Rapport annuel 2021

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:	Josefstrasse 222, 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:	2 225 millions de CHF; dont 445 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
Notations:	Moody's Banque Cantonale de Zurich
Statut FATCA:	NFFE passif (Non financial foreign entity)

Table des matières

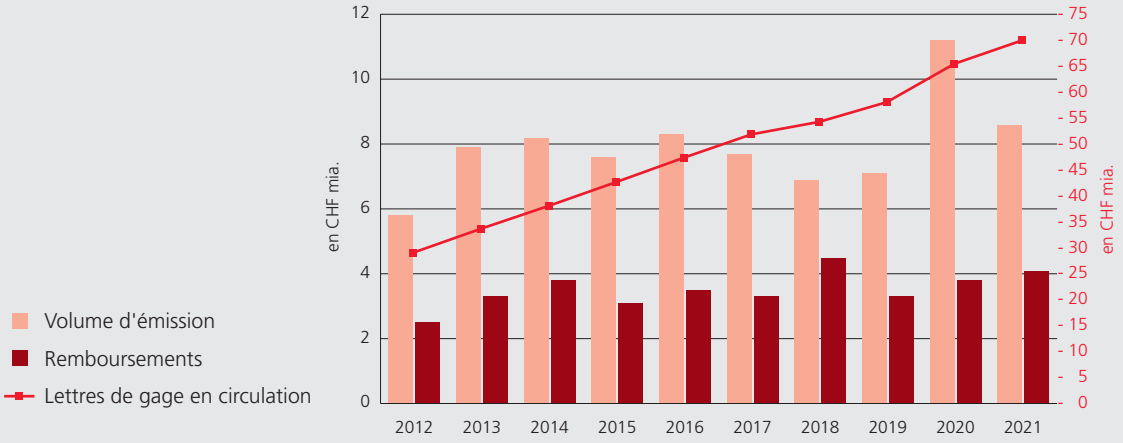
L'essentiel en chiffres	4
Avant-propos	6
Organes	10
Actionnariat	11
Couverture des prêts	12
Nouveaux emprunts de lettres de gage	13
Rapport sur la situation	14
Bilan	16
Compte de résultat	18
Tableau de flux de trésorerie	19
Tableau des fonds propres	20
Annexe aux comptes annuels	21
Affectation du bénéfice	29
Emprunts de lettres de gage en circulation	30
Rapport de l'organe de révision	37
Aperçu pluriannuel	40

L'essentiel en chiffres

	31.12.2021	31.12.2020
Activités d'émission	CHF 1 000	CHF 1 000
Emissions	8 583 000	11 258 000
Remboursements	-4 047 000	-3 837 000
Variations du stock	4 536 000	7 421 000
Volume des lettres de gage	CHF 1 000	CHF 1 000
Emprunts/prêts de lettres de gage	70 227 000	65 691 000
Emprunts en circulation	Nombre	Nombre
Emprunts et placements directs	110	105
Charges et produits d'intérêts annuels	CHF 1 000	CHF 1 000
Charges d'intérêts annuels sur les emprunts de lettres de gage	373 921	407 411
Produits d'intérêts annuels sur les prêts de lettres de gage	391 798	423 312
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux	en %	en %
Emprunts de lettres de gage	0,53	0,62
Prêts de lettres de gage	0,56	0,64
Durée résiduelle pondérée par les capitaux	Années	Années
Emprunts/prêts de lettres de gage	6,54	6,70
Fonds propres (après affectation du bénéfice)	CHF 1 000	CHF 1 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 925 110	1 442 438
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 409 011	1 318 481
Excédent de fonds propres	516 098	123 956
Taux de couverture des fonds propres	136,6 %	109,4 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,7 %	2,2 %
Notations	Notation	Notation
Moody's (emprunts)	Aaa (stable)	Aaa (stable)
Banque Cantonale de Zurich (émetteur)	AAA (stable)	AAA (stable)
Notations de durabilité (émetteur)	Notation	Notation
MSCI ESG	A	A
ISS ESG	C Prime	C Prime

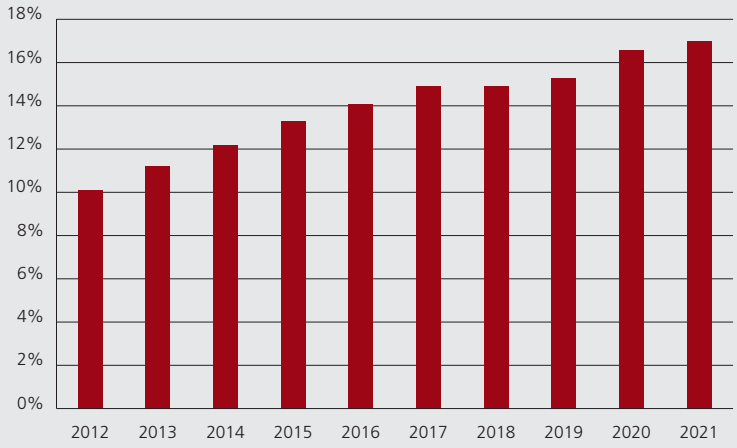
Evolution du volume des lettres de gage de la Centrale de lettres de gage

Etat au 31 décembre



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

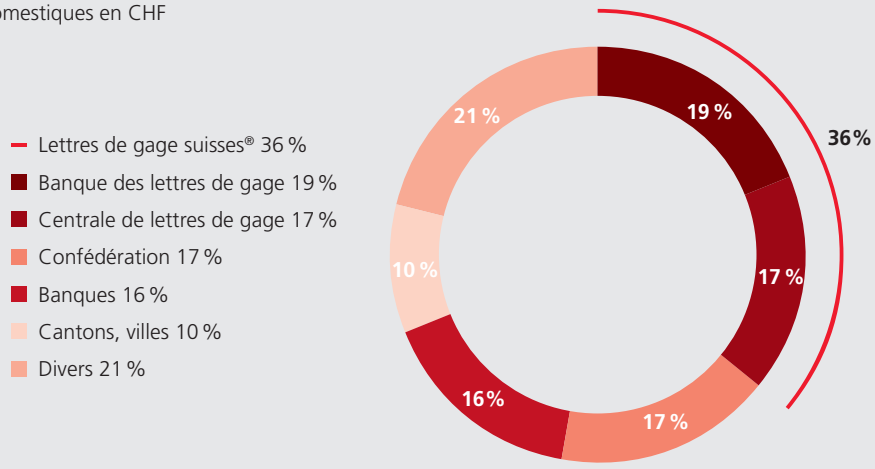
Etat au 31 décembre



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

Obligations d'émetteurs domestiques en CHF

Etat au 31 décembre 2021



Avant-propos

Sven Bucher, Directeur à partir du 6 avril 2022, Daniel Fust, Président du Conseil d'administration, Michael Bloch, Directeur jusqu'au 6 avril 2022

Chers représentants des banques actionnaires,
Chers investisseurs,

Nous avons connu un exercice annuel intense et fructueux. La demande des banques membres pour des prêts sur lettres de gage et, du côté des investisseurs, pour des emprunts sur lettres de gage est restée élevée en 2021. L'année dernière, l'octroi de prêts a connu un succès important permettant de satisfaire environ 89 % (79 % l'année précédente) de la demande de prêts des banques membres.

La Centrale de lettres de gage a ainsi été en mesure d'atteindre son objectif ancré dans la loi, à savoir accorder à ses banques membres des prêts sur lettres de gage pour le financement de leurs opérations hypothécaires. Nous tenons à remercier ici nos investisseurs, qui ont permis le refinancement réussi des prêts sur lettres de gage via l'émission d'emprunts sur lettres de gage sur le marché suisse des capitaux.

La Centrale de lettres de gage a lancé 10 émissions au cours de l'exercice 2021 et a ainsi émis des emprunts sur lettres de gage pour un volume total de 8,6 milliards de CHF (11,3 milliards l'année précédente avec 12 lancements). Comme prévu, il n'a plus été possible d'atteindre la valeur de l'année précédente, qui avait été marquée par le contexte particulier de la pandémie. En 2021, des emprunts de lettres de gage sont arrivés à échéance de remboursement à hauteur de 4,0 milliards (année précédente: 3,8 milliards). L'augmentation nette du volume des lettres de gage en circulation, soit 4,5 milliards de CHF (contre 7,4 milliards l'année précédente) a permis d'obtenir un nouveau record historique de 70,2 milliards (contre 65,7 milliards l'année précédente). Avec une part de marché d'environ 17 % en termes de volume d'emprunts en cours, la Centrale de lettres de gage fait ainsi partie des trois plus grands émetteurs du segment national, aux côtés de la Confédération avec également près de 17 % et de la banque de lettres de gage leader, avec environ 19 %. L'an dernier, près de 51 % du volume d'émission national a été émis sous forme garantie sur le marché suisse des capitaux. Les lettres de gage suisses® en représentaient la majeure partie (environ 90 %), confirmant ainsi leur statut d'instrument le plus liquide sur le marché suisse des capitaux. L'agence de notation Moody's ne change pas la solvabilité qu'elle reconnaît aux emprunts de la Centrale de lettres de gage, avec sa meilleure note, Aaa (outlook stable).

En tant qu'entreprise commune des 24 banques cantonales, la Centrale de lettres de gage n'est pas axée prioritairement sur le profit. Cependant, elle a pu obtenir à nouveau un résultat extrêmement réjouissant. Le bénéfice

de l'exercice 2021 s'élève à 15,7 millions de CHF (année précédente: 13,4 millions). L'assemblée générale proposera le versement d'un dividende de 4,0 % (année précédente: 3,5 %).

Assemblée générale à Saint-Gall: augmentation du capital-actions et changement au conseil d'administration

La 90e assemblée générale ordinaire du 25 juin 2021 a été organisée par la Banque cantonale de Saint-Gall. En vertu de l'ordonnance 3 COVID-19 du Conseil fédéral, l'assemblée générale a eu lieu au „Kybunpark" en tant qu'événement virtuel, sans la participation physique des actionnaires et des invités. Les actionnaires de la Centrale de lettres de gage ont pu exercer leurs droits par écrit.

L'assemblée générale a approuvé entre autre, à l'unanimité, l'augmentation du capital-actions de 1,625 milliards de CHF à désormais 2,225 milliards. Ce supplément de capital a été libéré par les actionnaires à hauteur de 20 %. Les actions ont été émises au pair. La croissance forte et continue du volume des lettres de gage a rendu incontournable l'augmentation de capital. La dotation en fonds propres prescrite par la loi sur l'émission de lettres de gage limite le volume de celles-ci. Grâce à l'augmentation de capital, la Centrale de lettres de gage pourra poursuivre ses activités d'émission dans l'intérêt des banques cantonales, à même échelle qu'auparavant.

Les actionnaires approuvent à l'unanimité l'élection de Daniel Fust, CEO de la Graubündner Kantonalbank, comme nouveau président du conseil d'administration de la Centrale de lettres de gage. Daniel Fust a succédé à Blaise Goetschin, CEO de la Banque Cantonale de Genève, lors de l'assemblée générale de 2021. Le conseil d'administration exprime sa gratitude à Blaise Goetschin pour les services et les prestations rendus pendant de nombreuses années. Au cours des 20 dernières années, dont 15 en tant que président du conseil d'administration, Blaise Goetschin a exercé une influence décisive et très positive sur le développement de la Centrale.

En raison de leur départ à la retraite, les membres de longue date du conseil d'administration que sont Peter Hilfiker, Dr en droit, et Pascal Niquille ont donné leur démission respectivement avec effet au 31 mars 2021 et au 25 juin 2021. Le conseil d'administration remercie les membres sortants pour leurs longues années de précieux services en faveur de la Centrale de lettres de gage. Ont été nouvellement élus au conseil d'administration Virginie Fauveau, membre de la Direction générale de la Banque Cantonale de Genève, Pierre-Alain Leuenberger, CEO de la Banque Cantonale Neuchâteloise, et Hanspeter Rhyner, CEO de la Zuger Kantonalbank.

Activité du conseil d'administration

Le conseil d'administration s'est réuni à cinq reprises en 2021. Il s'est essentiellement occupé des tâches de gestion et de surveillance qui lui sont conférées. Le conseil d'administration procède régulièrement à des analyses de risques et vérifie le respect des directives et des limites en matière de politique de risques. Les autres thèmes importants abordés par le conseil d'administration ont été l'augmentation du capital-actions, la modification des statuts qui en découle, l'adaptation du Règlement d'affaires ainsi que le traitement du projet de numérisation pour le reporting du stock de couverture.

Le conseil d'administration a nommé Sven Bucher directeur de la Centrale de lettres de gage, avec effet au 6 avril 2022. Il prend la succession de Michael Bloch. Sven Bucher travaille pour la Banque Cantonale de Zurich depuis 1999, notamment en tant que responsable du secteur Research jusqu'en avril 2020 et, depuis mai 2020, en qualité de Key account manager pour des entreprises multinationales, souvent cotées en bourse. Il est économiste d'entreprise ESCEA, analyste financier et gestionnaire de fortune avec diplôme fédéral (CIIA), titulaire du diplôme fédéral d'expert en comptabilité et controlling ainsi qu'analyste ESG diplômé (CESGA). Grâce à sa vaste expérience professionnelle et à sa formation, il dispose des meilleures conditions pour assumer la fonction de CEO. Après une période de familiarisation, Sven Bucher prendra ses nouvelles fonctions le 6 avril 2022.

Le conseil d'administration tient à remercier ici Michael Bloch, directeur de longue date, pour ses prestations exceptionnelles et son engagement en faveur de la Centrale de lettres de gage. Michael Bloch a repris la

Conseil d'administration (de gauche à droite): Dieter Widmer, Hanspeter Rhyner, Ueli Manser, Rudolf Sigg, Dr. Thomas Paulsen, Virginie Fauveau, Daniel Fust, Alois Schärli, Pierre-Alain Leuenberger, Hans Egloff

Direction (de gauche à droite): Michael Benn, Sven Bucher (à partir du 6 avril 2022), Michael Bloch (jusqu'au 6 avril 2022), Daniela Rey, Marcel Amiet, Michael Wölfle

direction de la Centrale de lettres de gage le 1er février 2008. Pendant son mandat, le volume des lettres de gage en circulation a triplé pour atteindre aujourd'hui près de 70 milliards de CHF.

Projet Reporting du stock de couverture

Grâce à notre projet de numérisation du reporting du stock de couverture, les données fournies par les banques membres à propos de leur stock de couverture seront à l'avenir transmises à la Centrale de lettres de gage via une interface électronique. De ce fait, le processus de rapport trimestriel sur la couverture sera automatisé et simplifié. La motivation du projet réside d'une part dans les prescriptions de mise en œuvre de Bâle III final. Dans ce cadre, les instituts d'émission de lettres de gage sont tenus de publier certaines données sur leur stock de couverture, sous une forme agrégée. Par exemple, la répartition géographique des immeubles mis en gage et la structure des échéances des hypothèques mises en gage devront faire l'objet d'un rapport à l'avenir. D'autre part, le projet poursuit l'objectif de garantir l'attractivité à long terme de la lettre de gage. L'élargissement de la base de données sur le stock de couverture répond aux souhaits de transparence des investisseurs, des analystes et du régulateur. Pour la mise en œuvre du projet, la Centrale de lettres de gage a mandaté la société Base-Net Informatik SA, dont le siège est à Sursee. Cette société est déjà le fournisseur de logiciels de la Centrale de lettres de gage depuis de nombreuses années et possède donc un grand savoir-faire dans le domaine de la lettre de gage. Les travaux du projet ont débuté au printemps 2021.

La Centrale de lettres de gage dépend du soutien actif des 24 banques cantonales pour la réussite du projet. Nous remercions toutes les banques membres pour leur engagement et leur collaboration passée et future.

Perspectives pour 2022

Au cours de l'exercice 2022, des emprunts d'un montant de 3,7 milliards de CHF (année précédente: 4,0 milliards) arriveront à échéance de remboursement. Pour refinancer les prêts aux 24 banques cantonales financées par ces emprunts et pour dégager de nouveaux moyens, nous prévoyons 10 nouvelles émissions en 2022. Nous nous attendons à ce que la demande de prêts des Banques Cantonales reste élevée et à ce que les investisseurs manifestent un vif intérêt.

La Centrale de lettres de gage jette des ponts

La Centrale de lettres de gage est depuis des années l'entreprise commune la plus durable des Banques cantonales. Nous exprimons ce qui nous unit en changeant chaque année dans nos publications les sujets traitant de ponts. La page de couverture de ce rapport annuel montre le viaduc de Langwies, construit en 1914. Ce pont majestueux fait partie de la ligne ferroviaire à voie étroite Coire-Arosa et est considéré comme un bien culturel d'importance nationale.

Nous remercions tous les partenaires de la Centrale de lettres de gage pour la bonne collaboration qui s'est à nouveau instaurée au cours de l'exercice écoulé.

Daniel Fust
Président du conseil d'administraiton

Michael Bloch
Directeur

Organes

Etat au 31 décembre 2021

Conseil d'administration

Président

Blaise Goetschin	Président de la Direction générale de la Banque Cantonale de Genève Membre du Conseil d'administration depuis 2001 (jusqu'au 25 juin 2021)
Daniel Fust	Président de la Direction générale de la Graubündner Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2021 (à partir du 25 juin 2021)

Vice-président

Dieter Widmer	Président de la Direction de la Aargauische Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2019

Membres

Virginie Fauveau	Membre de la Direction générale de la Banque Cantonale de Genève Membre du Conseil d'administration depuis 2021 (à partir du 25 juin 2021)
Dr. Peter Hilfiker	Président de la Direction générale de la Schwyzer Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2012 (jusqu'au 31 mars 2021)
Pierre-Alain Leuenberger	Directeur général de la Banque Cantonale Neuchâteloise Membre du Conseil d'administration depuis 2021 (à partir du 25 juin 2021)
Ueli Manser	Président de la Direction de la Appenzeller Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2019
Pascal Niquille	Président de la Direction générale de la Zuger Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2010 (jusqu'au 25 juin 2021)
Dr. Thomas Paulsen	Membre de la Direction générale de la Banque Cantonale Vaudoise Membre du Conseil d'administration depuis 2009
Hanspeter Rhyner	Président de la Direction générale de la Zuger Kantonalbank Membre du Conseil d'administration depuis 2021 (à partir du 25 juin 2021)
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 2021 à 2024

Direction

Michael Bloch	Directeur
Marcel Amiet	Directeur adjoint
Daniela Rey	Directrice adjointe
Michael Wölfle	Directeur adjoint
Michael Benn	Directeur adjoint, secrétaire du Conseil d'administration

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Actionnariat

Etat au 31 décembre 2021

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	396 430	17,82	79 286	317 144	11 307 000	16,10
Banque Cantonale Vaudoise	303 415	13,64	60 683	242 732	5 445 000	7,75
Berner Kantonalbank	238 685	10,73	47 737	190 948	6 327 000	9,01
Banque Cantonale de Genève	131 480	5,91	26 296	105 184	3 793 000	5,40
St. Galler Kantonalbank	129 455	5,82	25 891	103 564	4 126 000	5,88
Thurgauer Kantonalbank	129 455	5,82	25 891	103 564	4 514 000	6,43
Basellandschaftliche Kantonalbank	115 295	5,18	23 059	92 236	2 927 000	4,17
Basler Kantonalbank	115 295	5,18	23 059	92 236	3 367 000	4,79
Luzerner Kantonalbank	95 065	4,27	19 013	76 052	6 145 000	8,75
Graubündner Kantonalbank	84 955	3,82	16 991	67 964	2 139 000	3,05
Aargauische Kantonalbank	82 935	3,73	16 587	66 348	1 699 000	2,42
Banque Cantonale du Valais	64 730	2,91	12 946	51 784	1 900 000	2,71
Banque Cantonale de Fribourg	60 685	2,73	12 137	48 548	4 082 000	5,81
Schaffhauser Kantonalbank	48 545	2,18	9 709	38 836	749 000	1,07
Schwyzer Kantonalbank	40 455	1,82	8 091	32 364	1 563 000	2,23
Banque Cantonale Neuchâteloise	38 435	1,73	7 687	30 748	2 278 000	3,24
Zuger Kantonalbank	30 335	1,36	6 067	24 268	1 542 000	2,20
Banca dello Stato del Cantone Ticino	24 270	1,09	4 854	19 416	2 064 000	2,94
Glarner Kantonalbank	20 230	0,91	4 046	16 184	702 000	1,00
Obwaldner Kantonalbank	20 230	0,91	4 046	16 184	509 000	0,72
Nidwaldner Kantonalbank	18 205	0,82	3 641	14 564	1 107 000	1,58
Appenzeller Kantonalbank	14 165	0,64	2 833	11 332	438 000	0,62
Urner Kantonalbank	12 130	0,55	2 426	9 704	671 000	0,96
Banque Cantonale du Jura	10 120	0,45	2 024	8 096	833 000	1,19
Total	2 225 000	100,00	445 000	1 780 000	70 227 000	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.

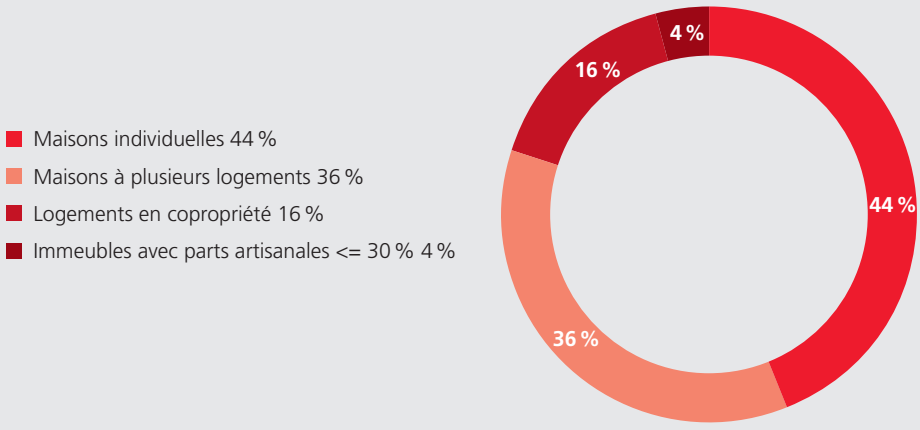
Couverture des prêts

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, pour 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 2021



Nouveaux emprunts de lettres de gage

Pendant l'exercice 2021, un total de 32 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.
17.02.2021	529	0,000	102,235	7,967	448	444	842
	530	0,000	101,027	12,086	280		
	531	0,000	100,340	14,994	342		
09.03.2021	524	0,000	101,119	7,283	209		
	532	0,100	100,379	10,567	504		
	533	0,250	100,634	15,117	183		
16.04.2021	534	0,000	101,419	6,908	347	431	394
	535	0,100	100,352	11,108	207		
	536	0,200	100,588	14,156	372		
21.05.2021	495	0,250	102,927	4,975	180		
	475	0,250	102,839	6,722	118		
	508	0,550	104,882	9,689	231		
	530	0,000	98,398	11,825	129		
	478	0,500	104,467	12,858	109		
	531	0,000	97,116	14,733	61		
10.06.2021	534	0,000	101,306	6,758	280	447	702
	517	0,000	99,615	9,811	481		
	531	0,000	97,103	14,681	170		
20.07.2021	534	0,000	101,323	6,647	373		
	537	0,100	100,045	10,931	488		
16.09.2021	494	0,250	103,735	5,694	195	397	171
	538	0,000	101,194	9,858	206	412	634
	539	0,000	100,000	15,000	200		
29.10.2021	529	0,000	100,295	7,267	264	440	400
	538	0,000	98,755	9,739	601		
	540	0,300	100,147	15,000	227		
26.11.2021	484	0,125	100,180	9,767	140		
	500	0,650	105,471	11,219	116		
	533	0,250	100,452	14,403	18		
15.12.2021	499	0,500	103,916	6,428	254	417	454
	541	0,100	100,239	9,389	595	477	450
	531	0,000	97,352	14,167	255		
Total					8 583		4 047

Rapport sur la situation

Environnement économique
L'an dernier, l'économie et les marchés financiers ont encore été fortement influencés par la pandémie de coronavirus ainsi que par les réactions monétaires et fiscales qui en ont découlé. Grâce au soutien des programmes de relance d'une part, et par ailleurs aux achats de titres de la Réserve fédérale américaine (Fed), les Etats-Unis ont connu très tôt une reprise vigoureuse. Dans les pays européens, le redressement économique s'est amorcé à partir du printemps 2021. Cette reprise mondiale quasi synchrone a entraîné des goulets d'étranglement dans les livraisons ainsi qu'une pression croissante sur les prix. Les pénuries de livraison étaient la conséquence des mesures de quarantaine prises dans les ports maritimes, notamment en Chine, qui applique une stratégie „zéro covid". Mais les pénuries étaient aussi imputables aux lockdowns des Etats européens durant l'hiver 2020 et le printemps 2021, qui ont engendré une pénurie même dans le bois de construction local et d'autres matériaux de construction produits en Europe.

L'augmentation massive des prix des matières premières et du fret s'est traduite par une hausse des prix des intrants pour les entreprises. Par conséquent, les taux d'inflation n'ont cessé d'augmenter dans le monde entier, atteignant les niveaux du début des années 90. Aux Etats-Unis, le renchérissement a grimpé à 7 % vers la fin de l'année et à 5 % dans la zone euro. La Suisse se caractérise par un mix énergétique diversifié et a été peu touchée par la hausse des prix du pétrole et du gaz. Cette situation, combinée à la force du franc suisse, a débouché sur un taux d'inflation modéré d'environ 1,5 % vers la fin 2021.

Les banques centrales ont réagi à l'évolution du renchérissement en annonçant une sortie progressive de leur politique monétaire expansionniste. Ce qui a entraîné une nette hausse des rendements US. Le marché suisse n'a que partiellement suivi ce mouvement. Les rendements des emprunts à 10 ans de la Confédération sont passés de -0,52 % à -0,13 % à fin 2021. La Banque nationale suisse a maintenu son taux directeur à -0,75 % tout au long de l'année et était prête, si nécessaire, à intervenir sur le marché des changes pour contrer les pressions à la hausse exercées sur le franc suisse. Fin 2021, le SARON a remplacé le Libor en francs comme principal taux d'intérêt de référence du marché monétaire. Depuis le troisième trimestre 2021, la courbe des swaps SARON est déterminente pour le pricing des emprunts de lettres de gage.

En 2021, l'économie suisse s'est très bien développée en comparaison internationale. Au troisième trimestre, le produit intérieur brut a dépassé pour la première fois son niveau d'avant la crise. Le nombre de cas de coronavirus, à nouveau en hausse, a entraîné à plusieurs reprises des mesures d'endiguement temporaires au cours de l'année. Mais leurs conséquences macroéconomiques furent nettement moins importantes qu'au printemps 2020. La situation sur le marché du travail a continué de s'améliorer. Pour l'année 2021, le produit intérieur brut de la Suisse devrait croître d'environ 3,5 %.

Les marchés immobiliers ont été très dynamiques ces dernières années en Suisse, tout comme dans de nombreux autres pays industrialisés. La croissance des prix s'est poursuivie en 2021. En Suisse, les prix moyens des maisons individuelles et des logements en propriété ont augmenté de plus de 80 % au cours des 15 dernières années. Une croissance similaire est observée au plan des volumes d'hypothèques des banques suisses.

Le marché du logement s'est caractérisé par une demande robuste ces dernières années, avec la baisse constante des taux d'intérêt et la croissance démographique comme principaux moteurs. Dans le sillage de la demande soutenue, la production de logements a augmenté elle aussi, mais elle s'est quelque peu ralentie ces derniers temps. Ces dernières années, elle s'est focalisée sur le secteur du logement locatif, sous l'impulsion des taux d'intérêt négatifs et de la pénurie de placements qui en découle. Après une nette augmentation du taux de logements vacants, notamment entre 2014 et 2020, la tendance s'est inversée en 2021. Au 1er juin 2021, ce taux de vacance des logements s'élevait encore à 1,54 % (contre 1,72 % l'année précédente). Ce chiffre a donc reculé à nouveau pour la première fois depuis 2008. La baisse du nombre de logements vacants est imputable à l'augmentation de la demande suite à la crise du coronavirus.

Bilan
Les prêts aux banques membres et les emprunts de lettres de gage ont augmenté pendant l'année sous revue de 4'536 millions de CHF à 70'227 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 eu à nouveau des effets négatifs sur les produits d'intérêts des fonds investis. Malgré cela, le produit des intérêts des papiers-valeurs s'est élevé à 5,4 millions de CHF, soit plus que les 4,9 millions de l'année précédente, mais uniquement parce qu'un ajustement de la durée du portefeuille des titres a permis de vendre des emprunts avant leur échéance finale, ce qui a entraîné un bénéfice réalisé de 1,5 million de CHF. Sans cet effet spécial, les autres produits d'intérêts auraient diminué de 1,0 million de CHF par rapport à l'année précédente.

Pour compenser les produits d'intérêts en diminution sur les placements en titres, une marge d'intérêts de trois points de base est prélevée depuis le 1er janvier 2014 sur les nouveaux prêts. Ceci a généré en 2021 un produit de 16,8 millions de CHF (14,5 millions en 2020).

Pendant l'exercice sous revue, les frais de commission ont baissé, passant de 2,1 millions de CHF à 1,8 million alors que les frais d'émission sont restés stables à 0,9 million. Les frais de gestion ont augmenté de 0,6 million de CHF pour atteindre 3,8 millions. La principale raison de cette augmentation réside dans les coûts - inclus dans les frais de gestion – du projet de numérisation du reporting du stock de couverture. Pour plus d'informations à ce sujet, nous vous prions de vous référer au paragraphe correspondant de l'avant-propos à la page 9.

L'exercice s'est soldé par un résultat de CHF 15,7 millions de CHF (13,4 millions l'année précédente). Pour l'année 2021, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de distribuer un dividende de 4,0 % sur le capital libéré. Le capital-actions libéré pendant l'année 2021 donne droit au dividende à partir du 1er janvier 2022.

Fonds propres
Les fonds propres pouvant être pris en compte (après affectation du bénéfice) ont augmenté de 482,7 millions de CHF à 1'925,1 millions en raison essentiellement de l'augmentation de capital. 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 90,5 millions de CHF à 1'409,0 millions. Au 31 décembre 2021 et après affectation du bénéfice, il en est résulté un excédent de fonds propres de 516,1 millions de CHF (en 2020, de 124,0 millions), respectivement un taux de couverture des fonds propres de 136,6 % (109,4 % en 2020).

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 risque 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 2021, aucun événement extraordinaire ne s'est produit qui ait nécessité d'être mentionné dans les comptes annuels.

Perspectives
En 2022 des emprunts arriveront à échéance pour un montant total d'environ 3'716 millions de CHF (4'047 millions en 2021). Pour répondre de manière optimale aux besoins des banques membres et des investisseurs, la Centrale de lettres de gage planifie 10 émissions pour l'année 2022.

Sur la base d'une activité étroitement réglementée et de prescriptions de sécurité très sévères, il n'y aura pas de changements significatifs en 2022 quant aux opportunités et aux risques de la Centrale de lettres de gage. Pour l'année 2022, la Centrale de lettres de gage anticipe un volume d'émission de 10 milliards de CHF et un résultat similaire à celui de l'année 2021.

Bilan

Actifs	Annexe	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Avoirs en banque à vue		28 903	23 030	5 874	25,5 %
Liquidités		28 903	23 030	5 874	25,5 %
Papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	1	68 705	53 260	15 445	29,0 %
Actifs détenus à court terme (avec cours de bourse)		68 705	53 260	15 445	29,0 %
Prêts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	2	3 716 000	4 047 000	-331 000	-8,2 %
Impôt anticipé		888	375	514	137,1 %
Autres créances à court terme		3 716 888	4 047 375	-330 486	-8,2 %
Intérêts courus		86 518	93 969	-7 451	-7,9 %
Frais d'émission à amortir	3	5 433	5 317	117	2,2 %
Actifs transitoires		36	43	-6	-14,7 %
Actifs de régularisation		91 988	99 328	-7 341	-7,4 %
Actif circulant		3 906 485	4 222 993	-316 508	-7,5 %
Papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	1	623 191	524 515	98 676	18,8 %
Prêts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	2	66 511 000	61 644 000	4 867 000	7,9 %
Immobilisations financières		67 134 191	62 168 515	4 965 676	8,0 %
Actif immobilisé		67 134 191	62 168 515	4 965 676	8,0 %
Total actif		71 040 676	66 391 508	4 649 168	7,0 %

Passifs	Annexe	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Engagements envers les banques à terme (échéance jusqu'à 1 an)		25 000	23 000	2 000	8,7 %
Emprunts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	4	3 716 000	4 047 000	-331 000	-8,2 %
Engagements à court terme portant intérêts		3 741 000	4 070 000	-329 000	-8,1 %
Intérêts courus		184 601	197 678	-13 077	-6,6 %
Régularisation sur commissions de paiement sur lettres de gage		814	917	-102	-11,2 %
Passifs transitoires		151	101	50	49,4 %
Passif de régularisation		185 566	198 696	-13 129	-6,6 %
Fonds étrangers à court terme		3 926 566	4 268 696	-342 129	-8,0 %
Emprunts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	4	66 511 000	61 644 000	4 867 000	7,9 %
Engagements à long terme portant intérêts		66 511 000	61 644 000	4 867 000	7,9 %
Fonds étrangers à long terme		66 511 000	61 644 000	4 867 000	7,9 %
Capital-actions	5	2 225 000	1 625 000	600 000	36,9 %
Capital-actions		2 225 000	1 625 000	600 000	36,9 %
Capital-actions non libéré	5	-1 780 000	-1 300 000	-480 000	36,9 %
Réserves légales provenant de bénéfices	6	39 610	38 940	670	1,7 %
Réserves facultatives provenant de bénéfices		101 350	101 350	0	0,0 %
Bénéfice reporté		1 478	150	1 328	885,4 %
Bénéfice annuel		15 672	13 373	2 299	17,2 %
Réserves et bénéfice de l'exercice		158 110	153 813	4 297	2,8 %
Fonds propres		603 110	478 813	124 297	26,0 %
Total passif		71 040 676	66 391 508	4 649 168	7,0 %

Compte de résultat

	Annexe	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Produits d'intérêts sur les prêts de lettres de gage	7	409 434	421 015	-11 581	-2,8 %
Charges d'intérêts sur les emprunts de lettres de gage	7	-392 633	-406 480	13 847	-3,4 %
Marge d'intérêt des lettres de gage		16 801	14 535	2 266	15,6 %
Produits d'intérêts sur les papiers-valeurs		5 400	4 947	453	9,2 %
Charges d'intérêts bancaires	8	-3	-0	-3	n/a
Autres produits d'intérêts		5 397	4 947	450	9,1 %
Produits des commissions	9	45	40	5	12,5 %
Produits divers	10	-53	5	-58	n/a
Produit d'exploitation		22 190	19 526	2 664	13,6 %
Charges sur commissions et émoluments	11	-1 839	-2 121	283	-13,3 %
Conseil d'administration et personnel	12	-153	-125	-29	23,0 %
Frais généraux et administratifs	13	-3 600	-3 030	-570	18,8 %
Charges administratives		-3 753	-3 155	-598	19,0 %
Frais d'émission	14	-927	-878	-49	5,6 %
Charges d'exploitation		-6 518	-6 154	-365	5,9 %
Bénéfice brut		15 672	13 373	2 299	17,2 %
Amortissements et corrections de valeur	15	0	0	0	n/a
Provisions	16	0	0	0	n/a
Bénéfice annuel		15 672	13 373	2 299	17,2 %

Résultat non dilué par action (CHF)	35.22	41.15
Résultat dilué par action (CHF)	35.22	41.15

Tableau de flux de trésorerie

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Activité de l'entreprise		
Bénéfice annuel	15 672	13 373
+ Amortissements et correctifs de valeur	0	0
+ Augmentation / - Diminution de provisions	0	0
Flux de trésorerie (Cash flow)	15 672	13 373
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	-15 445	-13 482
+ Diminution / - Augmentation des autres créances à court terme	330 486	-209 791
+ Diminution / - Augmentation de l'actif de régularisation	7 341	-792
+ Augmentation / - Diminution des engagements portant intérêts à court terme	-329 000	222 000
+ Augmentation / - Diminution des autres engagements à court terme	0	-127
+ Augmentation / - Diminution du passif de régularisation	-13 129	-6 049
Variation de l'actif circulant net	-19 747	-8 241
+ Emissions de lettres de gage	8 583 000	11 258 000
- Emissions de prêts de lettres de gage	-8 583 000	-11 258 000
+ Remboursements de prêts de lettres de gage	4 047 000	3 837 000
- Remboursements de lettres de gage	-4 047 000	-3 837 000
Flux de fonds provenant de l'activité de lettres de gage	0	0
Flux de fonds provenant de l'activité de l'entreprise	-4 075	5 131
Activité d'investissement		
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	-98 676	14 666
Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement	-98 676	14 666
Activité de financement		
- Distribution de dividendes	-11 375	-11 375
+ Augmentation du capital-actions	120 000	0
Flux de fonds provenant de l'activité de financement	108 625	-11 375
Variation du fonds des liquidités	5 874	8 422
Justification		
Montant des liquidités au 1er janvier	23 030	14 608
Montant des liquidités au 31 décembre	28 903	23 030
Variation des liquidités	5 874	8 422

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 31.12.2019	1 625 000	-1 300 000	38 340	113 475	476 815
Attribution à la réserve légale			600	-600	0
Distribution de dividendes				-11 375	-11 375
Bénéfice 2020				13 373	13 373
Etat au 31.12.2020	1 625 000	-1 300 000	38 940	114 873	478 813
Attribution à la réserve légale			670	-670	0
Distribution de dividendes				-11 375	-11 375
Augmentation du capital-actions	600 000	-480 000			120 000
Bénéfice 2021				15 672	15 672
Etat au 31.12.2021	2 225 000	-1 780 000	39 610	118 500	603 110

*Inclus bénéfice reporté et bénéfice annuel

Le capital-actions de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA se compose de 445'000 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 39,6 millions de CHF (exercice précédent: 38,9 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
Les 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 2021, le capital-actions se composait de 445'000 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 de la 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	
31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000		31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
68 674	53 250	Echéance jusqu'à un an	68 705	53 260	69 414	53 691
614 215	515 989	Echéance à plus d'un an	623 191	524 515	637 706	554 614
682 889	569 239	**Total**	691 896	577 776	707 120	608 305
129 975	79 900	Dont en prêts de titres	134 453	82 003	140 280	89 620

La Centrale de lettres de gage ne détient pas 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	
31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000		31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
Obligations d'émetteurs domestiques						
4 000	7 500	Confédération	4 000	7 509	4 043	7 568
8 500	3 550	Cantons	8 509	3 552	8 568	3 583
46 600	27 000	Banques cantonales	46 623	26 997	47 128	27 200
5 500	6 900	Autres prestataires financiers	5 500	6 902	5 552	6 971
4 074	3 300	Divers	4 074	3 300	4 123	3 313
68 674	48 250	**Total**	68 705	48 260	69 414	48 636
Obligations d'émetteurs étrangers						
0	5 000	Entreprises supranationales	0	5 001	0	5 056
0	5 000	**Total**	0	5 001	0	5 056
68 674	53 250	**Total à échéance jusqu'à un an**	68 705	53 260	69 414	53 691
5 000	12 500	Dont en prêts de titres	5 000	12 509	5 055	12 623

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	
31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000		31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
Obligations d'émetteurs domestiques						
54 400	40 650	Confédération	58 288	44 535	61 612	50 497
72 275	72 775	Cantons	73 031	73 526	76 519	79 493
35 650	34 650	Villes, communes	36 296	35 419	38 804	39 061
2 400	2 400	Entreprises supranationales	2 624	2 660	2 772	2 867
106 370	121 970	Banques cantonales	107 264	122 909	108 758	127 242
143 400	86 900	Autres prestataires financiers	144 737	87 754	146 816	92 467
8 700	1 000	Entreprises d'énergie	8 724	998	8 689	1 082
94 000	76 000	Emprunts propres	94 532	76 590	95 062	79 284
27 650	26 024	Divers	27 764	26 125	28 322	27 231
544 845	462 369	**Total**	553 261	470 516	567 354	499 223
Obligations d'émetteurs étrangers						
2 000	2 000	Provinces	2 005	2 008	2 026	2 047
1 140	1 140	Entreprises supranationales	1 140	1 140	1 149	1 172
50 580	36 080	Autres prestataires financiers	51 093	36 393	51 414	37 541
11 650	10 400	Entreprises d'énergie	11 693	10 459	11 726	10 479
4 000	4 000	Divers	4 000	4 000	4 038	4 152
69 370	53 620	**Total**	69 930	54 000	70 352	55 391
614 215	515 989	**Total à échéance à plus d'un an**	623 191	524 515	637 706	554 614
124 975	67 400	Dont en prêts de titres	129 452	69 493	135 224	76 997

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:

	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
Echéance jusqu'à un an	3 716 000	4 047 000
Echéance à plus d'un an	66 511 000	61 644 000
Total	70 227 000	65 691 000

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 % de leur volume par les objets gagés. 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. La LLG stipule que la valeur du stock de couverture ne peut être inférieure à la somme des prêts gagés, y compris les intérêts non encore versés. Grâce à cette obligation légale et à la prescription réglementaire de la Centrale de lettres de gage imposant de limiter pour chaque banque cantonale les prêts gagés à un maximum de 35 % du volume de leurs prêts hypothécaires accordés au plan national, l'échange immédiat des sûretés qui ne sont plus suffisantes est garanti en permanence.

A la date de clôture du bilan, aucune constitution de provision pour les besoins de l'exploitation n'est nécessaire. Des renseignements sur les prêts de lettres de gage des banques membres sont disponibles dans le tableau „Actionnariat".

3 | 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:

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Valeur initiale	5 317	4 864
Frais d'émission activés pendant l'exercice courant	1 043	1 331
Amortissements/frais d'émissions de l'exercice courant	-927	-878
Valeur finale	5 433	5 317

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

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
En 2021		874
En 2022	912	801
En 2023	848	737
En 2024	734	623
En 2025	625	514
En 2026	548	440
En 2027 et plus tard	1 767	1 328
Total	5 433	5 317

4 | 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 31.12.2021			Echéances au 31.12.2020		
%	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	1 093 000	55 075 000	56 168 000	1 546 000	47 585 000	49 131 000
1,000 - 1,999	2 473 000	9 713 000	12 186 000	2 330 000	12 186 000	14 516 000
2,000 - 2,999	150 000	1 573 000	1 723 000	171 000	1 723 000	1 894 000
3,000 - 3,999	0	150 000	150 000	0	150 000	150 000
Total	3 716 000	66 511 000	70 227 000	4 047 000	61 644 000	65 691 000

Taux d'intérêt moyen au 31.12.2021: 0,53 %
Taux d'intérêt moyen au 31.12.2020: 0,62 %

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

	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
Charge d'intérêts annuels des emprunts de lettres de gage	373 921	407 411
Produit des intérêts annuels des prêts de lettres de gage	391 798	423 312

5 | Capital-actions

Capital-actions non libéré

Le capital-actions est divisé en 445'000 (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.

6 | Réserves légales provenant de bénéfices

Les réserves statutaires ou légales non distribuables s'élèvent à 39,6 millions de CHF (exercice précédent: 38,9 millions).

Commentaires du compte de résultat

7 | 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.

8 | 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 2021, un montant de 3'087.37 CHF (année précédente: 416.01) est de plus imputable aux taux négatifs.

9 | Produit des commissions

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

10 | Produits divers

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

11 | 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.

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Commission de paiement sur coupons/commission d'encaissement	1 586	1 721
Commission de paiement sur lettres de gage	103	120
Taxe de cotation SIX	150	280
Commissions et émoluments	1 839	2 121

12 | Conseil d'administration et personnel

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

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Honoraires du Conseil d'administration et jetons de présence	129	122
Autres frais de personnel, assurances sociales	25	3
Conseil d'administration et personnel	153	125

13 | Frais généraux et administratifs

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

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Gestion	2 767	2 671
Services de révision	74	85
Autres charges d'exploitation	758	274
Frais généraux et administratifs	3 600	3 030

14 | Frais d'émission

Le chiffre 3 des commentaires du bilan donne des informations supplémentaires sur la composition des frais.

15 | Amortissements et corrections de valeur

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

16 | 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 6 avril 2022. Ils doivent encore être approuvés par l'Assemblée générale. Entre la date de clôture du bilan et le 6 avril 2022, 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:

	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000
Capital-actions libéré	445 000	325 000
Réserves légales issues des bénéfices	40 395	39 610
Réserves facultatives issues des bénéfices	101 350	101 350
Bénéfice reporté	3 365	1 478
75 % du capital-actions non libéré	1 335 000	975 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 925 110	1 442 438
2 % des créances obligataires au bilan de	70 450 566	65 924 071
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 409 011	1 318 481
Excédent de fonds propres	516 098	123 956
Taux de couverture des fonds propres	136,6 %	109,4 %

Affectation du bénéfice

Le 6 avril 2022, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale d'affecter le bénéfice de la manière suivante:

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000
Bénéfice reporté	1 478	150
Bénéfice annuel	15 672	13 373
A disposition de l'Assemblée générale	17 150	13 523
Attribution à la réserve légale	-785	-670
Attribution à la réserve facultative	0	0
Distribution de dividendes		
3,5 % sur 325 000 actions (CHF 1 000 libéré)		-11 375
4,0 % sur 325 000 actions (CHF 1 000 libéré)*	-13 000	
Bénéfice reporté à nouveau	3 365	1 478

* Le capital-actions libéré pendant l'année 2021 donne droit au dividende à partir du 1er janvier 2022.

Si l'affectation du bénéfice proposé est acceptée par l'Assemblée générale du 24 juin 2022, la distribution de dividendes sera de 26.00 CHF net (40.00 CHF sous déduction de l'impôt anticipé de 35 %) par action, avec valeur au 8 juillet 2022.

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021		Montant CHF mios. 31.12.2020	
CH 002 705 139 7	372 D	3,000	101,150	02.10.2006	02.10.2026		150		150
CH 010 513 492 5	397	2,625	100,750	16.09.2009	16.09.2021				171
CH 010 955 959 8	400	2,500	100,964	11.02.2010	11.02.2022		150		150
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 012 735 037 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	
			100,322	31.10.2011				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	
			103,985	21.06.2013				227	454
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 019 880 032 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 021 024 030 2	431	0,875	100,510	16.04.2013	16.04.2021				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 022 594 160 5	440	1,250	100,383	31.10.2013	29.10.2021				400
CH 022 957 177 0	442	1,375	101,025	12.12.2013	12.12.2022		252		252
CH 023 547 534 7	444	1,000	100,567	17.02.2014	17.02.2021			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	
			111,074	14.09.2018		117	523	117	523

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021	Montant CHF mios. 31.12.2020
CH 024 062 375 8	447	0,875	100,573	10.04.2014	10.06.2021		618
			105,294	21.11.2016			84 702
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
			105,984	08.06.2018		175 870	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 024 820 964 2	452	1,000	100,828	17.07.2014	18.12.2023	433	433
			107,918	21.11.2016		104	104
			104,167	22.04.2020		233 770	233 770
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	143 713
CH 025 643 460 3	456	0,750	100,185	23.10.2014	23.09.2024	335	335
			100,513	18.11.2014		223	223
			105,614	01.11.2019		295 853	295 853
CH 025 981 058 5	457	1,250	101,802	18.11.2014	16.11.2029	305	305
			109,643	06.10.2017		199	199
			113,569	27.06.2019		275 779	275 779
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
			107,436	22.04.2020		214 869	214 869
CH 026 878 698 2	460	0,625	102,495	12.02.2015	12.02.2030	700	700
			107,065	29.10.2020		117 817	117 817
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	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	98
			104,319	22.04.2020		263	263
			106,894	29.10.2020		107 834	107 834
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
			100,606	03.12.2018		297 938	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
			103,799	11.10.2019		38 756	38 756
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	167
			106,521	22.12.2020		171 774	171 774
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 029 518 638 8	469	0,375	100,664	15.09.2015	15.09.2025	167	167
			103,475	21.11.2016		108	108
			101,610	02.05.2018		313 588	313 588

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021		Montant CHF mios. 31.12.2020	
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	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		189	
			104,319	22.04.2020		230	906	230	906
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		141	
			103,031	22.04.2020		283	812	283	812
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	
			99,165	14.09.2018		81		81	773
			102,839	21.05.2021		118	891		
CH 030 725 645 0	476	0,600	100,334	11.02.2016	11.12.2035	393		393	
			97,486	08.02.2019		120		120	
			103,222	04.06.2019		119		119	
			106,783	28.01.2020		264	896	264	896
CH 031 251 269 9	477	0,000	101,150	30.03.2016	15.12.2021			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	
			95,284	03.12.2018		93		93	708
			104,467	21.05.2021		109	817		
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	
			96,396	14.09.2018		106	936	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	
			98,722	08.02.2019		210		210	
			104,964	10.09.2019		100		100	
			102,751	21.02.2020		209	789	209	789
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		131	700
			100,180	26.11.2021		140	840		

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021	Montant CHF mios. 31.12.2020
CH 033 764 558 1	485	0,000	100,000	21.10.2016	02.10.2026	277	277
			101,668	03.12.2019		182 459	182 459
CH 034 458 380 9	486	0,125	100,212	28.11.2016	02.12.2024	487	487
			100,524	21.02.2017		247	247
			102,474	04.06.2019		212 946	212 946
CH 034 458 381 7	487	0,375	100,325	28.11.2016	24.10.2028	412	412
			98,696	08.06.2018		330	330
			106,577	11.10.2019		185 927	185 927
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
			100,035	08.06.2018		89	89
			100,387	02.10.2018		163 712	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
			100,431	08.06.2018		295 815	295 815
CH 035 767 617 7	493	0,500	100,682	12.04.2017	12.10.2029	150	150
			104,522	04.06.2019		170	170
			104,598	22.05.2020		680 1 000	680 1 000
CH 036 153 282 0	494	0,250	100,684	04.05.2017	26.05.2027	370	370
			98,854	28.03.2018		207	207
			103,402	06.10.2020		116	116 693
			103,735	16.09.2021		195 888	
CH 036 153 291 1	495	0,250	101,028	06.06.2017	12.05.2026	161	161
			103,780	15.07.2019		316	316 477
			102,927	21.05.2021		180 657	
CH 036 153 306 7	496	0,250	100,664	17.07.2017	01.12.2025	452	452
			101,088	06.10.2017		208	208
			103,782	27.06.2019		50 710	50 710
CH 037 347 607 3	497	0,375	100,652	31.10.2017	24.07.2028	374	374
			99,034	03.12.2018		297	297
			102,231	22.04.2020		195 866	195 866
CH 037 347 619 8	498	0,250	100,040	01.12.2017	06.12.2027	542	542
			103,629	27.06.2019		267	267
			103,548	29.10.2020		191 1 000	191 1 000
CH 037 347 641 2	499	0,500	101,034	15.02.2018	19.05.2028	373	373
			100,873	21.06.2018		350	350 723
			103,916	15.12.2021		254 977	

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021		Montant CHF mios. 31.12.2020	
CH 037 347 642 0	500	0,650	100,285	15.02.2018	15.02.2033	222		222	
			98,907	28.03.2018		247		247	
			99,671	02.05.2018		77		77	
			98,338	08.06.2018		111		111	657
			105,471	26.11.2021		116	773		
CH 037 347 669 3	501	0,500	100,588	02.05.2018	24.11.2028	120		120	
			100,765	24.07.2018		65		65	
			105,265	28.01.2020		714	899	714	899
CH 037 347 696 6	502	0,750	100,390	21.06.2018	21.06.2033	176		176	
			100,378	24.07.2018		42		42	
			99,213	06.11.2018		71		71	
			108,201	27.06.2019		133	422	133	422
CH 039 863 327 8	503	0,125	100,243	24.07.2018	16.04.2025	314		314	
			101,662	02.04.2019		119	433	119	433
CH 039 863 348 4	504	0,250	100,170	02.10.2018	20.07.2026		195		195
CH 039 863 349 2	505	0,750	100,500	02.10.2018	01.10.2032	129		129	
			112,058	11.10.2019		129		129	
			108,931	03.09.2020		266		266	
			109,388	29.10.2020		142	666	142	666
CH 039 863 356 7	506	0,125	100,101	06.11.2018	31.10.2024	235		235	
			101,594	05.03.2019		271	506	271	506
CH 039 863 357 5	507	0,625	100,739	06.11.2018	08.03.2029	164		164	
			106,922	15.07.2019		146		146	
			103,972	06.04.2020		690	1 000	690	1 000
CH 041 904 084 2	508	0,550	100,341	08.02.2019	29.01.2031	100		100	
			102,530	02.04.2019		351		351	
			105,941	27.06.2019		149		149	
			111,339	10.09.2019		60		60	660
			104,882	21.05.2021		231	891		
CH 041 904 094 1	509	0,300	100,420	05.03.2019	09.04.2029	349		349	
			102,620	15.07.2020		587	936	587	936
CH 041 904 095 8	510	0,700	100,281	05.03.2019	04.03.2039	133		133	
			100,930	02.04.2019		181		181	
			106,940	15.07.2019		135	449	135	449
CH 041 904 116 2	511	0,000	101,106	15.05.2019	23.06.2025		230		230
CH 041 904 117 0	512	0,200	100,455	15.05.2019	10.09.2029	265		265	
			102,585	01.11.2019		90		90	
			100,366	22.04.2020		355	710	355	710
CH 041 904 118 8	513	0,500	100,760	15.05.2019	15.05.2034	270		270	
			105,062	03.12.2019		224	494	224	494
CH 041 904 146 9	514	0,000	104,571	10.09.2019	10.09.2037	115		115	
			96,353	01.11.2019		147	262	147	262
CH 046 123 896 3	515	0,100	100,478	03.12.2019	03.12.2031		980		980
CH 046 123 913 6	516	0,125	100,734	28.01.2020	23.03.2032	367		367	
			98,448	22.04.2020		338	705	338	705
CH 050 607 116 3	517	0,000	102,416	21.02.2020	02.04.2031	146			146
			99,615	10.06.2021		481	627		

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios. 31.12.2021		Montant CHF mios. 31.12.2020	
CH 050 607 117 1	518	0,020	100,122	21.02.2020	30.01.2040	190		190	
			93,222	22.04.2020		204	394	204	394
CH 053 689 270 3	519	0,125	100,238	22.05.2020	23.04.2032	409		409	
			100,481	15.07.2020		287	696	287	696
CH 053 689 271 1	520	0,200	100,593	22.05.2020	22.05.2042	271		271	
			103,295	29.10.2020		25	296	25	296
CH 053 689 275 2	521	0,100	100,174	12.06.2020	12.06.2030		394		394
CH 053 689 276 0	522	0,250	100,342	12.06.2020	12.06.2040		146		146
CH 053 689 290 1	523	0,200	100,483	15.07.2020	13.07.2035	335		335	
			102,939	29.10.2020		106		106	
			103,409	22.12.2020		142	583	142	583
CH 053 689 319 8	524	0,000	100,902	03.09.2020	21.06.2028	355			335
			101,119	09.03.2021		209	564		
CH 053 689 321 4	525	0,125	100,260	03.09.2020	03.09.2035	218		218	
			101,027	10.11.2020		245	463	254	463
CH 053 689 341 2	526	0,000	101,005	06.10.2020	19.07.2030	155		155	
			101,752	22.12.2020		362	517	362	517
CH 053 689 342 0	527	0,050	100,804	06.10.2020	06.10.2043		131		131
CH 057 057 615 4	528	0,000	100,941	10.11.2020	15.03.2030		405		405
CH 058 903 101 9	529	0,000	102,235	17.02.2021	05.02.2029	448			
			100,295	29.10.2021		264	712		
CH 058 903 102 7	530	0,000	101,027	17.02.2021	18.03.2033	280			
			98,398	21.05.2021		129	409		
CH 058 903 103 5	531	0,000	100,340	17.02.2021	15.02.2036	342			
			97,116	21.05.2021		61			
			97,103	10.06.2021		170			
			97,352	15.12.2021		255	828		
CH 058 903 111 8	532	0,100	100,379	09.03.2021	03.10.2031		504		
CH 058 903 112 6	533	0,250	100,634	09.03.2021	21.04.2036	183			
			100,452	26.11.2021		18	201		
CH 110 109 652 2	534	0,000	101,419	16.04.2021	13.03.2028	347			
			101,306	10.06.2021		280			
			101,323	20.07.2021		373	1 000		
CH 110 109 653 0	535	0,100	100,352	16.04.2021	25.05.2032		207		
CH 110 109 654 8	536	0,200	100,588	16.04.2021	12.06.2035		372		
CH 111 822 342 4	537	0,100	100,045	20.07.2021	25.06.2032		488		
CH 113 193 124 3	538	0,000	101,194	16.09.2021	25.07.2031	206			
			98,755	29.10.2021		601	807		
CH 113 193 125 0	539	0,000	100,000	16.09.2021	16.09.2036		200		
CH 113 193 140 9	540	0,300	100,147	29.10.2021	29.10.2036		227		
CH 114 872 804 6	541	0,100	100,239	15.12.2021	05.05.2031		595		
Total							70 227		65 691

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 2021

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.
2022	1 093	2 473	150	0	3 716
2023	2 493	2 210	598	0	5 301
2024	6 187	657	0	0	6 844
2025	4 640	298	590	0	5 528
2026	3 561	1 319	385	150	5 415
2027	4 250	1 539	0	0	5 789
2028	6 124	1 865	0	0	7 989
2029	5 192	1 825	0	0	7 017
2030	4 554	0	0	0	4 554
2031	6 180	0	0	0	6 180
2032	3 531	0	0	0	3 531
2033	1 604	0	0	0	1 604
2034	1 311	0	0	0	1 311
2035	2 314	0	0	0	2 314
2036	1 456	0	0	0	1 456
2037	262	0	0	0	262
2039	449	0	0	0	449
2040	540	0	0	0	540
2042	296	0	0	0	296
2043	131	0	0	0	131
Total	56 168	12 186	1 723	150	70 227

Ernst & Young SA
Maagplatz 1
Case postale
CH-8010 Zurich

Téléphone: +41 58 286 31 11
Téléfax: +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de la

Zurich, le 6 avril 2022

Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA, Zurich

Rapport de l'organe de révision

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 16 - 36 du rapport de gestion) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021.

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 2021 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 banques membres

Faits significatifs du contrôle	Les prêts de lettres de gage aux banques membres totalisent de 70.2 milliards de CHF au 31 décembre 2021, soit 98.9% 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 objet 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 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 16 (bilan), 21 (principes de présentation et d'évaluation) ainsi que 24 (tableau des prêts de lettres de gage) de son rapport annuel.

Building a better working world

Approche d'audit

Nos contrôles comprenaient l'appréciation des processus d'octroi des prêts de lettres de gage et leur surveillance ainsi que l'appréciation de la solvabilité de l'emprunteur. Les banques membres de la Centrale de lettres de gage doivent 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 consulté les 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.

Ernst & Young SA

Bruno Patusi
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Timo D'Ambrosio
Expert-réviseur agréé

Aperçu pluriannuel

(Exercices comptables)

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Activités d'émission					
Emissions	8 583 000	11 258 000	7 116 000	6 946 000	7 739 000
Remboursements	-4 047 000	-3 837 000	-3 361 000	-4 497 000	-3 318 000
Variations du stock	4 536 000	7 421 000	3 755 000	2 449 000	4 421 000

	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Volume des lettres de gage					
Emprunts/prêts de lettres de gage	70 227 000	65 691 000	58 270 000	54 515 000	52 066 000

	31.12.2021 en %	31.12.2020 en %	31.12.2019 en %	31.12.2018 en %	31.12.2017 en %
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux					
Emprunts de lettres de gage	0,53	0,62	0,69	0,79	0,90
Prêts de lettres de gage	0,56	0,64	0,72	0,81	0,92

	2021 CHF 1 000	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000
Compte de résultat					
Produit d'exploitation	22 190	19 526	17 971	16 933	15 176
dont marge d'intérêt des lettres de gage	16 801	14 535	12 138	10 465	8 426
dont autre produits d'intérêts	5 397	4 947	5 753	6 354	6 671
Charges sur commissions et émoluments	-1 839	-2 121	-2 260	-2 688	-2 993
Charges administratives	-3 753	-3 155	-2 952	-2 926	-2 810
Frais d'émission	-927	-878	-849	-882	-890
Bénéfice brut	15 672	13 373	11 909	10 438	8 481
Bénéfice annuel	15 672	13 373	11 909	10 438	8 481

	31.12.2021 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000
Fonds propres (après affectation du bénéfice)					
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 925 110	1 442 438	1 440 440	1 439 906	1 439 218
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 409 011	1 318 481	1 169 945	1 095 238	1 046 355
Excédent de fonds propres	516 098	123 956	270 495	344 668	392 863
Taux de couverture des fonds propres	136,6 %	109,4 %	123,1 %	131,5 %	137,5 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,7 %	2,2 %	2,5 %	2,6 %	2,8 %

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Notations					
Moody's (emprunts)	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)	Aaa (stable)
Banque Cantonale de Zurich (émetteur)	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)	AAA (stable)

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Notations de durabilité (émetteur)					
MSCI ESG	A	A	A	-	-
ISS ESG	C Prime	C Prime	C Prime	-	-

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: Langwieser Viadukt), Selina Meier (Avant-propos: Conseil d'administration et Direction)
Impression Staffel Medien AG, CH-8045 Zurich
© Copyright 2022, Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA

Centrale de lettres de gage
Banques Cantonales Suisses