

85^e Rapport de gestion 2015

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 | 41.2 |
| <i>dont établissements de RBA-Holding</i> | <i>18.9</i> |
| Banques Raiffeisen | 21.6 |
| Autres banques | 19.5 |
| Grandes banques | 17.7 |
| <hr/> | |
| Total | 100.0 |

Table des matières

Rapport annuel

| | |
|---|---|
| L'essentiel en bref | 2 |
| Rapport annuel du Conseil d'administration et de la direction | 3 |

Comptes annuels

| | |
|--|----|
| Bilan | 6 |
| Compte de résultat | 8 |
| Répartition du bénéfice | 9 |
| Etat des capitaux propres | 10 |
| Tableau des flux de trésorerie | 11 |
| Annexe | |
| Explications relatives à la présentation des comptes | 12 |
| Informations relatives au bilan | 14 |
| Emprunts sur lettres de gage en cours | 15 |
| Structure des échéances des emprunts sur lettres de gage | 24 |
| Informations relatives au compte de résultat | 25 |
| Autres explications | 26 |

Rapport de l'organe de révision

27

Organisation

28

L'essentiel en bref

| en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|---|------------|------------|-------------|
| Emprunts sur lettres de gage en cours | 61 075 000 | 56 055 000 | 5 020 000 |
| Volume d'émission | 9 529 000 | 7 820 000 | 1 709 000 |
| dont conversion | 4 509 000 | 5 900 000 | - 1 391 000 |
| Croissance | 5 020 000 | 1 920 000 | 3 100 000 |
| Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en cours | 1.518 % | 1.691 % | - 0.173 % |
| Total du bilan | 62 932 095 | 57 902 744 | 5 029 351 |
| Actifs disponibles | 1 409 095 | 1 399 744 | 9 351 |
| Fonds propres ¹ | | | |
| disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ² | 1 272 259 | 1 255 291 | 16 968 |
| requis (art. 10 LLG) ³ | 1 230 957 | 1 130 709 | 100 248 |
| Excédent | 41 302 | 124 582 | - 83 280 |
| Taux de couverture des fonds propres | 103.355 % | 111.018 % | - 7.663 % |
| Résultat des opérations d'intérêts | 38 487 | 39 535 | - 1 048 |
| Résultat des opérations de lettres de gage | 26 943 | 25 756 | 1 187 |
| Bénéfice brut | 34 568 | 36 179 | - 1 611 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 | 34 837 | - 269 |
| Moody's Rating | Aaa | Aaa | |

¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2015 (calculée selon décision du CA du 23 novembre 2015) s'élève à CHF 1 192.32 (1 171.11 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 601 859 mille, moins dividende proposé CHF 17 600 mille

³ 2 % de CHF 61 547 836 mille (Fonds de tiers CHF 61 530 236 mille plus dividende proposé CHF 17 600 mille)

Mesdames, Messieurs,

La Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA, communément appelée «Banque des Lettres de Gage», est l'une des deux centrales de lettres de gage, conformément à la loi suisse sur l'émission de lettres de gage. Les deux instituts ont pour mission de se procurer, par l'émission de lettres de gage suisses®, des fonds mis à disposition des banques membres respectives sous forme de prêts, assortis de garanties, pour le refinancement de leurs affaires hypothécaires. De plus, la Banque des Lettres de Gage est juste encore autorisée à placer ses actifs disponibles de manière sûre et de traiter des opérations bancaires à court terme, mais dans la mesure où cela s'avère nécessaire pour traiter les opérations sur lettres de gage. Ces limites légales restrictives de la sphère d'activité mettent l'accent sur la mission principale et constituent un élément important pour obtenir la stabilité et la sûreté. Elles contribuent cependant aussi à une efficacité élevée dans l'accomplissement des tâches.

Notre «modèle d'affaires» est simple et transparent: Conformément à la loi, les échéances et les volumes des lettres de gage émises et des prêts ainsi accordés, doivent être concordants pour chaque série. Le produit d'émission, *agio* inclus, et après déduction des frais d'émission, doit être remis intégralement aux banques membres. Le taux d'intérêt des prêts est fixé cinq points de base au-dessus du coupon de l'emprunt émis. Cette marge permet de couvrir les frais généraux et de renforcer continuellement la base des fonds propres. Les produits d'intérêts issus du placement des actifs disponibles constituent la deuxième source de revenus.

Marche des affaires et situation économique

L'environnement économique de la Banque des Lettres de Gage a été marqué pour l'essentiel par le niveau des intérêts très bas, voire négatif. La décision du 15 janvier 2015 de la BNS d'abandonner le taux plancher du

franc suisse par rapport à l'euro et de baisser en même temps le taux d'intérêt des comptes de virement à - 0.75 % a conduit à une situation inconnue jusque-là sur le marché monétaire et des capitaux.

Malgré le bas niveau des intérêts, nos lettres de gage étaient, durant l'année écoulée, très demandées par les investisseurs. La sûreté de premier ordre et le «*track record*» unique des lettres de gage suisses® constituaient des atouts dans un environnement d'impondérables géopolitiques et économiques. Le rendement supérieur aux emprunts de la Confédération, la bonne courbe d'intérêts, ainsi que la liquidité élevée du marché de nos titres, ont été cités régulièrement de manière positive. La demande des banques membres pour des prêts a aussi fortement augmenté. A côté des besoins classiques en moyens de refinancement, des raisons, suite à la décision de la BNS, touchant l'ALM et le niveau absolu des intérêts ont favorisé nos prêts de longue durée et à taux fixe. Les demandes élevées de lettres de gage et de prêts ont eu pour corollaire un nouveau niveau record du volume des lettres de gage en circulation.

Durant l'année sous revue, nous avons émis 34 emprunts publics (a.p. 29) pour l'équivalent de CHF 9 529 millions (a.p. 7 820), mis à disposition de nos banques membres sous forme de prêts. Les emprunts arrivés à échéance sont au nombre de 12 (a.p. 25) pour un montant de CHF 4 509 millions (a.p. 5 900). Les conditions de toutes les séries de lettres de gage en cours peuvent être consultées sur le tableau de la page 15suiv. Le taux d'intérêt moyen des emprunts en cours a continué à reculer malgré l'allongement des durées. 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.

Dans le cadre de la gestion de ses liquidités et le placement de ses actifs disponibles, la Banque des Lettres de Gage a été touchée directement par la décision de la BNS. Grâce à la bonne collaboration avec nos banques

membres, le débit d'intérêts négatifs a pu être évité jusqu'à présent. L'environnement des taux a cependant eu pour conséquence un rendement durablement inférieur lors du réinvestissement des titres arrivés à échéance.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de Gage comptait 359 banques membres (a.p. 370). Les banques nouvellement admises sont au nombre de trois. Suite à des fusions et des reprises, quatorze banques ne sont plus membres. Le nombre de banques engagées sur des prêts de lettre de gage est de 344, dont une banque cantonale.

Le bouclage annuel

La Banque des Lettres de Gage a profité des modifications intervenues dans le code des obligations, pour remanier les comptes annuels et les principes comptables et d'évaluation et de créer ainsi davantage de transparence. Les détails concernant l'établissement des comptes sont expliqués dans l'annexe aux comptes annuels.

Nos emprunts sur lettres de gage et prêts ont, grâce à la demande soutenue, augmenté à CHF 61 075 millions (a.p. 56 055). Les actifs disponibles de CHF 1 409 millions (a.p. 1 400) étaient constitués de positions de liquidités en diminution, par contre d'un portefeuille sensiblement plus important de placements pouvant être admis en pension (les propres emprunts sur lettres de gage incluses). La somme de bilan, y compris le capital social non libéré, s'élevait à CHF 62 932 millions (a.p. 57 903).

Le compte de résultat, analysé sur la base des missions légales de la Banque des Lettres de Gage, démontre que le résultat des opérations de lettres de gage, compte tenu du volume, a augmenté à CHF 26.9 millions (a.p. 25.8), alors que le résultat des actifs disponibles s'est réduit à CHF 10.9 millions (a.p. 11.2), en raison du niveau des intérêts, ceci malgré l'extension du volume investi. 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 des opérations d'intérêts, pilier principal des recettes, qui se situe à CHF 38.5 millions (a.p. 39.5). Le résultat des opérations de commissions et les frais d'émission ont connu une évolution favorable par rapport à l'année précédente. Les autres résultats ordinaires sont en recul du fait que nous avons enregistré, l'année précédente, un produit extraordinaire lié à la réalisation anticipée de titres. Suite au changement intervenu dans la comptabilisation d'agios issus de l'achat de titres, il n'a plus été nécessaire d'opérer des amortissements ou des réévaluations sur les actifs disponibles. Les charges d'exploitation avec CHF 3.3 millions sont restées au niveau de l'année précédente.

Finalement, il résulte de l'exercice 2015 un bénéfice de CHF 34.6 millions (a.p. 34.8). 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 17.0 millions (a.p. 17.3) aux réserves.

Les fonds propres exigibles découlent de l'art. 10 de la Loi sur l'émission de lettres de gage et s'élevaient au 31 décembre 2015 à CHF 1 231 millions (a.p. 1 131). Selon art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, 75 % du capital social non libéré peuvent être pris en compte, pour autant qu'ils soient couverts par des lettres d'engagement de versement. A la date de référence, les fonds propres disponibles s'élevaient (après répartition du bénéfice) à CHF 1 272 millions (a.p. 1 255). Le taux de couverture des fonds propres atteignait dès lors 103.4 % (a.p. 111.0).

Evaluation des risques et stock de couvertures

Le Conseil d'administration procède régulièrement à une analyse des risques et évalue l'adéquation de la

gestion des risques et du système du contrôle interne. Il examine également le respect des prescriptions en matière de politique des risques et des limites. Il décide des mesures à prendre lors d'événements ou de développements particuliers.

Durant l'année 2015, le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois. Outre les objets fixés par le cadre légal et statutaire, il s'est occupé entre autres de la révision de la stratégie et des règlements et de divers sujets d'actualité. Conformément à l'évaluation des risques par le Conseil d'administration, il n'est pas nécessaire de constituer, dans les comptes annuels présents, des provisions ou des correctifs de valeur.

Lors de l'évaluation du risque lié à la lettre de gage suisse®, l'investisseur accorde une importance primordiale à la chaîne de sûretés et au stock de couvertures. Dans ce contexte, nous rappelons la publication du «Pfandbriefbank Pool», actualisé chaque semestre. Cette information peut être téléchargée sous www.pfandbriefbank.ch. Elle renseigne de manière transparente et détaillée sur les crédits hypothécaires, servant de couverture, enregistrés dans le registre électronique des gages. A la fin de l'année 2015, notre stock de couvertures comprenait près de 160 000 objets mis en gage (a.p. 147 000). Les gages immobiliers sont géographiquement largement diversifiés et ne grèvent pour ainsi dire que des immeubles d'habitation, dont la plus grande partie des maisons familiales à un ou deux logements, ainsi que des appartements en propriété. Globalement, les prêts accordés de CHF 61.1 milliards sont garantis par des créances hypothécaires de CHF 84.0 milliards couvertes par des immeubles valant CHF 143.2 milliards (valeur de nantissement des banques).

Le produit «lettre de gage suisse®» est sévèrement régulé et hautement standardisé. Malgré cela, le développement continu nous importe et nous importera. Notre plateforme de communication, faite sur mesure, entre la Banque des Lettres de Gage et ses nombreux membres, simplifie et accélère fortement tout le processus lié aux prêts. Des progrès significatifs ont éga-

lement été réalisés dans l'application standardisée du registre électronique des gages. Grâce aux interfaces avec les systèmes bancaires, le travail, sur place, des gérants du registre des gages, a été considérablement facilité. En même temps, les contrôles ont été nettement améliorés. Grâce à l'introduction d'un processus de plausibilité hédoniste, il est possible aujourd'hui d'actualiser trimestriellement l'estimation des immeubles de l'ensemble du stock de couvertures et de diminuer le cas échéant la valeur de couverture.

Prévisions

Sur la base des principes de sécurité sévères et du champ d'activité étroit évoqué au début, nous ne nous attendons pas à des modifications significatives en rapport avec les chances et les risques en 2016. Durant l'année à venir, des emprunts sur lettres de gage pour la somme de CHF 4 966 millions arriveront à échéance. La Banque des Lettres de Gage est estimée en tant qu'émetteur régulier sur le marché des capitaux. Pour 2016, nous avons à nouveau prévus quatorze dates d'émission. De plus, les règlements remaniés seront implémentés et le capital social augmenté.

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

Rolf Zaugg
Président du Conseil d'administration

Dr Robert Horat
Directeur général

Zurich, le 31 mars 2016

Bilan

avant répartition du bénéfice

| Actifs en milliers de CHF | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Couverture des lettres de gage | | | |
| Prêts aux membres | 61 064 800 | 56 036 300 | 5 028 500 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 10 200 | 18 700 | - 8 500 |
| | 61 075 000 | 56 055 000 | 5 020 000 |
| Actifs disponibles | | | |
| Liquidités | 3 679 | 25 561 | - 21 882 |
| Créances sur les banques à vue | 1 338 | 14 684 | - 13 346 |
| Créances hypothécaires | 4 940 | 4 360 | 580 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse ¹ | 354 800 | 241 300 | 113 500 |
| Propres emprunts sur lettres de gage ¹ | 805 590 | 877 650 | - 72 060 |
| Immeuble appartenant à la banque | 100 | 100 | 0 |
| Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons | 13 | 12 | 1 |
| Comptes de régularisation | 237 215 | 234 737 | 2 478 |
| Autres actifs | 1 420 | 1 340 | 80 |
| | 1 409 095 | 1 399 744 | 9 351 |
| Capital social non libéré | 448 000 | 448 000 | 0 |
| Total des actifs | 62 932 095 | 57 902 744 | 5 029 351 |
| Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage | 960 319 | 978 248 | - 17 929 |

¹ Veuillez consulter l'annexe «Informations relatives au bilan»

| Passifs en milliers de CHF | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Fonds de tiers | | | |
| Emprunts sur lettres de gage ¹ | 61 075 000 | 56 055 000 | 5 020 000 |
| Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | 23 | 175 | - 152 |
| Comptes de régularisation | 431 675 | 436 950 | - 5 275 |
| Autres passifs | 23 538 | 25 728 | - 2 190 |
| | 61 530 236 | 56 517 853 | 5 012 383 |
| Fonds propres | | | |
| Capital social | 800 000 | 800 000 | 0 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 38 850 | 37 100 | 1 750 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 528 376 | 512 876 | 15 500 |
| Bénéfice reporté | 65 | 78 | - 13 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 | 34 837 | - 269 |
| | 1 401 859 | 1 384 891 | 16 968 |
| Total des passifs | 62 932 095 | 57 902 744 | 5 029 351 |
| Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage | 927 381 | 947 627 | - 20 246 |
| Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers | 2.067 % | 2.220 % | - 0.153 % |

¹ Veuillez consulter l'annexe «Emprunts sur lettres de gage en cours»

Compte de résultat ¹

| en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Résultat des opérations d'intérêts | | | |
| Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des | | | |
| Prêts aux membres | 958 977 | 984 886 | - 25 909 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 316 | 759 | - 443 |
| Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des | | | |
| Créances sur les banques | 2 | 220 | - 218 |
| Créances hypothécaires | 73 | 73 | 0 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | 3 548 | 3 910 | - 362 |
| Propres emprunts sur lettres de gage | 7 223 | 8 733 | - 1 510 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | - 931 652 | - 958 830 | 27 178 |
| Charges d'intérêts des engagements envers les banques | 0 | - 216 | 216 |
| Sous-total résultat des opérations d'intérêts | 38 487 | 39 535 | - 1 048 |
| Résultat des opérations de commissions | | | |
| Produit des commissions | 41 | 27 | 14 |
| Charge des commissions | - 579 | - 660 | 81 |
| Sous-total résultat des opérations de commissions | - 538 | - 633 | 95 |
| Autres résultats ordinaires | | | |
| Autres produits ordinaires | 24 | 1 000 | - 976 |
| Autres charges ordinaires | - 22 | - 56 | 34 |
| Sous-total autres résultats ordinaires | 2 | 944 | - 942 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Charges de personnel | - 1 803 | - 1 707 | - 96 |
| Autres charges d'exploitation | - 1 461 | - 1 561 | 100 |
| Sous-total charges d'exploitation | - 3 264 | - 3 268 | 4 |
| Frais d'émission | - 119 | - 399 | 280 |
| Bénéfice brut | 34 568 | 36 179 | - 1 611 |
| Amortissements et pertes | 0 | - 1 555 | 1 555 |
| Résultat intermédiaire | 34 568 | 34 624 | - 56 |
| Produits extraordinaires | 0 | 213 | - 213 |
| Charges extraordinaires | 0 | 0 | 0 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 | 34 837 | - 269 |

¹ Veuillez consulter l'annexe «Informations relatives au compte de résultat»

Répartition du bénéfice

| Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|---|--------|--------|-----------|
| Bénéfice reporté de l'exercice précédent | 65 | 78 | - 13 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 | 34 837 | - 269 |
| Bénéfice au bilan | 34 633 | 34 915 | - 282 |
| Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré | 17 600 | 17 600 | 0 |
| Attribution à la réserve légale issue du bénéfice | 1 730 | 1 750 | - 20 |
| Attribution à la réserve facultative issue du bénéfice | 15 250 | 15 500 | - 250 |
| Bénéfice reporté | 53 | 65 | - 12 |

Etat des capitaux propres

| en milliers de CHF | |
|---|-----------|
| Fonds propres au début de l'exercice de référence | |
| Capital social ¹ | 800 000 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 37 100 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 512 876 |
| Bénéfice reporté | 78 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 837 |
| Total des fonds propres au début de l'exercice de référence (avant répartition du bénéfice) | 1 384 891 |
| - Dividende de l'exercice précédent | - 17 600 |
| + Bénéfice de l'exercice de référence | 34 568 |
| Total des fonds propres à la fin de l'exercice de référence | 1 401 859 |
| dont | |
| Capital social ¹ | 800 000 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 38 850 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 528 376 |
| Bénéfice reporté | 65 |
| Bénéfice de l'exercice de référence | 34 568 |

¹ 800 000 actions nominatives à valeur nominale de CHF 1 000 par action, libérées de CHF 440 par action. Pour le capital social non libéré existent des lettres d'engagement de versement selon art. 18 al. 2 OLG.

Tableau des flux de trésorerie

| en milliers de CHF | 2015 | 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Flux de fonds du résultat opérationnel | | |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 | 34 837 |
| Amortissements et pertes | 0 | 1 555 |
| Variation des créances sur les banques à vue | 13 346 | 50 604 |
| Variation du compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons | - 1 | - 1 |
| Variation des comptes de régularisation actifs / Autres actifs | - 2 558 | 21 265 |
| Variation des lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | - 152 | 110 |
| Variation des comptes de régularisation passifs / Autres passifs | - 7 465 | - 38 830 |
| Solde | 37 738 | 69 540 |
| Flux de fonds des opérations de lettres de gage | | |
| Emission des emprunts sur lettres de gage | 9 529 000 | 7 820 000 |
| Remboursement des emprunts sur lettres de gage | - 4 509 000 | - 5 900 000 |
| Attribution des prêts sur lettres de gage | - 9 529 000 | - 7 820 000 |
| Remboursement des prêts sur lettres de gage | 4 509 000 | 5 900 000 |
| Solde | 0 | 0 |
| Flux de fonds des opérations d'investissement | | |
| Variation des créances hypothécaires | - 580 | - 460 |
| Variation des valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | - 113 500 | 9 449 |
| Variation des propres emprunts sur lettres de gage | 72 060 | - 35 004 |
| Solde | - 42 020 | - 26 015 |
| Flux de fonds des opérations de financement | | |
| Remboursement des engagements financiers | 0 | - 36 300 |
| Dividende de l'exercice précédent | - 17 600 | - 17 600 |
| Solde | - 17 600 | - 53 900 |
| Variation Liquidités | - 21 882 | - 10 375 |
| Justification variation Liquidités | | |
| Etat au 1 janvier | 25 561 | 35 936 |
| Etat au 31 décembre | 3 679 | 25 561 |
| Variation Liquidités (net) | - 21 882 | - 10 375 |

Annexe

Explications relatives à la présentation des comptes

Généralités

Sous la raison sociale «Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire SA» (ci-après «Banque des Lettres de Gage») est constituée une société anonyme avec siège à Zurich (CHE-107.837.703). La mission légale des instituts 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). La Banque des Lettres de Gage émet à cet effet des lettres de gage suisses®. Avec le produit, la Banque des Lettres de Gage octroie, à ses membres, des prêts couverts par des hypothèques (droit de gage de registre) pour le refinancement de leurs affaires hypothécaires. Les membres de la Banque des Lettres de Gage, uniquement des banques suisses, sont en même temps aussi ses actionnaires.

Principes comptables et d'évaluation

Les comptes présentés ont été établis en concordance avec les dispositions sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes du code suisse des obligations (art. 957 à 963b CO, valable dès le 1er janvier 2013), ainsi qu'avec les prescriptions légales spéciales relatives au bilan de la Loi sur l'émission de lettres de gage (art. 38 LLG) et de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage (art. 18 à 21 OLG). Les valeurs de l'année précédente sont conformes à celles approuvées par l'Assemblée générale.

Les règles comptables fondamentales et les principes d'évaluation sont décrits ci-après, pour autant qu'ils ne soient pas réglés de manière impérative dans la loi.

Les opérations de lettres de gage

Les prêts, ainsi que les emprunts sur lettres de gage, figurent au bilan à la valeur nominale. Pour des risques reconnaissables, les correctifs de valeur nécessaires sont constitués le cas échéant à charge du poste du compte de résultat «Amortissements et pertes».

Le produit des intérêts des prêts aux banques membres est comptabilisé dans le compte de résultat sous la position «Produit des intérêts sur couverture des lettres de

gage». Les intérêts relatifs aux emprunts sur lettres de gage figurent dans le compte de résultat sous la position «Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage».

Les échéances d'intérêt sont alignées sur les dates de remboursement de l'emprunt. En conséquence, les rates d'intérêts, arrêtés à la date d'établissement des comptes, sont prises en compte dans les positions «Comptes de régularisation» dans les actifs disponibles et dans les fonds de tiers.

Liquidités

La position «Liquidités» comprend avant tout le compte de la Banque des Lettres de Gage auprès de la Banque Nationale Suisse (BNS). Les liquidités sont comptabilisées à la valeur nominale.

Créances sur les banques, engagements envers les banques et créances hypothécaires

Les créances sur les banques, ainsi que les créances hypothécaires (y compris d'éventuels intérêts impayés) sont comptabilisées à la valeur nominale, sous déduction d'éventuels correctifs de valeur nécessaires. Le produit des intérêts des créances sur les banques, ainsi que le produit des intérêts des créances hypothécaires figurent chaque fois séparément dans le compte de résultat.

Les engagements envers les banques figurent au bilan à la valeur nominale. La charge d'intérêts figure au compte de résultat séparément sous la position «Charges d'intérêts des engagements envers les banques».

Valeurs admises en pension auprès de la BNS, Propres emprunts sur lettres de gage

Les titres sont acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à leur échéance finale. Le règlement de placement ne prévoit, que dans des cas exceptionnels, la vente anticipée des titres (par exemple en cas de suppression de l'appartenance au GC Basket de la BNS). L'évaluation pour les titres acquis après le 1er janvier 2015 est effectuée selon le principe de la valeur d'acquisition avec délimitation du dis-/agio sur la durée résiduelle (méthode accrual). Ainsi, l'agio, respectivement le disagio, est imputé pour la durée résiduelle jusqu'à l'échéance finale au bilan par les comptes de régularisation concernés. Avec la méthode accrual, la Banque des Lettres de Gage

applique la méthode prévue pour les banques commerciales (Circ. FINMA 2015/1: Comptabilité banques, Cm 380) pour l'évaluation de titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance. Etant donné que les Valeurs admises en pension auprès de la BNS et les Propres emprunts sur lettres de gage sont comparables aux immobilisations financières opérées par les banques commerciales, la Banque des Lettres de Gage considère comme adéquat l'application par analogie de la régulation bancaire. Les titres acquis avant le 31 décembre 2014, restent évalués à la valeur nominale (il est renoncé à une attribution de l'agio au 1er janvier 2015). Les variations de valeur en lien avec le risque de défaillance sont comptabilisées immédiatement à charge du compte «Amortissements et pertes».

Si des titres, destinés à être conservés jusqu'à leur échéance finale, sont, de manière anticipée, aliénés ou remboursés, les bénéfices et pertes réalisés, correspondant à la composante d'intérêt, sont délimités sur la durée d'échéance résiduelle de l'opération par les comptes de régularisation.

Immeuble appartenant à la banque, autres immobilisations corporelles

L'immeuble appartenant à la banque (propriété par étage) figure au bilan à la valeur d'acquisition, sous déduction des amortissements planifiés cumulés. Nous renonçons à poursuivre l'amortissement. Des investissements dans le bien immobilier appartenant à la banque sont activés dans la mesure où il en est fait usage au-delà de la période comptable et si la limite d'investissement dépasse le montant de CHF 50 000. Les frais d'entretien sont directement débités dans le compte de résultat à la position «Autres charges d'exploitation».

Le mobilier, le matériel de bureau et les machines, ainsi que les logiciels et le hardware, sont directement débités dans le compte «Autres charges d'exploitation».

Autres positions du bilan

Les autres positions du bilan sont comptabilisées à la valeur nominale. Pour des risques reconnaissables, les correctifs de valeur nécessaires sont constitués le cas échéant à charge du poste du compte de résultat «Amortissements et pertes».

Provisions

Les engagements juridiques et effectifs sont évalués régulièrement. Une provision appropriée est constituée, si une sortie de fonds est probable et si elle peut être estimée de manière fiable. Les provisions existantes sont réévaluées chaque jour d'établissement du bilan. Sur la base de la réévaluation, elles sont augmentées, maintenues ou dissoutes. Les provisions qui ne sont plus justifiées économiquement sont dissoutes au profit du compte de résultat.

Modifications

Les Valeurs admises en pension auprès de la BNS et les Propres emprunts sur lettres de gage avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, sont nouvellement évalués selon la méthode accrual (explications sur le choix de la méthode d'évaluation voir le paragraphe «Valeurs admises en pension auprès de la BNS, Propres emprunts sur lettres de gage») au lieu de l'évaluation selon le principe de la valeur nominale appliquée jusqu'ici. Au 31 décembre 2015, l'agio sur les positions acquises avant le 31 décembre 2014 s'élèverait à CHF 4.3 millions (au 31 décembre 2014: 5.1), montant qui toutefois avait déjà été débité directement au compte de résultat au moment de l'acquisition. Il est renoncé à une correction (attribution des amortissements déjà effectués lors d'exercices antérieurs).

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 2015, aurait entraîné une obligation de publication dans les comptes et/ou à l'annexe.

Le Conseil d'administration de la Banque des Lettres de Gage a approuvé, à l'intention de l'Assemblée générale, les présents comptes annuels lors de sa séance du 31 mars 2016.

Annexe

Informations relatives au bilan

| Titres ¹ | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
|--|---|--------------------------------|---|--------------------------------|
| | Valeur comptable ² CHF mio | Valeur boursière CHF mio | Valeur comptable ² CHF mio | Valeur boursière CHF mio |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | | | | |
| Suisse | | | | |
| Confédération | 110 | 122 | 110 | 120 |
| Cantons | 139 | 143 | 112 | 115 |
| Villes | 20 | 21 | 0 | 0 |
| Divers | 41 | 41 | 4 | 5 |
| | 310 | 327 | 226 | 240 |
| Etranger | | | | |
| Etats/avec garanties d'état | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Divers | 45 | 47 | 15 | 16 |
| | 45 | 47 | 15 | 16 |
| | 355 | 374 105.4 % | 241 | 256 106.2 % |
| Propres emprunts sur lettres de gage ³ | 805 | 828 102.9 % | 878 | 898 102.3 % |
| Total | 1 160 | 1 202 103.6 % | 1 119 | 1 154 103.1 % |

¹ Tous les titres sont libellés en francs suisses, aucune transaction de «Securities Lending/Borrowing» n'a été effectuée.

² La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

³ Sont également admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse

Annexe

Emprunts sur lettres de gage en cours

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 003 855 493 4 | 434 | 3.000 | 100.585 | 31.03.2008 | 30.01.2015 | 125 | - 125 | 0 |
| CH 003 855 493 4 | 434 ² | 3.000 | 100.895 | 26.09.2008 | 30.01.2015 | 145 | - 145 | 0 |
| CH 011 017 228 2 | 510 | 1.500 | 100.588 | 05.03.2010 | 23.02.2015 | 375 | - 375 | 0 |
| CH 011 017 228 2 | 510 ² | 1.500 | 101.224 | 20.05.2010 | 23.02.2015 | 255 | - 255 | 0 |
| CH 011 017 228 2 | 510 ³ | 1.500 | 103.599 | 05.04.2012 | 23.02.2015 | 195 | - 195 | 0 |
| CH 002 108 980 7 | 391 | 2.500 | 100.070 | 11.04.2005 | 10.04.2015 | 308 | - 308 | 0 |
| CH 002 108 980 7 | 391 ² | 2.500 | 99.080 | 28.04.2006 | 10.04.2015 | 351 | - 351 | 0 |
| CH 001 620 140 9 | 374 ⁶ | 2.670 | 100.000 | 19.06.2003 | 19.06.2015 | 85 | - 85 | 0 |
| CH 004 373 797 9 | 438 | 3.625 | 100.679 | 15.07.2008 | 19.06.2015 | 200 | - 200 | 0 |
| CH 014 486 706 3 | 560 | 0.250 | 100.147 | 20.12.2011 | 19.06.2015 | 145 | - 145 | 0 |
| CH 010 280 389 4 | 520 ⁶ | 1.155 | 100.000 | 13.08.2010 | 13.08.2015 | 150 | - 150 | 0 |
| CH 010 584 794 8 | 504 | 1.875 | 100.673 | 28.09.2009 | 28.09.2015 | 350 | - 350 | 0 |
| CH 010 584 794 8 | 504 ² | 1.875 | 101.025 | 20.01.2010 | 28.09.2015 | 340 | - 340 | 0 |
| CH 001 498 378 4 | 366 ⁶ | 3.240 | 100.300 | 15.10.2002 | 15.10.2015 | 85 | - 85 | 0 |
| CH 004 388 956 4 | 439 ⁶ | 3.680 | 100.000 | 15.07.2008 | 15.10.2015 | 50 | - 50 | 0 |
| CH 011 817 383 7 | 529 | 1.000 | 100.292 | 18.10.2010 | 15.10.2015 | 300 | - 300 | 0 |
| CH 011 817 383 7 | 529 ² | 1.000 | 98.793 | 16.02.2011 | 15.10.2015 | 215 | - 215 | 0 |
| CH 011 817 383 7 | 529 ³ | 1.000 | 102.360 | 17.10.2011 | 15.10.2015 | 160 | - 160 | 0 |
| CH 012 016 842 9 | 532 | 1.125 | 100.522 | 03.12.2010 | 03.12.2015 | 295 | - 295 | 0 |
| CH 012 016 842 9 | 532 ² | 1.125 | 99.601 | 25.01.2011 | 03.12.2015 | 190 | - 190 | 0 |
| CH 012 016 842 9 | 532 ³ | 1.125 | 98.248 | 29.04.2011 | 03.12.2015 | 190 | - 190 | 0 |
| 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 |
| 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 |

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

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 020 607 487 1 | 579 ³ | 0.500 | 102.550 | 23.02.2015 | 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 ²⁶ | 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 027 680 145 0 | 607 | 0.125 | 101.239 | 10.04.2015 | 25.01.2019 | | 362 | 362 |
| 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 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 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 029 945 331 3 | 620 | 0.000 | 100.997 | 15.10.2015 | 06.07.2020 | | 400 | 400 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 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 012 278 756 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 012 092 969 7 | 547 ⁶ | 2.200 | 100.000 | 16.02.2011 | 25.11.2020 | 100 | | 100 |
| CH 030 475 512 4 | 622 | 0.000 | 102.140 | 03.12.2015 | 25.11.2020 | | 200 | 200 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 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 019 958 958 8 | 576 ⁴ | 1.125 | 109.270 | 23.02.2015 | 16.11.2023 | | 105 | 105 |
| CH 028 056 909 3 | 609 | 0.125 | 100.207 | 12.05.2015 | 04.12.2023 | | 202 | 202 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| CH 025 858 638 4 | 600 | 0.750 | 100.411 | 10.11.2014 | 23.08.2024 | 200 | | 200 |
| CH 025 858 638 4 | 600 ² | 0.750 | 103.836 | 29.05.2015 | 23.08.2024 | | 800 | 800 |
| 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 028 468 740 4 | 613 | 0.500 | 100.186 | 19.06.2015 | 24.01.2025 | | 700 | 700 |
| CH 026 422 701 5 | 603 | 0.625 | 100.772 | 19.12.2014 | 19.03.2025 | 415 | | 415 |
| CH 026 422 701 5 | 603 ² | 0.625 | 103.767 | 10.04.2015 | 19.03.2025 | | 243 | 243 |
| 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 029 713 234 9 | 618 | 0.375 | 100.479 | 28.09.2015 | 15.10.2025 | | 220 | 220 |
| CH 029 713 234 9 | 618 ² | 0.375 | 101.332 | 15.10.2015 | 15.10.2025 | | 188 | 188 |
| 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 029 162 523 1 | 616 | 0.375 | 100.267 | 13.08.2015 | 26.01.2026 | | 405 | 405 |
| CH 029 162 523 1 | 616 ² | 0.375 | 102.925 | 03.12.2015 | 26.01.2026 | | 130 | 130 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 027 128 854 7 | 605 | 0.500 | 100.492 | 23.02.2015 | 05.05.2028 | | 141 | 141 |
| CH 027 128 854 7 | 605 ² | 0.500 | 101.920 | 18.12.2015 | 05.05.2028 | | 152 | 152 |
| 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 003 037 079 2 | 422 ⁶ | 3.090 | 100.000 | 18.04.2007 | 18.04.2029 | 50 | | 50 |
| CH 030 242 439 2 | 621 | 0.500 | 101.118 | 10.11.2015 | 15.06.2029 | | 290 | 290 |
| 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 026 722 231 0 | 604 | 0.375 | 100.202 | 30.01.2015 | 21.01.2030 | | 303 | 303 |
| CH 026 722 231 0 | 604 ² | 0.375 | 99.466 | 12.05.2015 | 21.01.2030 | | 213 | 213 |
| 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 029 302 622 2 | 617 | 0.625 | 100.271 | 28.08.2015 | 16.05.2031 | | 156 | 156 |
| 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 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 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 028 468 741 2 | 614 | 1.000 | 101.621 | 19.06.2015 | 12.05.2032 | | 225 | 225 |
| CH 028 468 741 2 | 614 ² | 1.000 | 104.881 | 15.10.2015 | 12.05.2032 | | 300 | 300 |
| 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 011 596 739 7 | 519 ⁴ | 2.250 | 127.041 | 03.12.2015 | 13.08.2032 | | 220 | 220 |
| CH 025 567 834 1 | 599 | 1.375 | 100.024 | 10.10.2014 | 10.12.2032 | 150 | | 150 |
| CH 027 680 147 6 | 608 | 0.625 | 100.167 | 10.04.2015 | 25.04.2033 | | 344 | 344 |
| 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 028 056 913 5 | 610 | 0.625 | 101.975 | 12.05.2015 | 25.01.2034 | | 268 | 268 |
| CH 028 056 913 5 | 610 ² | 0.625 | 97.703 | 13.08.2015 | 25.01.2034 | | 350 | 350 |
| CH 030 475 515 7 | 623 | 0.750 | 101.808 | 03.12.2015 | 28.11.2034 | | 204 | 204 |
| CH 030 475 515 7 | 623 ² | 0.750 | 101.258 | 18.12.2015 | 28.11.2034 | | 550 | 550 |
| CH 027 128 855 4 | 606 | 0.875 | 101.118 | 23.02.2015 | 07.05.2035 | | 419 | 419 |
| CH 027 128 855 4 | 606 ² | 0.875 | 99.748 | 28.09.2015 | 07.05.2035 | | 281 | 281 |
| CH 025 858 639 2 | 601 | 1.500 | 102.012 | 10.11.2014 | 09.11.2035 | 160 | | 160 |
| CH 029 713 236 4 | 619 | 1.000 | 101.692 | 28.09.2015 | 25.01.2036 | | 300 | 300 |
| CH 028 252 889 9 | 611 | 0.875 | 100.824 | 29.05.2015 | 25.06.2037 | | 148 | 148 |
| CH 028 252 889 9 | 611 ² | 0.875 | 100.021 | 15.10.2015 | 25.06.2037 | | 124 | 124 |
| 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 31.12.2014 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2015 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 028 468 742 0 | 615 | 1.125 | 100.488 | 19.06.2015 | 19.06.2042 | | 156 | 156 |
| 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 |
| CH 028 252 890 7 | 612 | 1.000 | 101.751 | 29.05.2015 | 25.01.2045 | | 130 | 130 |
| | | | | | | | 9 529 - 4 509 | |
| Total | | | | | | 56 055 | 5 020 | 61 075 |

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

Structure des échéances des emprunts sur lettres de gage

| Echéance résiduelle en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| à 1 an | 4 966 000 | 4 509 000 | 457 000 |
| 1 à 5 ans | 21 020 000 | 19 844 000 | 1 176 000 |
| plus de 5 ans | 35 089 000 | 31 702 000 | 3 387 000 |
| Total | 61 075 000 | 56 055 000 | 5 020 000 |

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

| Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Solde des intérêts | | | |
| Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage | 963 293 | 989 645 | - 26 352 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | - 931 652 | - 958 830 | 27 178 |
| | 31 641 | 30 815 | 826 |
| Ristourne sur la charge d'intérêts | - 4 000 | - 4 000 | 0 |
| Frais d'émissions | - 119 | - 399 | 280 |
| Charges des commissions | - 579 | - 660 | 81 |
| Total | 26 943 | 25 756 | 1 187 |

| Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF | 2015 | 2014 | Variation |
|--|--------|---------|-----------|
| Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension | | | |
| Produit des intérêts des créances sur les banques | 2 | 220 | - 218 |
| Charges d'intérêts des engagements envers les banques | 0 | - 216 | 216 |
| | 2 | 4 | - 2 |
| Résultat des créances hypothécaires | 73 | 73 | 0 |
| Résultat des valeurs mobilières | | | |
| Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS | 3 548 | 3 910 | - 362 |
| Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage | 7 223 | 8 733 | - 1 510 |
| Produit des commissions | 41 | 27 | 14 |
| | 10 812 | 12 670 | - 1 858 |
| Amortissements et pertes | 0 | - 1 555 | 1 555 |
| Total | 10 887 | 11 192 | - 305 |

¹ Sans immeuble appartenant à la banque

Annexe

Autres explications

Publication de créances et engagements envers des participants directs ou indirects et des organes, ainsi qu'envers des entreprises, auprès desquelles il existe une participation directe ou indirecte

La mission légale de la Banque des Lettres de Gage prévoit que la Banque des Lettres de Gage accorde à ses banques membres des prêts, bien qu'elles sont en même temps actionnaires de la Banque des Lettres de Gage. Les positions respectives des opérations sur lettres de gage sont dès lors à considérer comme créances envers des participants (prêts envers les membres, comptes de régularisation). D'autre part, des banques participantes tiennent des comptes courants pour la Banque des Lettres de Gage, tel le Crédit Suisse SA (CHF 387.0 mille, a.p. 1 392.9) et la Banque Coop SA (CHF 62.7 mille, a.p. 63.2).

Engagements de prévoyance

Les collaborateurs de la Banque des Lettres de Gage sont assurés en primauté de prestations auprès de la Bafidia Pensionskasse Genossenschaft («Bafidia»). 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 2014 (conformément à Swiss GAAP RPC 26), le taux de couverture de la Bafidia s'élève à 107 %. Selon information de la Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 30 septembre 2015, à 103 %. 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. 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 la Bafidia au 31 décembre 2015 peut être consulté dans son rapport de gestion (www.bafidia.ch).

Honoraires de l'organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA à Zurich, chargée de la révision, a facturé pour ses prestations de révision CHF 90.7 mille (a.p. 97.7) et CHF 42.6 mille (a.p. 30.4) pour d'autres prestations.

Organisation

La haute direction de la Banque des Lettres de Gage incombe au Conseil d'administration. Il est composé de représentants des banques membres, ainsi que d'un expert rompu aux questions touchant le marché immobilier, lequel est nommé par le Conseil fédéral. La direction opérationnelle est assumée par le Directeur général. La Banque des Lettres de Gage occupe à son siège dix collaboratrices et collaborateurs (calculé en emplois à temps plein 8.8, a.p. 7.8). Dans la moyenne annuelle, l'effectif, calculé en emplois à temps plein, est inférieur à dix. La Banque des Lettres de Gage est membre de «Employeurs Banques», l'association patronale des banques en Suisse. Celle-ci négocie, en collaboration avec les partenaires sociaux de la branche bancaire, la «Convention relative aux conditions de travail du personnel bancaire (CPB)», à laquelle sont dès lors aussi soumis les collaboratrices et collaborateurs de la Banque des Lettres de Gage.



Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée générale de la
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 la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisse de Crédit hypothécaire SA comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe (pages 6 à 26) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015.

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 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 fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes de la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisse de Crédit hypothécaire SA 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 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
Reviseur responsable


Valentin Studer
Expert-réviseur

Zurich, le 31 mars 2016

Organisation ¹

Conseil d'administration ²

| | |
|---------------------------------|--|
| Rolf Zaugg, Président | Président de la Direction Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon |
| Dr Patrik Gisel, Vice-Président | Président de la Direction Raiffeisen Suisse société coopérative, St-Gall |
| Peter Bühlmann | Président de la Direction Nouveau Banque d'Argovie SA, Aarau |
| Ewald Burgener | Membre de la Direction Banque Valiant SA, Berne |
| Marc Jordan | Président de la Direction Raiffeisenbank Oberfreiamt Genossenschaft, Sins |
| 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) |

Commission présidiale

| | |
|-----------------|------------|
| Rolf Zaugg | Présidence |
| Dr Patrik Gisel | |

Commission d'estimation

| | |
|-------------|------------|
| Rolf Zaugg | Présidence |
| Marc Jordan | |

Direction

| | |
|----------------------|-------------------|
| Dr Robert Horat | Directeur général |
| Patrick Eichenberger | Sous-directeur |

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

Autorité de surveillance

Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), Berne

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

² Durée du mandat jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire en 2019

Ligne directrice

La Banque des Lettres de Gage met l'accent sur la sécurité, la stabilité et la pérennité. Y compris est une utilisation durable de nos ressources.

Pour nos membres, nous sommes une source de refinancement indépendante et 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 liquidité et en second lieu dans une optique d'optimisation du rapport risque/rendement.

Notre corporate governance est moderne.

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

