

BANQUE DES LETTRES DE GAGE

D'ÉTABLISSEMENTS SUISSES DE CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE

NANSENSTRASSE 16

CASE POSTALE · 8050 ZÜRICH

TÉLÉPHONE 044 · 315 44 55

FAX 044 · 315 44 66

www.pfandbriefbank.ch

77^E RAPPORT DE GESTION 2007

Mission

La mission légale conférée aux établissements de lettres de gage (Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire et Centrale des lettres de gage des banques cantonales suisses) est libellée comme suit:

«...procurer aux propriétaires fonciers des prêts à long terme garantis par gage immobilier, à un taux aussi stable et aussi réduit que possible» (art. 1 LLG).

A cette fin, nous émettons des lettres de gage. Avec le produit, nous octroyons à nos membres des prêts contre droits de gage immobiliers.

Le droit d'émettre des lettres de gage appartient exclusivement aux centrales d'émission de lettres de gage, raison pour laquelle elles sont soumises à une réglementation stricte.

Vision

La Banque des Lettres de Gage est le bras droit des services d'émission de ses membres/actionnaires (situation pull). Pour ces derniers, elle constitue la source de refinancement la plus avantageuse pour des prêts à long terme.

Nos lettres de gage permettent aux investisseurs d'effectuer régulièrement des placements en obligations de premier ordre (AAA/sûreté maximale), d'un volume considérable, admises en pension.

Les établissements de lettres de gage font partie des très rares débiteurs de droit public jouissant de la notation la plus élevée. Leurs emprunts constituent constamment une part importante du marché des obligations suisses.

La marque «lettre de gage» est synonyme d'investissement de tout premier ordre.

Actionnariat

| | % |
|---|------|
| Grandes banques | 15.8 |
| Banques régionales et caisses d'épargne | 46.6 |
| <i>dont établissements de RBA-Holding</i> | 24.1 |
| Banques Raiffeisen | 21.2 |
| Autres banques | 16.4 |

Table des matières

Rapport annuel

| | |
|----------------------|---|
| L'essentiel en bref | 3 |
| Rapport du président | 4 |
| Marche des affaires | 5 |

Comptes annuels

| | |
|---|----|
| Bilan | 6 |
| Compte de résultat | 8 |
| Répartition du bénéfice | 9 |
| Tableau de financement | 10 |
| Annexe | 11 |
| Informations relatives au bilan | 11 |
| Informations relatives au compte de résultat | 12 |
| Emprunts sur lettres de gage en cours | 13 |
| Emprunts sur lettres de gage émis et remboursés en 2007 | 17 |
| Principes comptables et d'évaluation | 18 |
| Organisation | 19 |
| Rapports des organes de révision | 20 |

Tous les montants indiqués ont été arrondis. Il peut dès lors en résulter une différence minime.

L'essentiel en bref

| en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|--|------------|------------|-----------|
| Lettres de gage en circulation | 24 619 000 | 23 096 000 | 1 523 000 |
| Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en circulation | 2.878% | 2.942% | -0.064% |
| Total du bilan | 25 738 336 | 24 194 207 | 1 544 129 |
| Actifs disponibles | 725 911 | 712 341 | 13 570 |
| Fonds propres ¹ | | | |
| disponibles (art. 18, al. 2 OLG) ² | 658 667 | 635 351 | 23 316 |
| requis (art. 10 LLG) ³ | 500 648 | 470 232 | 30 416 |
| Excédent | 158 019 | 165 119 | -7 100 |
| Degré d'utilisation des fonds propres | 76.009% | 74.011% | 1.998% |
| Résultat des opérations d'intérêts | 32 104 | 26 701 | 5 403 |
| Résultat des opérations de lettres de gage | 8 337 | 2 460 | 5 877 |
| Bénéfice brut | 28 682 | 22 041 | 6 641 |
| Bénéfice de l'exercice | 28 867 | 19 260 | 9 607 |
| Moody's Rating | Aaa | Aaa | |

¹ La valeur réelle d'une action de la Banque des Lettres de Gage à la fin de l'année 2007 est de CHF 852.73 (CHF 813.87 l'année précédente)

² Capital-actions libéré 111 000, capital-actions non libéré 141 750 (75 % de 189 000), réserves 411 467, moins dividende demandé 5 550

³ 2 % de 25 032 418 (émissions de lettre de gage 24 619 000, autres passifs 407 868, dividende demandé 5 550)

Rapport du président

Madame, Monsieur,

Du point de vue du marché des capitaux, l'année 2007 a montré deux visages bien distincts.

Durant la première moitié de l'année, le marché des obligations a suivi son cours normal. Tout comme en 2006 et suivant la routine, la Banque Nationale Suisse (BNS) a augmenté chaque trimestre d'un quart pour cent sa marge de fluctuation du taux libor à trois avec la justification d'une normalisation des taux d'intérêts. Parallèlement aux taux courts, les rendements à long terme ont également augmenté. Les ratings reflétaient, comme jusqu'à présent, les degrés de solvabilité, sur lesquels les investisseurs pouvaient se baser pour leurs décisions.

Le 2^{ème} semestre a été marqué par de grands mouvements de rejet sur tous les marchés financiers et marchés des capitaux du monde. Les banques d'émission se sont battues au moyen de liquidités supplémentaires, conscientes des menaces inflationnistes. Dans le courant de ce mouvement de rejet, qui perdure, et à la recherche des causes, les obligations nouvelles ou en circulation de débiteurs financiers sont devenues plus difficiles à placer. Une certaine méfiance est née à l'égard des agences de rating. De grandes différences de rendement sont la conséquence de la modification des degrés de solvabilité et de l'insécurité persistante.

Dans notre banque, le volume des lettres de gage en circulation a augmenté durant l'année sous revue de CHF 1'523 millions ou de 6.6 %. La demande importante a pu être satisfaite pratiquement sans diminutions d'attributions. La demande pour de nouveaux capitaux est restée vive également durant le premier trimestre 2008. C'est un fait: Les instituts suisses de lettres de gage pratiquent la titrisation d'hypothèques. Les lettres de gage répondent aux exigences les plus élevées en qualité de placement. Elles représentent, pour les membres de la Banque des Lettres de gage, la source de refinancement la plus favorable. Les écarts par rapport au Swap Mid n'ont pratiquement pas augmenté depuis le début des turbulences des marchés financiers. Notre rating Aaa, notre degré de

solvabilité sur le marché, représentant finalement la confiance des investisseurs dans nos titres, sont basés sur un cadre légal strict et institutionnalisé, auquel est soumise notre banque, sur la sécurisation à plusieurs niveaux de nos emprunts et sur les caractéristiques particulières des lettres de gage. La confiance de l'investisseur est de plus basée sur un fondement solide et large de fonds propres, lequel est renforcé année après année grâce aux bénéfices retenus.

L'assemblée générale du 9 mai 2007 à Soleure a pris congé du Dr Franz Renggli, directeur central de la Hypothekbank Lenzburg, qui a quitté le Conseil d'administration en raison de la limite d'âge. Franz Renggli est un praticien consciencieux et circonspect avec une vie d'expérience de la banque. Je le remercie pour son engagement précieux pendant les 16 ans de son mandat. Lors de la reconduction du Conseil, tous les membres ont été confirmés dans leur fonction. Le Président a également été réélu pour une nouvelle période de 4 ans.

Durant l'année sous revue le Conseil d'administration a examiné le contenu des règlements et prescriptions pour y apporter les adaptations nécessaires.

Le Conseil d'administration remercie les collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement compétent, les investisseurs pour leur fidélité et les banques d'émission pour la collaboration efficace.

Dr Max Gsell
Président du Conseil d'administration

En 2007, nous avons émis des lettres de gage pour un montant total de CHF 4'044 millions (4'093 l'année précédente). 14 emprunts (12 a.p.) d'un montant total de CHF 3'245 millions (3'243 a.p.) ont été placés en émission publique et 9 emprunts (8 a.p.) de CHF 799 millions (850 a.p.) au total sous forme de placements privés. 6 emprunts publics (8 a.p.) de CHF 2'521 millions (2'667 a.p.) sont arrivés à échéance. Les lettres de gage en circulation ont augmenté de CHF 1'523 millions (1'426 a.p.) pour atteindre CHF 24'619 millions (23'096 a.p.). La Banque des Lettres de Gage est ainsi devenue pour la première fois le plus grand institut de lettres de gage en Suisse. Les conditions des émissions de lettres de gage figurent au tableau de la page 17. Le développement des prix et la performance des lettres de gage ressortent de l'indice des lettres de gage calculé tous les jours par le SWX et peut être consulté sous www.pfandbriefbank.ch. Moody's a confirmé notre Aaa Rating. L'échéance des prêts correspond à celle des lettres de gage respectives (LLG 12). Les taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts et des lettres de gage en circulation n'a jamais été aussi bas qu'aujourd'hui.

Le bénéfice annuel de CHF 28.9 millions a augmenté de CHF 9.6 millions par rapport à l'année précédente.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de Gage comptait 240 banques membres (237 a.p.). 3 banques sont sorties pour des raisons de reprise ou de fusion. 6 banques ont été admises. 238 banques, dont 3 banques cantonales, ont sollicité des prêts.

Nous remercions pour la demande soutenue d'emprunts. La Banque des Lettres de gage ne peut octroyer des prêts que dans la mesure où les banques membres placent également des lettres de gage auprès de leur clientèle. Elles sont donc invitées à intensifier leurs efforts de vente.

En 2007, la direction s'est réunie à cinq reprises. Les points les plus importants à l'ordre du jour ont été les émissions de lettre de gage, le développement ultérieur de l'introduction du registre électronique des gages, l'externalisation de l'informatique, les nouveaux logiciels, la révision des règlements et le placement des capitaux. Les risques ont été analysés systématiquement et, si nécessaire, des mesures limitatives ont été engagées.

quement et, si nécessaire, des mesures limitatives ont été engagées.

Durant ses sept séances de 2007, la commission d'estimation a examiné les plus importantes propositions de couverture et a visité les biens fonciers les plus importants. L'inventaire des couvertures est composé pour 90 % d'immeubles d'habitation et pour 10 % d'immeubles commerciaux. 55 % de tous les objets de gage appartiennent à la catégorie des maisons individuelles ou propriétés par étages.

Durant ses sept séances de 2007, la commission d'estimation a examiné les plus importantes propositions de couverture et a visité les biens fonciers les plus importants.

Entre la date du bilan et la mise sous presse du rapport de gestion, aucun événement, qui aurait pu avoir des effets négatifs sur la fortune, la situation financière et bénéficiaire de l'année écoulée, ne s'est produit.

Dr Jörg Schmid
Directeur

Bilan

avant répartition du bénéfice

| Actifs en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Couverture des lettres de gage | | | |
| Prêts aux membres | 24 537 300 | 23 038 500 | 1 498 800 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 81 700 | 57 500 | 24 200 |
| | 24 619 000 | 23 096 000 | 1 523 000 |
| Actifs disponibles | | | |
| Liquidités | 39 | 14 | 25 |
| Créances sur les banques à vue | 192 | 82 | 110 |
| Créances sur les banques à terme | 78 500 | 82 810 | -4 310 |
| Créances hypothécaires | 5 590 | 6 845 | -1 255 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | 411 490 | 441 490 | -30 000 |
| Propres emprunts sur lettres de gage ¹ | 230 000 | 181 000 | 49 000 |
| Immeubles appartenant à la banque | 100 | 100 | 0 |
| | 725 911 | 712 341 | 13 570 |
| Autres actifs | | | |
| Propres titres de participation | 0 | 0 | 0 |
| Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons | 57 | 50 | 7 |
| Comptes de régularisation | 203 156 | 192 923 | 10 233 |
| Autres actifs | 1 212 | 3 893 | -2 681 |
| | 204 425 | 196 866 | 7 559 |
| Capital social non libéré | 189 000 | 189 000 | 0 |
| Total actifs | 25 738 336 | 24 194 207 | 1 544 129 |
| Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage | 708 476 | 679 522 | 28 954 |
| Valeur d'assurance incendie des immeubles | 1 400 | 1 400 | 0 |
| Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles | 400 | 400 | 0 |

¹ sont également admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse

| Passifs en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Fonds de tiers | | | |
| Emissions de lettres de gage | 24 619 000 | 23 096 000 | 1 523 000 |
| Autres passifs | | | |
| Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | 492 | 866 | -374 |
| Comptes de régularisation | 390 530 | 393 555 | -3 025 |
| Autres passifs | 16 846 | 15 635 | 1 211 |
| | 407 868 | 410 056 | -2 188 |
| Fonds propres | | | |
| Capital-actions | 300 000 | 300 000 | 0 |
| Réserve légale générale | 22 200 | 22 200 | 0 |
| Réserve pour propres titres de participation | 0 | 0 | 0 |
| Autres réserves ¹ | 360 076 | 346 576 | 13 500 |
| Bénéfice reporté | 325 | 115 | 210 |
| Bénéfice de l'exercice | 28 867 | 19 260 | 9 607 |
| | 711 468 | 688 151 | 23 317 |
| Total des passifs | 25 738 336 | 24 194 207 | 1 544 129 |
| Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage | 693 947 | 666 143 | 27 804 |
| Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers | 2.631% | 2.702% | -0.071% |

¹ Autres réserves

| | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Etat initial | 346 576 | 331 304 | 15 272 |
| Répartition du bénéfice | 13 500 | 15 000 | -1 500 |
| Prélèvement pour augmentation du capital-actions libéré | 0 | 272 | -272 |
| Total | 360 076 | 346 576 | 13 500 |

Compte de résultat

| en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|---|----------|----------|-----------|
| Résultat des opérations d'intérêts | | | |
| Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des | | | |
| Prêts aux membres | 668 667 | 662 396 | 6 271 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | 2 663 | 2 426 | 237 |
| Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des | | | |
| Créances sur les banques | 1 301 | 882 | 419 |
| Créances hypothécaires | 194 | 287 | -93 |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | 14 107 | 13 712 | 395 |
| Propres emprunts sur lettres de gage | 6 721 | 6 862 | -141 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | -661 534 | -659 856 | -1 678 |
| Charges d'intérêts des engagements envers les banques | -15 | -8 | -7 |
| Sous-total résultat des opérations d'intérêts | 32 104 | 26 701 | 5 403 |
| Résultat des opérations de commissions | | | |
| Produit des commissions | 71 | 59 | 12 |
| Charge des commissions | -973 | -2 032 | 1 059 |
| Sous-total résultat des opérations de commissions | -902 | -1 973 | 1 071 |
| Autres résultats ordinaires | | | |
| Gain réalisé sur la vente des propres titres de participation | 0 | 137 | -137 |
| Autres produits ordinaires | 86 | 203 | -117 |
| Autres charges ordinaires | -10 | -105 | 95 |
| Sous-total autres résultats ordinaires | 76 | 234 | -158 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Charges de personnel | -1 258 | -1 418 | 160 |
| Autres charges d'exploitation | -852 | -1 028 | 176 |
| Sous-total charges d'exploitation | -2 110 | -2 446 | 336 |
| Frais d'émission | -486 | -475 | -11 |
| Bénéfice brut | 28 682 | 22 041 | 6 641 |
| Amortissements et réévaluations des actifs immobilisés | 137 | -3 067 | 3 204 |
| Résultat intermédiaire | 28 819 | 18 974 | 9 845 |
| Produits extraordinaires | 51 | 313 | -261 |
| Charges extraordinaires | -3 | -26 | 23 |
| Bénéfice de l'exercice | 28 867 | 19 260 | 9 607 |

Répartition du bénéfice

| Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|--|--------|--------|-----------|
| Bénéfice reporté | 325 | 115 | 210 |
| Bénéfice de l'exercice | 28 867 | 19 260 | 9 607 |
| Bénéfice au bilan | 29 192 | 19 375 | 9 817 |
| Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital-actions libéré | 5 550 | 5 550 | 0 |
| Attribution aux autres réserves | 23 500 | 13 500 | 10 000 |
| Bénéfice reporté | 142 | 325 | -183 |

Tableau de financement

| en milliers de CHF | 2007 | | 2006 | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Origine des fonds | Affectation des fonds | Origine des fonds | Affectation des fonds |
| Flux de fonds du résultat opérationnel | | | | |
| Bénéfice de l'exercice | 28 867 | | 19 260 | |
| Amortissements et réévaluations des actifs disponibles | | 137 | 3 067 | |
| Comptes de régularisation | | 13 258 | 19 460 | |
| Dividende de l'exercice précédent | | 5 550 | | 5 550 |
| Solde | 9 922 | | 36 237 | |
| Flux de fonds des opérations de lettres de gage | | | | |
| Prêts aux membres | | 1 498 800 | | 1 435 000 |
| Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage | | 24 200 | 9 000 | |
| Emprunts sur lettres de gage | 1 523 000 | | 1 426 000 | |
| Solde | 0 | | 0 | |
| Flux de fonds des autres activités bancaires | | | | |
| Créances hypothécaires | 1 255 | | 2 133 | |
| Valeurs mises en pension auprès de la BNS | 30 027 | | | 67 357 |
| Propres emprunts sur lettres de gage | | 48 890 | 40 000 | |
| Propres titres de participation | 0 | | 95 | |
| Autres actifs | 2 681 | | | 2 395 |
| Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés | | 374 | | 338 |
| Autres passifs | 1 211 | | | 10 049 |
| Solde | | 14 090 | | 37 911 |
| Etat des liquidités | | | | |
| Créances sur les banques à vue | | 117 | 188 | |
| Créances sur les banques à terme | 4 310 | | 1 190 | |
| Engagements envers les banques à terme | 0 | | 0 | |
| Liquidités | | 25 | 295 | |
| Solde | 4 168 | | 1 674 | |

Annexe

Informations relatives au bilan

| Titres | 2007 | | | 2006 | | |
|--|-------|---------------------------------------|--------------------------|-------|---------------------------------------|--------------------------|
| | % | Val.comptable ¹ CHF mio | Val.boursière CHF mio | % | Val.comptable ¹ CHF mio | Val.boursière CHF mio |
| Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse | | | | | | |
| Suisse | | | | | | |
| Confédération | 49.9 | 320 | 327 | 57.9 | 360 | 374 |
| Cantons | 1.7 | 11 | 12 | 1.8 | 11 | 12 |
| Villes | 3.1 | 20 | 20 | 3.2 | 20 | 21 |
| Divers | 3.1 | 20 | 20 | 3.2 | 20 | 20 |
| Etranger | | | | | | |
| Banques et Centrales d'émission | 4.7 | 30 | 29 | 4.8 | 30 | 29 |
| Divers | 1.6 | 10 | 10 | 0.0 | 0 | 0 |
| | 64.1 | 411 | 418 | 70.9 | 441 | 456 |
| | | | 101.6% | | | 103.2% |
| Propres emprunts sur lettres de gage | 35.9 | 230 | 231 | 29.1 | 181 | 185 |
| | | | 100.6% | | | 102.5% |
| Total | 100.0 | 641 | 649 | 100.0 | 622 | 641 |
| | | | 101.2% | | | 103.0% |

| Propres titres de participation | 2007 | | 2006 | |
|---------------------------------|--------|--------------|--------|--------------|
| | Nombre | CHF mille | Nombre | CHF mille |
| Etat initial | 0 | 0 | 280 | 95 |
| Achats | 0 | 0 | 450 | 358 |
| Ventes | 0 | 0 | -730 | -453 |
| Etat final | 0 | 0 | 0 | 0 |

¹ La valeur comptable correspond à la valeur nominale.

Annexe

Informations relatives au compte de résultat

| Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|--|----------|----------|-----------|
| Solde des intérêts | | | |
| Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage | 675 330 | 672 822 | 2 507 |
| Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage | -661 534 | -659 856 | -1 678 |
| | 13 796 | 12 967 | 829 |
| Ristourne sur la charge d'intérêts | -4 000 | -8 000 | 4 000 |
| Frais d'émissions | -486 | -475 | -11 |
| Charges des commissions | -973 | -2 032 | 1 059 |
| | -1 459 | -2 507 | 1 048 |
| Total | 8 337 | 2 460 | 5 877 |

| Résultat des actifs disponibles ¹ en milliers de CHF | 2007 | 2006 | Variation |
|--|--------|--------|-----------|
| Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension | | | |
| Produit des intérêts des créances sur les banques | 1 301 | 882 | 419 |
| Charges d'intérêts des engagements envers les banques | -15 | -8 | -7 |
| | 1 286 | 873 | 413 |
| Résultat des créances hypothécaires | 194 | 287 | -93 |
| Résultat des valeurs mobilières | | | |
| Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS | 14 107 | 13 712 | 395 |
| Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage | 6 721 | 6 862 | -141 |
| | 20 828 | 20 574 | 254 |
| Amortissements et réévaluations des actifs disponibles | 137 | -3 067 | 3 204 |
| Total | 22 445 | 18 667 | 3 778 |

¹ sans immeubles appartenant à la banque

Annexe

Emprunts sur lettres de gage en cours

| ISIN | Série ⁴ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libération | Echéance | Tranche CHF mio | 2007 CHF mio | 2006 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| CH 000 369 743 7 | 326 | 5.125 | 101.000 | 15.06.1995 | 15.06.2007 | | ⁵ | 188 |
| CH 000 572 789 3 | 336 | 4.000 | 101.000 | 14.02.1997 | 14.02.2007 | 190 | ⁵ | |
| CH 000 572 789 3 | 336 ¹ | 4.000 | 101.150 | 15.03.2000 | 14.02.2007 | 383 | ⁵ | 573 |
| CH 000 602 637 8 | 337 | 3.500 | 100.625 | 27.03.1997 | 27.03.2007 | 300 | ⁵ | |
| CH 000 602 637 8 | 337 ¹ | 3.500 | 100.300 | 27.03.1997 | 27.03.2007 | 114 | ⁵ | |
| CH 000 602 637 8 | 337 ² | 3.500 | 100.000 | 30.06.1997 | 27.03.2007 | 376 | ⁵ | 790 |
| CH 000 697 162 3 | 338 | 4.000 | 101.375 | 01.09.1997 | 01.09.2009 | 200 | | |
| CH 000 697 162 3 | 338 ¹ | 4.000 | 101.000 | 15.10.1997 | 01.09.2009 | 320 | 520 | 520 |
| CH 000 793 073 5 | 341 | 4.000 | 100.850 | 12.12.1997 | 12.12.2007 | | ⁵ | 335 |
| CH 000 838 034 4 | 342 | 3.500 | 101.400 | 20.01.1998 | 20.01.2008 | 300 | | |
| CH 000 838 034 4 | 342 ¹ | 3.500 | 101.300 | 25.01.2002 | 20.01.2008 | 211 | | |
| CH 000 838 034 4 | 342 ² | 3.500 | 101.320 | 21.05.2002 | 20.01.2008 | 302 | 813 | 813 |
| CH 000 850 773 0 | 343 | 3.375 | 101.300 | 05.03.1998 | 05.03.2010 | 270 | | |
| CH 000 850 773 0 | 343 ¹ | 3.375 | 100.125 | 20.05.1998 | 05.03.2010 | 300 | | |
| CH 000 850 773 0 | 343 ² | 3.375 | 99.250 | 30.09.1998 | 05.03.2010 | 430 | 1 000 | 1 000 |
| CH 000 966 314 4 | 348 | 3.625 | 100.750 | 20.11.1998 | 20.11.2009 | 350 | | |
| CH 000 966 314 4 | 348 ¹ | 3.625 | 100.875 | 15.09.1999 | 20.11.2009 | 290 | 640 | 640 |
| CH 000 988 664 6 | 349 | 3.375 | 101.250 | 25.01.1999 | 25.01.2011 | 280 | | |
| CH 000 988 664 6 | 349 ¹ | 3.375 | 103.700 | 31.05.1999 | 25.01.2011 | 210 | 490 | 490 |
| CH 000 392 046 6 | 350 | 2.750 | 101.150 | 15.03.1999 | 15.03.2007 | | ⁵ | 535 |
| CH 001 033 187 1 | 352 | 4.000 | 100.700 | 10.01.2000 | 10.01.2010 | | 390 | 390 |
| CH 001 078 663 7 | 353 | 4.500 | 100.400 | 31.05.2000 | 31.05.2011 | | 380 | 380 |
| CH 001 126 221 6 | 355 | 4.250 | 100.950 | 16.10.2000 | 16.10.2010 | | 388 | 388 |
| CH 001 148 217 8 | 356 | 4.250 | 100.300 | 30.11.2000 | 30.11.2011 | | 362 | 362 |
| CH 001 176 177 9 | 357 | 3.875 | 100.700 | 10.01.2001 | 10.01.2013 | 335 | | |
| CH 001 176 177 9 | 357 ¹ | 3.875 | 101.550 | 01.10.2001 | 10.01.2013 | 346 | 681 | 681 |
| CH 001 199 806 6 | 358 | 3.625 | 100.450 | 15.03.2001 | 15.03.2008 | | 355 | 355 |
| CH 001 230 233 4 | 359 | 3.875 | 100.450 | 31.05.2001 | 31.05.2012 | | 368 | 368 |
| CH 001 376 917 6 | 361 | 4.000 | 100.800 | 15.03.2002 | 15.03.2014 | | 259 | 259 |
| CH 001 433 598 5 | 362 | 3.375 | 100.730 | 01.07.2002 | 01.07.2009 | | 249 | 249 |
| CH 001 498 378 4 | 366 ³ | 3.240 | 100.300 | 15.10.2002 | 15.10.2015 | | 85 | 85 |
| CH 001 539 277 9 | 367 | 2.125 | 100.400 | 15.01.2003 | 15.01.2010 | 217 | | 217 |
| CH 001 539 277 9 | 367 ¹ | 2.125 | 99.195 | 27.03.2007 | 15.01.2010 | 222 | 439 | |
| CH 001 543 196 5 | 368 ³ | 1.300 | 98.680 | 05.02.2003 | 05.03.2007 | | ⁵ | 100 |
| CH 001 543 197 3 | 369 ³ | 1.600 | 98.820 | 05.02.2003 | 05.02.2008 | | 200 | 200 |

¹ Première augmentation

² Deuxième augmentation

³ Placement direct

⁴ Toutes les séries peuvent être augmentées. Elles ont une durée fixe sans possibilité de résiliation.

⁵ Remboursé en 2007

| ISIN | Série ⁴ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libération | Echéance | Tranche CHF mio | 2007 CHF mio | 2006 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| CH 001 559 344 2 | 370 ³ | 2.160 | 100.000 | 25.02.2003 | 15.01.2010 | | 149 | 149 |
| CH 001 575 462 2 | 371 | 1.375 | 100.220 | 31.03.2003 | 31.03.2008 | 260 | | |
| CH 001 575 462 2 | 371 ¹ | 1.375 | 98.520 | 04.06.2004 | 31.03.2008 | 433 | 693 | 693 |
| CH 001 596 933 7 | 372 | 1.875 | 100.250 | 20.05.2003 | 20.05.2008 | | 656 | 656 |
| CH 001 608 055 5 | 373 ³ | 2.030 | 100.300 | 23.05.2003 | 23.10.2009 | | 137 | 137 |
| CH 001 620 140 9 | 374 ³ | 2.670 | 100.000 | 19.06.2003 | 19.06.2015 | | 85 | 85 |
| CH 001 631 570 4 | 375 | 2.625 | 100.400 | 09.07.2003 | 09.07.2014 | 296 | | |
| CH 001 631 570 4 | 375 ¹ | 2.625 | 98.800 | 31.08.2004 | 09.07.2014 | 192 | 488 | 488 |
| CH 001 660 565 8 | 376 | 2.250 | 100.600 | 01.09.2003 | 01.09.2009 | 418 | | |
| CH 001 660 565 8 | 376 ¹ | 2.250 | 101.120 | 20.10.2004 | 01.09.2009 | 207 | 625 | 625 |
| CH 001 683 044 7 | 377 | 2.625 | 100.000 | 17.10.2003 | 17.10.2011 | 434 | | |
| CH 001 683 044 7 | 377 ¹ | 2.625 | 101.565 | 20.12.2006 | 17.10.2011 | 222 | 656 | 656 |
| CH 001 702 390 1 | 378 | 2.875 | 100.125 | 11.11.2003 | 11.11.2013 | | 377 | 377 |
| CH 001 783 242 6 | 380 | 2.375 | 100.650 | 16.02.2004 | 16.02.2011 | 354 | | 354 |
| CH 001 783 242 6 | 380 ¹ | 2.375 | 98.415 | 10.10.2007 | 16.02.2011 | 114 | 468 | |
| CH 001 783 440 6 | 381 ³ | 2.450 | 100.400 | 16.02.2004 | 16.02.2011 | | 150 | 150 |
| CH 001 798 073 8 | 382 | 2.375 | 100.430 | 15.03.2004 | 15.03.2012 | | 345 | 345 |
| CH 001 816 917 4 | 383 | 1.625 | 100.170 | 14.04.2004 | 14.04.2009 | 621 | | |
| CH 001 816 917 4 | 383 ¹ | 1.625 | 100.000 | 13.05.2005 | 14.04.2009 | 126 | 747 | 747 |
| CH 001 892 664 9 | 384 | 2.750 | 100.600 | 15.07.2004 | 15.07.2011 | | 272 | 272 |
| CH 001 929 377 5 | 385 ³ | 2.410 | 100.400 | 31.08.2004 | 31.01.2011 | | 200 | 200 |
| CH 001 962 401 1 | 386 ³ | 2.310 | 100.350 | 20.10.2004 | 20.12.2010 | | 150 | 150 |
| CH 002 013 277 2 | 387 ³ | 1.520 | 100.150 | 15.12.2004 | 14.03.2008 | | 137 | 137 |
| CH 002 037 102 4 | 388 | 2.375 | 100.100 | 20.01.2005 | 20.01.2014 | 340 | | |
| CH 002 037 102 4 | 388 ¹ | 2.375 | 97.380 | 15.05.2006 | 20.01.2014 | 228 | 568 | 568 |
| CH 002 074 200 0 | 389 ³ | 2.030 | 100.000 | 01.03.2005 | 01.03.2012 | | 110 | 110 |
| CH 002 074 199 4 | 390 ³ | 1.920 | 100.000 | 01.03.2005 | 01.03.2011 | | 150 | 150 |
| CH 002 108 980 7 | 391 | 2.500 | 100.070 | 11.04.2005 | 10.04.2015 | 308 | | |
| CH 002 108 980 7 | 391 ¹ | 2.500 | 99.080 | 28.04.2006 | 10.04.2015 | 351 | 659 | 659 |
| CH 002 131 661 4 | 392 | 2.000 | 100.700 | 29.04.2005 | 29.04.2013 | 336 | | |
| CH 002 131 661 4 | 392 ¹ | 2.000 | 101.350 | 30.06.2005 | 29.04.2013 | 137 | | |
| CH 002 131 661 4 | 392 ² | 2.000 | 100.470 | 15.11.2005 | 29.04.2013 | 164 | 637 | 637 |
| CH 002 213 823 1 | 393 | 1.750 | 100.180 | 02.08.2005 | 02.08.2012 | | 212 | 212 |
| CH 002 251 502 4 | 394 | 2.250 | 100.860 | 02.09.2005 | 02.09.2016 | 252 | | |
| CH 002 251 502 4 | 394 ¹ | 2.250 | 99.620 | 28.02.2006 | 02.09.2016 | 149 | 401 | 401 |

| ISIN | Série ⁴ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libération | Echéance | Tranche CHF mio | 2007 CHF mio | 2006 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| CH 002 286 298 8 | 395 | 2.125 | 100.710 | 20.10.2005 | 19.10.2018 | | 277 | 277 |
| CH 002 319 437 3 | 396 | 2.250 | 100.590 | 15.11.2005 | 15.11.2017 | | 239 | 239 |
| CH 002 343 801 0 | 397 | 2.500 | 100.200 | 15.12.2005 | 13.12.2019 | | 461 | 461 |
| CH 002 345 159 1 | 398 ³ | 2.490 | 100.000 | 15.12.2005 | 15.12.2016 | | 100 | 100 |
| CH 002 399 118 2 | 399 | 2.375 | 100.700 | 27.01.2006 | 27.01.2021 | 325 | | |
| CH 002 399 118 2 | 399 ¹ | 2.375 | 95.340 | 15.09.2006 | 27.01.2021 | 200 | 525 | 525 |
| CH 002 446 206 8 | 400 | 2.125 | 100.340 | 28.02.2006 | 28.02.2012 | | 230 | 230 |
| CH 002 515 569 5 | 401 ³ | 2.675 | 100.000 | 28.04.2006 | 28.04.2014 | | 100 | 100 |
| CH 002 546 808 0 | 402 ³ | 2.870 | 100.000 | 15.05.2006 | 20.01.2014 | | 100 | 100 |
| CH 002 591 505 6 | 403 | 3.000 | 100.825 | 27.06.2006 | 27.06.2017 | 519 | | 519 |
| CH 002 591 505 6 | 403 ¹ | 3.000 | 95.915 | 09.08.2007 | 27.06.2017 | 110 | 629 | |
| CH 002 591 744 1 | 404 ³ | 2.390 | 100.000 | 27.06.2006 | 26.06.2009 | | 100 | 100 |
| CH 002 642 401 7 | 405 | 2.875 | 100.700 | 15.08.2006 | 15.08.2013 | 228 | | |
| CH 002 642 401 7 | 405 ¹ | 2.875 | 102.540 | 16.10.2006 | 15.08.2013 | 172 | 400 | 400 |
| CH 002 642 404 1 | 406 | 3.125 | 101.000 | 15.08.2006 | 15.08.2018 | | 250 | 250 |
| CH 002 642 846 3 | 407 ³ | 2.865 | 100.000 | 15.08.2006 | 15.01.2013 | | 150 | 150 |
| CH 002 642 872 9 | 408 ³ | 3.130 | 100.000 | 15.08.2006 | 15.08.2018 | 50 | | |
| CH 002 642 872 9 | 408 ^{3 1} | 3.130 | 103.000 | 15.09.2006 | 15.08.2018 | 50 | 100 | 100 |
| CH 002 718 861 1 | 409 | 2.750 | 100.900 | 16.10.2006 | 16.10.2020 | | 369 | 369 |
| CH 002 719 888 3 | 410 ³ | 2.570 | 100.000 | 16.10.2006 | 16.11.2012 | | 150 | 150 |
| CH 002 813 345 9 | 411 ³ | 2.425 | 100.000 | 20.12.2006 | 20.09.2012 | | 150 | 150 |
| CH 002 867 790 1 | 412 ³ | 2.700 | 100.000 | 19.01.2007 | 19.06.2013 | | 134 | |
| CH 002 867 791 9 | 413 ³ | 2.705 | 100.000 | 19.01.2007 | 19.09.2013 | | 130 | |
| CH 002 896 813 6 | 414 | 2.625 | 100.365 | 14.02.2007 | 14.02.2012 | | 277 | |
| CH 002 896 820 1 | 415 | 2.875 | 101.190 | 14.02.2007 | 14.02.2022 | | 230 | |
| CH 002 945 012 6 | 416 | 2.875 | 100.815 | 15.03.2007 | 15.03.2019 | | 288 | |
| CH 002 945 217 1 | 417 ³ | 2.750 | 100.000 | 15.03.2007 | 15.08.2013 | | 125 | |
| CH 002 945 219 7 | 418 ³ | 2.990 | 100.000 | 15.03.2007 | 15.03.2027 | | 50 | |
| CH 002 982 363 7 | 419 ³ | 2.900 | 100.000 | 27.03.2007 | 27.03.2020 | | 50 | |
| CH 002 989 706 0 | 420 ³ | 2.710 | 100.000 | 27.03.2007 | 11.11.2013 | | 75 | |
| CH 002 989 717 7 | 421 ³ | 2.810 | 100.000 | 27.03.2007 | 15.12.2016 | | 75 | |
| CH 003 037 079 2 | 422 ³ | 3.090 | 100.000 | 18.04.2007 | 18.04.2029 | | 50 | |
| CH 003 122 615 9 | 423 | 3.000 | 100.620 | 15.06.2007 | 15.06.2012 | | 239 | |
| CH 003 122 613 4 | 424 | 3.250 | 100.450 | 15.06.2007 | 15.06.2027 | | 120 | |
| CH 003 266 295 6 | 425 | 3.250 | 100.090 | 09.08.2007 | 09.08.2010 | | 275 | |

| ISIN | Série ⁴ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libération | Echéance | Tranche CHF mio | 2007 CHF mio | 2006 CHF mio |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| CH 003 396 172 0 | 426 | 3.125 | 100.395 | 10.10.2007 | 10.10.2014 | | 273 | |
| CH 003 396 174 6 | 427 | 3.375 | 100.045 | 10.10.2007 | 10.10.2022 | | 292 | |
| CH 003 561 366 7 | 428 | 2.750 | 100.280 | 12.12.2007 | 03.12.2010 | | 335 | |
| CH 003 561 367 5 | 429 | 2.875 | 100.351 | 12.12.2007 | 12.12.2012 | | 265 | |
| CH 003 561 369 1 | 430 | 3.250 | 100.918 | 12.12.2007 | 12.12.2018 | | 205 | |
| CH 003 610 272 8 | 431 ³ | 3.130 | 100.000 | 17.12.2007 | 12.12.2017 | | 110 | |
| Total | | | | | | | 24 619 | 23 096 |

Annexe

Emprunts sur lettres de gage émis et remboursés en 2007

| ISIN | Série ³ No | Intérêt % | Cours d'émission % | Libération | Durée | | Rembour- sable CHF mio | Nouveau CHF mio | Echéance |
|------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|-------|-------|------------------------------|--------------------|------------|
| | | | | | Année | Jours | | | |
| CH 002 867 790 1 | 412 ² | 2.700 | 100.000 | 19.01.2007 | 6 | 150 | | 134 | 19.06.2013 |
| CH 002 867 791 9 | 413 ² | 2.705 | 100.000 | 19.01.2007 | 6 | 240 | | 130 | 19.09.2013 |
| CH 002 896 813 6 | 414 | 2.625 | 100.365 | 14.02.2007 | 5 | 0 | | 277 | 14.02.2012 |
| CH 002 896 820 1 | 415 | 2.875 | 101.190 | 14.02.2007 | 15 | 0 | | 230 | 14.02.2022 |
| CH 000 572 789 3 | 336 ¹ | 4.000 | | | | | -573 | | 14.02.2007 |
| CH 002 945 012 6 | 416 | 2.875 | 100.815 | 15.03.2007 | 12 | 0 | | 288 | 15.03.2019 |
| CH 002 945 217 1 | 417 ² | 2.750 | 100.000 | 15.03.2007 | 6 | 150 | | 125 | 15.08.2013 |
| CH 002 945 219 7 | 418 ² | 2.990 | 100.000 | 15.03.2007 | 20 | 0 | | 50 | 15.03.2027 |
| CH 001 543 196 5 | 368 ² | 1.300 | | | | | -100 | | 05.03.2007 |
| CH 000 392 046 6 | 350 | 2.750 | | | | | -535 | | 15.03.2007 |
| CH 002 982 363 7 | 419 ² | 2.900 | 100.000 | 27.03.2007 | 13 | 0 | | 50 | 27.03.2020 |
| CH 001 539 277 9 | 367 ¹ | 2.125 | 99.195 | 27.03.2007 | 2 | 288 | | 222 | 15.01.2010 |
| CH 002 989 706 0 | 420 ² | 2.710 | 100.000 | 27.03.2007 | 6 | 224 | | 75 | 11.11.2013 |
| CH 002 989 717 7 | 421 ² | 2.810 | 100.000 | 27.03.2007 | 9 | 258 | | 75 | 15.12.2016 |
| CH 000 602 637 8 | 337 ¹ | 3.500 | | | | | -790 | | 27.03.2007 |
| CH 003 037 079 2 | 422 ² | 3.090 | 100.000 | 18.04.2007 | 22 | 0 | | 50 | 18.04.2029 |
| CH 003 122 615 9 | 423 | 3.000 | 100.620 | 15.06.2007 | 5 | 0 | | 239 | 15.06.2012 |
| CH 003 122 613 4 | 424 | 3.250 | 100.450 | 15.06.2007 | 20 | 0 | | 120 | 15.06.2027 |
| CH 000 369 743 7 | 326 | 5.125 | | | | | -188 | | 15.06.2007 |
| CH 002 591 505 6 | 403 ¹ | 3.000 | 95.915 | 09.08.2007 | 9 | 318 | | 110 | 27.06.2017 |
| CH 003 266 295 6 | 425 | 3.250 | 100.090 | 09.08.2007 | 3 | 0 | | 275 | 09.08.2010 |
| CH 001 783 242 6 | 380 ¹ | 2.375 | 98.415 | 10.10.2007 | 3 | 126 | | 114 | 16.02.2011 |
| CH 003 396 172 0 | 426 | 3.125 | 100.395 | 10.10.2007 | 7 | 0 | | 273 | 10.10.2014 |
| CH 003 396 174 6 | 427 | 3.375 | 100.045 | 10.10.2007 | 15 | 0 | | 292 | 10.10.2022 |
| CH 003 561 366 7 | 428 | 2.750 | 100.280 | 12.12.2007 | 2 | 351 | | 335 | 03.12.2010 |
| CH 003 561 367 5 | 429 | 2.875 | 100.351 | 12.12.2007 | 5 | 0 | | 265 | 12.12.2012 |
| CH 003 561 369 1 | 430 | 3.250 | 100.918 | 12.12.2007 | 11 | 0 | | 205 | 12.12.2018 |
| CH 000 793 073 5 | 341 | 4.000 | | | | | -335 | | 12.12.2007 |
| CH 003 610 272 8 | 431 ² | 3.130 | 100.000 | 17.12.2007 | 9 | 355 | | 110 | 12.12.2017 |
| Total | | | | | | | -2 521 | 4 044 | |
| Augmentation | | | | | | | | 1 523 | |

¹ Première augmentation

² Placement direct

³ Toutes les séries peuvent être augmentées. Elles ont une durée fixe sans possibilité de résiliation.

Annexe aux comptes annuels

Principes comptables et d'évaluation

Principes de base

Les principes de comptabilisation, d'établissement du bilan et d'évaluation reposent sur le Code suisse des obligations, la Loi sur l'émission de lettres de gage, l'Ordonnance sur l'émission de lettres de gage, le Règlement de cotation de la Bourse suisse (Art. 68 & 69) et les statuts de la Banque des Lettres de Gage. Ils fournissent une image de la situation de la fortune, des finances et du rendement conforme aux conditions effectives. Le principe du jour de clôture est appliqué.

Principe général d'évaluation

Les créances et engagements figurant au bilan sont évalués individuellement.

Evaluation des valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse, des propres emprunts sur lettres de gage

Les titres qui ne sont pas destinés à être conservés jusqu'à l'échéance sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse, ceux destinés à être conservés jusqu'à l'échéance à la valeur nominale. Pour les risques de pertes reconnaissables, des correctifs de valeurs individuels sont constitués.

Evaluation de l'immeuble appartenant à la banque et des autres immobilisations corporelles

La propriété par étage de la banque a été amortie à CHF 100 000. Le mobilier, le matériel de bureau et les machines, les logiciels et le hardware, de même que les frais d'entretien et de rénovation de la propriété de la banque sont imputés directement sur le compte de résultat.

Autres positions du bilan

Ces positions sont évaluées à leur valeur nominale. Pour les risques de pertes reconnaissables, des correctifs de valeurs particuliers sont constitués.

Régularisations

Toutes les charges et tous les produits sont délimités dans le temps.

Modifications des principes comptables et d'évaluation

Durant l'exercice sous revue, les principes de publication des comptes et d'évaluation n'ont pas été modifiés.

Organisation

Conseil d'administration¹

| | |
|---|--|
| Dr Max Gsell, Président | Membre du Conseil d'administration de la Valiant Holding, Berne |
| Erich Hort, Vice-Président ² | Membre du Conseil d'administration de la Banque Migros, Zurich |
| Dr Donato Scognamiglio | Directeur CIFI SA, Zurich (nommé par le Conseil fédéral pour la période jusqu'au 31.12.2010) |
| Hans-Mathias Käppeli | Jusqu'au 30.11.2007 Président de la Direction de la Neue Aargauer Bank, Aarau |
| Walter Studer | Président de la Direction de la Banque Raiffeisen Seeland, Studen |
| Dr Pierin Vincenz | Président de la Direction du Groupe Raiffeisen, St-Gall |
| Rolf Zaugg | Président de la Direction de la Clientis Sparkasse Zürcher Oberland, Wetzikon |

Direction

| | |
|----------------|------------|
| Dr Jörg Schmid | Présidence |
| Dr Max Gsell | |
| Erich Hort | |

Commission d'estimation³

| | |
|----------------------|------------|
| Dr Jörg Schmid | Présidence |
| Dr Max Gsell | |
| Erich Hort | |
| Patrick Eichenberger | |

Organe exécutif

| | |
|----------------------|------------------------|
| Dr Jörg Schmid | Directeur |
| Patrick Eichenberger | Fondé de pouvoir |
| Karin Leemann | Mandataire commerciale |
| Daniel Rodel | Mandataire commercial |

Organes de révision

Secrétariat de la Commission fédérale des banques, Berne
PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

¹ Durée du mandat jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire en 2011

² Durée du mandat jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire en 2008

³ Les tâches principales sont des décisions sur les propositions de l'organe exécutif relatives aux valeurs de couverture des objets mis en gage, attestation concernant l'existence de la couverture légale au sens de l'art. 9 de la Loi sur l'émission de lettres de gage, vérification de la couverture d'assurance des immeubles mis en gage et surveillance de la couverture des prêts.

Rapports des organes de révision

PricewaterhouseCoopers SA

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat, tableau de financement et annexe/pages 6 à 18) de la Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007. Les présents comptes annuels ont été établis et vérifiés en même temps selon l'article 69 du Règlement de cotation.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration, alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les règles de présentation des comptes applicables à la Banque des Lettres de Gage. En outre, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition d'affectation du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Zurich, le 31 mars 2008

PricewaterhouseCoopers SA
Hugo Schürmann, Réviseur responsable
Urs Christen

Secrétariat de la Commission fédérale des banques

Conformément à l'art. 42 de la Loi fédérale sur l'émission de lettres de gage, le Secrétariat de la Commission fédérale des banques est chargé de contrôler les Centrales d'émission de lettres de gage. Nous avons vérifié avec la société d'audit les comptes annuels de la Banque des Lettres de Gage d'Établissements suisses de Crédit hypothécaire, Zurich, arrêtés au 31 décembre 2007.

Sur la base des résultats de l'audit, nous pouvons confirmer que :

- les comptes annuels 2007 sont conformes, quant à la forme et au fond, aux prescriptions légales, statutaires et réglementaires,
- les dispositions de la Loi sur l'émission de lettres de gage ont été respectées.

Berne, le 1 avril 2008

Secrétariat de la Commission fédérale des banques
Daniel Zuberbühler, Directeur
Heinz Meier, Banques/Négociants

Ligne directrice

La Banque des Lettres de Gage met l'accent sur la sécurité, la stabilité et la pérennité.

Pour nos membres, nous sommes la source de refinancement fiable pour des prêts à long terme à des taux avantageux.

Pour les investisseurs, nous sommes un débiteur de premier ordre très apprécié qui émet régulièrement avec la meilleure notation des produits standardisés, bien introduits sur le marché et admis en pension.

Nous nous efforçons de créer et d'offrir des produits (lettres de gage/prêts) et des prestations de première qualité, simples à l'usage et – pour autant que les dispositions légales restrictives le permettent – innovateurs, souples et adaptés au marché.

Nous plaçons nos fonds propres en premier lieu selon des critères de sécurité et en second lieu dans une optique d'optimisation du rapport risque/rendement.

Notre corporate governance est moderne, sans pour autant suivre la mode. Nous œuvrons comme une entreprise commerciale.

Pour nos collaborateurs, nous sommes un employeur progressiste et attractif qui exige beaucoup de conscience professionnelle.

Une banque est actionnaire de la Banque des Lettres de Gage avant tout pour avoir accès au marché des capitaux. Compte tenu de notre solidité financière et de la stabilité de nos résultats, nous avons l'intention de verser continuellement le dividende maximum (5 %).