540	540
CH 024 784 999 2	595 ²	1.000	104.285	05.12.2014	21.03.2023		200	200
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 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 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 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 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 024 908 813 6	596	1.000	100.260	29.07.2014	21.05.2024		310	310
CH 024 908 813 6	596 ²	1.000	101.826	29.08.2014	21.05.2024		370	370

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
CH 025 858 638 4	600	0.750	100.411	10.11.2014	23.08.2024		200	200
CH 023 984 012 4	591	1.375	100.015	31.03.2014	14.11.2024		260	260
CH 023 984 012 4	591 ²	1.375	102.015	06.06.2014	14.11.2024		186	186
CH 026 422 701 5	603	0.625	100.772	19.12.2014	19.03.2025		415	415
CH 013 217 605 5	554	2.375	101.442	27.06.2011	27.06.2025	270		270
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
CH 021 775 665 6	584 ⁵	1.750	99.941	20.01.2014	15.07.2025		300	300
CH 024 192 631 7	593	1.500	100.855	28.04.2014	15.12.2025		153	153
CH 024 192 631 7	593 ²	1.500	101.693	20.05.2014	15.12.2025		183	183
CH 012 651 904 7	552	2.500	100.785	30.03.2011	30.03.2026	460		460
CH 025 567 833 3	598	1.000	100.331	10.10.2014	07.07.2026		177	177
CH 025 567 833 3	598 ²	1.000	101.992	05.12.2014	07.07.2026		203	203
CH 012 889 110 5	553	2.750	101.533	29.04.2011	15.12.2026	300		300
CH 012 413 884 0	544	2.500	100.411	16.02.2011	16.02.2027	400		400
CH 002 945 219 7	418 ⁶	2.990	100.000	15.03.2007	15.03.2027	50		50
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 018 404 354 2	566 ³	1.500	101.935	09.07.2014	27.04.2027		239	239
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 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 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 012 016 848 6	533	2.125	101.614	03.12.2010	01.12.2028	200		200

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
CH 012 016 848 6	533 ²	2.125	98.864	27.07.2011	01.12.2028	158		158
CH 003 037 079 2	422 ⁶	3.090	100.000	18.04.2007	18.04.2029	50		50
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 019 427 320 4	574 ⁴	1.375	97.223	06.06.2014	20.09.2029		150	150
CH 011 100 804 8	512	2.625	100.713	30.03.2010	27.03.2030	170		170
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 021 158 894 9	581 ³	1.625	98.039	17.03.2014	03.07.2030		117	117
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 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 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 025 567 834 1	599	1.375	100.024	10.10.2014	10.12.2032		150	150
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 022 862 239 2	587	2.125	101.466	28.11.2013	28.11.2033	300		300
CH 025 858 639 2	601	1.500	102.012	10.11.2014	09.11.2035		160	160
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 026 162 741 5	602	1.500	102.146	05.12.2014	05.12.2040		245	245

ISIN	Série ¹ No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libéré	Echéant	Nominal 31.12.2013 CHF mio	Variation nouveau échu CHF mio	Nominal 31.12.2014 CHF mio
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 023 764 996 4	589	2.125	102.513	03.03.2014	03.03.2044		100	100
CH 023 764 996 4	589 ²	2.125	107.258	29.07.2014	03.03.2044		70	70
							7 820 - 5 900	
Total						54 135	1 920	56 055

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 2013 (conformément à Swiss GAAP RPC 26), le taux de couverture de la Caisse de pension Bafidia s'élève à 103 %. Selon information de la Caisse de pension Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 30 septembre 2014, à 105 %. Compte tenu du fait que la valeur cible des réserves de fluctuation de valeur ne sera pas atteinte, il n'existe pas d'avantage économique pour la Banque. Le Conseil d'administration estime que, même en cas d'excédent de couverture au sens des Swiss GAAP RPC 16, il n'existe pas d'avantage économique pour l'employeur. Cet excédent ne doit être utilisé qu'en faveur des assurés. Le taux de couverture définitif de l'institution de prévoyance au 31 décembre 2014 peut être consulté dans le rapport de gestion de la Caisse de pension Bafidia.

Modifications

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

Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes

Jusqu'à la rédaction du présent rapport, il n'y a pas eu d'événement significatif qui, au 31 décembre 2014, 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
suisse 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 suisse 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 2014.

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 suisse 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 2014 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes de la Banque Lettres de Gage et sont conformes à la Loi sur l'émission de lettres de gage, à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA


Christoph Käppeli
Expert-réviseur
Réviseur responsable


Valentin Studer
Expert-réviseur

Zurich, le 30 mars 2015

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
Peter Bühlmann	Président de la Direction Nouvelle Banque d'Argovie SA, Aarau
Ewald Burgener	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 31.12.2018)
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 Robert Horat	Directeur général
Patrick Eichenberger	Sous-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

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

