

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
<hr/>			
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
<hr/>			
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
<hr/>			
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
<hr/>			
Capital social non libéré	189 000	189 000	0
<hr/>			
Total actifs	25 738 336	24 194 207	1 544 129
<hr/>			
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 %).