

Rapport annuel 2020



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 Zürich
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
Notations:	Moody's Banque Cantonale de Zurich
Statut FATCA:	NFFE passif (Non financial foreign entity)

Table des matières

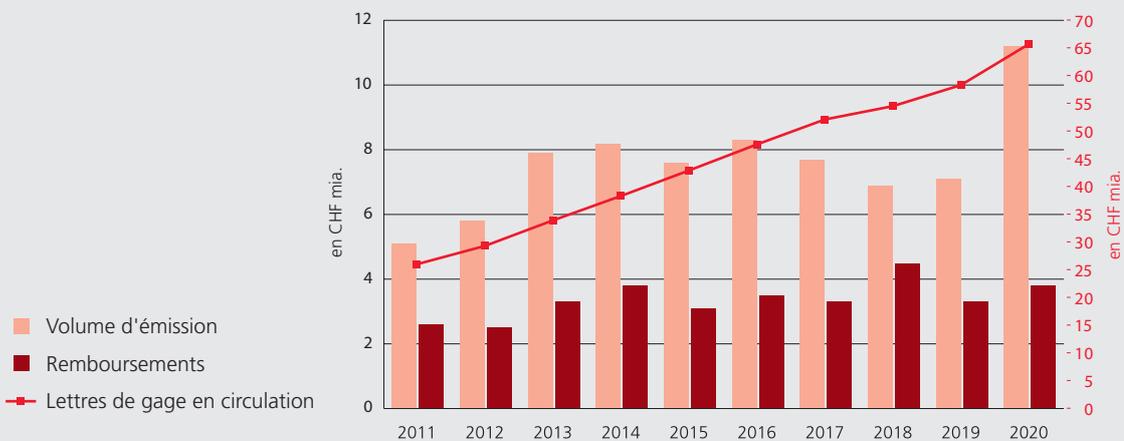
L'essentiel en chiffres	4
Avant-propos	6
Organes	8
Actionnariat	9
Couverture des prêts	10
Nouveaux emprunts de lettres de gage	11
Rapport sur la situation	12
Bilan	14
Compte de résultat	16
Tableau de flux de trésorerie	17
Tableau des fonds propres	18
Annexe aux comptes annuels	19
Affectation du bénéfice	27
Emprunts de lettres de gage en circulation	28
Rapport de l'organe de révision	35
Aperçu pluriannuel	38

L'essentiel en chiffres

	31.12.2020	31.12.2019
Activités d'émission	CHF 1 000	CHF 1 000
Emissions	11 258 000	7 116 000
Remboursements	-3 837 000	-3 361 000
Variations du stock	7 421 000	3 755 000
Volume des lettres de gage	CHF 1 000	CHF 1 000
Emprunts/prêts de lettres de gage	65 691 000	58 270 000
Emprunts en circulation	Nombre	Nombre
Emprunts et placements directs	105	99
Charges et produits d'intérêts annuels	CHF 1 000	CHF 1 000
Charges d'intérêts annuels sur les emprunts de lettres de gage	407 411	404 661
Produits d'intérêts annuels sur les prêts de lettres de gage	423 312	417 773
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux	%	%
Emprunts de lettres de gage	0,62	0,69
Prêts de lettres de gage	0,64	0,72
Durée résiduelle pondérée par les capitaux	Années	Années
Emprunts/prêts de lettres de gage	6,70	6,47
Fonds propres (après affectation du bénéfice)	CHF 1 000	CHF 1 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 442 438	1 440 440
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 318 481	1 169 945
Excédent de fonds propres	123 956	270 495
Taux de couverture des fonds propres	109,4 %	123,1 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,2 %	2,5 %
Notations (emprunts)	Notation	Notation
Moody's	Aaa (stable)	Aaa (stable)
Banque Cantonale de Zurich	AAA (stable)	AAA (stable)
Notations de durabilité (émetteur)	Notation	Notation
MSCI ESG	A	A
ISS ESG	C Prime	C Prime

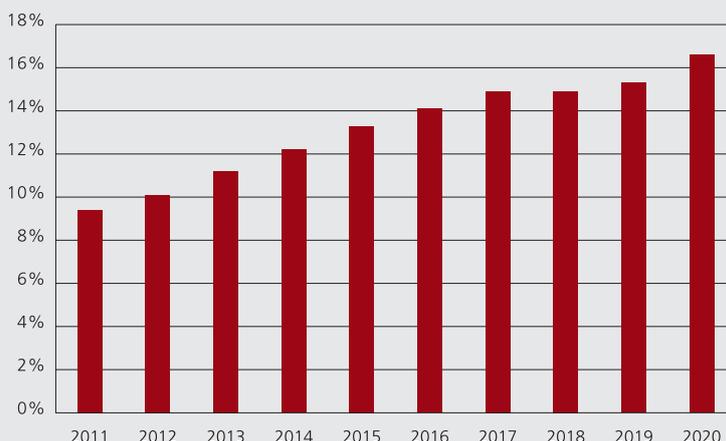
Evolution du volume des lettres de gage de la Centrale de lettres de gage

Etat au 31 décembre



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

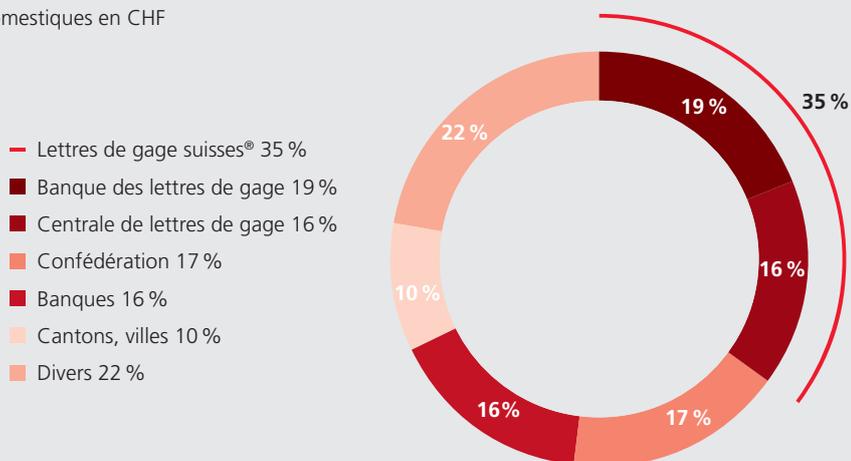
Etat au 31 décembre



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

Obligations d'émetteurs domestiques en CHF

Etat au 31 décembre 2020



Avant-propos

Chers actionnaires **Chers investisseurs**

Nous avons connu une année très mouvementée. La pandémie de coronavirus a durement frappé le monde et la Suisse. La propagation du virus a provoqué un effondrement massif de l'activité économique à partir du printemps 2020. Les mesures prises au plan politique ont paralysé de larges pans de notre économie pendant plusieurs mois. Cela a réduit les revenus de milliers d'entreprises et d'employés, qui ne pouvaient être compensés que dans une mesure limitée par les différents dispositifs de soutien de l'Etat. Le choc subi au plan de l'offre s'est donc accompagné d'un autre, au niveau de la demande. Ce parallélisme de l'effondrement de l'offre et de la demande est historiquement unique pour une crise.

La forte récession n'a jusqu'ici guère laissé de traces négatives sur les marchés suisses du crédit et de l'immobilier. Le volume des prêts hypothécaires et les prix sur le marché du logement ont continué à augmenter. On ne peut cependant exclure que la pandémie ait à l'avenir des effets négatifs sur le marché du logement suite à la baisse des revenus. L'expérience montre que les effets de la récession sur les banques ne se feront sentir qu'après un certain temps.

En temps de crise, les lettres de gage suisses® sont toujours particulièrement demandées. Elles jouent également un rôle important pour la gestion des liquidités des banques. Grâce à leur excellente solvabilité, elles font partie des effets admis en pension par la Banque nationale. Les lettres de gage suisses® peuvent donc être utilisées à tout moment pour lever des liquidités sur le marché des pensions. Avec ses 12 lancements opérés, la Centrale de lettres de gage a émis durant l'exercice 2020 des emprunts pour un volume record de 11,3 milliards de CHF (année précédente 7,1 milliards). La forte demande de prêts des banques membres a été largement satisfaite. Des lettres de gage d'un montant total de 3,8 milliards de CHF sont arrivées à échéance au cours de l'exercice sous rapport. Il en est résulté une augmentation nette de 7,4 milliards de CHF. Le portefeuille a augmenté de 12,7 % pour atteindre 65,7 milliards de CHF en 2020, atteignant ainsi un nouveau sommet historique pour la Centrale de lettres de gage.

Le marché suisse des capitaux s'est révélé très robuste, avec un volume d'émission d'environ 59,5 milliards de CHF, inchangé par rapport à l'année précédente. Les deux centrales de lettres de gage sont de loin les plus grands émetteurs sur le segment domestique. Leurs emprunts en circulation, d'environ 140 milliards de CHF, représentent 35 % de l'ensemble du marché. Autrement dit, le volume des lettres de gage est plus de deux fois plus important que celui de la Confédération. En raison de la pandémie de coronavirus et des élections présidentielles américaines, la volatilité sur le marché des capitaux est restée très élevée tout au long de l'année.

Le confinement de mars 2020 a généré une augmentation extrême et surtout rapide des écarts (spreads) négociés sur le marché secondaire - la Centrale de lettres de gage n'a pas pu échapper à cette tendance. Par exemple, l'écart de crédit pour une durée de neuf ans de la Centrale de lettres de gage a atteint en date du 25 mars 2020 un niveau record de 38 points de base par rapport au swap. Toutefois, cette évolution des spreads ne reflète pas une crise de qualité, mais surtout de liquidités. Au fil de l'année, les primes de risque sont largement revenues aux niveaux du début de l'année. L'agence de notation Moody's continue d'attribuer aux emprunts de la Centrale de lettres de gage sa meilleure note, soit Aaa (outlook stable).

Evolution des réglementations

Le 1er janvier 2020, la nouvelle loi sur les services financiers (LSFin) est entrée en vigueur. Avant l'admission sur une place de marché suisse, un prospectus contrôlé doit être disponible, qui est valide pendant 12 mois à compter de la date de contrôle. Il est désormais obligatoire de divulguer les risques importants liés à l'acquisition des effets ainsi que les risques essentiels en rapport avec l'émetteur (facteurs de risque). La société d'audit du prospectus agréée par la FINMA, SIX Exchange Regulation SA, a approuvé le programme d'émission de la Centrale de lettres de gage en date du 1er décembre 2020.

Il y a quelque temps déjà, le Conseil fédéral a décidé de transposer dans le droit national d'autres éléments de Bâle III. Bâle III est un ensemble complet de réformes du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, qui vise notamment à renforcer la solvabilité et la liquidité du secteur bancaire. Dans ce contexte, les exigences s'adressent également aux Centrales de lettres de gage. Dans l'ordonnance sur les fonds propres des banques, qui doit être révisée, une pondération de risque fixe de 10 % (aujourd'hui 20 %) est prévue pour les lettres de gage suisses®. Afin de pouvoir introduire cette réduction pertinente pour les banques, les Centrales de lettres de gage doivent publier des données sur leur stock de couverture. La Centrale de lettres de gage a lancé un projet afin que les nouvelles prescriptions puissent être mises en oeuvre avec ses institutions membres au 1er janvier 2023.

Assemblée générale à Zurich et changements au sein du personnel

L'assemblée générale du 19 juin 2020 devait se tenir dans les locaux de la Banque cantonale zurichoise, en l'absence de représentants des actionnaires, en raison de l'ordonnance COVID-19 du Conseil fédéral. Les actionnaires ont pu exercer leur droit de vote par écrit. Suite à son départ à la retraite, le membre du conseil d'administration de longue date et vice-président, Edgar Jeitziner, a annoncé sa démission pour fin 2020. L'élection complémentaire pour son remplacement aura lieu lors de la prochaine assemblée générale ordinaire. Le conseil d'administration a nommé Dieter Widmer comme nouveau vice-président. Le directeur financier de longue date, Matthias Stöckli, a quitté la Direction de la Centrale de lettres de gage à la fin de l'année 2020. Le conseil d'administration a élu Daniela Rey pour lui succéder.

Perspectives pour 2021

Des emprunts pour un montant de 4,0 milliards de CHF (année précédente: 3,8 milliards) arriveront à échéance de remboursement au cours de l'exercice 2021. Pour refinancer les prêts aux 24 banques cantonales issus de ces emprunts et pour dégager de nouveaux moyens, la Centrale de lettres de gage planifie huit nouvelles émissions en 2021. En raison de la persistance d'un volume d'émission élevé, le taux de couverture des fonds propres de la Centrale de lettres de gage est tombé à 109,4 %. Le conseil d'administration soumettra donc une proposition d'augmentation de capital à l'assemblée générale annuelle du 25 juin 2021.

Remerciements aux partenaires

La Centrale de lettres de gage est l'entreprise commune la plus durable des Banques cantonales. Nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué au succès de l'année écoulée.



Blaise Goetschin
Président du Conseil d'administration



Michael Bloch
Directeur

Organes

Etat au 31 décembre 2020

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

Edgar Jeitziner Président de la Direction générale de la Banque Cantonale de Fribourg
Membre du Conseil d'administration depuis 2013 (jusqu'au 31 décembre 2020)

Dieter Widmer Président de la Direction de la Aargauische Kantonalbank
Membre du Conseil d'administration depuis 2019 (à partir du 1er janvier 2021)

Membres

Dr. Peter Hilfiker Président de la Direction générale de la Schwyzer Kantonalbank
Membre du Conseil d'administration depuis 2012

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

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 2021 à 2024

Direction

Michael Bloch Directeur

Marcel Amiet Directeur adjoint

Daniela Rey Directrice adjointe (à partir du 1er janvier 2021)

Matthias Stöckli Directeur adjoint (jusqu'au 31 décembre 2020)

Michael Wölfle Directeur adjoint

Michael Benn Sous-directeur (à partir du 1er janvier 2021 Directeur adjoint),
secrétaire du Conseil d'administration

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Actionnariat

Etat au 31 décembre 2020

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	10 743 000	16,35
Banque Cantonale Vaudoise	221 595	13,64	44 319	177 276	5 387 000	8,20
Berner Kantonalbank	174 320	10,73	34 864	139 456	5 871 000	8,94
Banque Cantonale de Genève	96 025	5,91	19 205	76 820	3 687 000	5,61
St. Galler Kantonalbank	94 545	5,82	18 909	75 636	4 182 000	6,37
Thurgauer Kantonalbank	94 545	5,82	18 909	75 636	3 892 000	5,92
Basellandschaftliche Kantonalbank	84 205	5,18	16 841	67 364	2 791 000	4,25
Basler Kantonalbank	84 205	5,18	16 841	67 364	3 217 000	4,90
Luzerner Kantonalbank	69 430	4,27	13 886	55 544	5 410 000	8,24
Graubündner Kantonalbank	62 045	3,82	12 409	49 636	2 260 000	3,44
Aargauische Kantonalbank	60 570	3,73	12 114	48 456	1 513 000	2,30
Banque Cantonale du Valais	47 275	2,91	9 455	37 820	1 650 000	2,51
Banque Cantonale de Fribourg	44 320	2,73	8 864	35 456	3 736 000	5,69
Schaffhauser Kantonalbank	35 455	2,18	7 091	28 364	739 000	1,12
Schwyzner Kantonalbank	29 545	1,82	5 909	23 636	1 427 000	2,17
Banque Cantonale Neuchâteloise	28 070	1,73	5 614	22 456	2 062 000	3,14
Zuger Kantonalbank	22 155	1,36	4 431	17 724	1 384 000	2,11
Banca dello Stato del Cantone Ticino	17 725	1,09	3 545	14 180	1 838 000	2,80
Glarner Kantonalbank	14 775	0,91	2 955	11 820	633 000	0,96
Obwaldner Kantonalbank	14 775	0,91	2 955	11 820	497 000	0,76
Nidwaldner Kantonalbank	13 295	0,82	2 659	10 636	978 000	1,49
Appenzeller Kantonalbank	10 345	0,64	2 069	8 276	401 000	0,61
Urner Kantonalbank	8 860	0,55	1 772	7 088	647 000	0,98
Banque Cantonale du Jura	7 390	0,45	1 478	5 912	746 000	1,14
Total	1 625 000	100,00	325 000	1 300 000	65 691 000	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, 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

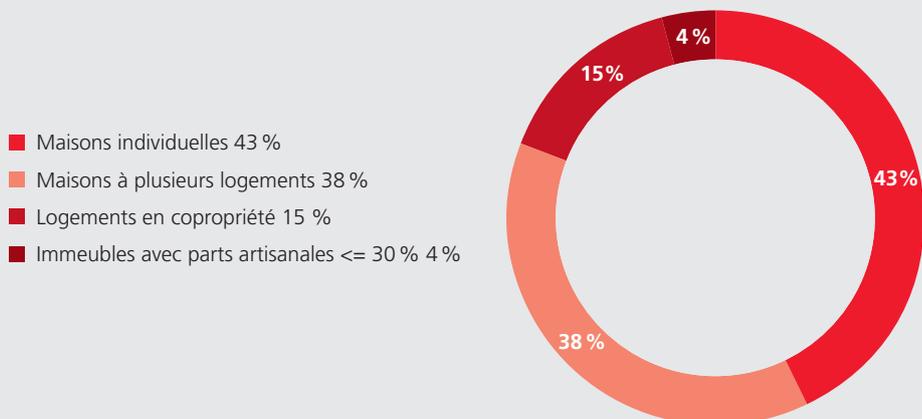
commerciales jusqu'à 30 %). Les objets gagés sont largement répartis dans toute la Suisse. Les sociétés d'audit des banques cantonales contrôlent chaque année le respect de ces prescriptions.

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 2020



Nouveaux emprunts de lettres de gage

Pendant l'exercice 2020, un total de 41 transactions, avec 12 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	CHF mios.
28.01.2020	501	0,500	105,265	8,822	714		
	516	0,125	100,734	12,153	367		
	476	0,600	106,783	15,869	264		
21.02.2020	483	0,000	102,751	6,933	209	408	230
	517	0,000	102,416	11,114	146	455	665
	518	0,020	100,122	19,942	190		
06.04.2020	507	0,625	103,972	8,922	690	409	295
						448	601
22.04.2020	452	1,000	104,167	3,656	233		
	497	0,375	102,231	8,256	195		
	459	1,000	107,436	8,417	214		
	462	0,625	104,319	9,233	263		
	512	0,200	100,366	9,383	355		
	474	0,500	103,031	10,411	283		
	471	0,625	104,319	10,525	230		
	516	0,125	98,448	11,919	338		
	518	0,020	93,222	19,772	204		
22.05.2020	493	0,500	104,598	9,389	680		
	519	0,125	100,238	11,919	409		
	520	0,200	100,593	22,000	271		
12.06.2020	521	0,100	100,174	10,000	394	438	663
	522	0,250	100,342	20,000	146		
15.07.2020	509	0,300	102,620	8,733	587	468	697
	519	0,125	100,481	11,772	287		
	523	0,200	100,483	14,994	335		
03.09.2020	524	0,000	100,902	7,800	355	403	686
	505	0,750	108,931	12,078	266		
	525	0,125	100,260	15,000	218		
06.10.2020	494	0,250	103,402	6,639	116		
	526	0,000	101,005	9,786	155		
	527	0,050	100,804	23,000	131		
29.10.2020	498	0,250	103,548	7,103	191		
	462	0,625	106,894	8,714	107		
	460	0,625	107,065	9,286	117		
	505	0,750	109,388	11,922	142		
	523	0,200	102,939	14,706	106		
	520	0,200	103,295	21,564	25		
10.11.2020	528	0,000	100,941	9,347	405		
	525	0,125	101,027	14,814	245		
22.12.2020	466	0,625	106,521	6,522	171		
	526	0,000	101,752	9,575	362		
	523	0,200	103,409	14,558	142		
Total					11 258		3 837

Rapport sur la situation

Environnement économique

Au début de 2020, les signes d'une stabilisation de la conjoncture se sont multipliés. Par ailleurs, l'adoption d'un accord partiel dans le cadre du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine a permis d'apaiser quelque peu les tensions. Ces perspectives positives ont été brusquement assombries par l'épidémie mondiale du COVID-19, qui a débuté en Chine.

Au départ de la pandémie, le gouvernement chinois a été contraint d'imposer des mesures drastiques pour contenir le coronavirus. Ceci a généré des pertes dans la production et la chaîne d'approvisionnement en Chine, qui ont également été ressenties dans le reste du monde. Peu à peu, les contagions sont apparues sur toute la planète. Des mesures rigoureuses allant jusqu'à des fermetures à l'échelle nationale ont également été prises en Europe et aux États-Unis. Bien que ces mesures aient évité l'effondrement du système de santé, elles ont pratiquement paralysé la vie sociale et économique. L'économie mondiale a été confrontée à la pire récession de l'après-guerre, qui a atteint son point le plus bas en avril 2020. Dès la fin avril, les différents gouvernements ont décidé d'assouplir par étapes les mesures. Par la suite, l'économie mondiale s'est progressivement remise du violent coup de la pandémie. Toutefois, après les mois d'été réjouissants, la deuxième vague d'infections a fortement freiné la reprise économique.

En Suisse, la pandémie a entraîné une grave récession. Au deuxième trimestre 2020, le produit intérieur brut (PIB) était inférieur de plus de 10 % au niveau d'avant la crise. Au troisième trimestre, l'assouplissement des mesures sanitaires a permis une reprise significative après la première vague de la pandémie. Et à partir d'octobre, le coronavirus s'est à nouveau propagé rapidement, entravant ainsi la reprise conjoncturelle. Le PIB de la Suisse devrait se contracter de 3 % au bas mot en 2020 (année précédente: croissance de 1,1 %). Si la situation épidémiologique devait se détendre à nouveau, la croissance économique devrait reprendre de manière sensible en 2021. Mais l'incertitude reste extrêmement grande.

La Banque nationale suisse (BNS) a poursuivi sa politique monétaire expansionniste tout au long de l'année

2020. Le taux d'intérêt directeur est resté inchangé à -0,75 %. De plus, la BNS reste prête à intensifier ses interventions sur le marché des changes afin de contrer les pressions à la hausse sur le franc suisse. D'autre part, elle a fourni des liquidités au système bancaire par le biais de ladite facilité de refinancement BNS-COVID-19.

Les rendements des obligations de la Confédération se sont situés tout au long de l'année en territoire négatif pour toutes les échéances. Durant le premier trimestre de l'année dernière, les taux d'intérêt à long terme ont parfois baissé sensiblement, par phases. Avec la propagation du coronavirus dans le monde entier et l'introduction généralisée de mesures drastiques pour contenir le virus, les rendements ont augmenté à nouveau en maints endroits. Les emprunts sûrs sont restés très demandés en raison de l'incertitude économique persistante. Les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont évolué latéralement à un faible niveau depuis la fin mars 2020, et à -0,52 % à fin 2020, ils étaient pratiquement au même niveau que l'année précédente.

Le marché suisse du logement n'a jusqu'à présent guère montré d'effets négatifs de la pandémie du coronavirus. Le niveau durablement bas des taux d'intérêt, les aides à la transition massivement accordées par l'Etat et l'inertie générale du marché ont eu un effet de soutien. Sur le marché des logements réservés à l'usage de leurs propriétaires, la pénurie persistante de l'offre due à la baisse de l'activité de construction a entraîné de nouvelles hausses de prix. En raison de la faiblesse des taux d'intérêt, les flux de capitaux ont continué à augmenter sur le marché de l'immobilier dédié à l'investissement. Ce qui a accéléré l'activité de transaction et a conduit à une nouvelle compression des rendements initiaux nets. Parallèlement de cette évolution, le taux de vacance des logements locatifs a continué à augmenter, poursuivant ainsi sa tendance persistante depuis dix ans. Au 1er juin 2020, le taux de vacance était de 2,75 % (contre 2,64 % l'année précédente), soit près d'un doublement au cours des sept dernières années.

Bilan

Les prêts aux banques membres et les emprunts de lettres de gage ont augmenté pendant l'année sous revue de 7'421 millions de CHF à 65'691 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 4,9 millions de CHF (5,8 millions pour 2019).

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 2020 un produit de 14,5 millions de CHF (12,1 millions en 2019).

Pendant l'exercice sous revue, les frais de commission ont baissé de 0,2 million de CHF à 2,1 millions. Parallèlement, les frais d'émission de 0,9 million de CHF n'ont presque pas changé. Les frais de gestion ont augmenté légèrement, soit de 0,2 million de CHF, pour passer à 3,2 millions.

L'exercice s'est soldé par un résultat de CHF 13,4 millions de CHF (11,9 millions l'année précédente). Pour l'année 2020, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de distribuer un dividende de 3,5 % sur le capital libéré.

Fonds propres

Les fonds propres pouvant être pris en compte (après affectation du bénéfice) ont augmenté de 2,0 millions de CHF à 1'442,4 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 148,5 millions de CHF à 1'318,5 millions. Au 31 décembre 2020 et après affectation du bénéfice, il en est résulté un excédent de fonds propres de 124,0 millions de CHF (en 2019, de 270,5 millions), respectivement un taux de couverture des fonds propres de 109,4 % (123,1 % en 2019).

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 événements 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.

Événements extraordinaires

Pendant l'année 2020, aucun événement extraordinaire ne s'est produit qui ait nécessité d'être mentionné dans les comptes annuels.

Perspectives

En 2021, des emprunts arriveront à échéance pour un montant total d'environ 4'047 millions de CHF (3'837 millions en 2020). Pour répondre de manière optimale aux besoins des banques membres et des investisseurs, la Centrale de lettres de gage planifie huit émissions pour l'année 2021.

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

La pandémie de COVID 19 a eu un effet négatif important sur les performances et la dynamique économiques. Les prévisions concernant l'évolution future de l'économie sont sujettes à une grande incertitude. Le développement économique pourrait encore être freiné à moyen ou à long terme par la pandémie de COVID 19. Une telle évolution pourrait également avoir un impact sur le déroulement des affaires des banques membres et de la Centrale des lettres de gage.

Bilan

Actifs	Annexe	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Avoirs en banque à vue		23 030	14 608	8 422	57,7 %
Liquidités		23 030	14 608	8 422	57,7 %
Papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	1	53 260	39 779	13 482	33,9 %
Actifs détenus à court terme (avec cours de bourse)		53 260	39 779	13 482	33,9 %
Prêts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	2	4 047 000	3 837 000	210 000	5,5 %
Impôt anticipé		375	456	-82	-17,9 %
Compte d'encaissement de coupons et de lettres de gage	3	0	127	-127	-100,0 %
Autres créances à court terme		4 047 375	3 837 583	209 791	5,5 %
Intérêts courus		93 969	93 637	332	0,4 %
Frais d'émission à amortir	4	5 317	4 864	453	9,3 %
Actifs transitoires		43	35	8	21,4 %
Actifs de régularisation		99 328	98 536	792	0,8 %
Actif circulant		4 222 993	3 990 506	232 488	5,8 %
Papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	1	524 515	539 181	-14 666	-2,7 %
Prêts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	2	61 644 000	54 433 000	7 211 000	13,2 %
Immobilisations financières		62 168 515	54 972 181	7 196 334	13,1 %
Actif immobilisé		62 168 515	54 972 181	7 196 334	13,1 %
Total actif		66 391 508	58 962 687	7 428 822	12,6 %

Passifs	Annexe	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Engagements envers les banques à terme (échéance jusqu'à 1 an)		23 000	11 000	12 000	109,1 %
Emprunts de lettres de gage (échéance jusqu'à 1 an)	5	4 047 000	3 837 000	210 000	5,5 %
Engagements à court terme portant intérêts		4 070 000	3 848 000	222 000	5,8 %
Coupons et lettres de gage échus et non encaissés	3	0	127	-127	-100,0 %
Autres engagements à court terme		0	127	-127	-100,0 %
Intérêts courus		197 678	203 692	-6 015	-3,0 %
Régularisation sur commissions de paiement sur lettres de gage		917	984	-67	-6,8 %
Passifs transitoires		101	69	33	47,8 %
Passif de régularisation		198 696	204 745	-6 049	-3,0 %
Fonds étrangers à court terme		4 268 696	4 052 872	215 824	5,3 %
Emprunts de lettres de gage (échéance à plus de 1 an)	5	61 644 000	54 433 000	7 211 000	13,2 %
Engagements à long terme portant intérêts		61 644 000	54 433 000	7 211 000	13,2 %
Fonds étrangers à long terme		61 644 000	54 433 000	7 211 000	13,2 %
Capital-actions	6	1 625 000	1 625 000	0	0,0 %
Capital-actions		1 625 000	1 625 000	0	0,0 %
Capital-actions non libéré	6	-1 300 000	-1 300 000	0	0,0 %
Réserves légales provenant de bénéfices	7	38 940	38 340	600	1,6 %
Réserves facultatives provenant de bénéfices		101 350	101 350	0	0,0 %
Bénéfice reporté		150	216	-66	-30,5 %
Bénéfice annuel		13 373	11 909	1 464	12,3 %
Réserves et bénéfice de l'exercice		153 813	151 815	1 998	1,3 %
Fonds propres		478 813	476 815	1 998	0,4 %
Total passif		66 391 508	58 962 687	7 428 822	12,6 %

Compte de résultat

	Annexe	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000	Variation CHF 1 000	Variation en %
Produits d'intérêts sur les prêts de lettres de gage	8	421 015	434 222	-13 207	-3,0 %
Charges d'intérêts sur les emprunts de lettres de gage	8	-406 480	-422 084	15 604	-3,7 %
Marge d'intérêt des lettres de gage		14 535	12 138	2 397	19,7 %
Produits d'intérêts sur les papiers-valeurs		4 947	5 767	-820	-14,2 %
Charges d'intérêts bancaires	9	0	-14	14	-97,0 %
Autres produits d'intérêts		4 947	5 753	-806	-14,0 %
Produits des commissions	10	40	79	-40	-50,0 %
Produits divers	11	5	0	5	n/a
Revenu d'exploitation		19 526	17 971	1 556	8,7 %
Charges sur commissions et émoluments	12	-2 121	-2 260	139	-6,2 %
Conseil d'administration et personnel	13	-125	-127	2	-1,5 %
Frais généraux et administratifs	14	-3 030	-2 825	-204	7,2 %
Charges administratives		-3 155	-2 952	-202	6,9 %
Frais d'émission	15	-878	-849	-29	3,4 %
Charges d'exploitation		-6 154	-6 061	-92	1,5 %
Bénéfice brut		13 373	11 909	1 464	12,3 %
Amortissements et corrections de valeur	16	0	0	0	n/a
Provisions	17	0	0	0	n/a
Bénéfice annuel		13 373	11 909	1 464	12,3 %
Résultat non dilué par action (CHF) ¹		41.15	36.64		
Résultat dilué par action (CHF) ¹		41.15	36.64		

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

Tableau de flux de trésorerie

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Activité de l'entreprise		
Bénéfice annuel	13 373	11 909
+ Amortissements et correctifs de valeur	0	0
+ Augmentation / - Diminution de provisions	0	0
Flux de trésorerie (Cash flow)	13 373	11 909
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance jusqu'à 1 an)	-13 482	-13 968
+ Diminution / - Augmentation des autres créances à court terme	-209 791	-476 183
+ Diminution / - Augmentation de l'actif de régularisation	-792	7 958
+ Augmentation / - Diminution des engagements portant intérêts à court terme	222 000	461 700
+ Augmentation / - Diminution des autres engagements à court terme	-127	121
+ Augmentation / - Diminution du passif de régularisation	-6 049	-7 076
Variation de l'actif circulant net	-8 241	-27 448
+ Emissions de lettres de gage	11 258 000	7 116 000
- Emissions de prêts de lettres de gage	-11 258 000	-7 116 000
+ Remboursements de prêts de lettres de gage	3 837 000	3 361 000
- Remboursements de lettres de gage	-3 837 000	-3 361 000
Flux de fonds provenant de l'activité de lettres de gage	0	0
Flux de fonds provenant de l'activité de l'entreprise	5 131	-15 539
Activité d'investissement		
+ Diminution / - Augmentation des papiers-valeurs (échéance à plus de 1 an)	14 666	16 406
Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement	14 666	16 406
Activité de financement		
- Distribution de dividendes	-11 375	-9 750
Flux de fonds provenant de l'activité de financement	-11 375	-9 750
Variation du fonds des liquidités	8 422	-8 883
Justification		
Montant des liquidités au 1 ^{er} janvier	14 608	23 491
Montant des liquidités au 31 décembre	23 030	14 608
Variation des liquidités	8 422	-8 883

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 31.12.2018	1 625 000	-1 300 000	37 815	111 841	474 656
Attribution à la réserve légale			525	-525	0
Distribution de dividendes				-9 750	-9 750
Bénéfice 2019				11 909	11 909
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

*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 38,9 millions de CHF (exercice précédent, 38,3 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 disagiois 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 2020, 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 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	
31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000		31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000
53 250	39 750	Echéance jusqu'à un an	53 260	39 779	53 691	40 366
515 989	530 979	Echéance à plus d'un an	524 515	539 181	554 614	573 227
569 239	570 729	Total	577 776	578 960	608 305	613 593
79 900	105 145	Dont en prêts de titres	82 003	109 146	89 620	118 340

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	
31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000		31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000

Obligations d'émetteurs domestiques

7 500	0	Confédération	7 509	0	7 568	0
3 550	7 000	Cantons	3 552	7 005	3 583	7 079
0	3 500	Villes, communes	0	3 505	0	3 559
0	4 500	Entreprises supranationales	0	4 508	0	4 664
27 000	10 250	Banques cantonales	26 997	10 252	27 200	10 443
6 900	2 500	Autres prestataires financiers	6 902	2 502	6 971	2 519
0	1 000	Entreprises d'énergie	0	1 000	0	1 001
3 300	6 000	Divers	3 300	6 007	3 313	6 052
48 250	34 750	Total	48 260	34 779	48 636	35 317

Obligations d'émetteurs étrangers

5 000	0	Entreprises supranationales	5 001	0	5 056	0
0	2 500	Autres prestataires financiers	0	2 500	0	2 526
0	2 500	Entreprises d'énergie	0	2 500	0	2 524
5 000	5 000	Total	5 001	5 000	5 056	5 049
53 250	39 750	Total à échéance jusqu'à un an	53 260	39 779	53 691	40 366
12 500	6 000	Dont en prêts de titres	12 509	6 001	12 623	6 063

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	
31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000		31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000

Obligations d'émetteurs domestiques

40 650	44 150	Confédération	44 535	48 109	50 497	54 737
72 775	76 325	Cantons	73 526	77 194	79 493	83 982
34 650	34 650	Villes, communes	35 419	35 520	39 061	39 489
2 400	2 400	Entreprises supranationales	2 660	2 695	2 867	2 935
121 970	134 070	Banques cantonales	122 909	134 664	127 242	141 063
86 900	89 600	Autres prestataires financiers	87 754	90 135	92 467	95 335
1 000	1 000	Entreprises d'énergie	998	998	1 082	1 089
76 000	71 000	Emprunts propres	76 590	71 584	79 284	73 623
26 024	29 324	Divers	26 125	29 444	27 231	30 619
462 369	482 519	Total	470 516	490 343	499 223	522 872

Obligations d'émetteurs étrangers

2 000	2 000	Provinces	2 008	2 010	2 047	2 060
1 140	6 140	Entreprises supranationales	1 140	6 144	1 172	6 406
36 080	29 920	Autres prestataires financiers	36 393	30 210	37 541	31 375
10 400	10 400	Entreprises d'énergie	10 459	10 474	10 479	10 515
4 000	0	Divers	4 000	0	4 152	0
53 620	48 460	Total	54 000	48 838	55 391	50 355
515 989	530 979	Total à échéance à plus d'un an	524 515	539 181	554 614	573 227
67 400	99 145	Dont en prêts de titres	69 493	103 145	76 997	112 278

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:

	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000
Echéance jusqu'à un an	4 047 000	3 837 000
Echéance à plus d'un an	61 644 000	54 433 000
Total	65 691 000	58 270 000

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 | 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:

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Valeur initiale	4 864	4 749
Frais d'émission activés pendant l'exercice courant	1 331	964
Amortissements/frais d'émissions de l'exercice courant	-878	-849
Valeur finale	5 317	4 864

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

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
En 2020		810
En 2021	874	743
En 2022	801	670
En 2023	737	607
En 2024	623	498
En 2025	514	390
En 2026 et plus tard	1 768	1 145
Total	5 317	4 864

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 31.12.2020			Echéances au 31.12.2019		
	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	1 546 000	47 585 000	49 131 000	1 963 000	38 320 000	40 283 000
1,000 - 1,999	2 330 000	12 186 000	14 516 000	1 349 000	14 069 000	15 418 000
2,000 - 2,999	171 000	1 723 000	1 894 000	525 000	1 894 000	2 419 000
3,000 - 3,999	0	150 000	150 000	0	150 000	150 000
Total	4 047 000	61 644 000	65 691 000	3 837 000	54 433 000	58 270 000

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

Taux d'intérêt moyen au 31.12.2019: 0,69 %

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

	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000
Charge d'intérêts annuels des emprunts de lettres de gage	407 411	404 661
Produit des intérêts annuels des prêts de lettres de gage	423 312	417 773

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 „Actionariat“.

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 38,9 millions de CHF (exercice précédent 38,3 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 1^{er} 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 2020, un montant de 416.01 CHF (année précédente: 13'929.13) 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.

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Commission de paiement sur coupons/commission d'encaissement	1 721	1 901
Commission de paiement sur lettres de gage	120	145
Taxe de cotation SIX	280	214
Commissions et émoluments	2 121	2 260

13 | Conseil d'administration et personnel

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

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Honoraires du Conseil d'administration et jetons de présence	122	121
Autres frais de personnel, assurances sociales	3	6
Conseil d'administration et personnel	125	127

14 | Frais généraux et administratifs

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

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Gestion	2 671	2 513
Services de révision	85	76
Autres charges d'exploitation	274	236
Frais généraux et administratifs	3 030	2 825

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 1^{er} 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 14 avril 2021. Ils doivent encore être approuvés par l'Assemblée générale. Entre la date de clôture du bilan et le 14 avril 2021, aucun évènement 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:

	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000
Capital-actions libéré	325 000	325 000
Réserves légales issues des bénéfices	39 610	38 940
Réserves facultatives issues des bénéfices	101 350	101 350
Bénéfice reporté	1 478	150
75 % du capital-actions non libéré	975 000	975 000
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 442 438	1 440 440
2 % des créances obligataires au bilan de	65 924 071	58 497 247
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 318 481	1 169 945
Excédent de fonds propres	123 956	270 495
Taux de couverture des fonds propres	109,4 %	123,1 %

Affectation du bénéfice

Le 14 avril 2021, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale d'affecter le bénéfice de la manière suivante:

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000
Bénéfice reporté	150	216
Bénéfice annuel	13 373	11 909
A disposition de l'Assemblée générale	13 523	12 125
Attribution à la réserve légale	-670	-600
Attribution à la réserve facultative	0	0
Distribution de dividendes		
3,5 % sur 325'000 actions (CHF 1'000 libéré)	-11 375	-11 375
Bénéfice reporté à nouveau	1 478	150

Si l'affectation du bénéfice proposé est acceptée par l'Assemblée générale du 25 juin 2021, la distribution de dividendes sera de 22.75 CHF net (35.00 CHF sous déduction de l'impôt anticipé de 35 %) par action, avec valeur au 9 juillet 2021.

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios.	
						31.12.2020	31.12.2019
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	171
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
			103,892	17.04.2012			106 686
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 012 465 624 7	408	2,125	100,844	21.02.2011	21.02.2020		230
CH 012 735 036 8	409	2,125	100,967	06.04.2011	06.04.2020		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 014 829 545 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	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
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

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mos.		Montant CHF mos.	
						31.12.2020		31.12.2019	
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	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
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	
			100,759	20.06.2014				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	
			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	537
			104,167	22.04.2020		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 025 643 459 5	455	0,250	100,663	23.10.2014	21.02.2020			340	
			101,688	30.04.2015				325	665
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		
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		
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	464
			104,319	22.04.2020		263			
			106,894	29.10.2020		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

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios.	
						31.12.2020	31.12.2019
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
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
CH 029 518 637 0	468	0,000	100,875	15.09.2015	15.07.2020		232
			101,884	19.11.2015			60
			102,011	25.07.2016			405
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
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	189
			104,319	22.04.2020		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
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
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
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	773
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
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
			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
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

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios.		Montant CHF mios.	
						31.12.2020		31.12.2019	
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	580
			102,751	21.02.2020		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	700	131	700
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	320
			104,598	22.05.2020		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	577
			103,402	06.10.2020		116	693		
CH 036 153 291 1	495	0,250	101,028	06.06.2017	12.05.2026	161		161	
			103,780	15.07.2019		316	477	316	477
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	671
			102,231	22.04.2020		195	866		

Emprunts de lettres de gage en circulation

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios.	
						31.12.2020	31.12.2019
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
CH 037 347 641 2	499	0,500	101,034	15.02.2018	19.05.2028	373	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	222
			98,907	28.03.2018		247	247
			99,671	02.05.2018		77	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	120
			100,765	24.07.2018		65	65
			105,265	28.01.2020		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
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
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	
			109,388	29.10.2020		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
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
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	660
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
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
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
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
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
CH 046 123 896 3	515	0,100	100,478	03.12.2019	03.12.2031	980	980

ISIN	Série	Taux %	Prix d'émission* %	Libération	Echéance	Montant CHF mios.	
						31.12.2020	31.12.2019
CH 046 123 913 6	516	0,125	100,734	28.01.2020	23.03.2032	367	
			98,448	22.04.2020		338	705
CH 050 607 116 3	517	0,000	102,416	21.02.2020	02.04.2031	146	
CH 050 607 117 1	518	0,020	100,122	21.02.2020	30.01.2040	190	
			93,222	22.04.2020		204	394
CH 053 689 270 3	519	0,125	100,238	22.05.2020	23.04.2032	409	
			100,481	15.07.2020		287	696
CH 053 689 271 1	520	0,200	100,593	22.05.2020	22.05.2042	271	
			103,295	29.10.2020		25	296
CH 053 689 275 2	521	0,100	100,174	12.06.2020	12.06.2030	394	
CH 053 689 276 0	522	0,250	100,342	12.06.2020	12.06.2040	146	
CH 053 689 290 1	523	0,200	100,483	15.07.2020	13.07.2035	335	
			102,939	29.10.2020		106	
			103,409	22.12.2020		142	583
CH 053 689 319 8	524	0,000	100,902	03.09.2020	21.06.2028	355	
CH 053 689 321 4	525	0,125	100,260	03.09.2020	03.09.2035	218	
			101,027	10.11.2020		245	463
CH 053 689 341 2	526	0,000	101,005	06.10.2020	19.07.2030	155	
			101,752	22.12.2020		362	517
CH 053 689 342 0	527	0,050	100,804	06.10.2020	06.10.2043	131	
CH 057 057 615 4	528	0,000	100,941	10.11.2020	15.03.2030	405	
Total						65 691	58 270

D = Placement direct

*Au 1^{er} 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 2020

Echéances	Montant CHF mios.	Montant CHF mios.	Montant CHF mios.	Montant CHF mios.	Total CHF mios.
	Taux d'intérêt 0,000 - 0,999 %	Taux d'intérêt 1,000 - 1,999 %	Taux d'intérêt 2,000 - 2,999 %	Taux d'intérêt 3,000 - 3,999 %	
2021	1 546	2 330	171	0	4 047
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	3 381	1 319	385	150	5 235
2027	4 055	1 539	0	0	5 594
2028	4 543	1 865	0	0	6 408
2029	4 480	1 825	0	0	6 305
2030	4 554	0	0	0	4 554
2031	3 422	0	0	0	3 422
2032	2 836	0	0	0	2 836
2033	1 079	0	0	0	1 079
2034	1 202	0	0	0	1 202
2035	1 942	0	0	0	1 942
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	49 131	14 516	1 894	150	65 691



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 14 avril 2021

**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 14 - 34 du rapport de gestion) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2020.



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 2020 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.



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

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, 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 65.7 milliards de CHF au 31 décembre 2020, 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 réglementaires, 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 objets 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 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 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)

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000	2016 CHF 1 000
Activité d'émission					
Emissions	11 258 000	7 116 000	6 946 000	7 739 000	8 278 000
Remboursements	-3 837 000	-3 361 000	-4 497 000	-3 318 000	-3 509 000
Evolution	7 421 000	3 755 000	2 449 000	4 421 000	4 769 000

	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2016 CHF 1 000
Volume des lettres de gage					
Emprunts/prêts de lettres de gage	65 691 000	58 270 000	54 515 000	52 066 000	47 645 000

	31.12.2020 %	31.12.2019 %	31.12.2018 %	31.12.2017 %	31.12.2016 %
Taux d'intérêt moyen pondéré par les capitaux					
Emprunts de lettres de gage en circulation	0,62 %	0,69 %	0,79 %	0,90 %	1,05 %
Prêts de lettres de gage en circulation	0,64 %	0,72 %	0,81 %	0,92 %	1,06 %

	2020 CHF 1 000	2019 CHF 1 000	2018 CHF 1 000	2017 CHF 1 000	2016 CHF 1 000
Compte de résultat					
Produit d'exploitation	19 526	17 971	16 933	15 176	14 736
dont marge d'intérêt sur les lettres de gage	14 535	12 138	10 465	8 426	5 750
dont autre résultat d'intérêt	4 947	5 753	6 354	6 671	8 887
Frais de commission et émoluments	-2 121	-2 260	-2 688	-2 993	-3 526
Frais administratifs	-3 155	-2 952	-2 926	-2 810	-2 916
Frais d'émission	-878	-849	-882	-890	-1 064
Bénéfice brut	13 373	11 909	10 438	8 481	7 229
Bénéfice annuel	13 373	11 909	10 438	8 481	7 229

	31.12.2020 CHF 1 000	31.12.2019 CHF 1 000	31.12.2018 CHF 1 000	31.12.2017 CHF 1 000	31.12.2016 CHF 1 000
Fonds propres (après affectation du bénéfice)					
Fonds propres pouvant être pris en compte (art. 18 al. 2 OLG)	1 442 438	1 440 440	1 439 906	1 439 218	1 438 861
Fonds propres requis (art. 10 LLG)	1 318 481	1 169 945	1 095 238	1 046 355	958 239
Excédent de fonds propres	123 956	270 495	344 668	392 863	480 622
Taux de couverture des fonds propres	109,4 %	123,1 %	131,5 %	137,5 %	150,2 %
Rapport entre capital propre à prendre en compte et la totalité des fonds de tiers	2,2 %	2,5 %	2,6 %	2,8 %	3,0 %

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Notations (emprunts)					
Moody's	Aaa (stable)				
Banque Cantonale de Zurich	AAA (stable)				

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Notations de durabilité (émetteur)					
MSCI ESG	A	A	-	-	-
ISS ESG	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: Salginatobelbrücke)

Impression Staffel Medien AG, CH-8045 Zurich

© **Copyright** 2021, Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA



Centrale de lettres de gage
Banques Cantonales Suisses