Rapport annuel 2018

Centrale de lettres de gage
Banques Cantonales Suisses

La Centrale de lettres de gage

Nom:	Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA Centrale delle banche cantonali svizzere per le obbligazioni fondiarie SA
Constitution:	10 février 1931 Assemblée constitutive 24 mars 1931 Inscription au registre du commerce
Forme juridique:	Société anonyme
Numéro IDE:	CHE-102.645.332
Domicile:	Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich
Adresse du bureau:	Prime Tower, Hardstrasse 201, 8005 Zurich
Adresse postale:	Case postale, 8010 Zurich
Téléphone:	0041 44 292 31 97
E-mail:	pfandbriefzentrale@zkb.ch
Internet:	www.pfandbriefzentrale.ch/fr
Marque:	Der Schweizer Pfandbrief® La lettre de gage suisse® The Swiss Pfandbrief®
Bases légales:	Loi sur l'émission de lettres de gage du 25 juin 1930 Ordonnance sur l'émission de lettres de gage du 23 janvier 1931
Actionnariat:	Les 24 banques cantonales
Capital-actions:	1 625 millions de CHF; dont 325 millions de CHF libérés
Gestion:	Banque Cantonale de Zurich, Zurich
Organe de révision:	Ernst & Young SA, Zurich
Autorité de surveillance:	Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), Berne
Rating:	Moody's Banque Cantonale de Zurich
Statut FATCA:	NFFE passif (Non financial foreign entity)

Table des matières

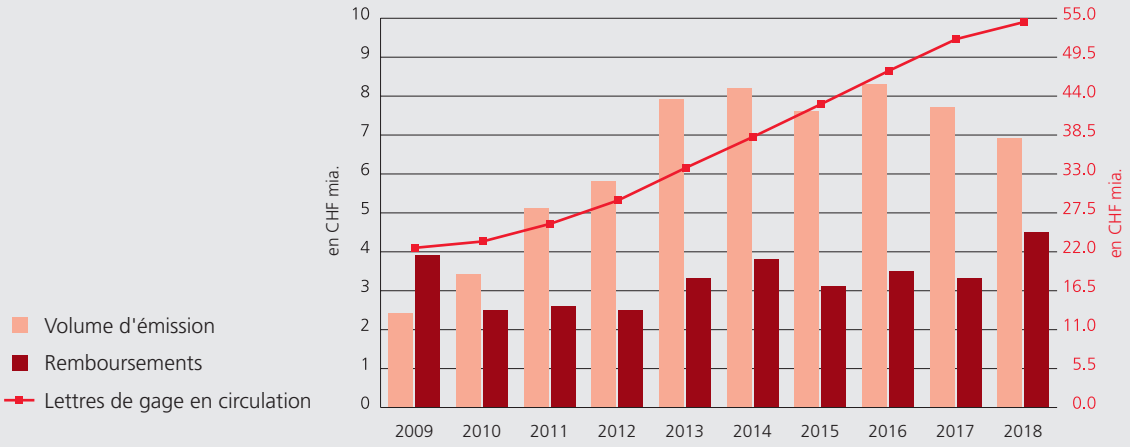
L'essentiel en chiffres	4
Avant-propos	6
Organes	8
Actionnariat	9
Couverture des prêts	10
Nouveaux emprunts de lettres de gage	11
Rapport sur la situation	12
Bilan	14
Compte de résultat	16
Tableau de flux de trésorerie	17
Tableau des fonds propres	18
Annexe aux comptes annuels	19
Affectation du bénéfice	27
Emprunts de lettres de gage en circulation	28
Rapport de l'organe de révision	34
Aperçu pluriannuel	36

L'essentiel en chiffres

	31.12.2018	31.12.2017
Activités d'émission	CHF 1 000	CHF 1 000
Emissions	6 946 000	7 739 000
Remboursements	-4 497 000	-3 318 000
Variations du stock	2 449 000	4 421 000
Volume des lettres de gage	CHF 1 000	CHF 1 000
Emprunts/prêts de lettres de gage	54 515 000	52 066 000
Emprunts en circulation	Nombre	Nombre
Emprunts et placements directs	99	98
Charges et produits d'intérêts annuels	CHF 1 000	CHF 1 000
Charges d'intérêts annuels sur les emprunts de lettres de gage	429 025	467 119
Produits d'intérêts annuels sur les prêts de lettres de gage	440 378	476 681
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux	%	%
Emprunts de lettres de gage	0,79	0,90
Prêts de lettres de gage	0,81	0,92
Durée résiduelle pondérée par les capitaux	Années	Années
Emprunts/prêts de lettres de gage	6,53	6,66
Fonds propres (après affectation du bénéfice)	CHF 1 000	CHF 1 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 439 906	1 439 218
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 095 238	1 046 355
Excédent de fonds propres	344 668	392 863
Taux de couverture des fonds propres	131,5 %	137,5 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,6 %	2,8 %
Rating (emprunts)	Rating	Rating
Moody's	Aaa (stable)	Aaa (stable)
Banque Cantonale de Zurich	AAA (stable)	AAA (stable)

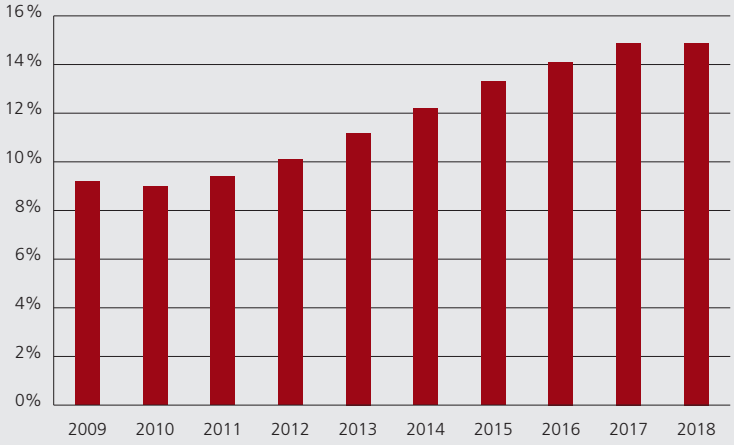
Evolution du volume des lettres de gage de la Centrale de lettres de gage

Etat au 31 décembre



Part des prêts de lettres de gage aux créances hypothécaires des banques cantonales

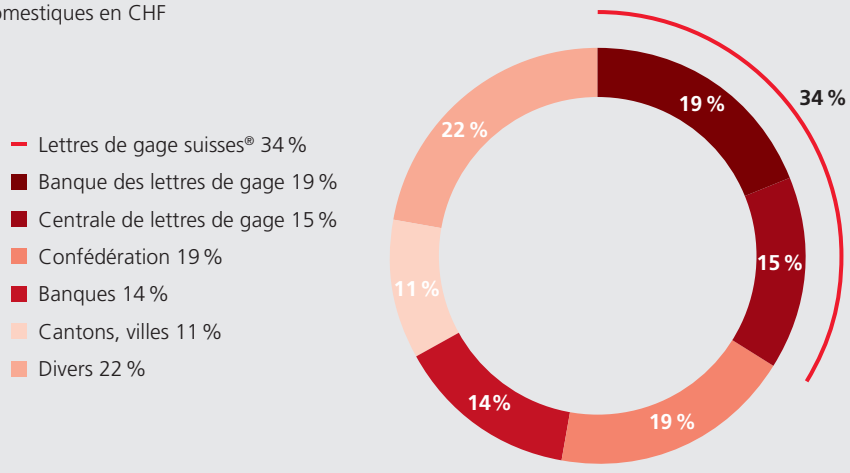
Etat au 31 décembre



Part de marché de "La lettre de gage suisse®"

Obligations d'émetteurs domestiques en CHF

Etat au 31 décembre 2018



Avant-propos

Blaise Goetschin, Président du Conseil d'administration, Michael Bloch, Directeur

Chers actionnaires
Chers investisseurs

Avec ses 10 lancements opérés, la Centrale de lettres de gage a émis des emprunts à hauteur de 6,9 milliards de CHF durant l'exercice 2018. Après remboursements à concurrence de 4,5 milliards, c'est une augmentation de 2,4 milliards de CHF qui a été enregistrée pour les lettres de gage en circulation. Le stock de lettres de gage s'est accru de 4,6 % en 2018 pour atteindre 54,5 milliards de CHF. L'activité d'émission a également été extrêmement dynamique l'année dernière puisque le chiffre record de 34 transactions a été atteint, sous forme de nouveaux emprunts ou d'une augmentation des emprunts existants. Mais au cours du deuxième semestre de 2018, la demande des investisseurs pour des emprunts de la Centrale de lettres de gage a sensiblement diminué. En conséquence, il n'a plus été possible d'atteindre les taux de croissance élevés de ces dernières années. La baisse des volumes est due à des marchés difficiles et à une certaine réserve de la part des investisseurs imputable à une possible hausse des intérêts et à l'apparition fréquente des deux centrales de lettres de gage sur le marché des capitaux.

Moody's confirme le rating Aaa

En juillet de l'année sous rapport, Moody's a confirmé le rating Aaa pour les lettres de gage de la Centrale des lettres de gage. L'excellente solvabilité repose sur la diversité du stock de couverture assortie de règles très strictes en matière de limite de gages, la haute sécurité juridique du système de lettres de gage en Suisse, qui est réglementé par une loi spéciale, et la solvabilité des banques membres. Les lettres de gage suisses® sont intéressantes pour les investisseurs institutionnels à la recherche de sécurité, ce en raison de la bonne liquidité et de larges options d'échéances. Elles représentent une alternative valable aux obligations émises par la Confédération suisse. Alors que l'endettement de la Confédération poursuit sa baisse, la croissance des lettres de gage suisses® a été ininterrompue l'an dernier encore, à un niveau légèrement inférieur. Les centrales de lettres de gage ont été à nouveau les plus gros émetteurs en 2018. Leur part de marché représente aujourd'hui plus d'un tiers du marché suisse des emprunts.

Le refinancement par le biais d'emprunts de lettres de gage demeure intéressant pour les banques membres également. En effet, depuis le début de l'année 2015, la Banque nationale suisse applique des intérêts négatifs sur la part des avoirs en comptes de virement qui excède le montant exonéré. Dans cet environnement de marché, les dépôts de la clientèle constituent une source de refinancement relativement coûteuse pour les

banques, en particulier lorsque la courte durée des dépôts de la clientèle rend nécessaire des couvertures de taux d'intérêt pour la gestion structurelle du bilan.

Activité du conseil d'administration
Durant l'année sous revue, le conseil d'administration s'est réuni trois fois. Pour l'essentiel, il s'est concentré sur les affaires ordinaires liées à ses tâches de conduite et de surveillance.

Activité de la direction
La direction a préparé les affaires traitées par le conseil d'administration et, une fois les décisions prises, a veillé à les appliquer. A côté de l'activité intense sur les emprunts, la direction a mis en œuvre l'an passé les réglementations visant à renforcer la gestion des liquidités. En outre, les systèmes informatiques et les processus administratifs ont été adaptés en vue d'une publication élargie des données relatives au stock de couverture. Depuis la date de prise d'effet du 30 septembre 2018, les banques membres font rapport à la Centrale de lettres de gage des valeurs de nantissement agrégées des immeubles mis en gage. Ainsi a été posée la base du calcul de l'indicateur important qu'est la Loan to value (LTV). La LTV, mesurée comme le rapport entre les emprunts de lettres de gage et la valeur de nantissement des objets grevés déterminée par les banques membres, fournit une indication de la valeur tampon disponible dans le stock de couverture. Depuis le 31 décembre 2018, la Centrale de lettres de gage publie la LTV sur son site Internet et met à jour ce chiffre sur une base trimestrielle. La LTV est de 40 % au 31 décembre 2018. Cela signifie que les 54,5 milliards de CHF de prêts de lettres de gage sont garantis par des immeubles de premier ordre, d'une valeur de nantissement totale de 134,8 milliards. La loi sur l'émission de lettres de gage prescrit une limite de charge de deux tiers au maximum, les banques membres devant fournir à la Centrale des lettres de gage un excédent de couverture de 115 %, conformément à la réglementation.

Changements au sein du personnel
Lors de l'assemblée générale tenue à Zurich le 29 juin 2018, le président et huit membres du conseil d'administration ont été réélus pour un nouveau mandat de trois ans. Le conseil d'administration a confirmé Alois Vinzens en qualité de vice-président. Suite à sa démission de la direction de la Banque Cantonale de Bâle, Guy Lachappelle a démissionné du conseil d'administration de la Centrale de lettres de gage le 22 octobre 2018, conformément aux statuts. L'élection complémentaire pour son remplacement aura lieu lors de la prochaine assemblée générale ordinaire.

Perspectives pour 2019
Au cours de l'exercice 2019, des emprunts d'un montant de 3,4 milliards de CHF (année précédente: 4,5 milliards) arriveront à échéance de remboursement. Pour refinancer les prêts aux 24 banques cantonales financés par ces emprunts et pour dégager de nouveaux moyens, la Centrale de lettres de gage planifie neuf nouvelles émissions en 2019.

Remerciements aux partenaires
En février 2018, la Centrale de lettres de gage a été en mesure d'émettre son 500e emprunt depuis sa fondation en l'an 1931. L'intermédiation en capital, de longue date et couronnée de succès, atteste de la confiance que les 24 banques cantonales témoignent à l'entreprise commune. Le conseil d'administration et la direction tiennent à remercier toutes les parties prenantes pour leur coopération et leur partenariat au cours de l'exercice écoulé.

Blaise Goetschin
Président du Conseil d'administration

Michael Bloch
Directeur

Organes

Etat au 31 décembre 2018

Conseil d'administration

Président

Blaise Goetschin	Président de la Direction générale de la Banque Cantonale de Genève Membre du Conseil d'administration depuis 2001

Vice-président

Alois Vinzens	Président de la Direction générale de la Graubündner Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2009

Membres

Dr. Peter Hilfiker	Président de la Direction générale de la Schwyzer Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2012
Edgar Jeitziner	Président de la Direction générale de la Banque Cantonale de Fribourg Membre du Conseil d'administration depuis 2013
Pascal Niquille	Président de la Direction générale de la Zuger Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2010
Dr. Thomas Paulsen	Membre de la Direction générale de la Banque Cantonale Vaudoise Membre du Conseil d'administration depuis 2009
Alois Schärli	Membre de la Direction générale de la Berner Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2012
Rudolf Sigg	Membre de la Direction générale de la Zürcher Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2007
Hans Egloff	Avocat, Zurich Membre nommé par le Conseil fédéral selon l'art. 37 de la Loi sur l'émission de lettres de gage pour la durée du mandat de 2017 à 2020

Direction

Michael Bloch	Directeur
Marcel Amiet	Directeur adjoint
Matthias Stöckli	Directeur adjoint
Michael Wölfle	Directeur adjoint
Michael Benn	Sous-directeur, secrétaire du Conseil d'administration

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Actionnariat

Etat au 31 décembre 2018

Actionnaires	Capital-actions				Prêts de lettres de gage	
	Nominal CHF 1 000	Part %	Libéré CHF 1 000	Non libéré* CHF 1 000	Montant CHF 1 000	Part %
Zürcher Kantonalbank	289 530	17,82	57 906	231 624	9 463 000	17,36
Banque Cantonale Vaudoise	221 595	13,64	44 319	177 276	5 509 000	10,11
Berner Kantonalbank	174 320	10,73	34 864	139 456	4 058 000	7,44
Banque Cantonale de Genève	96 025	5,91	19 205	76 820	2 953 000	5,42
St. Galler Kantonalbank	94 545	5,82	18 909	75 636	4 043 000	7,42
Thurgauer Kantonalbank	94 545	5,82	18 909	75 636	3 162 000	5,80
Basellandschaftliche Kantonalbank	84 205	5,18	16 841	67 364	2 125 000	3,90
Basler Kantonalbank	84 205	5,18	16 841	67 364	2 157 000	3,96
Luzerner Kantonalbank	69 430	4,27	13 886	55 544	3 428 000	6,29
Graubündner Kantonalbank	62 045	3,82	12 409	49 636	1 948 000	3,57
Aargauische Kantonalbank	60 570	3,73	12 114	48 456	1 106 000	2,03
Banque Cantonale du Valais	47 275	2,91	9 455	37 820	1 347 000	2,47
Banque Cantonale de Fribourg	44 320	2,73	8 864	35 456	3 161 000	5,80
Schaffhauser Kantonalbank	35 455	2,18	7 091	28 364	517 000	0,95
Schwyzer Kantonalbank	29 545	1,82	5 909	23 636	1 110 000	2,04
Banque Cantonale Neuchâteloise	28 070	1,73	5 614	22 456	2 048 000	3,76
Zuger Kantonalbank	22 155	1,36	4 431	17 724	1 130 000	2,07
Banca dello Stato del Cantone Ticino	17 725	1,09	3 545	14 180	1 981 000	3,63
Glarner Kantonalbank	14 775	0,91	2 955	11 820	451 000	0,83
Obwaldner Kantonalbank	14 775	0,91	2 955	11 820	442 000	0,81
Nidwaldner Kantonalbank	13 295	0,82	2 659	10 636	769 000	1,41
Appenzeller Kantonalbank	10 345	0,64	2 069	8 276	350 000	0,64
Urner Kantonalbank	8 860	0,55	1 772	7 088	587 000	1,08
Banque Cantonale du Jura	7 390	0,45	1 478	5 912	670 000	1,23
Total	1 625 000	100,00	325 000	1 300 000	54 515 000	100,00

*Des engagements écrits des 24 banques actionnaires s'appliquent au capital-actions non libéré selon l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage.

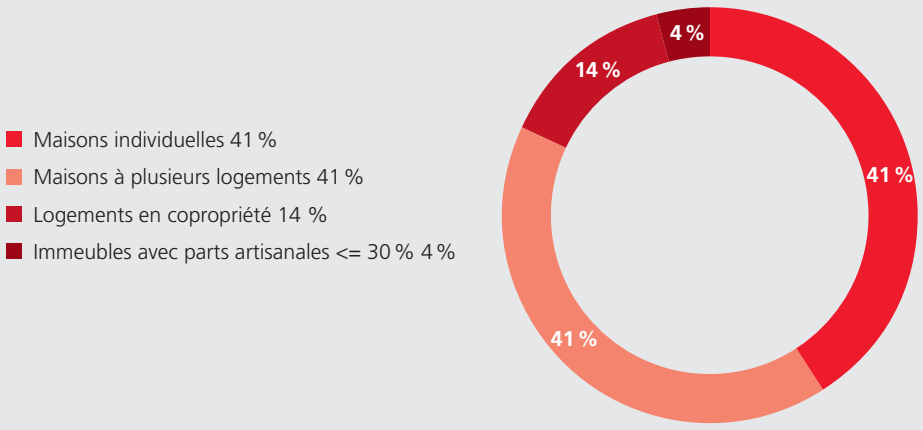
Couverture des prêts

La chaîne de sécurité des lettres de gage
La chaîne de sécurité des lettres de gage de la Centrale de lettres de gage compte cinq maillons. Premièrement, la Centrale de lettres de gage est pleinement responsable à hauteur de ses fonds propres. Deuxièmement, les banques cantonales se portent garantes de leurs emprunts. De plus, auprès de la plupart des banques cantonales (à l'exception de Berne, Vaud et Genève), leurs cantons propriétaires sont garants de leurs obligations. Les débiteurs hypothécaires et les biens immobiliers remis en gage auprès de la Centrale de lettres de gage constituent les quatrième et cinquième maillons de la chaîne de sécurité. Pour les investisseurs, il en résulte une sécurité la plus élevée possible. Cette chaîne explique pourquoi l'agence Moody's et la Banque Cantonale de Zurich ont accordé aux emprunts de la Centrale de lettres de gage leur plus haute notation.

Une couverture des prêts bien diversifiée
La couverture des prêts de lettres de gage ne comprend que des immeubles d'habitation (maisons individuelles, maisons à plusieurs logements, logements en copropriété, immeubles avec parts artisanales et commerciales jusqu'à 30 %). Les objets gagés sont largement répartis dans toute la Suisse. Les sociétés d'audit des banques cantonales contrôlent chaque année le respect de ces prescriptions.

Des immeubles en Suisse
Des prescriptions légales et réglementaires très strictes s'appliquent aux gages des prêts hypothécaires des banques membres. Elles limitent la charge à un maximum de deux tiers de la valeur de nantissement des immeubles. Tous les gages immobiliers se trouvent en Suisse. Les prêts aux banques cantonales sont couverts au moins à 115 % de leur volume par les créances hypothécaires gagées. De plus, les revenus d'intérêts dus sur les prêts gagés par hypothèque doivent être au moins 10 % plus élevés que les charges d'intérêts sur les prêts de lettres de gage. Comme il est légalement obligatoire de respecter ces critères en tout temps, l'échange immédiat des sûretés qui ne sont plus suffisantes est en permanence garanti. Le Conseil d'administration de la Centrale de lettres de gage a limité le volume des prêts de chaque banque membre à 35 % de ses créances hypothécaires suisses portées au bilan.

Stock de couverture de la Centrale de lettres de gage
Etat au 31 décembre 2018



Nouveaux emprunts de lettres de gage

Pendant l'exercice 2018, un total de 34 transactions, avec 10 lancements de nouvelles émissions et des augmentations sur des emprunts existants, ont été effectuées:

Libération	Série	Taux d'intérêt %	Prix d'émission %	Durée en années	CHF mios.	Remboursement Série	Remboursement CHF mios.
15.02.2018	461	0,375	101,584	6,997	707	399	762
	499	0,500	101,034	10,261	373	386	435
	500	0,650	100,285	15,000	222		
28.03.2018	470	0,125	100,272	6,303	404	443	566
	494	0,250	98,854	9,161	207		
	500	0,650	98,907	14,881	247		
02.05.2018	469	0,375	101,610	7,369	313	430	782
	501	0,500	100,588	10,561	120		
	500	0,650	99,671	14,786	77		
08.06.2018	444	1,000	103,910	2,692	124		
	449	1,125	105,984	4,889	175		
	491	0,010	100,035	5,658	89		
	492	0,375	100,431	8,497	295		
	487	0,375	98,696	10,378	330		
	500	0,650	98,338	14,686	111		
21.06.2018	454	0,750	104,512	5,817	143	388	440
	499	0,500	100,873	9,911	350	446	412
	502	0,750	100,390	15,000	176		
24.07.2018	503	0,125	100,243	6,728	314		
	501	0,500	100,765	10,333	65		
	502	0,750	100,378	14,908	42		
14.09.2018	477	0,000	101,179	3,253	114		
	445	1,625	111,074	7,758	117		
	475	0,250	99,165	9,408	81		
	481	0,300	96,396	12,728	106		
02.10.2018	491	0,010	100,387	5,342	163	371	450
	504	0,250	100,170	7,800	195		
	505	0,750	100,500	13,997	129		
06.11.2018	506	0,125	100,101	5,983	235		
	507	0,625	100,739	10,339	164		
	502	0,750	99,213	14,625	71		
03.12.2018	463	0,125	100,606	5,275	297	418	650
	497	0,375	99,034	9,642	297		
	478	0,500	95,284	15,325	93		
Total					6 946		4 497

Rapport sur la situation

Environnement économique
La reprise synchrone de l'économie mondiale s'est arrêtée l'année dernière. Alors que l'économie américaine a enregistré la plus forte croissance du cycle actuel, le développement économique dans le reste du monde a été de plus en plus inégal. Le conflit commercial entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux a été l'un des événements marquants de l'exercice écoulé. Les mesures protectionnistes et les incertitudes politiques persistantes ont pesé sur les économies de la Chine et de la zone euro et ralenti la croissance. La politique monétaire des principales banques centrales a également divergé au cours de l'année écoulée. En passant par quatre paliers successifs de taux d'intérêt, la Réserve fédérale américaine a considérablement réduit sa politique monétaire expansionniste. La Banque centrale européenne, quant à elle, a poursuivi son expansion sans relâche, le programme d'achat d'actifs s'étant définitivement achevé à la fin de l'année.

Le produit intérieur brut de la Suisse a augmenté l'an dernier d'environ 2,5 % par rapport à l'année précédente. Après une poussée de croissance extrêmement positive au premier semestre 2018, la conjoncture a connu un ralentissement à partir du troisième trimestre, en ligne avec les évolutions de la zone euro. Le taux de chômage a continué de baisser en raison du maintien de la bonne exploitation des facteurs de production. A 2,4 % à fin 2018, il se situe à un niveau aussi bas qu'avant la crise financière et économique de 2008.

Le franc suisse s'est légèrement apprécié par rapport à l'euro en 2018. L'euro, qui a commencé l'année dernière à 1,17 franc, a terminé l'année à 1,13 franc. L'évolution du marché des changes a montré que le franc suisse reste en demande en tant que valeur refuge face à l'incertitude croissante - référence soit faite ici aux mots-clés Italie et Brexit. Au cours de l'année écoulée, la BNS n'a vu aucune raison d'ajuster sa politique monétaire expansionniste. Le taux d'intérêt sur les dépôts à vue auprès de la BNS est resté à -0,75 % et la marge de fluctuation du LIBOR à trois mois est demeurée inchangée entre -1,25 % et -0,25 %. Par sa politique monétaire, la BNS maintient l'attrait des investissements en francs suisses à un faible niveau et réduit la pression à la hausse sur la monnaie nationale.

Les taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux sont restés à un niveau exceptionnellement bas l'année dernière. Le rendement des obligations à 10 ans émises par la Confédération était de -0,24 % le dernier jour de négoce de 2018 (année précédente -0,13 %).

Sur le marché immobilier suisse, l'offre de logements locatifs est aujourd'hui excédentaire dans les régions rurales. Le dynamisme de la construction, conjugué à la baisse de l'immigration, a entraîné une nouvelle augmentation du nombre de logements vacants. Alors que les prix de l'immobilier dans le segment du logement locatif se sont stabilisés en raison des taux de vacance élevés, les prix des maisons individuelles et des logements en copropriété ont continué de croître modérément.

Bilan
Les prêts aux banques membres et les emprunts de lettres de gage ont augmenté pendant l'année sous revue de 2'449 millions de CHF à CHF 54'515 millions. Le niveau record de l'exercice précédent a ainsi été à nouveau dépassé de manière significative.

Compte de résultat
Le faible niveau persistant des taux a de nouveau eu des effets négatifs sur les produits d'intérêts des fonds investis. Le produit des placements en papiers-valeurs s'est monté à 6,4 millions de CHF (6,7 millions pour 2017).

Pour compenser les produits d'intérêts en diminution sur les placements en titres et renforcer la base de fonds propres, une marge d'intérêts de trois points de base est prélevée depuis le 1er janvier 2014 sur les

nouveaux prêts. Ceci a généré en 2018 un produit de 10,5 millions de CHF (8,4 millions en 2017).

Pendant l'exercice sous revue, les frais de commission ont baissé de 0,3 million de CHF à 2,7 millions alors que les frais d'émission se maintenaient à 0,9 million de CHF. Les frais de gestion ont augmenté légèrement, soit de 0,1 million de CHF, pour passer à 2,9 millions.

L'exercice s'est soldé par un résultat de CHF 10,4 millions de CHF (8,5 millions l'année précédente). Pour l'année 2018, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de distribuer un dividende de 3,0 % sur le capital libéré.

Fonds propres
Les fonds propres pouvant être pris en compte (après affectation du bénéfice) ont augmenté de 0,7 million de CHF à 1'439,9 millions. Selon l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, 75 % du capital-actions non versé peuvent être pris en compte s'il existe un engagement écrit des actionnaires.

En raison de la hausse du bilan, les fonds propres requis ont augmenté de 48,8 millions de CHF à 1'095,2 millions. Au 31 décembre 2018 et après affectation du bénéfice, il en est résulté un excédent de fonds propres de 344,7 millions de CHF (en 2017, de 392,9 millions), respectivement un taux de couverture des fonds propres de 131,5 % (137,5 % en 2017).

Réalisation d'une évaluation des risques
Le Conseil d'administration examine régulièrement les risques de la Centrale de lettres de gage. Il évalue l'adéquation et le respect des prescriptions et des limites en matière de politique de risques, le profil de risques ainsi que les évènements particuliers et leurs développements. A cette occasion, il prend en compte dans son évaluation les mesures prévues pour réduire les risques et les mesures de contrôle interne.

Les risques sont surveillés en conséquence. Selon l'évaluation des risques par le Conseil d'administration, les présents comptes annuels ne nécessitent pas de provisions ou de corrections de valeur.

Activités de recherche et de développement
Selon la Loi sur l'émission de lettres de gage et son ordonnance d'application, le modèle d'affaires de la Centrale de lettres de gage ne prévoit aucune activité de recherche et de développement.

Evénements extraordinaires
Pendant l'année 2018, aucun événement extraordinaire ne s'est produit qui ait nécessité d'être mentionné dans les comptes annuels.

Perspectives
En 2019, des emprunts arriveront à échéance pour un montant total d'environ 3'361 millions de CHF (4'497 millions en 2018). Pour répondre de manière optimale aux besoins des banques membres et des investisseurs, la Centrale de lettres de gage planifie neuf émissions pour l'année 2019.

Sur la base d'une activité étroitement réglementée et de prescriptions de sécurité très sévères, il n'y aura pas de changements significatifs en 2019 quant aux opportunités et aux risques de la Centrale de lettres de gage. Pour l'année 2019, la Centrale de lettres de gage anticipe un volume d'émission de 7 milliards de CHF. Le résultat devrait s'améliorer en raison d'un rendement en progression sur la marge d'intérêts et de la baisse des coûts d'émission.

Bilan

Actifs	Annexe	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Avoirs en banque à vue		23 491	20 954
Liquidités		23 491	20 954
Papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	1	25 811	38 400
Actifs détenus à court terme (avec cours de bourse)		25 811	38 400
Prêts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	2	3 361 000	4 497 000
Impôt anticipé		395	637
Compte d'encaissement de coupons et de lettres de gage	3	5	142
Autres créances à court terme		3 361 400	4 497 778
Intérêts courus		101 710	110 134
Frais d'émission à amortir	4	4 749	4 625
Actifs transitoires		35	36
Actifs de régularisation		106 494	114 795
Actif circulant		3 517 196	4 671 928
Papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	1	555 587	541 048
Prêts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	2	51 154 000	47 569 000
Immobilisations financières		51 709 587	48 110 048
Actif immobilisé		51 709 587	48 110 048
Total actif		55 226 783	52 781 976

Passifs	Annexe	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Engagements envers les banques à terme (échéance jusqu'à 1 an)		25 300	8 000
Emprunts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	5	3 361 000	4 497 000
Engagements à court terme portant intérêts		3 386 300	4 505 000
Impôt anticipé		0	230
Coupons et lettres de gage échus et non encaissés	3	5	142
Autres dettes à court terme		1	0
Autres engagements à court terme		6	372
Intérêts courus		210 718	233 951
Régularisation sur commissions de paiement sur lettres de gage		1 035	1 255
Passifs transitoires		69	55
Passif de régularisation		211 821	235 261
Fonds étrangers à court terme		3 598 127	4 740 633
Emprunts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	5	51 154 000	47 569 000
Engagements à long terme portant intérêts		51 154 000	47 569 000
Fonds étrangers à long terme		51 154 000	47 569 000
Capital-actions	6	1 625 000	1 625 000
Capital-actions		1 625 000	1 625 000
Capital-actions non libéré	6	-1 300 000	-1 300 000
Réserves légales provenant de bénéfices	7	37 815	37 390
Réserves facultatives provenant de bénéfices		101 190	101 190
Bénéfice reporté		213	281
Bénéfice annuel		10 438	8 481
Réserves et bénéfice de l'exercice		149 656	147 343
Fonds propres		474 656	472 343
Total passif		55 226 783	52 781 976

Compte de résultat

	Annexe	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Produits d'intérêts sur les prêts de lettres de gage	8	453 193	482 048
Charges d'intérêts sur les emprunts de lettres de gage	8	-442 727	-473 622
Marge d'intérêt des lettres de gage		10 465	8 426
Produits d'intérêts sur les papiers-valeurs		6 366	6 716
Charges d'intérêts bancaires	9	-12	-45
Autres produits d'intérêts		6 354	6 671
Produits des commissions	10	80	73
Produits divers	11	33	6
Revenu d'exploitation		16 933	15 176
Charges sur commissions et émoluments	12	-2 688	-2 993
Conseil d'administration et personnel	13	-128	-138
Frais généraux et administratifs	14	-2 798	-2 673
Charges administratives		-2 926	-2 810
Frais d'émission	15	-882	-890
Charges d'exploitation		-6 495	-6 694
Bénéfice brut		10 438	8 481
Amortissements et corrections de valeur	16	0	0
Provisions	17	0	0
Bénéfice annuel		10 438	8 481
Résultat non dilué par action (CHF)[1]		32.12	26.10
Résultat dilué par action (CHF)[1]		32.12	26.10

[1]Sur la base du capital-actions libéré (20 %)

Tableau de flux de trésorerie

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Activité de l'entreprise		
Bénéfice annuel	10 438	8 481
+ Amortissements et correctifs de valeur	0	0
+ Augmentation / - Diminution de provisions	0	0
Flux de trésorerie (Cash flow)	10 438	8 481
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	12 589	-11 497
+ Diminution / - Augmentation des autres créances à court terme	1 136 378	-1 178 941
+ Diminution / - Augmentation de l'actif de régularisation	8 301	12 254
+ Augmentation / - Diminution des engagements portant intérêts à court terme	-1 118 700	1 187 000
+ Augmentation / - Diminution des autres engagements à court terme	-366	210
+ Augmentation / - Diminution du passif de régularisation	-23 440	-27 448
Variation de l'actif circulant net	14 762	-18 421
+ Emissions de lettres de gage	6 946 000	7 739 000
- Emissions de prêts de lettres de gage	-6 946 000	-7 739 000
+ Remboursements de prêts de lettres de gage	4 497 000	3 318 000
- Remboursements de lettres de gage	-4 497 000	-3 318 000
Flux de fonds provenant de l'activité de lettres de gage	0	0
Flux de fonds provenant de l'activité de l'entreprise	25 200	-9 940
Activité d'investissement		
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	-14 539	14 136
Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement	-14 539	14 136
Activité de financement		
- Distribution de dividendes	-8 125	-4 100
Flux de fonds provenant de l'activité de financement	-8 125	-4 100
Variation du fonds des liquidités	2 536	96
Justification		
Montant des liquidités au 1er janvier	20 954	20 858
Montant des liquidités au 31 décembre	23 491	20 954
Variation des liquidités	2 536	96

Le fonds des „liquidités" est identique avec la position au bilan „liquidités".

Tableau des fonds propres

	Capital-actions CHF 1 000	Capital-actions non libéré CHF 1 000	Réserves légales CHF 1 000	Réserves facultatives* CHF 1 000	Fonds propres CHF 1 000
Etat au 31.12.2016	1 625 000	-1 300 000	37 025	105 936	467 961
Affectation du bénéfice			365	-365	0
Distribution de dividendes				-4 100	-4 100
Bénéfice 2017				8 481	8 481
Etat au 31.12.2017	1 625 000	-1 300 000	37 390	109 953	472 343
Affectation du bénéfice			425	-425	0
Distribution de dividendes				-8 125	-8 125
Bénéfice 2018				10 438	10 438
Etat au 31.12.2018	1 625 000	-1 300 000	37 815	111 841	474 656

*Inclus bénéfice reporté et bénéfice annuel

Le capital-actions de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA se compose de 325'000 actions nominatives d'une valeur nominale individuelle de 5'000 CHF (année précédente: 325'000 actions nominatives). Ces titres sont libérés à hauteur de 20 %. Des engagements écrits s'appliquent au capital-actions non libéré des 24 banques actionnaires selon l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage.

Selon l'article 3 de la Loi sur l'émission des lettres de gage, les actionnaires de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA doivent être exclusivement des banques cantonales au sens l'art. 3a de la Loi sur les banques et les caisses d'épargne. Des renseignements sur les actionnaires se trouvent dans le tableau „Actionnariat".

Il n'existe pas de capital conditionnel et approuvé.

Les réserves statutaires ou légales non distribuables s'élèvent à 37,8 millions de CHF (exercice précédent, 37,4 millions).

Annexes aux comptes annuels

Principes de présentation des comptes

Les présents comptes annuels ont été réalisés selon les normes de présentation des comptes Swiss GAAP RPC. Les dispositions de la Loi sur l'émission de lettres de gage (LLG), de l'Ordonnance d'application (OLG), du Code suisse des Obligations (CO) et des Statuts de la Centrale de lettres de gage ont été par ailleurs respectées. Les comptes annuels reflètent une image conforme à la réalité de l'état de la fortune, de la situation financière et des revenus.

Principes de comptabilisation et d'évaluation

En principe, l'évaluation des comptes est faite sur la base des valeurs d'acquisition historiques. Les actifs et les passifs sont évalués sur une base individuelle. En ce qui concerne les principales positions du bilan, ceci a les implications suivantes:

Liquidités
Les liquidités sont composées d'avoirs en banque et de placements financiers à court terme avec une durée résiduelle de 90 jours au maximum. Elles sont portées au bilan à leur valeur nominale.

Papiers-valeurs
Les papiers-valeurs sont utilisés à des fins de placement et, en règle générale, détenus jusqu'à leur échéance („held to maturity"). Ce poste se compose exclusivement d'obligations libellées en francs suisses de première catégorie. Leur évaluation se fait selon la méthode dite de la „comptabilité d'exercice" (Accrual Method). Cette méthode implique que les papiers-valeurs sont détenus en règle générale jusqu'à leur échéance. Les agios et les disagios comptabilisés à l'achat sont répartis de façon linéaire sur la durée. Les gains réalisés en cas de vente anticipée sont portés au compte de résultat au moment de leur réalisation. Les diminutions de valeur en rapport avec la bonité sont comptabilisées de manière individuelle sous forme de corrections de valeur.

Le prêt de titres („securities lending") consiste à prêter des papiers-valeurs sans lien avec les affaires de prêts. La Centrale de lettres de gage disposant des droits liés aux papiers-valeurs prêtés, leur transfert n'a aucun effet sur la comptabilisation ni aucune influence sur le bilan. Ces affaires sont traitées avec la Banque Cantonale de Zurich comme contrepartie principale.

Prêts de lettres de gage
Les prêts de lettres de gage aux banques membres sont faits en congruence avec les emprunts de lettres de gage, en ce qui concerne leur échéance et leur montant. Les créances sur les prêts aux membres sont portées au bilan à leur valeur nominale.

Frais d'émissions à amortir
Les frais d'émission des emprunts, qui sont à la charge de la Centrale de lettres de gage, sont activés au moment de l'émission et amortis pendant la durée des emprunts, ce qui a une influence sur le compte de résultat.

Autres positions au bilan
Les autres positions sont portées au bilan à leur valeur nominale.

Moment d'enregistrement
Le principe de la date de clôture est appliqué. Les opérations au bilan à terme fixe sont comptabilisées selon le principe de la date de conclusion (date de valeur).

Changements
Le principes de comptabilisation et d'évaluation du rapport annuel n'ont pas été modifiés.

Remarques sur les données chiffrées
Les montants indiqués dans les tableaux sont arrondis. De ce fait, les totaux peuvent être différents de la somme des valeurs individuelles.

Formes juridiques et gestion

La Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA est une société anonyme avec siège à Zurich. Au 31 décembre 2018, le capital-actions se composait de 325'000 actions nominatives de 5'000 CHF chacune, dont 20 % sont libérées. Pour le capital-actions non libéré, des engagements écrits existent des 24 banques cantonales participantes au capital-actions.

Les instituts de lettres de gage sont exonérés des impôts directs de la Confédération, des cantons et des communes; l'exonération ne s'étend pas aux impôts directs des cantons et des communes sur la propriété foncière (article 6 du Loi sur l'émission de lettres de gage).

La Banque Cantonale de Zurich s'occupe de la gestion de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA depuis sa fondation en 1931. Elle met à disposition le personnel et l'infrastructure.

La Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA n'emploie personne.

Commentaires du bilan

1 | Papiers-valeurs

Les papiers-valeurs sont portés à la date de clôture du bilan selon les échéances jusqu'à un an et à plus d'un an:

Valeur nominale			Valeur comptable		Valeur boursière	
31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000		31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
25 800	38 400	Echéance jusqu'à un an	25 811	38 400	26 065	38 978
547 019	532 219	Echéance à plus d'un an	555 587	541 048	582 597	571 980
572 819	570 619	**Total**	581 397	579 448	608 662	610 957
109 125	165 097	Dont en prêts de titres	111 940	170 883	120 299	181 791

La Centrale de lettres de gage ne détient pas d'emprunts propres ni d'emprunts subordonnés.

Echéance jusqu'à un an

Ces papiers-valeurs arrivent à échéance jusqu'à un an:

Valeur nominale		Nature des titres	Valeur comptable		Valeur boursière	
31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000		31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Obligations d'émetteurs domestiques						
0	2 000	Confédération	0	2 000	0	2 001
1 000	0	Cantons	1 000	0	1 011	0
2 000	0	Villes, communes	2 000	0	2 011	0
3 500	11 000	Banques cantonales	3 500	10 985	3 560	11 098
6 300	9 000	Autres prestataires financiers	6 301	8 998	6 346	9 139
3 000	0	Entreprises d'énergie	3 009	0	3 064	0
0	8 900	Divers	0	8 914	0	8 995
15 800	30 900	**Total**	15 810	30 898	15 992	31 232
Obligations d'émetteurs étrangers						
0	5 000	Provinces	0	5 002	0	5 164
0	2 500	Villes	0	2 500	0	2 582
10 000	0	Divers	10 001	0	10 073	0
10 000	7 500	**Total**	10 001	7 502	10 073	7 746
25 800	38 400	**Total à échéance jusqu'à un an**	25 811	38 400	26 065	38 978
5 000	9 590	Dont en prêts de titres	5 001	9 592	5 057	9 837

Echéance à plus d'un an

Ces papiers-valeurs arrivent à échéance à plus d'un an:

Valeur nominale		Nature des titres	Valeur comptable		Valeur boursière	
31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000		31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Obligations d'émetteurs domestiques						
44 150	48 150	Confédération	48 445	52 781	54 783	59 764
91 325	90 575	Cantons	92 327	91 281	97 696	97 442
38 150	37 150	Villes, communes	39 138	38 227	41 727	41 140
6 900	6 900	Entreprises supranationales	7 246	7 289	7 763	7 959
141 320	138 320	Banques cantonales	142 054	139 191	148 897	146 908
89 360	89 660	Autres prestataires financiers	89 926	90 019	93 118	93 883
2 000	5 000	Entreprises d'énergie	1 997	5 021	2 105	5 305
65 000	51 000	Emprunts propres	65 178	51 222	65 348	50 876
35 324	31 824	Divers	35 483	32 003	36 138	32 861
513 529	498 579	**Total**	521 795	507 034	547 574	536 138
Obligations d'émetteurs étrangers						
2 000	2 000	Provinces	2 013	2 016	2 058	2 050
6 140	6 140	Entreprises supranationales	6 147	6 150	6 541	6 712
21 000	13 000	Autres prestataires financiers	21 282	13 343	21 956	14 001
4 350	2 500	Entreprises d'énergie	4 350	2 500	4 468	2 644
0	10 000	Divers	0	10 006	0	10 435
33 490	33 640	**Total**	33 791	34 014	35 023	35 841
547 019	532 219	**Total à échéance à plus d'un an**	555 587	541 048	582 597	571 980
104 125	155 507	Dont en prêts de titres	106 939	161 291	115 241	171 954

2 | Prêts de lettres de gage

Les prêts de lettres de gage sont structurés à la date de clôture du bilan selon les échéances jusqu'à un an et de plus d'un an comme suit:

	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Echéance jusqu'à un an	3 361 000	4 497 000
Echéance à plus d'un an	51 154 000	47 569 000
Total	54 515 000	52 066 000

Des prescriptions légales et réglementaires sévères s'appliquent à la couverture des prêts hypothécaires des banques membres. Les prêts de lettres de gage ne peuvent être garantis que par des immeubles d'habitation en Suisse. Pour les prêts, la limite de crédit de ces objets est fixée au maximum aux deux tiers de leur valeur.

Les prêts aux banques cantonales sont couverts au moins à 115 % par des créances hypothécaires. De plus, le revenu d'intérêts issu des créances hypothécaires liées aux prêts de lettres de gage doit être au moins 10 % supérieur aux frais d'intérêts générés par les prêts de lettres de gage. La disposition légale qui impose de respecter ces critères en tout temps garantit qu'il y a toujours suffisamment de sûretés en cas d'échange immédiat.

A la date de clôture du bilan, aucune constitution de provision individuelle ou de correction de valeur forfaitaire ne sont nécessaires.

Des renseignements sur les prêts de lettres de gage des banques membres sont disponibles dans le tableau „Actionnariat".

3 | Compte d'encaissement de coupons et de lettres de gage

Coupons et lettres de gage échus non encaissés

Sous cette rubrique sont portés les coupons et les lettres de gage physiques échus, mais non encaissés jusqu'à leur échéance légale (coupons: 5 ans, lettres de gage: 10 ans). Depuis le 1er janvier 2010, les lettres de gage et leurs coupons ne sont plus émis de façon physique, mais seulement sous forme de droits-valeurs enregistrés.

4 | Frais d'émission à amortir

Les frais d'émission des emprunts, qui sont à la charge de la Centrale de lettres de gage, sont activés au moment de l'émission et amortis pendant la durée des emprunts et ont une influence sur le compte de résultat. Les frais d'émission à amortir ne sont pas portés au bilan selon leur échéance jusqu'à un an ou de plus d'un an.

Les frais d'émission activés ont évolué comme suit:

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Valeur initiale	4 625	4 313
Frais d'émission activés pendant l'exercice courant	1 006	1 202
Amortissements/frais d'émissions de l'exercice courant	-882	-890
Valeur finale	4 749	4 625

Les frais d'émission activés seront amortis comme suit pendant les exercices à venir:

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
En 2018		819
En 2019	799	673
En 2020	707	580
En 2021	640	521
En 2022	567	454
En 2023	505	395
En 2024 et plus tard	1 531	1 184
Total	4 749	4 625

5 | Emprunts de lettres de gage

Les emprunts de lettres de gage sont portés à la date de clôture du bilan selon les échéances jusqu'à un an et à plus d'un an:

Taux	Echéances au 31.12.2018			Echéances au 31.12.2017		
%	Jusqu'à 1 an CHF 1 000	Plus de 1 an CHF 1 000	Total CHF 1 000	Jusqu'à 1 an CHF 1 000	Plus de 1 an CHF 1 000	Total CHF 1 000
0,000 - 0,999	1 437 000	33 442 000	34 879 000	2 410 000	28 349 000	30 759 000
1,000 - 1,999	681 000	15 143 000	15 824 000	0	15 408 000	15 408 000
2,000 - 2,999	723 000	2 419 000	3 142 000	1 212 000	3 142 000	4 354 000
3,000 - 3,999	520 000	150 000	670 000	875 000	670 000	1 545 000
Total	3 361 000	51 154 000	54 515 000	4 497 000	47 569 000	52 066 000

Taux d'intérêt moyen au 31.12.2018: 0,79 %
Taux d'intérêt moyen au 31.12.2017: 0,90 %

Le tableau „Emprunts de lettres de gage en circulation" présente les détails concernant les séries, y inclus les augmentations.

	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Charge d'intérêts annuels des emprunts de lettres de gage	429 025	467 119
Produit des intérêts annuels des prêts de lettres de gage	440 378	476 681

6 | Capital-actions

Capital-actions non libéré

Le capital-actions est divisé en 325'000 (année précédente 325'000) actions nominatives d'une valeur nominale de 5'000 CHF chacune, dont 20 % sont libérées. Pour le capital-actions non libéré, des engagements écrits existent des 24 banques cantonales participantes au capital-actions selon l'art. 18 al. 2 de l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage.

Des informations concernant les actionnaires se trouvent dans le tableau „Actionnariat".

Il n'existe pas de capital conditionnel et approuvé.

7 | Réserves légales issues du bénéfice

Les réserves statutaires ou légales non distribuables s'élèvent à 37,8 millions de CHF (exercice précédent 37,4 millions).

Commentaires du compte de résultat

8 | Intérêts sur les prêts de lettres de gage

Une marge de trois points de base est prélevée sur le taux de l'emprunt de lettres de gage pour les prêts de lettres de gage depuis le 1er janvier 2014.

9 | Intérêts bancaires

Les intérêts sur les prêts de lettres de gage sont prélevés semestriellement et les intérêts sur les emprunts de lettres de gage annuellement. Les flux d'intérêts dus irréguliers sont gérés par la Centrale de lettres de gage. Les excès de liquidités à long terme sont investis dans des papiers-valeurs de haute qualité avec des taux d'intérêts fixes. Des déficits de liquidité à court terme sont financés par des avances à terme fixes (engagements envers les banques à terme). En 2018, un montant de 11'748.04 CHF (année précédente: 43'737.76) est de plus imputable aux taux négatifs.

10 | Produit des commissions

Le produit des commissions comprend les commissions sur les papiers-valeurs prêtés à la Banque Cantonale de Zurich.

11 | Produits divers

Les produits divers contiennent des coupons et des lettres de gage prescrites.

12 | Commissions et émoluments

Les commissions pour l'encaissement des coupons sont portées à l'échéance au compte de résultat. Quant à la commission sur le remboursement des titres, elle est portée au passif sur un compte de régularisation pendant la durée des emprunts. Dès la série 443, seule une commission d'encaissement annuelle est payée et est chargée à l'échéance au compte de résultat. Les taxes de cotation SIX sont portées au compte de résultat après l'émission.

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Commission de paiement sur coupons/commission d'encaissement	2 302	2 560
Commission de paiement sur lettres de gage	177	233
Taxe de cotation SIX	208	200
Commissions et émoluments	2 688	2 993

13 | Conseil d'administration et personnel

Cette position comprend surtout les indemnités versées au Conseil d'administration.

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Honoraires du Conseil d'administration et jetons de présence	125	127
Autres frais de personnel, assurances sociales	4	11
Conseil d'administration et personnel	128	138

14 | Frais généraux et administratifs

Cette position comprend essentiellement les frais pour la gestion opérationnelle de la société.

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Gestion	2 433	2 381
Services de révision	76	46
Autres charges d'exploitation	288	245
Frais généraux et administratifs	2 798	2 673

15 | Frais d'émission

Le chiffre 4 des commentaires du bilan donne des informations supplémentaires sur la composition des frais.

16 | Amortissements et corrections de valeur

Aucun pendant l'exercice sous revue (année précédente: aucun).

17 | Provisions

Aucune pendant l'exercice sous revue (année précédente: aucune).

Autres commentaires sur les comptes annuels

Positions extraordinaires, uniques ou non périodiques du compte de résultat

Aucune pendant l'exercice sous revue (année précédente: aucune).

Engagements ne devant pas être portés au bilan

La gestion opérationnelle est réglée par un contrat de gestion conclu avec la Banque Cantonale de Zurich. Ce contrat a été actualisé au 1er janvier 2014 et est en vigueur pour deux ans. Il sera reconduit tacitement pour deux autres années, s'il n'est pas dénoncé par l'une des parties au contrat au moins douze mois avant son arrivée à échéance. Aucune partie signataire n'a fait usage de ce droit de dénonciation. La rémunération des prestations dépend du volume de travail, respectivement du volume d'emprunts de lettres de gage à la fin de l'année calendaire.

Transactions avec des personnes proches
Depuis sa fondation en 1931, la Banque Cantonale de Zurich assure la gestion opérationnelle de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA. Elle met du personnel et l'infrastructure à disposition. La rémunération de ses prestations dépend du volume de travail, respectivement du volume d'emprunts de lettres de gage. Toutes les transactions bancaires sont faites par la Banque Cantonale de Zurich. Les services bancaires sont fournis aux conditions du marché.

Résultats sectoriels
Du fait de la simplicité du modèle d'affaires de la Centrale de lettres de gage (il s'agit exclusivement de l'octroi de prêts aux banques cantonales par prélèvement de fonds sur le marché suisse des capitaux), il n'y a pas à l'interne de reporting au niveau sectoriel. De ce fait, on renonce à la publication de résultats sectoriels.

Evènements essentiels après la clôture du bilan
Les comptes annuels ont été approuvés par le Conseil d'administration le 10 avril 2019. Ils doivent encore être approuvés par l'Assemblée générale. Entre la date de clôture du bilan et le 10 avril 2019, aucun événement particulier n'est survenu qui aurait dû être pris en compte et signalé à cet endroit.

Fonds propres

Les prescriptions sur les fonds propres des deux centrales de lettres de gage suisses sont réglées par la Loi sur l'émission de lettres de gage (LLG) et dans l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage (OLG).

A la date de clôture du bilan, les fonds propres (après affectation du bénéfice) se montent à:

	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Capital-actions libéré	325 000	325 000
Réserves légales issues des bénéfices	38 340	37 815
Réserves facultatives issues des bénéfices	101 350	101 190
Bénéfice reporté	216	213
75 % du capital-actions non libéré	975 000	975 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 439 906	1 439 218
2 % des créances obligataires au bilan de	54 761 877	52 317 758
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 095 238	1 046 355
Excédent de fonds propres	344 668	392 863
Taux de couverture des fonds propres	131,5 %	137,5 %

Affectation du bénéfice

Le 10 avril 2019, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale d'affecter le bénéfice de la manière suivante:

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Bénéfice reporté	213	281
Bénéfice annuel	10 438	8 481
A disposition de l'Assemblée générale	10 651	8 763
Attribution à la réserve légale	-525	-425
Attribution à la réserve facultative	-160	0
Distribution de dividendes		
2,5 % sur 325'000 actions (CHF 1'000 libéré)		-8 125
3,0 % sur 325'000 actions (CHF 1'000 libéré)	-9 750	
Bénéfice reporté à nouveau	216	213

Si l'affectation du bénéfice proposé est acceptée par l'Assemblée générale du 28 juin 2019, la distribution de dividendes sera de 19.50 CHF net (30.00 CHF sous déduction de l'impôt anticipé de 35 %) par action, avec valeur au 12 juillet 2019.

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2018		Montant CHF mios. 31.12.2017	
CH 002 701 503 8	371	2,750	101,230	02.10.2006	02.10.2018				450
CH 002 705 139 7	372 D	3,000	101,150	02.10.2006	02.10.2026		150		150
CH 003 347 074 8	382	3,250	100,625	10.09.2007	10.09.2019		520		520
CH 003 720 451 5	386	3,000	100,260	15.02.2008	15.02.2018			135	
			98,930	15.04.2008				300	435
CH 004 289 963 0	388	3,500	100,420	23.06.2008	21.06.2018				440
CH 004 987 459 4	394	2,625	100,460	10.02.2009	08.02.2019	153		153	
			101,885	18.05.2009		280	433	280	433
CH 010 513 492 5	397	2,625	100,750	16.09.2009	16.09.2021		171		171
CH 010 660 271 4	398	2,375	100,230	02.11.2009	01.11.2019		290		290
CH 010 955 958 0	399	2,000	100,412	11.02.2010	09.02.2018			315	
			102,296	17.06.2011				447	762
CH 010 955 959 8	400	2,500	100,964	11.02.2010	11.02.2022		150		150
CH 011 670 675 2	403	1,500	100,828	03.09.2010	03.09.2020	580		580	
			103,892	17.04.2012		106	686	106	686
CH 011 901 506 0	404	1,750	100,910	01.11.2010	01.11.2019	258		258	
			100,485	10.12.2010		273	531	273	531
CH 011 901 508 6	405	2,000	100,030	01.11.2010	30.10.2025	320		320	
			98,908	10.12.2010		270	590	270	590
CH 012 113 615 1	406 D	1,875	99,463	10.12.2010	31.10.2019		150		150
CH 012 465 624 7	408	2,125	100,844	21.02.2011	21.02.2020		230		230
CH 012 735 036 8	409	2,125	100,967	06.04.2011	06.04.2020		295		295
CH 012 735 037 6	410	2,375	100,191	06.04.2011	06.04.2026		385		385
CH 013 161 074 0	411	2,250	100,575	17.06.2011	16.06.2023		598		598
CH 013 684 699 2	412	1,375	100,208	02.09.2011	02.09.2021	454		454	
			100,322	31.10.2011		180	634	180	634
CH 013 684 715 6	413	1,750	101,466	02.09.2011	02.09.2026	245		245	
			104,330	03.02.2012		250	495	250	495
CH 014 121 969 8	414	1,625	100,759	31.10.2011	31.10.2024		395		395
CH 014 427 906 1	417	1,375	100,671	15.12.2011	15.12.2021	227		227	
			103,985	21.06.2013		227	454	227	454
CH 014 829 543 6	418	0,875	100,811	03.02.2012	03.12.2018			204	
			101,392	19.03.2012				241	
			103,505	20.12.2012				205	650
CH 014 829 545 1	419	1,250	100,906	03.02.2012	03.02.2022	202		202	
			101,782	19.03.2012		163		163	
			101,882	21.05.2012		278	643	278	643
CH 018 121 502 8	420	1,375	100,204	19.03.2012	19.03.2027	532		532	
			102,453	13.11.2012		185	717	185	717
CH 018 291 088 2	422	1,625	101,854	17.04.2012	17.04.2028	396		396	
			105,050	10.09.2012		256	652	256	652
CH 018 525 822 2	423	1,500	101,416	21.05.2012	21.05.2029	456		456	
			96,193	12.12.2013		275	731	275	731
CH 018 906 973 2	424	1,250	101,259	17.07.2012	17.07.2024		262		262
CH 019 371 754 0	425	1,000	100,722	10.09.2012	09.09.2022		611		611
CH 019 880 029 1	426	0,500	100,543	13.11.2012	15.07.2019		185		185

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2018		Montant CHF mios. 31.12.2017	
CH 019 880 032 5	427	1,000	100,934	13.11.2012	13.02.2023	295		295	
			99,051	20.02.2013		128		128	
			100,797	15.05.2013		147	570	147	570
CH 020 159 170 5	428	0,875	100,876	20.12.2012	20.06.2022	280		280	
			99,723	05.02.2013		423	703	423	703
CH 020 456 725 6	429	1,375	100,720	05.02.2013	05.11.2027	227		227	
			99,254	20.02.2013		170		170	
			101,209	15.05.2013		425	822	425	822
CH 020 636 817 4	430	0,500	100,413	20.02.2013	02.05.2018			360	
			101,282	15.05.2013				205	
			101,010	21.06.2013				217	782
CH 021 024 030 2	431	0,875	100,510	16.04.2013	16.04.2021		394		394
CH 021 024 031 0	432	1,375	101,259	16.04.2013	16.04.2025		298		298
CH 021 506 435 0	433	1,500	101,075	21.06.2013	21.06.2028	165		165	
			95,404	13.09.2013		179	344	179	344
CH 021 851 787 5	435	1,375	100,964	25.07.2013	22.04.2022		967		967
CH 021 851 789 1	436	1,750	101,328	25.07.2013	25.02.2026	216		216	
			100,497	31.10.2013		85	301	85	301
CH 022 213 650 6	438	1,125	100,545	13.09.2013	12.06.2020		663		663
CH 022 594 160 5	440	1,250	100,383	31.10.2013	29.10.2021		400		400
CH 022 957 177 0	442	1,375	101,025	12.12.2013	12.12.2022		252		252
CH 023 547 533 9	443	0,250	100,058	17.02.2014	28.03.2018				566
CH 023 547 534 7	444	1,000	100,567	17.02.2014	17.02.2021	718			718
			103,910	08.06.2018		124	842		
CH 023 547 535 4	445	1,625	100,049	17.02.2014	17.06.2026	281		281	
			101,748	10.04.2014		125		125	406
			111,074	14.09.2018		117	523		
CH 024 062 374 1	446	0,250	100,256	10.04.2014	21.06.2018				412
CH 024 062 375 8	447	0,875	100,573	10.04.2014	10.06.2021	618		618	
			105,294	21.11.2016		84	702	84	702
CH 024 259 527 7	448	0,500	100,163	30.04.2014	06.04.2020	209		209	
			100,759	20.06.2014		392	601	392	601
CH 024 259 614 3	449	1,125	100,973	30.04.2014	28.04.2023	142		142	
			101,978	20.06.2014		553		553	695
			105,984	08.06.2018		175	870		
CH 024 586 398 7	450	1,500	100,363	20.06.2014	05.02.2029	200		200	
			105,149	15.09.2014		115	315	115	315
CH 024 820 462 7	451	0,250	100,255	17.07.2014	15.07.2019	252		252	
			101,757	21.11.2016		210	462	210	462
CH 024 820 964 2	452	1,000	100,828	17.07.2014	18.12.2023	433		433	
			107,918	21.11.2016		104	537	104	537
CH 025 360 908 2	453	0,125	100,166	15.09.2014	15.05.2019	395		395	
			101,525	16.03.2015		395	790	395	790
CH 025 360 923 1	454	0,750	100,378	15.09.2014	15.04.2024	570			570
			104,512	21.06.2018		143	713		
CH 025 643 459 5	455	0,250	100,663	23.10.2014	21.02.2020	340		340	
			101,688	30.04.2015		325	665	325	665

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2018		Montant CHF mios. 31.12.2017	
CH 025 643 460 3	456	0,750	100,185	23.10.2014	23.09.2024	335		335	
			100,513	18.11.2014		223	558	223	558
CH 025 981 058 5	457	1,250	101,802	18.11.2014	16.11.2029	305		305	
			109,643	06.10.2017		199	504	199	504
CH 026 343 297 0	458	0,500	100,339	22.12.2014	20.10.2023	385		385	
			104,731	19.11.2015		125		125	
			104,434	03.05.2017		230	740	230	740
CH 026 343 298 8	459	1,000	101,521	22.12.2014	22.09.2028		655		655
CH 026 878 698 2	460	0,625	102,495	12.02.2015	12.02.2030		700		700
CH 027 348 538 0	461	0,375	101,676	16.03.2015	14.02.2025	250			250
			101,584	15.02.2018		707	957		
CH 027 348 539 8	462	0,625	101,940	16.03.2015	16.07.2029	366		366	
			104,715	03.05.2017		98	464	98	464
CH 027 866 710 7	463	0,125	100,129	30.04.2015	12.03.2024	460		460	
			101,343	19.11.2015		181		181	641
			100,606	03.12.2018		297	938		
CH 027 866 711 5	464	0,500	101,490	30.04.2015	30.04.2030	333		333	
			96,415	28.07.2015		370	703	370	703
CH 028 584 935 9	465	0,375	100,918	30.06.2015	30.08.2023		718		718
CH 028 584 936 7	466	0,625	100,115	30.06.2015	30.06.2027	295		295	
			104,001	19.11.2015		141		141	
			103,499	06.10.2017		167	603	167	603
CH 028 828 638 5	467	0,500	100,586	28.07.2015	28.07.2025	740		740	
			103,841	19.11.2015		221	961	221	961
CH 029 518 637 0	468	0,000	100,875	15.09.2015	15.07.2020	232		232	
			101,884	19.11.2015		60		60	
			102,011	25.07.2016		405	697	405	697
CH 029 518 638 8	469	0,375	100,664	15.09.2015	15.09.2025	167		167	
			103,475	21.11.2016		108		108	275
			101,610	02.05.2018		313	588		
CH 030 087 426 7	470	0,125	100,114	02.11.2015	17.07.2024	267			267
			100,272	28.03.2018		404	671		
CH 030 087 428 3	471	0,625	100,181	02.11.2015	01.11.2030	487		487	
			101,941	19.11.2015		189	676	189	676
CH 030 617 372 2	472	0,000	100,000	15.12.2015	25.07.2023	274		274	
			100,000	11.02.2016		390		390	
			101,500	21.10.2016		333	997	333	997
CH 030 617 373 0	473	0,125	100,248	15.12.2015	25.02.2026	105		105	
			100,038	31.10.2017		426	531	426	531
CH 030 617 374 8	474	0,500	100,917	15.12.2015	20.09.2030	233		233	
			100,358	15.12.2016		155		155	
			102,025	15.09.2017		141	529	141	529
CH 030 725 642 7	475	0,250	100,089	11.02.2016	11.02.2028	138		138	
			100,917	30.03.2016		394		394	
			101,639	21.11.2016		160		160	692
			99,165	14.09.2018		81	773		

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2018		Montant CHF mios. 31.12.2017	
CH 030 725 645 0	476	0,600	100,334	11.02.2016	11.12.2035		393		393
CH 031 251 269 9	477	0,000	101,150	30.03.2016	15.12.2021	336			336
			101,179	14.09.2018		114	450		
CH 031 251 271 5	478	0,500	101,576	30.03.2016	30.03.2034	485		485	
			99,177	31.10.2017		130		130	615
			95,284	03.12.2018		93	708		
CH 031 940 373 6	479	0,000	101,358	07.06.2016	07.11.2022		390		390
CH 031 940 374 4	480	0,050	100,416	07.06.2016	06.11.2026	276		276	
			100,823	25.07.2016		397		397	
			100,003	21.11.2016		231	904	231	904
CH 031 940 378 5	481	0,300	100,626	07.06.2016	06.06.2031	212		212	
			103,702	25.07.2016		277		277	
			97,354	17.07.2017		341		341	830
			96,396	14.09.2018		106	936		
CH 033 658 766 9	482	0,000	101,097	02.09.2016	14.06.2024	310		310	
			100,000	28.02.2017		538	848	538	848
CH 033 658 771 9	483	0,000	100,209	02.09.2016	27.01.2027		270		270
CH 033 658 772 7	484	0,125	101,158	02.09.2016	02.09.2031	183		183	
			100,213	21.10.2016		150		150	
			95,755	28.11.2016		236		236	
			96,351	04.05.2017		131	700	131	700
CH 033 764 558 1	485	0,000	100,000	21.10.2016	02.10.2026		277		277
CH 034 458 380 9	486	0,125	100,212	28.11.2016	02.12.2024	487		487	
			100,524	21.02.2017		247	734	247	734
CH 034 458 381 7	487	0,375	100,325	28.11.2016	24.10.2028	412			412
			98,696	08.06.2018		330	742		
CH 034 458 379 1	488	0,250	100,846	15.12.2016	21.05.2025	475		475	
			102,282	03.05.2017		286	761	286	761
CH 035 259 588 5	489	0,375	100,902	21.02.2017	21.09.2027	407		407	
			101,300	28.02.2017		177		177	
			102,536	03.05.2017		215	799	215	799
CH 035 259 589 3	490	0,500	100,110	21.02.2017	20.02.2032	285		285	
			102,562	03.05.2017		190		190	
			100,593	06.06.2017		196		196	
			100,283	01.12.2017		98	769	98	769
CH 035 767 615 1	491	0,010	100,000	12.04.2017	05.02.2024	312		312	
			100,680	01.12.2017		148		148	460
			100,035	08.06.2018		89			
			100,387	02.10.2018		163	712		
CH 035 767 616 9	492	0,375	100,969	12.04.2017	07.12.2026	250		250	
			102,523	15.09.2017		270		270	520
			100,431	08.06.2018		295	815		
CH 035 767 617 7	493	0,500	100,682	12.04.2017	12.10.2029		150		150
CH 036 153 282 0	494	0,250	100,684	04.05.2017	26.05.2027	370			370
			98,854	28.03.2018		207	577		
CH 036 153 291 1	495	0,250	101,028	06.06.2017	12.05.2026		161		161

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2018		Montant CHF mios. 31.12.2017	
CH 036 153 306 7	496	0,250	100,664	17.07.2017	01.12.2025	452		452	
			101,088	06.10.2017		208	660	208	660
CH 037 347 607 3	497	0,375	100,652	31.10.2017	24.07.2028	374			374
			99,034	03.12.2018		297	671		
CH 037 347 619 8	498	0,250	100,040	01.12.2017	06.12.2027		542		542
CH 037 347 641 2	499	0,500	101,034	15.02.2018	19.05.2028	373			
			100,873	21.06.2018		350	723		
CH 037 347 642 0	500	0,650	100,285	15.02.2018	15.02.2033	222			
			98,907	28.03.2018		247			
			99,671	02.05.2018		77			
			98,338	08.06.2018		111	657		
CH 037 347 669 3	501	0,500	100,588	02.05.2018	24.11.2028	120			
			100,765	24.07.2018		65	185		
CH 037 347 696 6	502	0,750	100,390	21.06.2018	21.06.2033	176			
			100,378	24.07.2018		42			
			99,213	06.11.2018		71	289		
CH 039 863 327 8	503	0,125	100,243	24.07.2018	16.04.2025		314		
CH 039 863 348 4	504	0,250	100,170	02.10.2018	20.07.2026		195		
CH 039 863 349 2	505	0,750	100,500	02.10.2018	01.10.2032		129		
CH 039 863 356 7	506	0,125	100,101	06.11.2018	31.10.2024		235		
CH 039 863 357 5	507	0,625	100,739	06.11.2018	08.03.2029		164		
Total							54 515		52 066

D = Placement direct

*Au 1er mars 2015, la commission de placement est passée du principe brut au principe net. A partir de cette date, les prix d'émission sont en conséquence plus bas.

Structure des échéances des emprunts de lettres de gage

Etat au 31 décembre 2018

Echéances	Montant CHF mios. Taux d'intérêt 0,000 - 0,999 %	Montant CHF mios. Taux d'intérêt 1,000 - 1,999 %	Montant CHF mios. Taux d'intérêt 2,000 - 2,999 %	Montant CHF mios. Taux d'intérêt 3,000 - 3,999 %	Total CHF mios.
2019	1 437	681	723	520	3 361
2020	1 963	1 349	525	0	3 837
2021	1 546	2 330	171	0	4 047
2022	1 093	2 473	150	0	3 716
2023	2 455	1 977	598	0	5 030
2024	5 409	657	0	0	6 066
2025	4 241	298	590	0	5 129
2026	2 883	1 319	385	150	4 737
2027	2 791	1 539	0	0	4 330
2028	3 094	1 651	0	0	4 745
2029	778	1 550	0	0	2 328
2030	2 608	0	0	0	2 608
2031	1 636	0	0	0	1 636
2032	898	0	0	0	898
2033	946	0	0	0	946
2034	708	0	0	0	708
2035	393	0	0	0	393
Total	34 879	15 824	3 142	670	54 515

Rapport de l'organe de révision

A l'Assemblée générale de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, la réconciliation des mouvements dans les fonds propres et l'annexe (voir en pages 14 - 33 du rapport de gestion) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration
La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux directives régissant l'établissement des comptes annuels de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA, aux normes Swiss GAAP RPC, aux dispositions légales 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 2018 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les directives régissant l'établissement des comptes annuels de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA, les normes Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Eléments 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, sont les plus importants pour notre audit des comptes annuels. Nous avons examiné ces éléments dans le cadre de l'audit des comptes annuels et nous les avons pris en compte lors de la constitution de l'opinion d'audit que nous avons émise; il n'est pas fourni d'opinion d'audit distincte à leur sujet.

Nous décrivons ci-dessous, pour l'élément clé, les réponses que nous avons apportées lors de l'audit.

Nous avons respecté les responsabilités décrites dans la section «Responsabilité de l'organe de révision» du présent rapport, y compris les responsabilités liées à

l'élément clé. Notre audit comprend la mise en œuvre de procédures définies en fonction de notre évaluation du risque d'anomalies significatives dans les comptes annuels. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures réalisées afin de répondre à l'élément décrits ci-dessous, constituent la base pour fonder notre opinion d'audit sur les comptes annuels.

Activité de crédit – Dépréciation des prêts de lettres de gage aux membres

Faits significatifs du contrôle
Les prêts de lettres de gage aux banques membres totalisent de 54.5 milliards de CHF au 31 décembre 2018, soit 98.7 % du total du bilan. A la date du bilan, aucun correctif de valeur n'est enregistré. La Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA présente les prêts de lettres de gage aux banques membres à la valeur nominale. La détermination d'un éventuel besoin de provision pour dépréciation d'actif est réalisée sur base individuelle et se mesure à la différence entre la valeur nominale de la créance et le montant de récupération probable, en tenant compte du risque de contrepartie et de la valeur des gages. Conformément aux dispositions règlementaires, les banques membres de la Centrale de lettres de gage doivent couvrir les prêts reçus par des créances hypothécaires gagées à hauteur de minimum 115 %. Seuls les immeubles d'habitation situés en Suisse peuvent servir de couverture des prêts de lettres de gage et le taux de nantissement maximum est limité à deux tiers de leur valeur de nantissement.

L'appréciation de la valeur des prêts de lettres de gage et, en particulier, le respect des dispositions règlementaires de la Centrale de lettres de gage pour la couverture des prêts de lettres de gage est essentielle pour la détermination de la fortune, de la situation financière et de la capacité bénéficiaire de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA. De ce fait elle représente un domaine de contrôle essentiel.

La Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA décrit les principes de présentation et d'évaluation ainsi que d'autres informations relatives aux prêts de lettres de gage pages 14 (bilan), 19 (principes de présentation et d'évaluation) ainsi que 22 (tableau des prêts de lettres de gage) de son rapport annuel.

Approche d'audit
Nos contrôles comprenaient en particulier l'appréciation de la solvabilité de l'emprunteur ainsi que le respect des dispositions réglementaires relatives à la couverture des prêts. Les membres de la Centrale de lettres de gage doivent également charger leur société d'audit respective de réaliser un contrôle annuel du registre des gages et de la couverture des prêts (Loi sur l'émission de lettres de gage, art. 38b). Dans le cadre de notre révision, nous avons également pris connaissance des rapports des sociétés d'audit des banques membres. Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant la dépréciation des prêts de lettres de gage aux membres.

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'article 728a al. 1 chiffre 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'affectation du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Zurich, le 10 avril 2019

Ernst & Young SA

Bruno Patusi
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Timo D'Ambrosio
Expert-réviseur agréé

Aperçu pluriannuel

(Exercices comptables)

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000	2016 CHF 1 000	2015 CHF 1 000	2014 CHF 1 000
Activité d'émission					
Emissions	6 946 000	7 739 000	8 278 000	7 634 000	8 224 000
Remboursements	-4 497 000	-3 318 000	-3 509 000	-3 053 000	-3 833 000
Evolution	2 449 000	4 421 000	4 769 000	4 581 000	4 391 000

	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2016 CHF 1 000	31.12.2015 CHF 1 000	31.12.2014 CHF 1 000
Volume des lettres de gage					
Emprunts/prêts de lettres de gage	54 515 000	52 066 000	47 645 000	42 876 000	38 295 000

	31.12.2018 %	31.12.2017 %	31.12.2016 %	31.12.2015 %	31.12.2014 %
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux					
Emprunts de lettres de gage en circulation	0,79	0,90	1,05	1,25	1,49
Prêts de lettres de gage en circulation	0,81	0,92	1,06	1,26	1,50

	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000	2016 CHF 1 000	2015 CHF 1 000	2014 CHF 1 000
Compte de résultat					
Produit d'exploitation	16 933	15 176	14 736	12 326	13 162
dont marge d'intérêt sur les lettres de gage	10 465	8 426	5 750	3 518	1 161
dont autre résultat d'intérêt	6 354	6 671	8 887	8 729	11 859
Frais de commission et émoluments	-2 688	-2 993	-3 526	-3 978	-4 598
Frais administratifs	-2 926	-2 810	-2 916	-2 743	-2 698
Frais d'émission	-882	-890	-1 064	-1 258	-1 643
Bénéfice brut	10 438	8 481	7 229	4 347	4 224
Bénéfice annuel	10 438	8 481	7 229	4 347	4 224

	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2016 CHF 1 000	31.12.2015 CHF 1 000	31.12.2014 CHF 1 000
Fonds propres (après affectation du bénéfice)					
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 439 906	1 439 218	1 438 861	955 732	954 460
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 095 238	1 046 355	958 239	864 208	772 400
Excédent de fonds propres	344 668	392 863	480 622	91 524	182 060
Taux de couverture des fonds propres	131,5 %	137,5 %	150,2 %	110,6 %	123,6 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,6 %	2,8 %	3,0 %	2,2 %	2,5 %

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rating (emprunts)					
Moody's	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)
Banque Cantonale de Zurich	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)

Ce texte a été traduit. Seule la version allemande fait foi.

Impressum
Editeur Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA, Case postale, CH-8010 Zurich
Conseils stratégiques Stephan Bochsler Consulting, CH-8914 Aeugst am Albis
Conception & Graphisme Concept & Artwork AG, CH-8044 Gockhausen
Photos Ralph Bensberg (couverture), Palma Fiacco (page 6)
Impression Staffel Medien AG, CH-8045 Zurich
© Copyright 2019, Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA

Centrale de lettres de gage
Banques Cantonales Suisses