

86^e Rapport de gestion 2016

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 | 40.2 |
| Banques Raiffeisen | 21.7 |
| Grandes banques | 17.9 |
| Autres banques | 16.8 |
| Banques en mains étrangères | 3.2 |
| Banques boursières | 0.2 |
| <hr/> | |
| Total | 100.0 |

Table des matières

Rapport annuel

| | |
|---------------------------------------------------------------|---|
| L'essentiel en bref | 3 |
| Rapport annuel du Conseil d'administration et de la direction | 4 |

Comptes annuels

| | |
|----------------------------------------------------------|----|
| Bilan | 8 |
| Compte de résultat | 10 |
| Répartition du bénéfice | 11 |
| Etat des capitaux propres | 12 |
| Tableau des flux de trésorerie | 13 |
| Annexe | |
| Explications relatives à la présentation des comptes | 14 |
| Informations relatives au bilan | 16 |
| Emprunts sur lettres de gage en cours | 17 |
| Structure des échéances des emprunts sur lettres de gage | 28 |
| Informations relatives au compte de résultat | 29 |
| Autres explications | 30 |

Rapport de l'organe de révision

31

Organisation

36

L'essentiel en bref

| en milliers de CHF | 2016 | 2015 | Variation |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Emprunts sur lettres de gage en cours | 65 127 000 | 61 075 000 | 4 052 000 |
| Volume d'émission | 9 018 000 | 9 529 000 | - 511 000 |
| dont conversion | 4 966 000 | 4 509 000 | 457 000 |
| Croissance | 4 052 000 | 5 020 000 | - 968 000 |
| Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en cours | 1.354 % | 1.518 % | - 0.164 % |
| Total du bilan | 67 167 339 | 62 932 095 | 4 235 244 |
| Actifs disponibles | 1 536 339 | 1 409 095 | 127 244 |
| Fonds propres ¹ | | | |
| disponibles (art. 18 al. 2 OLG) ² | 1 450 051 | 1 272 259 | 177 792 |
| requis (art. 10 LLG) ³ | 1 311 826 | 1 230 957 | 80 869 |
| Excédent | 138 225 | 41 302 | 96 923 |
| Taux de couverture des fonds propres | 110.537 % | 103.355 % | 7.182 % |
| Résultat des opérations d'intérêts | 42 132 | 38 487 | 3 645 |
| Résultat des opérations de lettres de gage | 32 820 | 26 943 | 5 877 |
| Bénéfice de l'exercice | 36 561 | 34 568 | 1 993 |
| Moody's Rating | Aaa | Aaa | |

¹ La valeur d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2016 (calculée selon décision du CA du 23 novembre 2015) s'élève à CHF 1 213.17 (a.p. 1 192.32).

² Capital social libéré CHF 396 millions, plus capital social non libéré CHF 378 millions (75 % de CHF 504 millions), plus réserves CHF 695 851 mille, moins dividende proposé CHF 19 800 mille

³ 2 % de CHF 65 591 288 mille (Fonds de tiers CHF 65 571 488 mille plus dividende proposé CHF 19 800 mille)

Mesdames, Messieurs,

La Banque des Lettres de Gage d'Établissements 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. Ces 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 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 la base des fonds propres.

La Banque des Lettres de Gage couvre ses engagements en cours au moyen de fonds propres, conformément à la Loi sur l'émission de lettres de gage.

Les placements issus de ces fonds ont une fonction importante de réserve de liquidités. En conséquence ils sont placés principalement sous forme de liquidités et de titres admis par la BNS dans ses pensions. Les produits d'intérêts provenant du placement des actifs disponibles constituent traditionnellement la deuxième source de revenus de la Banque des Lettres de Gage.

Marche des affaires et situation économique

L'environnement économique de la Banque des Lettres de Gage a été marqué, également en 2016, par le contexte du niveau très bas des taux d'intérêt, respectivement d'intérêts négatifs sur le marché de l'argent et des capitaux et ses conséquences multiples pour la branche bancaire et les investisseurs. La demande en lettres de gage de la part des investisseurs a également été très soutenue durant l'année écoulée. Dans un environnement d'impondérables géopolitiques et économiques, la sûreté de premier ordre et le «*track record*» unique des lettres de gage suisses® constituaient des atouts. Le rendement supérieur par rapport aux emprunts de la Confédération, la courbe d'intérêt serrée, ainsi que la liquidité élevée du marché de nos titres ont cependant également été cités régulièrement de manière positive.

La demande des banques membres pour des prêts est également demeurée vive. Comparé au coût élevé actuel des fonds de la clientèle, les prêts de la Banque des Lettres de Gage, conformes au marché, sont extrêmement attractifs. De plus, les banques ont pu se procurer, par l'intermédiaire de la Banque des Lettres de Gage, des fonds passifs à long terme et améliorer ainsi leur bilan de la concordance des échéances.

Compte tenu de la demande, d'une part en lettres de gage, et d'autre part en prêts, le volume des lettres de gage en circulation a continué à croître pour atteindre un nouveau record à fin 2016.

Durant l'année sous revue nous avons émis aux 14 dates d'émission 39 emprunts publics (a.p. 34) pour l'équivalent de CHF 9 018 millions (a.p. 9 529), mis à disposition de nos banques membres sous forme de prêts. Les lettres de gage arrivées à échéance se sont élevées à CHF 4 966 millions (a.p. 4 509). Les conditions de toutes les séries de lettres de gage en cours peuvent être consultées sur le tableau de la page 17suiv. 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.

Comme prévu, le capital social a été augmenté en 2016 de CHF 100 millions supplémentaires pour atteindre ainsi CHF 900 millions. La Banque des Lettres de Gage s'est procurée ainsi CHF 119 millions de liquidités issues du capital social libéré et de l'agio. De plus, les banques membres ont signé des engagements pour la somme de CHF 56 millions pour la partie non libérée du capital social. L'assise du capital est ainsi renforcée pour les émissions futures. Pratiquement toutes les banques membres ont exercé intégralement les droits de souscription - un signe de la confiance envers l'œuvre communautaire que constitue la Banque des Lettres de Gage.

Le niveau bas des taux d'intérêt a eu pour corollaire une diminution durable des rendements lors du réinvestissement des titres échus. Notre règlement de placement privilégie la sûreté et la liquidité par rapport au rendement. Raison pour laquelle, vu le contexte actuel des taux d'intérêts, les produits des placements diminuent continuellement. Tous les tit-

res peuvent être admis par la BNS dans ses pensions. La durée moyenne résiduelle du portefeuille de titres s'est allongée à 6.4 années (a.p. 5.0).

A la fin de l'année la Banque des Lettres de Gage comptait 338 banques membres (a.p. 359). Une banque a nouvellement été admise. Suite à des fusions 22 banques ne sont plus membres. Le nombre des banques engagées sur des prêts est de 327, dont une banque cantonale.

Le bouclage annuel

Nos emprunts sur lettres de gage et prêts ont augmenté à CHF 65 127 millions (a.p. 61 075). Les actifs disponibles ont atteint CHF 1 536 millions (a.p. 1 409), avant tout en raison des fonds provenant de l'augmentation de capital. Y figure le portefeuille de titres, admissibles par la BNS dans ses pensions (y.c. les propres emprunts sur lettres de gage), en hausse pour la même raison de CHF 128 millions pour atteindre CHF 1 288 millions. La somme de bilan s'élevait à la fin de l'année 2016 à CHF 67 167 millions (a.p. 62 932).

L'analyse du compte de résultat, conformément aux missions légales dévolues à la Banque des Lettres de Gage, démontre que le résultat des opérations sur lettres de gage, compte tenu du volume, a augmenté à CHF 32.8 millions (a.p. 26.9). Comme prévu, le résultat des actifs disponibles a poursuivi sa baisse pour se situer à CHF 8.7 millions (a.p. 10.9). Au niveau actuel de rendement les titres de premier ordre ne permettent guère de dégager des produits. Les placements à des taux d'intérêts nettement supérieurs des années passées arriveront tôt ou tard à leur terme et devront à ce moment-là être réinvestis au niveau actuel des taux, donc probablement plus bas.

En réaction au niveau toujours plus bas des rendements des actifs disponibles le Conseil d'administration a décidé de renoncer à l'habituelle ristourne sur la charge d'intérêts de CHF 4.0 millions accordée aux banques membres. Celle-ci avait été introduite en 2003 dans une situation de rendements nettement plus élevés et conditionnée par des produits sur placements correspondants.

Le résultat des opérations d'intérêts, pilier principal des recettes de la Banque des Lettres de Gage, se situe avec CHF 42.1 millions (a.p. 38.5) au-dessus de l'année précédente. Toutefois la diminution du produit des intérêts sur actifs disponibles a été plus importante que l'augmentation liée au volume du résultat des opérations sur lettres de gage. Seul le renoncement à la ristourne sur la charge d'intérêts mène à une comparaison positive par rapport à l'année précédente. Les autres charges d'exploitation de CHF 3.2 millions (a.p. 1.5) sont nettement supérieures à l'année précédente. Les frais liés à l'augmentation de capital en sont la cause, soit CHF 1.8 million, dont pour l'essentiel le droit d'émission de CHF 1.7 million. Sans ces charges exceptionnelles, le niveau des charges d'exploitation serait resté à hauteur de l'année précédente. Les charges de personnel se situent également au niveau des années passées.

Finalement, il résulte de l'exercice 2016 un bénéfice de CHF 36.6 millions (a.p. 34.6). Le versement du dividende maximum statutaire de 5 % ou de CHF 19.8 millions (a.p. 17.6) sera proposé à l'Assemblée générale, de même que l'attribution de CHF 16.8 millions (a.p. 17.0) à la réserve légale issue du bénéfice. Lors de l'augmentation de capital déjà, l'agio de CHF 75 millions a été attribué à la réserve légale issu du capital.

Les fonds propres exigibles pour les deux centrales d'émission sont fixés à l'art. 10 de la Loi sur l'émission de lettres de gage. Ils s'élevaient, au 31 décembre 2016, à CHF 1 312 millions (a.p. 1 231). 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 1 450 millions (a.p. 1 272). Le degré de couverture des fonds propres atteignait ainsi 110.5 % (a.p. 103.4).

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 de 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 2016 le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois. Il s'est occupé d'objets fixés par le cadre légal et statutaire, entre autres de la révision des statuts et de l'augmentation de capital, ainsi que de divers sujets actuels. Sur la base de l'évaluation des risques par le Conseil d'administration il n'est pas nécessaire de constituer, dans les présents comptes annuels, des provisions ou des correctifs de valeur.

Lors de l'évaluation du risque lié à une 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 consultée 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 2016 notre stock de couvertures comprenait plus de 170 000 objets mis en gage (a.p. 160 000). Les gages immobiliers sont géographiquement largement diversifiés et grèvent pour plus de 99 % 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 65.1 milliards sont garantis par le nantissement de créances hypothécaires pour l'équivalent de CHF 89.4 milliards, elles-mêmes couvertes par des immeubles valant CHF 152.6 milliards (valeur de nantissement des banques).

Le produit «lettre de gage suisse®» est sévèrement régulé et hautement standardisé. Néanmoins, le développement continu a été et restera l'une de nos préoccupations. Notre plate-forme de communication, faite sur mesure, simplifie la communication avec nos nombreux membres et accélère sensiblement le processus lié aux prêts. L'application standardisée du registre électronique des gages est également adaptée continuellement et la prochaine version de l'application WinCredit 3.0 est en développement. Aujourd'hui déjà, grâce aux interfaces avec les systèmes bancaires, le travail sur place des responsables du registre des gages est considérablement facilité. En même temps les possibilités de contrôles sont nettement améliorées. Notre processus de plausibilité hédoniste permet d'actualiser trimestriellement l'estimation des immeubles du stock de couvertures et d'adapter, en cas de besoin, la valeur de couverture de chaque objet mis en gage. Dans ce domaine divers développements continus sont prévus.

Prévisions

Sur la base des principes de sécurité sévères et du champ d'activité étroit évoqué au début, nous ne nous attendons pas en 2017 à des modifications significatives en rapport avec les chances et les risques. L'un des facteurs significatifs d'insécurité est et restera le flot continu de régulations qui modifie constamment les conditions-cadre de nos banques membres, tout comme de nos investisseurs. Le modèle d'affaires de la Banque des Lettres de Gage est dans tous les cas solide et indépendant des chiffres de croissance du moment. Durant l'année à venir CHF 5 009 millions d'emprunts arriveront à échéance, que nous songeons au moins, en tant qu'émetteur apprécié et régulier sur le marché des capitaux, à convertir lors de 12 dates d'émissions.

Nous remercions nos 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 30 mars 2017

Bilan

avant répartition du bénéfice

| Actifs en milliers de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2015 | Variation |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Couverture des lettres de gage | | | |
| Prêts aux membres | 65 116 800 | 61 064 800 | 4 052 000 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 10 200 | 10 200 | 0 |
| | 65 127 000 | 61 075 000 | 4 052 000 |
| Actifs disponibles | | | |
| Liquidités | 2 124 | 3 679 | - 1 555 |
| Créances sur les banques à vue | 3 503 | 1 338 | 2 165 |
| Créances hypothécaires | 4 930 | 4 940 | - 10 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse ¹ | 426 770 | 354 800 | 71 970 |
| Propres emprunts sur lettres de gage ¹ | 861 590 | 805 590 | 56 000 |
| Immeuble appartenant à la banque | 100 | 100 | 0 |
| Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons | 0 | 13 | - 13 |
| Comptes de régularisation | 235 932 | 237 215 | - 1 283 |
| Autres actifs | 1 390 | 1 420 | - 30 |
| | 1 536 339 | 1 409 095 | 127 244 |
| Capital social non libéré | 504 000 | 448 000 | 56 000 |
| Total des actifs | 67 167 339 | 62 932 095 | 4 235 244 |
| Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage | 916 334 | 960 319 | - 43 985 |

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

| Passifs en milliers de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2015 | Variation |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Fonds de tiers | | | |
| Emprunts sur lettres de gage ¹ | 65 127 000 | 61 075 000 | 4 052 000 |
| Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | 10 | 23 | - 13 |
| Comptes de régularisation | 414 836 | 431 675 | - 16 839 |
| Autres passifs | 29 642 | 23 538 | 6 104 |
| | 65 571 488 | 61 530 236 | 4 041 252 |
| Fonds propres | | | |
| Capital social | 900 000 | 800 000 | 100 000 |
| Réserve légale issue du capital (réserves issues d'apports de capital) | 75 031 | 0 | 75 031 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 40 580 | 38 850 | 1 730 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 543 626 | 528 376 | 15 250 |
| Bénéfice reporté | 53 | 65 | - 12 |
| Bénéfice de l'exercice | 36 561 | 34 568 | 1 993 |
| | 1 595 851 | 1 401 859 | 193 992 |
| Total des passifs | 67 167 339 | 62 932 095 | 4 235 244 |
| Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage | 881 737 | 927 381 | - 45 644 |
| Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers | 2.211 % | 2.067 % | 0.144 % |

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

Compte de résultat ¹

| en milliers de CHF | 2016 | 2015 | Variation |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|
| Résultat des opérations d'intérêts | | | |
| Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des | | | |
| Prêts aux membres | 939 584 | 958 977 | - 19 393 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 261 | 316 | - 55 |
| Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des | | | |
| Créances sur les banques | 0 | 2 | - 2 |
| Créances hypothécaires | 75 | 73 | 2 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | 3 332 | 3 548 | - 216 |
| Propres emprunts sur lettres de gage | 5 310 | 7 223 | - 1 913 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | - 906 430 | - 931 652 | 25 222 |
| Sous-total résultat des opérations d'intérêts | 42 132 | 38 487 | 3 645 |
| Résultat des opérations de commissions | | | |
| Produit des commissions | 20 | 41 | - 21 |
| Charge des commissions | - 478 | - 579 | 101 |
| Sous-total résultat des opérations de commissions | - 458 | - 538 | 80 |
| Autres résultats ordinaires | | | |
| Autres produits ordinaires | 11 | 24 | - 13 |
| Autres charges ordinaires | - 38 | - 22 | - 16 |
| Sous-total autres résultats ordinaires | - 27 | 2 | - 29 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Charges de personnel | - 1 737 | - 1 803 | 66 |
| Autres charges d'exploitation | - 3 232 ² | - 1 461 | - 1 771 |
| Sous-total charges d'exploitation | - 4 969 | - 3 264 | - 1 705 |
| Frais d'émission | - 117 | - 119 | 2 |
| Bénéfice de l'exercice | 36 561 | 34 568 | 1 993 |

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

² Dont frais d'augmentation du capital CHF 1 769 mille

Répartition du bénéfice

| Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF | 2016 | 2015 | Variation |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------|
| Bénéfice reporté de l'exercice précédent | 53 | 65 | - 12 |
| Bénéfice de l'exercice | 36 561 | 34 568 | 1 993 |
| Bénéfice au bilan | 36 614 | 34 633 | 1 981 |
| Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital social libéré | 19 800 | 17 600 | 2 200 |
| Attribution à la réserve légale issue du bénéfice | 1 830 | 1 730 | 100 |
| Attribution à la réserve facultative issue du bénéfice | 14 950 | 15 250 | - 300 |
| Bénéfice reporté | 34 | 53 | - 19 |

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 capital ² | 0 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 38 850 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 528 376 |
| Bénéfice reporté | 65 |
| Bénéfice de l'exercice | 34 568 |
| Total des fonds propres au début de l'exercice de référence (avant répartition du bénéfice) | 1 401 859 |
| + Augmentation de capital | 100 000 |
| + Réserve légale issue du capital (agio) | 75 031 |
| - Remboursement de capital | 0 |
| - Dividende de l'exercice précédent | - 17 600 |
| + Bénéfice de l'exercice de référence | 36 561 |
| Total des fonds propres à la fin de l'exercice de référence | 1 595 851 |
| dont | |
| Capital social ¹ | 900 000 |
| Réserve légale issue du capital ² | 75 031 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 40 580 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 543 626 |
| Bénéfice reporté | 53 |
| Bénéfice de l'exercice de référence | 36 561 |

¹ 900 000 actions nominatives (a.p. 800 000) à valeur nominale de CHF 1 000 par action, libérées de CHF 440. Pour le capital social non libéré existent des lettres d'engagement de versement selon art. 18 al. 2 OLG.

² La réserve issue d'apports de capitaux exonérés fiscalement selon art. 5 al. 1^{bis} LIA s'élève à CHF 73 267 885 (a.p. 0).

Tableau des flux de trésorerie

| en milliers de CHF | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Flux de fonds du résultat opérationnel | | |
| Bénéfice de l'exercice | 36 561 | 34 568 |
| Variation des créances sur les banques à vue | - 2 165 | 13 346 |
| Variation du compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons | 13 | - 1 |
| Variation des comptes de régularisation actifs / Autres actifs | 1 313 | - 2 558 |
| Variation des lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | - 13 | - 152 |
| Variation des comptes de régularisation passifs / Autres passifs | - 10 735 | - 7 465 |
| Solde | 24 974 | 37 738 |
| Flux de fonds des opérations de lettres de gage | | |
| Emission des emprunts sur lettres de gage | 9 018 000 | 9 529 000 |
| Remboursement des emprunts sur lettres de gage | - 4 966 000 | - 4 509 000 |
| Attribution des prêts sur lettres de gage | - 9 018 000 | - 9 529 000 |
| Remboursement des prêts sur lettres de gage | 4 966 000 | 4 509 000 |
| Solde | 0 | 0 |
| Flux de fonds des opérations d'investissement | | |
| Variation des créances hypothécaires | 10 | - 580 |
| Variation des valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | - 71 970 | - 113 500 |
| Variation des propres emprunts sur lettres de gage | - 56 000 | 72 060 |
| Solde | - 127 960 | - 42 020 |
| Flux de fonds des opérations de financement | | |
| Dividende de l'exercice précédent | - 17 600 | - 17 600 |
| Versements de l'augmentation de capital | 119 031 | 0 |
| Solde | 101 431 | - 17 600 |
| Variation Liquidités | - 1 555 | - 21 882 |
| Justification variation Liquidités | | |
| Etat au 1 janvier | 3 679 | 25 561 |
| Etat au 31 décembre | 2 124 | 3 679 |
| Variation Liquidités (net) | - 1 555 | - 21 882 |

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

Durant l'exercice sous revue, les principes comptables et d'évaluation n'ont pas été modifiés de façon substantielle.

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 2016, 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 30 mars 2017.

Annexe

Informations relatives au bilan

| Titres ¹ | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
| | 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 | 121 | 110 | 122 |
| Cantons | 156 | 163 | 139 | 143 |
| Villes | 35 | 36 | 20 | 21 |
| Divers | 81 | 81 | 41 | 41 |
| | 382 | 401 | 310 | 327 |
| | | | | |
| Etranger | | | | |
| Divers | 45 | 47 | 45 | 47 |
| | 45 | 47 | 45 | 47 |
| | | | | |
| | 427 | 448 | 355 | 374 |
| | | 104.9 % | | 105.4 % |
| Propres emprunts sur lettres de gage ³ | 861 | 882 | 805 | 828 |
| | | 102.4 % | | 102.9 % |
| | | | | |
| Total | 1 288 | 1 330 | 1 160 | 1 202 |
| | | 103.3 % | | 103.6 % |

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 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 010 280 446 2 | 525 ⁶ | 1.062 | 100.000 | 15.09.2010 | 25.01.2016 | 150 | - 150 | 0 |
| CH 019 224 123 7 | 570 | 0.250 | 100.455 | 15.08.2012 | 25.01.2016 | 370 | - 370 | 0 |
| CH 011 707 582 7 | 522 | 1.125 | 100.714 | 15.09.2010 | 25.04.2016 | 215 | - 215 | 0 |
| CH 011 707 582 7 | 522 ² | 1.125 | 98.965 | 31.05.2011 | 25.04.2016 | 270 | - 270 | 0 |
| CH 011 707 582 7 | 522 ³ | 1.125 | 101.848 | 15.09.2011 | 25.04.2016 | 365 | - 365 | 0 |
| CH 010 710 630 1 | 507 | 2.000 | 100.542 | 20.11.2009 | 20.05.2016 | 280 | - 280 | 0 |
| CH 010 710 630 1 | 507 ² | 2.000 | 101.463 | 18.12.2009 | 20.05.2016 | 125 | - 125 | 0 |
| CH 010 710 630 1 | 507 ³ | 2.000 | 104.512 | 27.07.2011 | 20.05.2016 | 305 | - 305 | 0 |
| CH 010 710 630 1 | 507 ⁴ | 2.000 | 106.763 | 27.04.2012 | 20.05.2016 | 111 | - 111 | 0 |
| CH 011 535 746 6 | 515 | 1.250 | 100.000 | 09.08.2010 | 08.07.2016 | 355 | - 355 | 0 |
| CH 011 535 746 6 | 515 ² | 1.250 | 99.995 | 13.08.2010 | 08.07.2016 | 265 | - 265 | 0 |
| CH 011 535 746 6 | 515 ³ | 1.250 | 100.297 | 15.07.2011 | 08.07.2016 | 290 | - 290 | 0 |
| CH 012 092 971 3 | 550 ⁶ | 1.605 | 100.000 | 01.03.2011 | 04.08.2016 | 100 | - 100 | 0 |
| CH 002 251 502 4 | 394 | 2.250 | 100.860 | 02.09.2005 | 02.09.2016 | 252 | - 252 | 0 |
| CH 002 251 502 4 | 394 ² | 2.250 | 99.620 | 28.02.2006 | 02.09.2016 | 149 | - 149 | 0 |
| CH 002 251 502 4 | 394 ³ | 2.250 | 100.760 | 02.06.2009 | 02.09.2016 | 309 | - 309 | 0 |
| CH 002 251 502 4 | 394 ⁴ | 2.250 | 102.116 | 23.10.2009 | 02.09.2016 | 305 | - 305 | 0 |
| CH 003 703 858 2 | 432 ⁶ | 3.045 | 100.000 | 05.02.2008 | 02.09.2016 | 50 | - 50 | 0 |
| CH 018 738 091 7 | 568 | 0.375 | 100.572 | 15.06.2012 | 14.10.2016 | 400 | - 400 | 0 |
| CH 004 801 605 6 | 443 | 3.250 | 100.677 | 21.11.2008 | 21.11.2016 | 125 | - 125 | 0 |
| CH 002 345 159 1 | 398 ⁶ | 2.490 | 100.000 | 15.12.2005 | 15.12.2016 | 100 | - 100 | 0 |
| CH 002 989 717 7 | 421 ⁶ | 2.810 | 100.000 | 27.03.2007 | 15.12.2016 | 75 | - 75 | 0 |
| 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 |

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 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 031 017 555 6 | 624 | 0.000 | 101.195 | 25.01.2016 | 09.01.2020 | | 110 | 110 |
| 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 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 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 033 635 273 4 | 634 | 0.000 | 101.849 | 02.09.2016 | 26.03.2021 | | 400 | 400 |
| 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 031 941 591 2 | 626 | 0.000 | 101.570 | 25.04.2016 | 02.07.2021 | | 396 | 396 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 019 224 125 2 | 571 ⁴ | 1.000 | 99.984 | 19.06.2013 | 13.08.2021 | 250 | | 250 |
| CH 024 400 641 4 | 594 | 0.875 | 100.897 | 20.05.2014 | 05.10.2021 | 300 | | 300 |
| CH 024 400 641 4 | 594 ² | 0.875 | 101.904 | 09.07.2014 | 05.10.2021 | 300 | | 300 |
| CH 014 338 396 3 | 558 | 1.375 | 100.862 | 30.11.2011 | 30.11.2021 | 345 | | 345 |
| CH 014 338 396 3 | 558 ² | 1.375 | 100.030 | 20.12.2011 | 30.11.2021 | 266 | | 266 |
| CH 014 338 396 3 | 558 ³ | 1.375 | 101.631 | 23.01.2012 | 30.11.2021 | 200 | | 200 |
| CH 023 884 189 1 | 590 | 1.000 | 100.068 | 17.03.2014 | 14.01.2022 | 690 | | 690 |
| CH 002 896 820 1 | 415 | 2.875 | 101.190 | 14.02.2007 | 14.02.2022 | 230 | | 230 |
| CH 002 896 820 1 | 415 ² | 2.875 | 102.505 | 20.11.2009 | 14.02.2022 | 305 | | 305 |
| CH 034 336 682 6 | 642 | 0.000 | 101.372 | 21.11.2016 | 14.02.2022 | | 300 | 300 |
| 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 032 373 561 0 | 630 | 0.000 | 101.480 | 20.05.2016 | 05.07.2022 | | 280 | 280 |
| CH 032 373 561 0 | 630 ² | 0.000 | 102.246 | 08.07.2016 | 05.07.2022 | | 186 | 186 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 033 833 040 7 | 638 | 0.000 | 101.974 | 23.09.2016 | 16.05.2023 | | 240 | 240 |
| 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 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 029 713 234 9 | 618 ³ | 0.375 | 102.165 | 15.12.2016 | 15.10.2025 | | 342 | 342 |
| 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 031 017 556 4 | 625 | 0.250 | 100.788 | 25.01.2016 | 05.08.2026 | | 230 | 230 |
| CH 031 017 556 4 | 625 ² | 0.250 | 99.622 | 23.12.2016 | 05.08.2026 | | 395 | 395 |
| CH 012 889 110 5 | 553 | 2.750 | 101.533 | 29.04.2011 | 15.12.2026 | 300 | | 300 |
| CH 012 413 884 0 | 544 | 2.500 | 100.411 | 16.02.2011 | 16.02.2027 | 400 | | 400 |
| CH 002 945 219 7 | 418 ⁶ | 2.990 | 100.000 | 15.03.2007 | 15.03.2027 | 50 | | 50 |
| CH 018 404 354 2 | 566 | 1.500 | 100.584 | 27.04.2012 | 27.04.2027 | 205 | | 205 |
| CH 018 404 354 2 | 566 ² | 1.500 | 103.510 | 02.08.2012 | 27.04.2027 | 194 | | 194 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 032 373 562 8 | 631 | 0.125 | 100.734 | 20.05.2016 | 15.12.2027 | | 209 | 209 |
| CH 032 373 562 8 | 631 ² | 0.125 | 101.161 | 03.11.2016 | 15.12.2027 | | 245 | 245 |
| 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 027 128 854 7 | 605 ³ | 0.500 | 104.568 | 22.02.2016 | 05.05.2028 | | 173 | 173 |
| CH 027 128 854 7 | 605 ⁴ | 0.500 | 105.355 | 16.03.2016 | 05.05.2028 | | 187 | 187 |
| CH 031 941 592 0 | 627 | 0.125 | 100.156 | 25.04.2016 | 06.09.2028 | | 177 | 177 |
| CH 031 941 592 0 | 627 ² | 0.125 | 101.365 | 14.10.2016 | 06.09.2028 | | 323 | 323 |
| 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 030 242 439 2 | 621 ² | 0.500 | 101.769 | 25.01.2016 | 15.06.2029 | | 86 | 86 |
| CH 030 242 439 2 | 621 ³ | 0.500 | 106.241 | 08.07.2016 | 15.06.2029 | | 118 | 118 |
| CH 030 242 439 2 | 621 ⁴ | 0.500 | 104.415 | 21.11.2016 | 15.06.2029 | | 265 | 265 |
| CH 019 427 320 4 | 574 | 1.375 | 101.073 | 20.09.2012 | 20.09.2029 | 258 | | 258 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 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 026 722 231 0 | 604 ³ | 0.375 | 103.215 | 16.03.2016 | 21.01.2030 | | 277 | 277 |
| 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 029 302 622 2 | 617 ² | 0.625 | 108.777 | 04.08.2016 | 16.05.2031 | | 163 | 163 |
| CH 033 635 274 2 | 635 | 0.125 | 100.797 | 02.09.2016 | 15.07.2031 | | 318 | 318 |
| CH 011 707 637 9 | 524 | 1.875 | 101.431 | 15.09.2010 | 15.09.2031 | 365 | | 365 |
| CH 011 707 637 9 | 524 ² | 1.875 | 98.277 | 15.09.2011 | 15.09.2031 | 180 | | 180 |
| CH 011 707 637 9 | 524 ³ | 1.875 | 103.036 | 20.12.2011 | 15.09.2031 | 117 | | 117 |
| CH 011 707 637 9 | 524 ⁴ | 1.875 | 105.887 | 28.12.2011 | 15.09.2031 | 233 | | 233 |
| CH 031 941 593 8 | 628 | 0.375 | 101.729 | 25.04.2016 | 26.01.2032 | | 200 | 200 |
| 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 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 011 596 739 7 | 519 ⁴ | 2.250 | 127.041 | 03.12.2015 | 13.08.2032 | 220 | | 220 |
| CH 033 833 041 5 | 639 | 0.125 | 101.083 | 23.09.2016 | 23.09.2032 | | 200 | 200 |
| 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 027 680 147 6 | 608 ² | 0.625 | 107.534 | 03.11.2016 | 25.04.2033 | | 220 | 220 |
| 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 031 941 594 6 | 629 | 0.500 | 102.009 | 25.04.2016 | 05.10.2035 | | 230 | 230 |
| CH 031 941 594 6 | 629 ² | 0.500 | 102.568 | 20.05.2016 | 05.10.2035 | | 239 | 239 |
| CH 031 941 594 6 | 629 ³ | 0.500 | 100.474 | 15.12.2016 | 05.10.2035 | | 152 | 152 |
| 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 033 833 047 2 | 641 | 0.250 | 102.019 | 14.10.2016 | 14.10.2036 | | 250 | 250 |
| 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 028 252 889 9 | 611 ³ | 0.875 | 108.917 | 22.02.2016 | 25.06.2037 | | 133 | 133 |
| CH 033 093 883 5 | 633 | 0.250 | 101.900 | 04.08.2016 | 04.08.2038 | | 276 | 276 |

| ISIN | Série ¹ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libéré | Echéant | Nominal 31.12.2015 CHF mio | Variation nouveau échu CHF mio | Nominal 31.12.2016 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| CH 032 829 806 9 | 632 | 0.375 | 101.129 | 08.07.2016 | 08.07.2039 | | 153 | 153 |
| CH 032 829 806 9 | 632 ² | 0.375 | 93.284 | 23.12.2016 | 08.07.2039 | | 167 | 167 |
| 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 033 635 275 9 | 636 | 0.250 | 100.387 | 02.09.2016 | 17.05.2040 | | 200 | 200 |
| CH 026 162 741 5 | 602 | 1.500 | 102.146 | 05.12.2014 | 05.12.2040 | 245 | | 245 |
| CH 026 162 741 5 | 602 ² | 1.500 | 131.028 | 04.08.2016 | 05.12.2040 | | 232 | 232 |
| 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 028 468 742 0 | 615 ² | 1.125 | 123.060 | 04.08.2016 | 19.06.2042 | | 196 | 196 |
| CH 033 833 042 3 | 640 | 0.375 | 103.127 | 23.09.2016 | 23.09.2043 | | 200 | 200 |
| 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 |
| CH 028 252 890 7 | 612 ² | 1.000 | 116.528 | 08.07.2016 | 25.01.2045 | | 250 | 250 |
| CH 033 635 276 7 | 637 | 0.375 | 102.888 | 02.09.2016 | 15.06.2046 | | 300 | 300 |
| | | | | | | | 9 018 - 4 966 | |
| Total | | | | | | 61 075 | 4 052 | 65 127 |

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 | 2016 | 2015 | Variation |
|-------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| à 1 an | 5 009 000 | 4 966 000 | 43 000 |
| 1 à 5 ans | 21 788 000 | 21 020 000 | 768 000 |
| plus de 5 ans | 38 330 000 | 35 089 000 | 3 241 000 |
| Total | 65 127 000 | 61 075 000 | 4 052 000 |

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

| Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF | 2016 | 2015 | Variation |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Solde des intérêts | | | |
| Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage | 939 845 | 963 293 | - 23 448 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | - 906 430 | - 931 652 | 25 222 |
| | 33 415 | 31 641 | 1 774 |
| Ristourne sur la charge d'intérêts | 0 | - 4 000 | 4 000 |
| Frais d'émissions | - 117 | - 119 | 2 |
| Charges des commissions | - 478 | - 579 | 101 |
| Total | 32 820 | 26 943 | 5 877 |

| Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF | 2016 | 2015 | Variation |
|--------------------------------------------------------------------|-------|--------|-----------|
| Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension | | | |
| Produit des intérêts des créances sur les banques | 0 | 2 | - 2 |
| | 0 | 2 | - 2 |
| Résultat des créances hypothécaires | 75 | 73 | 2 |
| Résultat des valeurs mobilières | | | |
| Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS | 3 332 | 3 548 | - 216 |
| Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage | 5 310 | 7 223 | - 1 913 |
| Produit des commissions | 20 | 41 | - 21 |
| | 8 662 | 10 812 | - 2 150 |
| Total | 8 737 | 10 887 | - 2 150 |

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 (Suisse) SA (CHF 2 389.9 mille, a.p. 387.0) et la Banque Coop SA (CHF 212.3 mille, a.p. 62.7).

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»). La présentation des comptes de l'institution de prévoyance s'effectue conformément aux principes des «Recommandations relatives à la Présentation des Comptes» Swiss GAAP RPC 26.

Selon les derniers comptes annuels vérifiés du 31 décembre 2015 (conformément à Swiss GAAP RPC 26), le taux de couverture de la Bafidia s'élève à 103.8%. Selon information de la Bafidia, le taux de couverture s'élevait, au 30 septembre 2016, à 103.3% (avec un taux d'intérêt technique de 3.0%). Le taux de couverture définitif de l'institution de prévoyance au 31 décembre 2016 peut être consulté dans le rapport de gestion de la Bafidia (www.bafidia.ch).

Compte tenu du fait que la valeur cible des réserves de fluctuation de valeur ne sera pas atteinte, il n'existe pas d'avantage économique pour la Banque des Lettres de Gage. Le Conseil d'administration estime que, même en cas d'excédent de couverture au sens des Swiss GAAP RPC 16, il n'existe pas, jusqu'à nouvel ordre, d'avantage économique pour l'employeur. Cet excédent ne doit être utilisé qu'en faveur des assurés.

Honoraires de l'organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA à Zurich, chargée de la révision, a facturé pour ses prestations de révision CHF 104.5 mille (a.p. 90.7) et CHF 0 (a.p. 42.6 mille) 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 neuf collaboratrices et collaborateurs (calculé en emplois à temps plein 8.0, a.p. 8.8). 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 sur l'audit des états financiers

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire SA (ci-après «Banque des Lettres de Gage»), comprenant le bilan au 31 décembre 2016, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice arrêté à cette date, l'état des capitaux propres, ainsi que l'annexe aux états financiers, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les états financiers (pages 8 à 30) donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les dispositions légales applicables à la Banque des Lettres de Gage, en particulier avec la Loi sur l'émission de lettres de gage ainsi qu'avec les statuts.

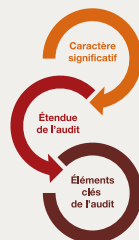
Bases de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Notre responsabilité selon ces dispositions et ces normes est décrite plus en détail dans le paragraphe du présent rapport intitulé «Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit des états financiers».

Nous sommes indépendants de la Banque des Lettres de Gage, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et nous avons rempli nos autres obligations professionnelles dans le respect de ces exigences. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Notre approche d'audit

Vue d'ensemble



Caractère significatif global: CHF 1 828 000

Nous avons adapté l'étendue de notre audit de manière à effectuer suffisamment de travaux pour pouvoir émettre une opinion d'audit sur les états financiers pris dans leur ensemble, en considérant la structure, les processus et contrôles internes relatifs à l'établissement des états financiers et le secteur d'activité de la Banque des Lettres de Gage.

Le domaine suivant a été identifié comme élément clé de l'audit:

- Exercice de l'activité d'émission de lettres de gage (conformément à la Loi sur l'émission de lettres de gage)



Étendue de l'audit

Nous avons défini notre approche d'audit en déterminant le caractère significatif et en évaluant les risques d'anomalies significatives dans les états financiers. En particulier, nous avons tenu compte des domaines pour lesquels des jugements d'ordre subjectif ont été appliqués. Il s'agit par exemple des estimations comptables significatives pour lesquelles des hypothèses doivent être émises et qui reposent sur des événements futurs qui sont par définition incertains. Comme pour tous nos audits, nous avons également considéré le risque que la direction ait pu contourner des contrôles internes, en tenant compte entre autres de l'éventuelle présence de distorsions qui pourraient représenter un risque d'anomalies significatives provenant de fraudes.

Caractère significatif

L'étendue de notre audit a été influencée par le caractère significatif appliqué. Notre opinion d'audit a pour but de donner une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs. Elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se basant sur ceux-ci.

Nous fondant sur notre jugement professionnel, nous avons déterminé certains seuils de matérialité quantitatifs, notamment le caractère significatif global applicable aux états financiers pris dans leur ensemble, tel que décrit dans le tableau ci-dessous. Sur la base de ces seuils quantitatifs et d'autres considérations qualitatives, nous avons déterminé l'étendue de notre audit ainsi que la nature, le calendrier et l'étendue des procédures d'audit et nous avons évalué les effets d'anomalies, prises individuellement ou collectivement, sur les états financiers pris dans leur ensemble.

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Caractère significatif global</i> | CHF 1 828 000 |
| <i>Comment nous l'avons déterminé</i> | 5% du bénéfice de l'exercice |
| <i>Justification du choix de la grandeur de référence pour la détermination du caractère significatif global</i> | Nous avons choisi comme grandeur de référence pour la détermination du caractère significatif le bénéfice de l'exercice, car il s'agit selon nous de la valeur à partir de laquelle les résultats de la Banque des Lettres de Gage sont habituellement mesurés. Le bénéfice de l'exercice constitue en outre une grandeur de référence généralement reconnue pour l'analyse du caractère significatif. |

Éléments clés de l'audit au titre de la Circulaire 1/2015 de l'Autorité fédérale de surveillance en matière de révision (ASR)

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, ont la plus grande importance pour notre audit des états financiers de l'exercice sous revue. Nous avons examiné ces éléments dans le cadre de l'audit des états financiers et les avons pris en compte pour l'élaboration de notre opinion d'audit. Cependant, nous ne délivrons pas d'opinion d'audit distincte à leur sujet.



Exercice de l'activité d'émission de lettres de gage (conformément à la Loi sur l'émission de lettres de gage)

| <i>Éléments clés de l'audit</i> | <i>Manière dont les éléments clés ont été examinés</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>L'objet principal de la Banque des Lettres de Gage est l'émission de lettres de gage (conformément à la Loi sur l'émission de lettres de gage). Au 31 décembre 2016, la Banque des Lettres de Gage avait émis des emprunts sur lettres de gage pour un montant total de CHF 65 milliards. La Banque des Lettres de Gage avait accordé à ses banques membres des prêts sur lettres de gage pour un montant équivalent.</p> <p>Nous considérons l'activité d'émission de lettres de gage, en particulier l'octroi de prêts sur lettres de gage aux banques affiliées, comme un élément clé de l'audit. Si une banque affiliée rencontre des difficultés, les prêts sur lettres de gage sont protégés contre les mesures de protection et d'assainissement conformément à l'art. 26, al. 1, let. h, LB et aux arts. 49 et 50 OIB-FINMA. En cas de défaillance d'une banque membre, la couverture par gage doit garantir le prêt. Si des volumes de prêts substantiels étaient compromis suite à la défaillance de banques membres, cela pourrait avoir des répercussions négatives significatives pour la Banque des Lettres de Gage. Une perte de confiance éventuelle n'aurait pas d'incidence directe sur l'activité existante d'émission de lettres de gage, mais risquerait d'avoir un impact considérable sur le placement de nouveaux emprunts sur lettres de gage, et par conséquent sur l'activité future.</p> <p>Du point de vue des créanciers d'emprunts (investisseurs), les conditions-cadres légales particulières, la chaîne de sécurité et le stock de couverture (voir «Évaluation des risques et stock de couverture» dans le rapport annuel) jouent un rôle central lors de l'évaluation du risque des emprunts sur lettres de gage en cours. La Banque des Lettres de Gage édicte au moyen de règlements, en particulier avec le Règlement d'estimation (approuvé par le Conseil fédéral) et le manuel pour le gérant du registre des gages, des directives relatives</p> | <p>Pour l'émission d'emprunts sur lettres de gage et l'octroi de prêts sur lettres de gage, nous avons réalisé des contrôles par sondages afin de vérifier si le processus défini par la Banque des Lettres de Gage, comprenant l'exécution de contrôles clés, a été respecté. De plus, nous avons vérifié, à l'aide de sondages, la valeur et le taux de couverture des créances hypothécaires octroyés aux banques membres («contrôle de couverture»). Par ailleurs, nous avons recalculé les conditions des prêts et emprunts sur lettres de gage en cours au 31 décembre 2016 et vérifié leur comptabilisation. Notre contrôle est expliqué plus en détail ci-après:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nous avons évalué le processus mis en œuvre pour l'émission d'emprunts sur lettres de gage et l'octroi de prêts sur lettres de gage afin de nous assurer qu'il était adéquat pour garantir une émission en bonne et due forme. En consultant la documentation relative aux émissions d'emprunts de l'exercice sous revue, nous avons contrôlé par sondages si l'émission d'emprunts sur lettres de gage et l'octroi de prêts sur lettres de gage avait eu lieu conformément aux étapes de processus définies, comprenant l'exécution de contrôles clés.• Les informations figurant dans la documentation relative aux emprunts (contrat d'emprunt, fiche des conditions et registre des valeurs) constituent la base pour la vérification des lettres de gage en circulation en fin d'année. Nous avons, conformément aux documents originaux des prêts et emprunts sur lettres de gage, recalculé les produits d'intérêts et les charges d'intérêts en lien avec l'activité d'émission de lettres de gage.• Nous avons vérifié la réalisation des contrôles de surveillance de la couverture des prêts aux banques membres |



au registre des gages (méthodes et contrôles) ainsi qu'aux exigences qualitatives afférentes aux objets constituant le gage, afin de garantir à tout moment la chaîne de sécurité et de disposer d'un stock de couverture optimal du point de vue de la qualité et des liquidités. Le respect de ces règlements est contrôlé par les sociétés d'audit prudentiel des banques membres dans le cadre d'un programme d'audit séparé.

Nos contrôles avaient pour objectif de vérifier si l'octroi de prêts aux banques membres est effectué en bonne et due forme et si la valeur (qualité) de la couverture des prêts est assurée.

(«contrôle de couverture») et évalué la couverture des prêts pour chaque banque membre ainsi que la couverture des prêts dans leur ensemble au 31 décembre 2016. Les prêts sur lettres de gage accordés, d'un montant de CHF 65 milliards, sont couverts par des immeubles valorisés à CHF 153 milliards (valeur de nantissement des banques membres).

- Nous avons vérifié l'intégralité des «rapports d'audit sur la tenue des registres des gages» émis par les sociétés d'audit des banques membres et évalué si des mesures appropriées avaient été ordonnées suite à d'éventuelles constatations figurant dans les rapports d'audit.

Nous avons vérifié le programme d'audit sur lequel le rapport d'audit est basé du point de vue de son actualité et de sa pertinence afin d'évaluer le respect des directives de la Banque des Lettres de Gage relatives au registre des gages (procédure et contrôles) ainsi qu'aux exigences qualitatives afférentes aux objets gagés.

Compte tenu des procédures d'audit réalisées, nous considérons que l'activité d'émission de lettres de gage (conformément à la Loi sur l'émission de lettres de gage) est exercée de façon conforme.

Responsabilité du Conseil d'administration pour les états financiers

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des états financiers en conformité avec les dispositions légales applicables à la Banque des Lettres de Gage, en particulier avec la Loi sur l'émission de lettres de gage et les statuts. Le Conseil d'administration est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la Banque des Lettres de Gage à poursuivre son exploitation. Il a de plus la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la Banque des Lettres de gage à poursuivre ses activités et d'établir les états financiers sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf s'il existe une intention de liquidation ou de cessation d'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.



Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit des états financiers

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé en conformité avec la loi suisse et les Normes d'audit suisses permette toujours de détecter une anomalie qui pourrait exister. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se basant sur ceux-ci.

Un descriptif plus détaillé de nos responsabilités dans l'audit des états financiers est disponible sur le site internet d'EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Ce descriptif fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 728a al. 1 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous confirmons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des états financiers, 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. Nous recommandons d'approuver les présents états financiers.

PricewaterhouseCoopers SA

Hugo Schürmann
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Valentin Studer
Expert-réviseur

Zurich, le 30 mars 2017

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 | Vice-Président du Conseil d'administration Nouvelle Banque d'Argovie SA, Aarau ³ |
| 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

³ À partir du 1er janvier 2017, jusqu'au 30 septembre 2016 Président de la Direction

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