

# 85<sup>e</sup> 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 <sup>1</sup>			
disponibles (art. 18 al. 2 OLG) <sup>2</sup>	1 272 259	1 255 291	16 968
requis (art. 10 LLG) <sup>3</sup>	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	

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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](http://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](http://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 <sup>1</sup>	354 800	241 300	113 500
Propres emprunts sur lettres de gage <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> Veuillez consulter l'annexe «Informations relatives au bilan»



Passifs en milliers de CHF	31.12.2015	31.12.2014	Variation
<b>Fonds de tiers</b>			
Emprunts sur lettres de gage <sup>1</sup>	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
	<b>61 530 236</b>	<b>56 517 853</b>	<b>5 012 383</b>
<b>Fonds propres</b>			
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
	<b>1 401 859</b>	<b>1 384 891</b>	<b>16 968</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>62 932 095</b>	<b>57 902 744</b>	<b>5 029 351</b>
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 %

<sup>1</sup> Veuillez consulter l'annexe «Emprunts sur lettres de gage en cours»

## Compte de résultat <sup>1</sup>

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

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	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
<b>Total des fonds propres au début de l'exercice de référence (avant répartition du bénéfice)</b>	<b>1 384 891</b>
- Dividende de l'exercice précédent	- 17 600
+ Bénéfice de l'exercice de référence	34 568
<b>Total des fonds propres à la fin de l'exercice de référence</b>	<b>1 401 859</b>
dont	
Capital social <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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<sup>®</sup>. 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 <sup>1</sup>	31.12.2015		31.12.2014	
	Valeur comptable <sup>2</sup> CHF mio	Valeur boursière CHF mio	Valeur comptable <sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	805	828 102.9 %	878	898 102.3 %
Total	1 160	1 202 103.6 %	1 119	1 154 103.1 %

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

<sup>2</sup> La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

<sup>3</sup> Sont également admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse



## Annexe

### Emprunts sur lettres de gage en cours

ISIN	Série <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.500	101.224	20.05.2010	23.02.2015	255	- 255	0
CH 011 017 228 2	510 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	2.500	99.080	28.04.2006	10.04.2015	351	- 351	0
CH 001 620 140 9	374 <sup>6</sup>	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 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.875	101.025	20.01.2010	28.09.2015	340	- 340	0
CH 001 498 378 4	366 <sup>6</sup>	3.240	100.300	15.10.2002	15.10.2015	85	- 85	0
CH 004 388 956 4	439 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.000	98.793	16.02.2011	15.10.2015	215	- 215	0
CH 011 817 383 7	529 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	1.125	99.601	25.01.2011	03.12.2015	190	- 190	0
CH 012 016 842 9	532 <sup>3</sup>	1.125	98.248	29.04.2011	03.12.2015	190	- 190	0
CH 010 280 446 2	525 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.125	98.965	31.05.2011	25.04.2016	270		270
CH 011 707 582 7	522 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	2.000	101.463	18.12.2009	20.05.2016	125		125
CH 010 710 630 1	507 <sup>3</sup>	2.000	104.512	27.07.2011	20.05.2016	305		305
CH 010 710 630 1	507 <sup>4</sup>	2.000	106.763	27.04.2012	20.05.2016	111		111

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

<sup>2</sup> Première augmentation

<sup>3</sup> Deuxième augmentation

<sup>4</sup> Troisième augmentation

<sup>5</sup> Quatrième augmentation

<sup>6</sup> Placement privé

ISIN	Série <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.250	99.995	13.08.2010	08.07.2016	265		265
CH 011 535 746 6	515 <sup>3</sup>	1.250	100.297	15.07.2011	08.07.2016	290		290
CH 012 092 971 3	550 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	2.250	99.620	28.02.2006	02.09.2016	149		149
CH 002 251 502 4	394 <sup>3</sup>	2.250	100.760	02.06.2009	02.09.2016	309		309
CH 002 251 502 4	394 <sup>4</sup>	2.250	102.116	23.10.2009	02.09.2016	305		305
CH 003 703 858 2	432 <sup>6</sup>	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 <sup>6</sup>	2.490	100.000	15.12.2005	15.12.2016	100		100
CH 002 989 717 7	421 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	0.625	100.463	30.03.2012	23.01.2017	253		253
CH 014 714 434 6	561 <sup>3</sup>	0.625	100.908	27.04.2012	23.01.2017	119		119
CH 014 714 434 6	561 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	0.250	100.236	29.04.2013	17.03.2017	290		290
CH 004 388 957 2	440 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.125	102.519	30.11.2011	24.05.2017	180		180
CH 013 517 631 8	555 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	3.000	95.915	09.08.2007	27.06.2017	110		110
CH 002 591 505 6	403 <sup>3</sup>	3.000	95.632	15.07.2008	27.06.2017	271		271
CH 003 703 995 2	433 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.375	97.638	30.03.2011	18.10.2017	240		240
CH 011 817 380 3	527 <sup>3</sup>	1.375	103.071	18.10.2011	18.10.2017	145		145

ISIN	Série <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	2.250	99.745	01.09.2009	15.11.2017	541		541
CH 002 319 437 3	396 <sup>3</sup>	2.250	103.757	20.05.2010	15.11.2017	185		185
CH 003 610 272 8	431 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	0.500	100.722	28.03.2013	19.01.2018	300		300
CH 020 607 487 1	579 <sup>3</sup>	0.500	102.550	23.02.2015	19.01.2018		300	300
CH 004 388 959 8	441 <sup>6</sup>	3.680	100.000	15.07.2008	15.03.2018	50		50
CH 011 605 262 9	534 <sup>6</sup>	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 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	3.125	99.570	05.02.2008	15.08.2018	285		285
CH 002 642 872 9	408 <sup>6</sup>	3.130	100.000	15.08.2006	15.08.2018	50		50
CH 002 642 872 9	408 <sup>26</sup>	3.130	103.000	15.09.2006	15.08.2018	50		50
CH 012 092 972 1	551 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	2.125	98.623	19.10.2009	19.10.2018	133		133
CH 002 286 298 8	395 <sup>3</sup>	2.125	100.862	05.03.2010	19.10.2018	315		315
CH 011 605 265 2	537 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	3.250	101.020	17.03.2008	12.12.2018	175		175
CH 003 561 369 1	430 <sup>3</sup>	3.250	99.950	31.03.2008	12.12.2018	220		220
CH 003 561 369 1	430 <sup>4</sup>	3.250	97.922	20.05.2008	12.12.2018	250		250
CH 004 219 543 5	436 <sup>6</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	0.500	100.324	16.11.2012	17.06.2019	225		225
CH 019 736 865 4	575 <sup>3</sup>	0.500	98.016	19.09.2013	17.06.2019	186		186
CH 010 280 390 2	521 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	2.500	97.070	14.04.2009	13.12.2019	585		585
CH 010 280 385 2	516 <sup>6</sup>	1.823	100.000	09.08.2010	09.01.2020	100		100
CH 011 605 266 0	538 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	2.250	102.057	20.05.2010	25.02.2020	165		165
CH 011 100 720 6	511 <sup>3</sup>	2.250	105.047	03.12.2010	25.02.2020	175		175
CH 002 982 363 7	419 <sup>6</sup>	2.900	100.000	27.03.2007	27.03.2020	50		50
CH 011 605 259 5	526 <sup>6</sup>	1.570	100.000	15.09.2010	27.03.2020	200		200
CH 010 280 387 8	517 <sup>6</sup>	1.857	100.000	09.08.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 605 263 7	535 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.875	106.096	15.10.2013	13.05.2020	270		270
CH 012 092 967 1	545 <sup>6</sup>	2.150	100.000	16.02.2011	13.05.2020	100		100
CH 011 605 264 5	536 <sup>6</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.625	97.567	20.12.2010	03.08.2020	275		275
CH 011 817 382 9	528 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	2.750	99.461	16.02.2009	16.10.2020	281		281
CH 002 718 861 1	409 <sup>3</sup>	2.750	97.905	01.07.2009	16.10.2020	240		240
CH 012 092 968 9	546 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	2.125	100.035	30.03.2011	25.11.2020	300		300
CH 012 092 969 7	547 <sup>6</sup>	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 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	2.375	95.340	15.09.2006	27.01.2021	200		200
CH 002 399 118 2	399 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	1.250	100.138	19.09.2013	10.05.2021	176		176
CH 021 775 663 1	583 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	1.000	101.667	20.09.2012	13.08.2021	227		227
CH 019 224 125 2	571 <sup>3</sup>	1.000	100.662	28.03.2013	13.08.2021	200		200
CH 019 224 125 2	571 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.375	100.030	20.12.2011	30.11.2021	266		266
CH 014 338 396 3	558 <sup>3</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.625	102.709	17.10.2011	15.03.2022	150		150
CH 013 765 946 9	557 <sup>3</sup>	1.625	101.830	17.10.2011	15.03.2022	135		135
CH 013 765 946 9	557 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	3.375	103.669	30.01.2009	10.10.2022	158		158
CH 003 396 174 6	427 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	2.125	101.310	09.08.2010	28.06.2023	260		260
CH 011 426 025 7	514 <sup>3</sup>	2.125	99.968	20.12.2010	28.06.2023	350		350
CH 011 426 025 7	514 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	1.250	101.648	29.04.2013	29.09.2023	260		260
CH 021 158 891 5	580 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	1.125	100.834	15.01.2013	16.11.2023	300		300
CH 019 958 958 8	576 <sup>3</sup>	1.125	99.091	14.02.2013	16.11.2023	150		150
CH 019 958 958 8	576 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.375	101.314	15.03.2012	14.02.2024	298		298
CH 014 917 616 3	564 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.750	100.022	19.09.2013	15.07.2025	166		166
CH 021 775 665 6	584 <sup>3</sup>	1.750	101.008	15.10.2013	15.07.2025	116		116
CH 021 775 665 6	584 <sup>4</sup>	1.750	101.322	11.11.2013	15.07.2025	85		85
CH 021 775 665 6	584 <sup>5</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>6</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.500	103.510	02.08.2012	27.04.2027	194		194
CH 018 404 354 2	566 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.500	99.321	30.03.2012	21.01.2028	140		140
CH 014 714 436 1	562 <sup>3</sup>	1.500	103.429	31.05.2012	21.01.2028	82		82
CH 014 714 436 1	562 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	2.125	98.864	27.07.2011	01.12.2028	158		158
CH 003 037 079 2	422 <sup>6</sup>	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 <sup>2</sup>	1.375	100.646	23.10.2012	20.09.2029	178		178
CH 019 427 320 4	574 <sup>3</sup>	1.375	97.697	14.02.2013	20.09.2029	186		186
CH 019 427 320 4	574 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.625	101.926	19.06.2013	03.07.2030	195		195
CH 021 158 894 9	581 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.875	98.277	15.09.2011	15.09.2031	180		180
CH 011 707 637 9	524 <sup>3</sup>	1.875	103.036	20.12.2011	15.09.2031	117		117
CH 011 707 637 9	524 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	2.250	102.165	24.08.2011	13.08.2032	225		225
CH 011 596 739 7	519 <sup>3</sup>	2.250	103.179	24.08.2011	13.08.2032	75		75
CH 011 596 739 7	519 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	1.500	101.799	16.11.2012	02.08.2033	340		340
CH 019 036 937 8	569 <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	1.500	98.941	14.02.2012	14.02.2040	27		27
CH 014 917 617 1	565 <sup>3</sup>	1.500	98.570	15.03.2012	14.02.2040	80		80
CH 014 917 617 1	565 <sup>4</sup>	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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	1.625	102.836	30.12.2011	29.11.2041	129		129
CH 014 338 397 1	559 <sup>3</sup>	1.625	104.201	12.12.2012	29.11.2041	175		175
CH 014 338 397 1	559 <sup>4</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> 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](http://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  
suisses de Crédit hypothécaire SA  
Zurich

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses 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 suisses de Crédit hypothécaire SA et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement 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 suisses 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 <sup>1</sup>

## Conseil d'administration <sup>2</sup>

---

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

<sup>1</sup> Pour des informations détaillées veuillez consulter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch).

<sup>2</sup> 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](mailto:info@pfandbriefbank.ch)  
[www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch)

