

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 27 juillet 2007

## Résultat intermédiaire et bilan de la Banque nationale suisse au 30 juin 2007

**La Banque nationale suisse a dégagé, au premier semestre de 2007, un résultat intermédiaire de 2,23 milliards de francs, contre 1,96 milliard pour la période correspondante de 2006. Le résultat a été marqué surtout par des modifications dans l'évaluation du stock d'or et des fluctuations des cours de change.**

Toutes les catégories de placements ont contribué à ce résultat positif. Au premier semestre de 2006 par contre, des pertes sur les placements en monnaies étrangères et en francs avaient été compensées par une plus-value extrêmement élevée enregistrée sur le stock d'or.

### **Légère augmentation du prix de l'or...**

Au premier semestre de 2007, le prix du kilogramme d'or a augmenté de 2,7% pour atteindre 25 613 francs. Ainsi, la hausse a été nettement plus modérée qu'au semestre correspondant de 2006, et le résultat de l'or s'en est ressenti, puisqu'il était de 884 millions de francs (premier semestre de 2006: 3,3 milliards).

Dans le cadre de l'adaptation de la structure des réserves monétaires, 14 tonnes d'or ont été vendues jusqu'à fin juin, et le produit ainsi obtenu a été placé en devises. Au total, 250 tonnes d'or seront vendues d'ici la fin septembre 2009.

### **.... et résultat plus élevé des placements en monnaies étrangères**

Les placements en monnaies étrangères ont contribué à hauteur de 1,36 milliard de francs (-1,15 milliard) au résultat positif. Plus de la moitié de ce résultat était due à l'évolution des cours de change, les gains de change s'élevant à 743 millions de francs (-945 millions). Ces derniers s'expliquent par la vive revalorisation de l'euro. Environ un dixième des placements de devises est constitué d'actions. Dans cette catégorie de titres, les gains de cours et les dividendes ont eux aussi notablement contribué, à raison de 472 millions de francs (91 millions), au résultat semestriel. Les placements en titres de créance, qui représentent la part la plus importante des placements en monnaies étrangères, ont enregistré un résultat de 156 millions de francs (-285 millions). Du fait de la hausse des taux d'intérêt, les titres de créance ont subi des pertes en capital, que le produit des coupons a cependant plus que compensées.

27 juillet 2007

2

Du côté des placements en francs, la hausse des taux d'intérêt a fait sentir ses effets également sous forme de pertes en capital sur les titres de créance. En revanche, elle a généré davantage de produits dans les pensions de titres, de sorte que, au total, un gain de 98 millions de francs (perte de 51 millions) a été enregistré.

### **Résultat intermédiaire et bénéfice distribuable**

Compte tenu des autres produits et des charges, le résultat intermédiaire – avant le relèvement, prévu par la loi, des provisions – s'est établi à 2,23 milliards de francs (1,96 milliard). En vertu de l'art. 30, al. 1, LBN, la Banque nationale est tenue de constituer des provisions suffisantes pour maintenir les réserves monétaires au niveau requis par la politique monétaire. Les provisions sont relevées au rythme auquel croît le produit intérieur brut nominal. Conformément à cette règle, un montant de 751 millions de francs doit être attribué aux provisions en 2007, soit une part de 376 millions pour les six premiers mois. Après cette attribution, il reste un bénéfice distribuable de 1,86 milliard de francs (1,51 milliard).

27 juillet 2007

3

## Compte de résultat pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007<sup>1</sup>

En millions de francs	Voir commentaire, chiffre	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
Résultat de l'or	1	883,5	3 260,2	-2 376,7
Résultat des placements en monnaies étrangères	2	1 364,6	-1 145,2	+2 509,8
Résultat des placements en francs	3	97,7	- 50,9	+ 148,6
Autres résultats		8,2	5,6	+ 2,6
<b>Résultat brut</b>		<b>2 354,0</b>	<b>2 069,7</b>	<b>+ 284,3</b>
Charges afférentes aux billets de banque		15,0	17,2	- 2,2
Charges de personnel		57,6	52,1	+ 5,5
Autres charges d'exploitation		31,0	26,3	+ 4,7
Amortissements sur les immobilisations corporelles		16,0	15,3	+ 0,7
<b>Résultat intermédiaire</b>		<b>2 234,3</b>	<b>1 958,8</b>	<b>+ 275,5</b>
Contribution à l'attribution prévue à la provision pour réserves monétaires <sup>2</sup>		- 375,5	- 444,3	+ 68,8
<b>Contribution au bénéfice distribuable<sup>3</sup></b>		<b>1 858,8</b>	<b>1 514,5</b>	<b>+ 344,3</b>

1 Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

2 La moitié du montant fixé pour l'ensemble de l'année, soit de 751 millions de francs pour 2007 (voir 99<sup>e</sup> rapport de gestion 2006, page 83).

3 D'un trimestre à l'autre, la contribution au bénéfice distribuable peut varier fortement étant donné qu'elle dépend de l'évolution du prix de l'or, des cours de change et des taux d'intérêt. Les fluctuations des marchés n'étant pas prévisibles, tirer des déductions au sujet du bénéfice distribuable en fin d'année n'est possible que sous réserve.

27 juillet 2007

4

## Bilan au 30 juin 2007<sup>1</sup>

En millions de francs	30.06.2007	31.12.2006	Variation
<b>Actif</b>			
Or	29 268,8	29 190,2	+ 78,6
Créances résultant d'opérations sur or	3 462,1	3 030,3	+ 431,8
Placements de devises	46 274,1	45 591,9	+ 682,2
Position de réserve au FMI	462,5	557,3	- 94,8
Moyens de paiement internationaux	450,3	330,8	+ 119,5
Crédits d'aide monétaire	241,8	236,6	+ 5,2
Créances en francs résultant de pensions de titres	24 006,3	27 126,9	-3 120,6
Créances sur les correspondants en Suisse	1,0	5,1	- 4,1
Titres en francs	4 427,2	4 907,6	- 480,4
Billets de banque en stock	130,3	125,0	+ 5,3
Immobilisations corporelles	350,2	358,5	- 8,3
Participations	129,6	129,6	-
Autres actifs	236,5	223,6	+ 12,9
<b>Total</b>	<b>109 440,8</b>	<b>111 813,5</b>	<b>-2 372,7</b>
<b>Passif</b>			
Billets de banque en circulation	39 306,6	43 182,2	-3 875,6
Comptes de virement des banques en Suisse	7 906,6	6 716,0	+1 190,6
Engagements envers la Confédération	1 181,1	1 056,2	+ 124,9
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères	339,6	421,7	- 82,1
Autres engagements à vue	220,2	163,2	+ 57,0
Engagements en francs résultant de pensions de titres	-	-	-
Engagements en monnaies étrangères	485,5	1,8	+ 483,7
Autres passifs	79,9	81,9	- 2,0
Provision pour exploitation	9,0	11,1	- 2,1
Provision pour réserves monétaires	39 524,3	38 635,7	+ 888,6 <sup>2</sup>
Capital-actions	25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures	18 128,7	16 473,4	+1 655,3
Résultat de l'exercice 2006		5 045,3	-5 045,3
Résultat intermédiaire	2 234,3		+2 234,3
<b>Total</b>	<b>109 440,8</b>	<b>111 813,5</b>	<b>-2 372,7</b>

<sup>1</sup> Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

<sup>2</sup> Attribution faite sur le résultat de l'exercice 2006.

27 juillet 2007

5

## Principes de comptabilisation et d'évaluation

Le présent résultat intermédiaire, qui n'a pas été audité par l'organe de révision prévu par la loi, porte sur la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007. La comptabilisation, l'évaluation, la présentation des comptes et la publication de ceux-ci sont conformes aux prescriptions de la loi sur la Banque nationale (LBN) et du code des obligations (CO), ainsi qu'à la Swiss GAAP RPC 12, mais prennent également en considération les particularités de l'institut d'émission. Par rapport aux comptes de l'exercice 2006, les principes de comptabilisation et d'évaluation n'ont subi aucune modification.

## Cours de conversion des monnaies étrangères et prix de l'or

	2007			2006		
	30.06.2007	31.12.2006	Variation	30.06.2006	31.12.2005	Variation
	en francs	en francs	en %	en francs	en francs	en %
1 dollar des Etats-Unis	1,22	1,22	-	1,23	1,32	- 6,8
1 euro	1,66	1,61	+ 3,1	1,57	1,56	+ 0,6
100 yens	0,99	1,03	- 3,9	1,07	1,12	- 4,5
1 livre sterling	2,46	2,39	+ 2,9	2,27	2,27	-
1 kg d'or	25 613,45	24 938,72	+ 2,7	24 213,77	21 692,03	+ 11,6

## Résultat intermédiaire - Commentaire

### Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
En millions de francs			
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	874,9	3 253,4	-2 378,5
Produit des intérêts sur prêts d'or	8,6	6,8	+ 1,8
<b>Total</b>	<b>883,5</b>	<b>3 260,2</b>	<b>-2 376,7</b>

27 juillet 2007

6

## Chiffre 2: Résultat des placements en monnaies étrangères

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
En millions de francs			
Placements de devises	1 334,9	-1 126,6	+2 461,5
Position de réserve au FMI	11,4	- 14,7	+ 26,1
Moyens de paiement internationaux	11,7	0,0	+ 11,7
Crédits d'aide monétaire	8,3	- 3,3	+ 11,6
Engagements en monnaies étrangères	- 1,7	- 0,6	- 1,1
<b>Total</b>	<b>1 364,6</b>	<b>-1 145,2</b>	<b>+2 509,8</b>

Ventilation selon le genre	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
En millions de francs			
Produits des intérêts	854,2	787,8	+ 66,4
Gains/pertes en capital	- 698,5	-1 073,1	+ 374,6
Charges d'intérêts	- 1,7	- 0,6	- 1,1
Produit des dividendes et gains/pertes de cours	472,3	91,2	+ 381,1
Gains/pertes de change	743,0	- 944,7	+1 687,7
Droits de garde et frais de gestion	- 4,8	- 5,8	+ 1,0
<b>Total</b>	<b>1 364,6</b>	<b>-1 145,2</b>	<b>+2 509,8</b>

27 juillet 2007

7

### Chiffre 3: Résultat des placements en francs

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
En millions de francs			
Titres en francs	- 112,1	- 145,9	+ 33,8
Pensions de titres contre francs	224,5	106,2	+ 118,3
Autres avoirs	0,0	0,0	-
Engagements envers la Confédération	- 11,1	- 8,2	- 2,9
Autres engagements à vue	- 3,6	- 3,1	- 0,5
<b>Total</b>	<b>97,7</b>	<b>- 50,9</b>	<b>+ 148,6</b>

Ventilation selon le genre	Du 1.01.07 au 30.06.07	Du 1.01.06 au 30.06.06	Variation
En millions de francs			
Produits des intérêts	298,1	192,4	+ 105,7
Gains/pertes en capital	- 184,3	- 230,5	+ 46,2
Charges d'intérêts	- 14,7	- 11,3	- 3,4
Droits de garde et de négoce	- 1,4	- 1,6	+ 0,2
<b>Total</b>	<b>97,7</b>	<b>- 50,9</b>	<b>+ 148,6</b>