

## **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](http://www.pfandbriefbank.ch)

# 76<sup>E</sup> RAPPORT DE GESTION 2006

## **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» (LLG 1).

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	20.8
Autres banques	16.8

# 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 aux comptes annuels	11
Informations relatives au bilan	11
Informations relatives au compte de résultat	12
Opérations hors bilan	13
Emprunts sur lettres de gage en cours	14
Emprunts sur lettres de gage émis et remboursés en 2006	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	2006	2005	Variation
Lettres de gage en circulation	23 096 000	21 670 000	1 426 000
Taux d'intérêt moyen de la totalité des emprunts sur lettres de gage en circulation	2.942%	2.998%	-0.056%
Total du bilan	24 194 207	22 738 389	1 455 818
Actifs disponibles	712 341	691 845	20 496
Fonds propres			
disponibles (art. 18, al. 2 OLG) <sup>1</sup>	635 351	621 369	13 982
requis (art. 10 LLG) <sup>2</sup>	470 232	441 390	28 842
Excédent	165 119	179 979	-14 860
Degré d'utilisation des fonds propres	74.011%	71.035%	2.976%
Résultat des opérations d'intérêts	26 701	29 934	-3 234
Résultat des opérations de lettres de gage	2 460	895	1 565
Bénéfice brut	22 041	23 328	-1 287
Bénéfice de l'exercice	19 260	20 435	-1 175
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

<sup>1</sup> Capital-actions libéré 111'000, capital-actions non libéré 141'750 (75% de 189'000), réserves 388'151, moins dividende demandé 5'550.

<sup>2</sup> 2% de 23'511'606 (émissions de lettre de gage 23'096'000, autres passifs 410'056, dividende demandé 5'550).

Madame, Monsieur,

La somme des emprunts en CHF cotés à la SWX s'élevait, à la fin 2006, à CHF 487 milliards, volume jamais atteint auparavant. La part des emprunts domestiques se montait à CHF 239,9 milliards, dont CHF 42,6 milliards pour les instituts de lettres de gage et CHF 20,5 milliards pour la Banque des Lettres de gage.

Pour les marchés financiers, la liquidité est l'une des données macroéconomiques les plus importantes. Dans aucune des économies significatives du monde il manquait d'argent en 2006. Les données et résultats conjoncturels et structurels étaient bons. Les tendances positives des années précédentes, déjà supérieures à la moyenne, ont perduré en Suisse et dans les pays partenaires. La croissance était vigoureuse. La productivité a augmenté et les bénéficiaires des entreprises ont poursuivi leur croissance. Les taux d'intérêts sont restés bas et la crainte de l'inflation semblait ici et là plus importante que le danger réel. Ainsi, les prévisions en matière de taux d'intérêts étaient, durant l'année 2006, supérieures aux valeurs du marché.

En Suisse en 2006, la courbe des taux d'intérêts s'est déplacée vers le haut et elle s'est aplatie. La courbe des taux d'intérêts exprime le niveau des taux sur les différentes durées. Normalement, les emprunts à long terme sont mieux rémunérés que ceux à court terme en raison du risque plus élevé. Les investisseurs sont surtout indemnisés pour les dangers liés à l'inflation. Une courbe plate signifie que le risque d'inflation est considéré comme faible. La Banque Nationale Suisse (BNS) a mis à profit l'environnement conjoncturel favorable pour s'engager sur la voie de la normalisation des taux d'intérêt sur le marché de l'argent. A chaque échéance trimestrielle elle a légèrement augmenté la marge de fluctuation du libor à trois mois.

Ce sont les prévisions en matière d'inflation qui déterminent où doit se situer le niveau des taux d'intérêts en Suisse, afin de permettre à la BNS de garantir, avec une certaine fiabilité, la stabilité des prix à moyen terme. Ces prévisions signalent un renchérissement dès l'année 2009. Sur la base de cette dynamique il faut s'attendre, ces prochains temps, à plusieurs adap-

tations de moindre importance, c.à.d. à des augmentations de la marge de fluctuation par la BNS. Les marchés ont déjà escompté une prochaine hausse des taux d'intérêts durant le premier trimestre 2007. Les mesures de la BNS en vue de la normalisation n'avaient jusqu'à présent rien de spectaculaire, mais elles étaient convaincantes quant à leur effet. L'économie croît vigoureusement, la stabilité des prix est relativement élevée, les prévisions demeurent positives à plusieurs titres.

Ceci signifie pour la Banque des Lettres de gage que le besoin en capitaux de l'économie continue de croître. A l'avenir, si les banques membres couvrent également de manière appropriée leur besoin en argent par le recours aux emprunts chez nous, ceci aura des répercussions positives des deux côtés du bilan et du compte d'exploitation. Le premier trimestre s'inscrit dans cette optique.

L'Assemblée générale jubilaire du 17 mai 2006 à Lenzburg, à l'occasion de laquelle nous avons fêté, dans un cadre modeste, les 75 ans d'existence, a pris acte de la démission de Mme Claudine Amstein, longtemps secrétaire générale de la Fédération Romande Immobilière avant d'accéder à la fin 2006 à la fonction de directrice de la CVCI – Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie à Lausanne. Mme Amstein a été nommée par le Conseil fédéral, ceci conformément à la LLG 37 et à l'OLLG 5. Nous lui exprimons notre vive gratitude pour son engagement durant 12 ans. PricewaterhouseCoopers SA, à Zurich, a été nommée comme organe de révision. Le Conseil fédéral a nommé M. Dr Donato Scognamiglio, directeur de IAZI AG, à Zurich, à la succession de Mme Amstein.

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale 2007 le versement du dividende maximum de 5%. La ristourne d'intérêts aux membres doit s'élever à CHF 4 millions.

Le Conseil d'administration, la direction et les instances opérationnelles s'impliquent en permanence pour offrir aux membres, de manière efficace, des prêts en fonction de leurs besoins aux conditions du marché. Aux investisseurs, nous offrons régulièrement et dans des volumes considérables des obligations de toute première qualité et admises en pension.

## Répartition du bénéfice

Proposition à l'Assemblée générale en milliers de CHF	2006	2005	Variation
Bénéfice reporté	115	229	-115
Bénéfice de l'exercice	19 260	20 435	-1 175
Bénéfice au bilan	19 375	20 665	-1 290
Versement d'un dividende maximum de 5 % sur le capital-actions libéré	5 550	5 550	0
Attribution aux autres réserves	13 500	15 000	-1 500
Bénéfice reporté	325	115	210

## Tableau de financement

en milliers de CHF	2006		2005	
	Origine des fonds	Affectation des fonds	Origine des fonds	Affectation des fonds
Flux de fonds du résultat opérationnel				
Bénéfice de l'exercice	19 260		20 435	
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	3 067		2 950	
Comptes de régularisation	19 460		18 889	
Dividende de l'exercice précédent		5 550		5 550
Solde	36 237		36 725	
Flux de fonds des opérations de lettres de gage				
Prêts aux membres		1 435 000		1 079 600
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	9 000		15 600	
Emprunts sur lettres de gage	1 426 000		1 064 000	
Solde	0		0	
Flux de fonds des autres activités bancaires				
Créances hypothécaires	2 133		1 280	
Valeurs mises en pension auprès de la BNS		67 357		14 150
Obligations de caisse	0		2 300	
Propres emprunts sur lettres de gage	40 000		17 000	
Propres titres de participation	95		1 457	
Autres actifs		2 395	250	
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés		338		974
Autres passifs		10 049	6 563	
Solde		37 911	13 726	
Etat des liquidités				
Créances sur les banques à vue	188			172
Créances sur les banques à terme	1 190			50 000
Engagements envers les banques à terme	0		0	
Liquidités	295			278
Solde	1 674			50 451



Au nom du Conseil d'administration, je remercie les banques membres, les banques d'émission et les investisseurs pour leur fidélité. Ensemble, nous atteignons le but d'une bonne position concurrentielle dans l'intérêt de tous. Je remercie les collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement compétent.

Dr Max Gsell  
Président du Conseil d'administration

En 2006, nous avons émis des lettres de gage pour un montant total de CHF 4'093 millions. 12 emprunts d'un montant total de CHF 3'243 millions ont été placés en émission publique et 8 emprunts de CHF 850 millions au total sous forme de placements privés. 8 emprunts publics de CHF 2'667 millions sont arrivés à échéance. Les lettres de gage en circulation ont augmenté de CHF 1'426 millions. Les modalités figurent au tableau de la page 17. Le développement des prix et la performance des lettres de gage ressortent de l'indice de lettre de gage calculé tous les jours par le SWX. Moody's a confirmé notre Aaa-Rating. L'échéance des prêts correspond à celle des lettres de gage respectives (LLG 12).

Le bénéfice annuel de CHF 19.3 millions a diminué de CHF 1.2 million par rapport à l'année précédente. Sans l'augmentation unique de la bonification d'intérêts de CHF 4 millions sur les prêts de nos banques membres, liée au jubilé, le bénéfice annuel 2006 serait de CHF 2.8 millions au-dessus de l'année précédente.

A la fin de l'année, la Banque des Lettres de Gage comptait 237 banques membres (225 l'année précédente). 2 banques sont sorties pour des raisons de reprise ou de fusion. 14 banques ont été admises. 236 banques, dont 3 banques cantonales, ont sollicité des prêts.

En 2006, la direction s'est réunie à six 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, des nouveaux logiciels et le placement des capitaux. Les risques ont été analysés systématiquement et, si nécessaire, des mesures limitatives ont été engagées.

Durant ses séances de 2006, la commission d'estimation a examiné les plus importantes propositions de couverture et a visité les biens fonciers les plus importants. Elle s'est réunie à six reprises.

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

## Annexe

### Informations relatives au bilan

Titres	2006			2005		
	%	Val.comptable <sup>1</sup> CHF mio	Val.boursière CHF mio	Val.comptable <sup>1</sup> CHF mio	Val.boursière CHF mio	
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse						
Confédération	57.9	360	374	54.7	327	351
Cantons	1.8	11	12			
Communes	3.2	20	21	1.7	10	11
Banques et Centrales d'émission	4.8	30	29	3.3	20	20
Divers	3.2	20	20	3.3	20	21
	70.9	441	456	63.0	377	403
			103.2%			106.9%
Propres emprunts sur lettres de gage	29.1	181	185	37.0	221	231
			102.5%			104.5%
Total	100.0	622	641	100.0	598	634
			103.0%			106.0%

<sup>1</sup> La valeur comptable correspond à la valeur nominale

Propres titres de participation	2006		2005	
	Nombre	CHF mille	Nombre	CHF mille
Etat initial	280	95	4 560	1 553
Achats	450	358	0	0
Ventes	-730	-453	-4 280	-1 458
Etat final	0	0	280	95

Réserve pour propres titres de participation	2006		2005	
	Nombre	CHF mille	Nombre	CHF mille
Valeur comptable	0	0	280	95
Capital-actions non libéré CHF 630 / action		0		177
Total		0		272

# Bilan

## avant répartition du bénéfice

Actifs en milliers de CHF	2006	2005	Variation
Couverture des lettres de gage			
Prêts aux membres	23 038 500	21 603 500	1 435 000
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	57 500	66 500	-9 000
	23 096 000	21 670 000	1 426 000
Actifs disponibles			
Liquidités	14	309	-295
Créances sur les banques à vue	82	257	-176
Créances sur les banques à terme	82 810	84 000	-1 190
Créances hypothécaires	6 845	8 978	-2 133
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	441 490	377 200	64 290
Propres emprunts sur lettres de gage <sup>1</sup>	181 000	221 000	-40 000
Immeubles appartenant à la banque	100	100	0
	712 341	691 845	20 496
Autres actifs			
Propres titres de participation	0	95	-95
Compte d'encaissement pour lettres de gage et coupons	50	63	-13
Comptes de régularisation	192 923	185 888	7 035
Autres actifs	3 893	1 498	2 395
	196 866	187 544	9 322
Capital social non libéré	189 000	189 000	0
Total actifs	24 194 207	22 738 389	1 455 818
Produit des intérêts annuels de la couverture des lettres de gage	679 522	649 712	29 811
Valeur d'assurance incendie des immeubles	1 400	1 400	0
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles	400	400	0

<sup>1</sup> sont également admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse

## Annexe

### Informations relatives au compte de résultat

Résultat des opérations de lettres de gage en milliers de CHF	2006	2005	Variation
Solde des intérêts			
Produit des intérêts des prêts sur lettres de gage	672 822	665 640	7 182
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-659 856	-653 618	-6 238
	12 967	12 022	944
Ristourne sur la charge d'intérêts	-8 000	-4 000	-4 000
Frais d'émissions	-475	-463	-12
Charges des commissions	-2 032	-6 664	4 632
	-2 507	-7 127	4 620
Total	2 460	895	1 565

Résultat des actifs disponibles <sup>1</sup> en milliers de CHF	2006	2005	Variation
Résultat des dépôts à terme/opérations de mise en pension			
Produit des intérêts des créances sur les banques	882	242	640
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-8	-18	10
	873	224	649
Résultat des créances hypothécaires	287	309	-23
Résultat des valeurs mobilières			
Intérêts des valeurs admises en pension auprès de la BNS	13 712	13 442	270
Intérêts des obligations de caisse	0	46	-46
Intérêts des propres emprunts sur lettres de gage	6 862	7 827	-965
	20 574	21 315	-741
Amortissements et réévaluations des actifs disponibles	-3 067	-2 950	-116
Total	18 667	18 898	-231

<sup>1</sup> sans immeubles appartenant à la banque

ISIN	Série <sup>4</sup> No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libération	Echéance	Tranche CHF mio	2006 CHF mio	2005 CHF mio
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 001 451 674 1	363	2.750	100.400	15.08.2002	15.08.2006		<sup>5</sup>	373
CH 001 488 637 5	365	2.000	100.130	15.10.2002	15.10.2006			
CH 001 488 637 5	365 <sup>1</sup>	2.000	102.070	31.12.2003	15.10.2006		<sup>5</sup>	636
CH 001 498 378 4	366 <sup>3</sup>	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 001 543 196 5	368 <sup>3</sup>	1.300	98.680	05.02.2003	05.03.2007		100	100
CH 001 543 197 3	369 <sup>3</sup>	1.600	98.820	05.02.2003	05.02.2008		200	200
CH 001 559 344 2	370 <sup>3</sup>	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 <sup>1</sup>	1.375	100.220	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 <sup>3</sup>	2.030	100.300	23.05.2003	23.10.2009		137	137
CH 001 620 140 9	374 <sup>3</sup>	2.670	100.200	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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		434
CH 001 683 044 7	377 <sup>1</sup>	2.625	101.565	20.12.2006	17.10.2011	222	656	
CH 001 702 390 1	378	2.875	100.125	11.11.2003	11.11.2013		377	377
CH 001 744 309 1	379 <sup>3</sup>	1.435	100.000	31.12.2003	15.10.2006		<sup>5</sup>	150
CH 001 783 242 6	380	2.375	100.650	16.02.2004	16.02.2011		354	354
CH 001 783 440 6	381 <sup>3</sup>	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 <sup>1</sup>	1.625	101.160	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 <sup>3</sup>	2.410	100.400	31.08.2004	31.01.2011		200	200
CH 001 962 401 1	386 <sup>3</sup>	2.310	100.350	20.10.2004	20.12.2010		150	150
CH 002 013 277 2	387 <sup>3</sup>	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		340
CH 002 037 102 4	388 <sup>1</sup>	2.375	97.380	15.05.2006	20.01.2014	228	568	
CH 002 074 200 0	389 <sup>3</sup>	2.030	100.000	01.03.2005	01.03.2012		110	110

ISIN	Série <sup>4</sup> No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libération	Echéance	Tranche CHF mio	2006 CHF mio	2005 CHF mio
CH 002 074 199 4	390 <sup>3</sup>	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		308
CH 002 108 980 7	391 <sup>1</sup>	2.500	99.080	28.04.2006	10.04.2015	351	659	
CH 002 131 661 4	392	2.000	100.700	29.04.2005	29.04.2013	336		
CH 002 131 661 4	392 <sup>1</sup>	2.000	101.350	30.06.2005	29.04.2013	137		
CH 002 131 661 4	392 <sup>2</sup>	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		252
CH 002 251 502 4	394 <sup>1</sup>	2.250	99.620	28.02.2006	02.09.2016	149	401	
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 <sup>3</sup>	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 <sup>1</sup>	2.375	98.340	15.09.2006	27.01.2021	200	525	
CH 002 446 206 8	400	2.125	100.340	28.02.2006	28.02.2012		230	
CH 002 515 569 5	401 <sup>3</sup>	2.675	100.000	28.04.2006	28.04.2014		100	
CH 002 546 808 0	402 <sup>3</sup>	2.870	100.000	15.05.2006	20.01.2014		100	
CH 002 591 505 6	403	3.000	100.825	27.06.2006	27.06.2017		519	
CH 002 591 744 1	404 <sup>3</sup>	2.390	100.000	27.06.2006	26.06.2009		100	
CH 002 642 401 7	405	2.875	100.700	15.08.2006	15.08.2013	228		
CH 002 642 401 7	405 <sup>1</sup>	2.875	102.540	16.10.2006	15.08.2013	172	400	
CH 002 642 404 1	406	3.125	101.000	15.08.2006	15.08.2018		250	
CH 002 642 846 3	407 <sup>3</sup>	2.865	100.000	15.08.2006	15.01.2013		150	
CH 002 642 872 9	408 <sup>3</sup>	3.130	100.000	15.08.2006	15.08.2018	50		
CH 002 642 872 9	408 <sup>3 1</sup>	3.130	103.000	15.09.2006	15.08.2018	50	100	
CH 002 718 861 1	409	2.750	100.900	16.10.2006	16.10.2020		369	
CH 002 719 888 3	410 <sup>3</sup>	2.570	100.000	16.10.2006	16.11.2012		150	
CH 002 813 345 9	411 <sup>3</sup>	2.425	100.000	20.12.2006	20.09.2012		150	
Total							23 096	21 670

## Annexe

### Emprunts sur lettres de gage émis et remboursés en 2006

ISIN	Série <sup>4</sup> No	Inté- rêt %	Cours d'émission %	Libération	Durée Année/Mois/ Jour	Rem- boursé CHF mio	Emis CHF mio	Echéance
CH 002 399 118 2	399	2.375	100.700	27.01.2006	15/00/00		325	27.01.2021
CH 002 251 502 4	394 <sup>1</sup>	2.250	99.620	28.02.2006	10/06/02		149	02.09.2016
CH 002 446 206 8	400	2.125	100.340	28.02.2006	06/00/00		230	28.02.2012
CH 002 108 980 7	391 <sup>1</sup>	2.500	99.080	28.04.2006	08/11/12		351	10.04.2015
CH 002 515 569 5	401 <sup>3</sup>	2.675	100.000	28.04.2006	08/00/00		100	28.04.2014
CH 002 037 102 4	388 <sup>1</sup>	2.375	97.380	15.05.2006	07/08/05		228	20.01.2014
CH 002 546 808 0	402 <sup>3</sup>	2.870	100.000	15.05.2006	07/08/06		100	20.01.2014
CH 002 591 505 6	403	3.000	100.825	27.06.2006	11/00/00		519	27.06.2017
CH 002 591 744 1	404 <sup>3</sup>	2.390	100.000	27.06.2006	03/11/29		100	26.06.2009
CH 001 254 185 7	360	3.375				-456		27.06.2006
CH 000 919 733 3	346	3.125				-400		15.07.2006
CH 002 642 401 7	405	2.875	100.700	15.08.2006	07/00/00		228	15.08.2013
CH 002 642 404 1	406	3.125	101.000	15.08.2006	12/00/00		250	15.08.2018
CH 002 642 846 3	407 <sup>3</sup>	2.865	100.000	15.08.2006	06/05/00		150	15.01.2013
CH 002 642 872 9	408 <sup>3</sup>	3.130	100.000	15.08.2006	12/00/00		50	15.08.2018
CH 001 106 992 6	354	4.125				-415		15.08.2006
CH 001 451 674 1	363	2.750				-373		15.08.2006
CH 002 399 118 2	399 <sup>1</sup>	2.375	98.340	15.09.2006	14/04/22		200	27.01.2021
CH 002 642 872 9	408 <sup>31</sup>	3.130	103.000	15.09.2006	11/11/00		50	15.08.2018
CH 002 642 401 7	405 <sup>1</sup>	2.875	102.540	16.10.2006	06/09/29		172	15.08.2013
CH 002 718 861 1	409	2.750	100.900	16.10.2006	14/00/00		369	16.10.2020
CH 002 719 888 3	410 <sup>3</sup>	2.570	100.000	16.10.2006	06/00/30		150	16.11.2012
CH 001 488 637 5	365	2.000				-636		15.10.2006
CH 001 744 309 1	379 <sup>3</sup>	1.435				-150		15.10.2006
CH 001 683 044 7	377 <sup>1</sup>	2.625	101.565	20.12.2006	04/09/27		222	17.10.2011
CH 002 813 345 9	411 <sup>3</sup>	2.425	100.000	20.12.2006	05/09/00		150	20.09.2012
CH 000 552 492 8	334	4.125				-167		20.12.2006
CH 000 553 120 4	335 <sup>3</sup>	4.125				-70		20.12.2006
Total						-2 667	4 093	
Augmentation							1 426	

<sup>1</sup> Première augmentation

<sup>2</sup> Deuxième augmentation

<sup>3</sup> Placement direct

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

## Annexe

### 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.

#### Actions propres

Les actions propres sont évaluées au prix d'acquisition moyen.

#### 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

Aucune



Passifs en milliers de CHF	2006	2005	Variation
<b>Fonds de tiers</b>			
Emissions de lettres de gage	23 096 000	21 670 000	1 426 000
<b>Autres passifs</b>			
Lettres de gage et coupons échus mais non encaissés	866	1 204	-338
Comptes de régularisation	393 555	367 060	26 495
Autres passifs	15 635	25 685	-10 049
	410 056	393 949	16 107
<b>Fonds propres</b>			
Capital-actions	300 000	300 000	0
Réserve légale générale	22 200	22 200	0
Réserve pour propres titres de participation	0	272	-272
Autres réserves <sup>1</sup>	346 576	331 304	15 272
Bénéfice reporté	115	229	-115
Bénéfice de l'exercice	19 260	20 435	-1 175
	688 151	674 440	13 710
<b>Total des passifs</b>	<b>24 194 207</b>	<b>22 738 389</b>	<b>1 455 818</b>
Montant des intérêts annuels versés sur lettres de gage	666 143	637 447	28 696
Rapport entre les fonds propres et le total des fonds de tiers	2.702%	2.816%	-0.114%

<sup>1</sup> Autres réserves

Etat initial	331 304	315 148	16 156
Répartition du bénéfice	15 000	12 000	3 000
Prélèvement pour augmentation du capital-actions libéré	272	4 156	-3 884
<b>Total des autres réserves</b>	<b>346 576</b>	<b>331 304</b>	<b>15 272</b>

## Annexe

### Opérations hors bilan

Engagement de paiement en milliers de CHF	2006	2005	Variation
--	------	------	-----------

Sur propres titres de participation	0	176	-176
-------------------------------------	---	-----	------

Actifs mis en gage en milliers de CHF	2006	2005	Variation
--	------	------	-----------

Total	0	10 000	-10 000
dont utilisé	0	0	0

# Organisation

## Conseil d'administration <sup>1</sup>

---

Dr Max Gsell, Président	Membre du Conseil d'administration de la Valiant Holding, Berne
Erich Hort, Vice-Président	Membre du Conseil d'administration de la Banque Migros, Zurich
Claudine Amstein	Directrice CVCI - Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie, Lausanne (nommée par le Conseil fédéral jusqu'à fin 2006) <sup>2</sup>
Hans-Mathias Käppeli	Président de la Direction de la Neue Aargauer Bank, Aarau
Dr Franz Renggli	Directeur de la Hypothekarbank Lenzburg, Lenzburg
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'estimation <sup>3</sup>

---

Dr Jörg Schmid	Présidence
Dr Max Gsell	
Erich Hort	
Andrea Theus	

## Organe exécutif

---

Dr Jörg Schmid	Directeur
Andrea Theus	Vice-Directeur
Patrick Eichenberger	Mandataire commercial

## Organes de révision

---

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

<sup>1</sup> Durée du mandat jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire 2007

<sup>2</sup> Dr. D. Scognamiglio, Directeur CIFI SA, Zurich (nommé par le Conseil fédéral du 01.01.07 au 31.12.10)

<sup>3</sup> 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.

## Compte de résultat

en milliers de CHF	2006	2005	Variation
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>			
Produit des intérêts sur couverture des lettres de gage résultant des			
Prêts aux membres	662 396	658 633	3 763
Prêts aux membres de l'autre centrale d'émission de lettres de gage	2 426	3 006	-580
Produit des intérêts sur actifs disponibles résultant des			
Créances sur les banques	882	242	640
Créances hypothécaires	287	309	-23
Valeurs admises en pension auprès de la Banque Nationale Suisse	13 712	13 442	270
Obligations de caisse	0	46	-46
Propres emprunts sur lettres de gage	6 862	7 827	-965
Produits des dividendes sur propres titres de participation	0	65	-65
Charges d'intérêts des emprunts sur lettres de gage	-659 856	-653 618	-6 238
Charges d'intérêts des engagements envers les banques	-8	-18	10
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	26 701	29 934	-3 234
<b>Résultat des opérations de commissions</b>			
Produit des commissions	59	65	-7
Charge des commissions	-2 032	-6 664	4 632
Sous-total résultat des opérations de commissions	-1 973	-6 599	4 626
<b>Autres résultats ordinaires</b>			
Gain réalisé sur la vente des propres titres de participation	137	2 558	-2 421
Autres produits ordinaires	203	476	-273
Autres charges ordinaires	-105	-519	414
Sous-total autres résultats ordinaires	234	2 514	-2 280
<b>Charges d'exploitation</b>			
Charges de personnel	-1 418	-1 361	-57
Autres charges d'exploitation	-1 028	-697	-331
Sous-total charges d'exploitation	-2 446	-2 059	-388
Frais d'émission	-475	-463	-12
Bénéfice brut	22 041	23 328	-1 287
Amortissements et réévaluations des actifs immobilisés	-3 067	-2 950	-116
Résultat intermédiaire	18 974	20 378	-1 404
Produits extraordinaires	313	58	255
Charges extraordinaires	-26	0	-26
Bénéfice de l'exercice	19 260	20 435	-1 175

## Annexe

### Emprunts sur lettres de gage en cours

ISIN	Série <sup>4</sup> No	Intérêt %	Cours d'émission %	Libération	Echéance	Tranche CHF mio	2006 CHF mio	2005 CHF mio
CH 000 369 743 7	326	5.125	101.000	15.06.1995	15.06.2007		188	188
CH 000 552 492 8	334	4.125	100.875	20.12.1996	20.12.2006		<sup>5</sup>	167
CH 000 553 120 4	335 <sup>3</sup>	4.125	100.875	20.12.1996	20.12.2006		<sup>5</sup>	70
CH 000 572 789 3	336	4.000	101.000	14.02.1997	14.02.2007	190		
CH 000 572 789 3	336 <sup>1</sup>	4.000	101.150	15.03.2000	14.02.2007	383	573	573
CH 000 602 637 8	337	3.500	100.625	27.03.1997	27.03.2007	300		
CH 000 602 637 8	337 <sup>1</sup>	3.500	100.300	27.03.1997	27.03.2007	114		
CH 000 602 637 8	337 <sup>2</sup>	3.500	100.000	30.06.1997	27.03.2007	376	790	790
CH 000 697 162 3	338	4.000	101.375	01.09.1997	01.09.2009	200		
CH 000 697 162 3	338 <sup>1</sup>	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		335	335
CH 000 838 034 4	342	3.500	101.400	20.01.1998	20.01.2008	300		
CH 000 838 034 4	342 <sup>1</sup>	3.500	101.300	25.01.2002	20.01.2008	211		
CH 000 838 034 4	342 <sup>2</sup>	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 <sup>1</sup>	3.375	100.125	20.05.1998	05.03.2010	300		
CH 000 850 773 0	343 <sup>2</sup>	3.375	99.250	30.09.1998	05.03.2010	430	1.000	1.000
CH 000 919 733 3	346	3.125	100.900	15.07.1998	15.07.2006	240		
CH 000 919 733 3	346 <sup>1</sup>	3.125	101.500	15.11.2001	15.07.2006	160	<sup>5</sup>	400
CH 000 966 314 4	348	3.625	100.750	20.11.1998	20.11.2009	350		
CH 000 966 314 4	348 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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		535	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 001 106 992 6	354	4.125	100.375	15.08.2000	15.08.2006		<sup>5</sup>	415
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 <sup>1</sup>	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 001 254 185 7	360	3.375	100.500	27.06.2001	27.06.2006	250		
CH 001 254 185 7	360 <sup>1</sup>	3.375	100.650	14.08.2001	27.06.2006	206	<sup>5</sup>	456

<sup>1</sup>Première augmentation

<sup>2</sup>Deuxième augmentation

<sup>3</sup>Placement direct

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

<sup>5</sup>Remboursé en 2006

### 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 2006. 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 19 mars 2007

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 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 2006.

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

- les comptes annuels 2006 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 20 mars 2007

Secrétariat de la Commission fédérale des banques  
Daniel Zuberbühler, Directeur  
Samuel Schaller, 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%).