

**INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2017**



**BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT
LUXEMBOURG**

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2017

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2017

- RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
- INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
- NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE BCEE SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2017

Au Luxembourg, la forte croissance de l'activité économique, la hausse des marchés boursiers et l'évolution favorable dans le domaine des fonds d'investissement ont profité au secteur financier.

Dans ce contexte, le Groupe BCEE affiche un résultat net de EUR 150,2 millions, en hausse de 12,4% par rapport au premier semestre 2016.

Le produit bancaire, tiré par le dynamisme commercial de l'ensemble des métiers, enregistre une hausse de 6,6% par rapport au premier semestre 2016 pour s'établir à EUR 317,3 millions.

La marge nette d'intérêt progresse de 1,5% grâce à la croissance des activités de crédit à l'économie nationale et à la légère remontée des taux d'intérêt à moyen et long terme en comparaison annuelle.

Les revenus de valeurs mobilières ont augmenté de 6,4% suite à la hausse des dividendes relatifs à l'exercice 2016 en provenance de participations stratégiques détenues par la maison mère et n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions est en hausse de 10,4% en raison de la poursuite du développement des activités bancaires classiques de crédit ainsi que des commissions sur transactions de valeurs mobilières.

Le résultat sur instruments financiers a progressé de 43,3% par rapport au premier semestre 2016 et s'élève à EUR 40,2 millions. Ce résultat regroupe aussi bien le produit de la vente de titres du portefeuille propre de la Banque, obligations et actions confondues, que le résultat d'évaluation des instruments dérivés détenus et le résultat réalisé sur opérations de change de devises.

En ligne avec les prévisions budgétaires, les frais augmentent de 7,8% au premier semestre, sous l'influence des investissements dans des projets stratégiques, de la prise en service du bâtiment 19 Liberté, des dépenses liées à la réglementation croissante et des frais de personnel.

Le coût du risque a quant à lui diminué suite au dénouement de certains dossiers de crédit et de la reprise des corrections de valeur y associées au cours du premier semestre 2017.

L'encours des prêts et créances à la clientèle a augmenté de 3,7% par rapport au 31 décembre 2016. Cette progression nette est portée par le développement des activités des prêts au logement et des prêts d'investissement illustrant ainsi la volonté continue de la Banque de soutenir les projets des particuliers et des entreprises.

Le volume des dépôts des clients a progressé de 8,7% par rapport au 31 décembre 2016.

La Banque a commercialisé les nouveaux packages bancaires « Zebra » et « Zebra Premium » proposant une large sélection de produits et services bancaires adaptés aux besoins de la clientèle privée ainsi qu'une offre spécifique à l'attention des expatriés au Luxembourg.

Dans le cadre prestigieux du nouveau centre bancaire « 19 Liberté », plusieurs conférences ont été organisées à destination de la clientèle des particuliers et des entreprises et portant sur des sujets d'actualités variés.

Dans le domaine des services bancaires électroniques, le lancement d'une nouvelle version S-net à design moderne et aligné sur celui de S-net Mobile a rencontré un franc succès auprès de notre clientèle.

Monsieur Romain Wehles a rejoint le Comité de direction à partir du 1er février 2017.

Perspectives pour le second semestre 2017

Les prévisions de croissance pour la zone euro ont été revues à la hausse par le FMI en juillet 2017 et confirment la dynamique engagée il y a un an avec le raffermissement de la reprise. Néanmoins, l'endettement de certains pays de la zone euro reste à des niveaux très élevés. Ces pays devront continuer leurs efforts de mise en place de réformes structurelles pour améliorer leur ratio d'endettement public et reconstituer leur marge de manœuvre financière.

Au Luxembourg, les prévisions de croissance pour l'année 2017 ont également été relevées en raison de la demande intérieure soutenue et du renforcement de l'activité dans le secteur financier. D'après les dernières prévisions, le taux de chômage devrait continuer à diminuer d'ici la fin de l'année, suite notamment à la mise en place d'un nouveau dispositif de lutte contre le chômage de longue durée.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe BCEE, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2017.

Luxembourg, le 30 août 2017

Pour le Comité de direction

Aly Kohll
Directeur
Membre du Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur
Membre du Comité de direction

Luxembourg, le 30 août 2017

Concerne : Déclaration sur la conformité des états financiers consolidés résumés et du rapport de gestion conformément aux dispositions de l'article 4 de la « Loi Transparence »

Par la présente, nous confirmons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2017 établi conformément aux Normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne relative à l'Information financière intermédiaire ("IAS 34") donne une image fidèle et sincère des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

Aly Kohll
Directeur
Membre du Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur
Membre du Comité de direction



BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG

**Siège Central:
Luxembourg, 1, Place de Metz**

R.C.S. Luxembourg No B 30775

Etablissement public autonome, institué par la loi du 21 février 1856 (Mémorial 1, No 6, du 10 mars 1856) et régi par la loi du 24 mars 1989 (Mémorial A, No 16 du 28 mars 1989)

Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2017

TABLE DES MATIERES

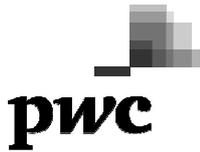
PAGES

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	7
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2017	8
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2017.....	10
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2017	11
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2017	12
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2017	13
NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	16
1 INFORMATION GENERALE	17
2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	18
2.1 Respect des principes généraux	18
2.2 Principes et règles comptables.....	22
2.3 Transactions en monnaies étrangères.....	23
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME	24
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	24
3.2 Prêts et créances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	25
3.3 Prêts et créances au coût amorti – Clientèle	25
3.4 Instruments financiers	28
3.5 Instruments financiers dérivés	31
3.6 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	32
3.7 Titres détenus jusqu'à échéance	32
3.8 Parts mises en équivalence.....	33
3.9 Nantissements de titres	36
3.10 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	36
3.11 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	36
3.12 Immobilisations corporelles à usage propre.....	37
3.13 Autres actifs	37
3.14 Impôts : Actifs et passifs d'impôts.....	37
3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	39
3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public	39
3.17 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	39
3.18 Emissions de titres	40
3.19 Provisions.....	41
3.20 Autres passifs.....	41

3.21	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	42
3.22	Transactions avec les parties liées	43
3.23	Eléments de hors bilan	45
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME.....	46
4.1	Résultat d'intérêts.....	46
4.2	Revenus des valeurs mobilières	47
4.3	Commissions.....	47
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	47
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	47
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	48
4.7	Résultat net sur opérations de couverture	48
4.8	Autres résultats nets d'exploitation	48
4.9	Frais de personnel.....	49
4.10	Autres frais généraux administratifs.....	49
4.11	Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs.....	49
4.12	Dotations aux/Reprises de provisions.....	49
4.13	Charge d'impôt.....	49
5	HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR.....	50
5.1	Méthodologies appliquées	50
5.2	Niveaux d'hierarchisation des instruments financiers évalués à la juste valeur.....	51
6	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	55
7	INFORMATION SECTORIELLE.....	56

**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG**

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2017



Rapport d'examen d'information financière consolidée intermédiaire résumée

Au Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg

Introduction

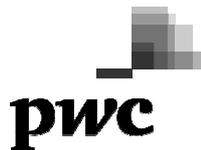
Nous avons procédé à l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe »), comprenant le bilan consolidé résumé au 30 juin 2017, ainsi que le compte de résultat consolidé résumé, l'état résumé du résultat global consolidé, l'état résumé des variations des capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et de l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Comité de Direction

Le Comité de Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 ») ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'information financière consolidée intermédiaire résumée ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen. Nous avons effectué notre examen selon la norme internationale relative aux missions d'examen ISRE 2410, « Examen de l'information financière intérimaire effectué par le réviseur d'entreprises agréé de l'entité » telle qu'adoptée par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Cette norme requiert de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de conclure si nous avons relevé des faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée n'est pas préparée dans tous leurs aspects significatifs conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »).



Un examen de l'information financière consolidée intérimaire résumée selon ISRE 2410 est une mission d'assurance limitée. Le Réviseur d'entreprises agréé met en œuvre des procédures qui consistent essentiellement à s'entretenir avec la Direction et, le cas échéant, auprès d'autres personnes de la Banque, à réaliser des procédures analytiques et à évaluer les éléments probants recueillis. L'étendue d'un examen est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes Internationales d'Audit. Par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière consolidée intermédiaire résumée.

Conclusion

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe ne donne pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2017, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »).

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 30 août 2017

Julie Batsch

Roxane Haas

**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG**

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE
RESUMEE
30 juin 2017**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2017

ACTIF du Bilan	Notes	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1.	982.431.740	2.687.924.387	6.531.617.616
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2.	7.071.229.079	4.105.231.598	4.274.805.851
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	3.3.	19.680.070.240	19.815.745.830	20.555.015.422
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.4.1 3.5.	227.587.139	294.544.201	95.629.461
Instruments financiers dérivés de couverture	3.5.	62.834.574	67.895.956	73.435.784
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.6.	88.044.209	262.150.671	432.534.699
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.4.2	10.511.117.547	9.805.099.257	9.402.766.617
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.4.2	1.007.470.963	1.074.144.424	1.042.455.324
Titres détenus jusqu'à échéance	3.7.	4.623.440.660	4.572.783.470	4.178.669.301
Parts mises en équivalence	3.8.	337.933.199	363.912.298	365.081.337
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.11.	126.860.801	80.022.997	42.383.945
Immobilisations corporelles à usage propre	3.12.	294.096.356	298.615.576	287.393.500
Immobilisations corporelles de placement		14.452.522	14.311.053	17.272.004
Immobilisations incorporelles		13.944.469	16.519.157	15.844.292
Autres actifs	3.13.	17.177.552	9.724.260	18.160.964
TOTAL de l'ACTIF		45.058.691.050	43.468.625.135	47.333.066.116

PASSIF du Bilan	Notes	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.15.	4.713.025.498	4.741.710.246	5.372.224.198
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.16.	28.956.629.827	28.115.936.115	30.571.520.427
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.4.1 3.5.	217.512.708	156.434.838	409.034.350
Instruments financiers dérivés de couverture	3.5.	1.161.279.979	894.844.009	722.196.613
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.17.	153.449.438	148.612.880	144.079.665
Emissions de titres	3.18.	5.346.154.103	4.769.621.682	5.368.135.364
Provisions	3.19.	41.570.491	4.883.234	4.512.158
Autres passifs	3.20.	71.206.630	58.188.728	67.904.643
Impôts courants	3.14.	67.337.590	58.954.065	64.565.813
Impôts différés	3.14.	36.139.610	58.327.625	62.622.012
Fonds de pension	3.21.	309.282.039	229.496.232	194.028.050
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		41.073.587.913	39.237.009.654	42.980.823.293

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2017 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	41.073.587.913	39.237.009.654	42.980.823.293
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation	576.876.111	661.775.701	652.065.070
• <i>Actifs disponibles à la vente</i>	578.815.064	661.880.411	652.899.167
Réserves consolidées	3.099.622.142	3.133.980.137	3.374.743.289
° <i>Différence de mise en équivalence</i>	277.412.855	278.196.348	297.562.289
Résultat de l'exercice/période	133.547.891	259.792.789	150.165.824
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	3.983.571.611	4.229.074.094	4.350.499.650
Intérêts minoritaires	1.531.526	2.541.387	1.743.173
Total capitaux propres	3.985.103.137	4.231.615.481	4.352.242.823
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	45.058.691.050	43.468.625.135	47.333.066.116

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2017

en euros	Notes	30/06/2016	30/06/2017
Résultat d'intérêts	4.1.	178.421.308	181.094.596
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	43.979.519	46.795.076
Commissions	4.3.	65.216.938	71.984.752
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		287.617.765	299.874.424
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	12.248.095	23.581.890
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	11.904.486	4.488.417
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6.	-1.902.986	4.475.240
Résultat sur opérations de couverture	4.7.	267.147	2.229.487
Différences de change		5.527.448	5.418.362
Autres produits d'exploitation	4.8.	7.053.391	11.033.468
Autres charges d'exploitation	4.8.	-25.164.471	-33.840.004
PRODUIT BANCAIRE		297.550.875	317.261.284
Frais de personnel	4.9.	-99.826.227	-105.829.350
Autres frais généraux administratifs	4.10.	-37.619.845	-40.577.964
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-13.368.434	-16.209.976
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		146.736.369	154.643.994
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.11.	12.190.700	6.441.311
Provisions	4.12.	-61.892	371.074
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		5.343.336	11.868.505
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		164.208.513	173.324.884
Résultat sur actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne remplissant pas les conditions d'une activité abandonnée		4.707	508.885
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.13.	-35.921.324	-35.643.826
Impôts différés	4.13.	6.249.413	13.059.956
RESULTAT DE LA PERIODE		134.541.309	151.249.899
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE:</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		993.418	1.084.075
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		133.547.891	150.165.824

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2017

en euros	30/06/2016	30/06/2017
RESULTAT DE LA PERIODE	134.541.309	151.249.899
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	-60.762.741	12.467.028
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	-128.548.003	37.966.262
Contribution des sociétés mises en équivalence	30.223.536	-12.122.374
Impact impôts différés	37.561.726	-13.376.860
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	-183.978.507	-9.710.631
Actifs disponibles à la vente	-187.248.144	-4.749.433
• <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-175.039.395	18.720.259
• <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	-12.208.749	-23.469.692
Couverture de flux de trésorerie	-2.929.262	-983.715
Impact impôts différés	6.198.899	-3.977.483
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	-244.741.248	2.756.397
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	-110.199.939	154.006.296
<i>dont part attribuable</i>		
- aux intérêts minoritaires:	993.418	1.084.075
- aux propriétaires de la société mère:	-111.193.357	152.922.221

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2017

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2017	173.525.467	3.133.980.137	661.775.701	259.792.789	4.229.074.094	2.541.387	4.231.615.481
Affectation du résultat 2016	-	259.792.789	-	-259.792.789	-	-	-
Résultat net semestriel 2017	-	-	-	150.165.824	150.165.824	1.084.075	151.249.899
Distribution pour l'exercice 2016	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	24.589.402	-	-	24.589.402	-	24.589.402
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	-8.981.244	-	-8.981.244	-	-8.981.244
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-729.387	-	-729.387	-	-729.387
Autres	-	-3.619.039	-	-	-3.619.039	-1.882.289	-5.501.328
Au 30 juin 2017	173.525.467	3.374.743.289	652.065.070	150.165.824	4.350.499.650	1.743.173	4.352.242.823

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2016	173.525.467	2.942.127.352	760.854.618	273.161.115	4.149.668.552	2.200.598	4.151.869.150
Affectation du résultat 2015	-	273.161.115	-	-273.161.115	-	-	-
Résultat net semestriel 2016	-	-	-	133.547.891	133.547.891	993.418	134.541.309
Distribution pour l'exercice 2015	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-90.986.276	-	-	-90.986.276	-	-90.986.276
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	-181.905.175	-	-181.905.175	-	-181.905.175
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-2.073.332	-	-2.073.332	-	-2.073.332
Autres	-	15.319.951	-	-	15.319.951	-1.662.490	13.657.461
Au 30 juin 2016	173.525.467	3.099.622.142	576.876.111	133.547.891	3.983.571.611	1.531.526	3.985.103.137

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2017

en euros	30/06/2016	30/06/2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	981.056.260	6.533.485.177
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	4.126.353.504	1.364.355.915
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	2.261.361.429	1.855.322.155
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-	-
Titres détenus jusqu'à échéance	-	-
Total	7.368.771.193	9.753.163.247

Le tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les avoirs auprès des banques centrales ainsi que tous les avoirs avec une échéance initiale inférieure ou égale à 90 jours.

Le tableau des flux de trésorerie classe les flux de trésorerie de la période en activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

- Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des actifs et passifs opérationnels :

en euros	30/06/2016	30/06/2017
Intérêts reçus	429.398.525	444.231.579
Intérêts payés	-225.891.908	-254.501.018
Revenus de valeurs mobilières	43.979.519	46.795.076
Commissions reçues	87.826.554	93.736.717
Commissions payées	-22.609.616	-21.751.965
Autres produits d'exploitation	7.053.391	11.032.550
Autres charges d'exploitation	-24.375.018	-33.329.936
Impôts courants	-35.921.324	-35.643.826
Frais de personnel et autres frais généraux administratifs	-130.966.243	-139.422.081
Sous-total	128.493.880	111.147.096

- Flux de trésorerie provenant des variations d'actifs opérationnels :

Variations nettes en euros	30/06/2016	30/06/2017
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	822.438	198.731
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	-426.540.188	318.394.124
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-6.542.624	5.939.792
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-85.611.587	-170.284.323
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	195.182.257	4.078.159
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-43.278.264	-582.449.601
Instruments financiers dérivés de couverture	765.602	473.567
Autres actifs	-11.102.779	-12.120.555
Sous-total	-376.305.145	-435.770.107

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2016	30/06/2017
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.653.883	-613.598
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	148.367.957	-142.288
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	255.075.397	632.423.858
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	2.017.622.904	2.446.525.855
Instruments financiers dérivés de couverture	31.547.177	25.527.171
Autres passifs	43.538.778	11.042.641
Emissions de titres	-424.390.522	601.681.745
Sous-total	2.075.415.574	3.716.445.384
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1.827.604.310	3.391.822.373

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

en euros	30/06/2016	30/06/2017
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-171.099.333	-1.100.000
Cession de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	12.147.629	22.745.408
Acquisition de titres détenus jusqu'à échéance	-627.134.189	-617.501.910
Cession / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	657.659.256	1.006.956.997
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	-14.106.156	-6.770.677
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-142.532.793	404.329.818

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

en euros	30/06/2016	30/06/2017
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-25.000.000	-
Distribution du résultat	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-25.000.000	-
Variation nette	1.660.071.516	3.796.152.191

La distribution de bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2016 a été effectuée le 3 juillet 2017.

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	2016	2017
Situation au 1er janvier	5.672.599.757	5.558.882.703
Variation nette de trésorerie	1.660.071.516	3.796.152.191
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	36.099.920	398.128.354
Situation au 30 juin	7.368.771.193	9.753.163.248

**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG**

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2017**

1 INFORMATION GENERALE

La Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (ci- après " la maison mère du Groupe "), instituée par la loi du 21 février 1856 et régie par la loi du 24 mars 1989, est un établissement public autonome, doté de la personnalité juridique. Elle est placée sous la haute surveillance du membre du Gouvernement ayant le département du Trésor dans ses attributions.

Le siège de la maison mère du Groupe est situé 1, place de Metz à L-2954 Luxembourg.

Dans les limites fixées par les lois et règlements applicables aux établissements de crédit, la maison mère du Groupe a pour objet de faire toutes opérations bancaires et financières ainsi que toutes opérations analogues, connexes ou accessoires à celles-ci.

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2017 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 30 août 2017.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2017 était de 1.834 personnes (1.818 personnes au 31 décembre 2016).

L'activité du Groupe n'est pas soumise à des fluctuations saisonnières.

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

2 PRINCIPES D'ÉLABORATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2017 a été établie conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ». Elle doit être lue conjointement avec les comptes annuels consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

a) Normes nouvelles ou révisées adoptées par le Groupe:

Le Groupe n'a pas connaissance de nouvelle norme à appliquer à partir du 1^{er} janvier 2017.

b) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour la maison mère du Groupe, qui ne sont pas encore d'application:

- IFRS 15 (norme et amendements) : « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »,
- IFRS 9 (norme) : « Instruments Financiers ».

La norme IFRS 9, adoptée par le Parlement Européen en date du 22 novembre 2016, introduit de nouvelles règles en matière de classification et d'évaluation des instruments financiers, définit de nouveaux concepts en matière de dépréciation des instruments financiers dès l'origination et modifie la réglementation en matière de comptabilité de couverture.

La maison mère du Groupe livre un aperçu de l'avancement des travaux d'analyse et d'implémentation en vue de l'application définitive de la norme IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018:

Phase 1 : Classification et évaluation

Pour les besoins de cette phase, la maison mère du Groupe a passé en revue l'intégralité de ses portefeuilles d'instruments financiers actifs pour les regrouper suivant la logique des modèles d'affaires et les soumettre au test du « solely payment of principal and interest » (SPPI). L'implémentation est en cours et les premiers transferts de positions qui n'ont pas

passé le test « SPPI » ont été réalisés au cours du 2^{ème} trimestre. Une grande partie des positions actuellement évaluées à la juste valeur par la rubrique de la réserve de réévaluation remplissent les conditions du test « SPPI » et seront donc éligibles à une évaluation au coût amorti. Les modèles d'affaires de la maison mère remplissent les conditions du modèle d'affaires générique « Hold To Collect ». Le recours au modèle « Hold to Collect and Sell » n'est actuellement pas prévu.

Pour ce qui est des positions d'actifs financiers détenues sous la forme d'actions, évaluées sous la norme IAS 39 à la juste valeur par la rubrique de la réserve de réévaluation avec recyclage des plus ou moins-values réalisées par le compte de résultat, la maison mère du Groupe a opté pour une continuation de cette méthode d'évaluation sous la norme IFRS 9 qui ne permettra plus à l'avenir le recyclage des plus ou moins-values réalisées par le compte de résultat. Une exception concerne les instruments financiers du type OPCVM qui ne remplissent pas les critères d'instruments de capitaux propres tels que définis par la norme IAS 32 « Instruments financiers : Présentation », ce qui oblige la maison mère du Groupe à les soumettre au test du « SPPI ». Ces instruments financiers à politique d'investissement majoritairement en instruments de capitaux propres, ne passent pas le test et seront donc classés en instruments de dette évalués à la juste valeur par le compte de résultat.

L'effet réel sur le Groupe de la transposition des changements de la classification et des évaluations induits par la norme IFRS 9, dépendra largement des stocks d'instruments financiers détenus à la date effective d'application de la norme IFRS 9. Ainsi, le suivi et l'analyse continueront tout au long du 2^{ème} semestre 2017.

Phase 2: Dépréciations

La norme IFRS 9 prévoit l'application d'un modèle de dépréciation à l'ensemble des positions évaluées au coût amorti ou à la juste valeur par le biais de la réserve de réévaluation en capitaux propres ainsi qu'aux engagements de crédit et de garantie enregistrés au hors-bilan, abstraction faite des instruments de capitaux propres.

La mise en œuvre de la norme IFRS 9 implique un changement du modèle de dépréciation actuel basé sur les pertes encourues tel que prescrit par la norme IAS 39 vers un modèle prospectif fondé sur les pertes attendues qui se décline en 3 niveaux.

Le modèle d'affaires de la maison mère du Groupe entraîne une affectation initiale de toutes les positions et engagements auxquels s'applique IFRS 9 au niveau 1 de dépréciation.

En présence d'un risque de crédit stable ou n'ayant varié que de façon non significative depuis l'origination ou l'acquisition du contrat, la maison mère du Groupe applique alors un modèle de dépréciation basé sur une probabilité de défaut à 12 mois.

Lorsque le risque de crédit a augmenté de façon significative depuis l'origination ou l'acquisition du contrat, la maison mère du Groupe applique un modèle de dépréciation basé sur la probabilité de défaut mesurée sur toute la durée de vie résiduelle du contrat avec détermination de la perte de crédit attendue à maturité qui en découle. Le contrat migre alors du niveau de dépréciation 1 vers le niveau de dépréciation 2 qui représente un risque de crédit aggravé ou vers le niveau de dépréciation 3 dans le cas d'un défaut.

La maison mère du Groupe a défini les modalités de migration des positions et engagements entre les trois niveaux de dépréciation prévus par la norme IFRS 9. Ces modalités tiennent compte, entre autres, de l'évolution de la notation interne de la contrepartie ainsi que du statut de chaque engagement de crédit proprement dit. Ce statut peut prendre les valeurs suivantes :

- « performing » : un engagement qui respecte son échéancier de remboursement ;
- « past due » : un engagement dont l'échéancier de remboursement accuse un retard de plus de 30 jours, avec application de certains seuils de matérialité ;
- « non performing » : un engagement dont certains critères qualitatifs du dossier se sont affaiblis ou dont l'échéancier de remboursement accuse un retard de plus de 90 jours, avec application de certains seuils de matérialité (caps) ;
- « in forbearance » : un engagement restructuré ou en sursis de paiement suite à des difficultés financières du client ;
- « default » : un engagement dont la probabilité de remboursement est jugée faible (« unlikelihood to pay ») en fonction de l'évolution de la situation financière du client ou dont l'échéancier de remboursement accuse un retard de plus de 90 jours, avec application de certains seuils de matérialité (floors). Cette définition est conforme à l'article 178 CRR (règlement UE 575/2013).

Les engagements « performing » sont classés au niveau de dépréciation 1.

Les engagements « past due », « non performing », «in forbearance », ou à dégradation significative de la notation interne de la contrepartie migrent vers le niveau de dépréciation 2.

Les engagements en défaut migrent vers le niveau de dépréciation 3.

La Banque s'attend à une augmentation significative des dépréciations de crédit pour les niveaux de dépréciation 1 et 2, déterminées suivant le modèle des pertes de crédit attendues basé sur les trois paramètres clé suivants :

- La probabilité de défaut (« probability of default », (PD)) qui prend en compte des prévisions macro-économiques basées sur trois scénarios probabilisés de développement de la conjoncture économique ;
- La perte en cas de défaut (« loss given default », (LGD)) qui prend en compte la réalisation des garanties et des collatéraux ;
- L'exposition au moment du défaut (« exposure at default », (EAD)) qui inclut les encours bilantaires et les facilités de crédit non tirées.

Phase 3 : Comptabilité de couverture

L'application de cette phase de la norme IFRS 9 concerne les principes de comptabilisation de la couverture comptable. Cependant, sa mise en oeuvre n'est pas obligatoire à partir du 1er janvier 2018. Dans l'attente de l'aboutissement du projet sur la refonte de la macro-couverture, le normalisateur permet aux entités de continuer à appliquer les principes de la norme IAS 39 en la matière. La maison mère du Groupe ne s'est pas encore définitivement prononcée sur le choix à retenir. Indépendamment du choix, la maison mère du Groupe mettra en place les modifications de publication induites par la norme IFRS 9 et contenues dans la norme IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir ».

- c) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour la maison mère du Groupe, qui ne sont pas encore d'application et qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne :
- IFRS 2 (amendement) : « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions »,
 - IFRS 16 : « Contrats de location »,
 - « Améliorations aux IFRS, cycle 2014-2016 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes,
 - IAS 7 (amendement) : « Initiative informations à fournir »,
 - IAS 12 (amendement) : « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes »,
 - IAS 40 (amendement) : « Transfert des immeubles de placement »,
 - IFRIC 22 : « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée »,
 - IFRIC 23 : « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

2.2 **Principes et règles comptables**

Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2016 et décrits dans lesdits comptes.

2.2.1 **Périmètre de consolidation**

2.2.1.1 *Filiales consolidées par intégration globale*

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2016.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Droits de vote détenus en %	
	31/12/2016	30/06/2017
Lux-Fund Advisory S.A.	88,58	88,69
BCEE Asset Management S.A.	90,00	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	99,90	99,90
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	100,00	100,00

2.2.1.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence a changé par rapport au 31 décembre 2016. Suite à une réorganisation interne du groupe La Luxembourgeoise, les actions détenues par la maison mère du groupe dans La Luxembourgeoise S.A. et La Luxembourgeoise Vie S.A. ont fait l'objet d'un apport en nature dans la société LALUX Group S.A. tout en préservant la part de capital détenue.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu en %	
	31/12/2016	30/06/2017
Participations directes		
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	20,00	20,00
Luxair S.A.	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	22,75
Europay Luxembourg S.C.	25,40	25,40
FS-B S.à r.l.	28,70	28,70
FS-T S.à r.l.	28,70	28,70
Visalux S.C.	36,26	36,26
LALUX Group S.A.	-	40,00
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	-
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	-
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	50,00
Participations indirectes		
Pecoma International S.A.	33,33	33,33
EFA Partners S.A.	29,05	29,05

2.3 Transactions en monnaies étrangères

Pour les devises principales, les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des comptes consolidés.

Un euro est égal à :

devise	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
CHF	1,0872	1,0747	1,0931
GBP	0,8287	0,8578	0,8787
JPY	114,4700	123,2500	127,7300
SEK	9,4340	9,5720	9,6386
USD	1,1136	1,0547	1,1403

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME¹

(en euros)

3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales

La trésorerie se compose de la caisse, des avoirs auprès des banques centrales et des autres dépôts à vue auprès des établissements de crédit. La réserve obligatoire auprès de la Banque centrale du Luxembourg est renseignée sous la rubrique « Dépôts auprès des banques centrales ». Il s'agit de réserves minimales destinées à satisfaire l'exigence de réserve imposée par la Banque centrale. Dès lors, ces fonds ne sont pas disponibles au financement des opérations courantes du Groupe.

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Caisse	57.055.827	65.263.697	64.414.041
Dépôts auprès des banques centrales	409.533.160	2.444.190.562	6.086.814.850
Autres dépôts à vue	515.842.754	178.470.127	380.388.725
Total	982.431.740	2.687.924.387	6.531.617.616

¹ D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

3.2 Prêts et créances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Prêts interbancaires	3.338.962.067	2.739.646.926	2.606.483.079
Prise/Mise en pension	3.182.436.374	887.762.601	1.195.344.281
Crédits Roll-over	50.820.710	52.298.755	49.474.746
Location financement	793.492	663.599	462.683
Valeurs mobilières à revenu fixe	466.395.211	414.487.544	378.293.802
Autres	31.821.225	10.372.173	44.747.260
Sous-total	7.071.229.079	4.105.231.598	4.274.805.851
Crédits confirmés non utilisés	1.225.270.287	133.073.006	1.035.839.729
Dépréciations d'actifs financiers	-	-	-

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit respectivement de vendre et de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2017, aucun titre reçu en garantie n'a été ni vendu ni collatéralisé.

Le Groupe, pour cette catégorie de prêts et créances, ne renseigne ni dépréciation, ni encours tombant sous la définition d'encours restructurés suivant l'Autorité bancaire européenne (ABE).

3.3 Prêts et créances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Clientèle "retail"	12.529.070.152	12.869.500.525	13.304.551.328
Clientèle "corporate"	4.674.174.226	4.862.537.972	5.330.524.386
Secteur public	2.476.825.862	2.083.707.332	1.919.939.708
Sous-total	19.680.070.240	19.815.745.830	20.555.015.422
Crédits confirmés non utilisés	4.599.478.099	4.443.842.905	5.223.436.292
Dépréciation d'actifs financiers	-84.959.742	-99.947.678	-97.422.010

Dont opérations de location financement :

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Location financement	106.879.746	106.734.007	115.171.845
Total	106.879.746	106.734.007	115.171.845

Dépréciations de valeur sur prêts et créances :

	Clientèle retail	Corporate	Total
Situation au 1er janvier 2016	30.588.831	64.424.918	95.013.749
Dotations	6.563.055	3.517.312	10.080.367
Reprises	-2.360.738	-17.672.939	-20.033.677
Amortissements de créances (*)	-	-	-
Ecart de change	-	-100.697	-100.697
Situation au 30 juin 2016	34.791.148	50.168.594	84.959.741
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	18.714.360	50.168.594	68.882.954
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	16.076.788	-	16.076.788
Total	34.791.148	50.168.594	84.959.742
Situation au 1er juillet 2016	34.791.148	50.168.594	84.959.741
Dotations	-	22.700.092	22.700.092
Reprises	-2.946.930	-1.713.784	-4.660.714
Amortissements de créances (*)	-227.588	-2.275.323	-2.502.911
Ecart de change	-	-548.529	-548.529
Situation au 31 décembre 2016	31.616.628	68.331.050	99.947.678
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	18.013.531	68.331.050	86.344.581
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	13.603.097	-	13.603.097
Total	31.616.628	68.331.050	99.947.678
Situation au 1er janvier 2017	31.616.628	68.331.050	99.947.678
Dotations	5.029.520	3.660.475	8.689.995
Reprises	-2.337.919	-8.877.744	-11.215.664
Amortissements de créances (*)	-	-	-
Ecart de change	-	-	-
Situation au 30 juin 2017	34.308.229	63.113.781	97.422.010
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	18.735.435	63.113.781	81.849.216
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	15.572.794	-	15.572.794
Total	34.308.229	63.113.781	97.422.010

(*) L'amortissement de créances représente le montant définitivement abandonné par le Groupe sur des créances dépréciées.

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : EUR 260.904.922 au 30 juin 2017 contre EUR 262.049.637 au 31 décembre 2016 et EUR 193.654.140 au 30 juin 2016.

Les corrections de valeur couvrent le montant principal et les intérêts.

En sus des informations sur les dépréciations de valeur sur les prêts et avances au coût amorti de la clientèle, le Groupe publie ci-après les encours restructurés « forbearance » par type de clientèle. Les restructurations financières suivent la définition de l'ABE et se caractérisent par une détérioration de la situation du client suite à des difficultés financières et le fait que des conditions de financement sont accordées au client, qui vont au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale. Font partie de ces nouvelles conditions de financement la majoration de l'échéance finale au-delà de 6 mois ou un sursis de paiement partiel ou total.

au 30/06/2017	Encours restructurés non-dépréciés	Encours restructurés dépréciés			Total encours restructurés
		Encours	Dépréciation	Total	
Clientèle "retail"	22.113.797	14.463.132	2.899.832	11.563.300	33.677.097
Clientèle "corporate"	104.675.944	121.996.803	34.102.744	87.894.059	192.570.003
Total	126.789.741	136.459.935	37.002.575	99.457.359	226.247.100

au 31/12/2016	Encours restructurés non-dépréciés	Encours restructurés dépréciés			Total encours restructurés
		Encours	Dépréciation	Total	
Clientèle "retail"	33.725.865	13.073.834	1.953.561	11.120.273	44.846.138
Clientèle "corporate"	102.620.861	95.606.685	36.583.649	59.023.036	161.643.898
Total	136.346.727	108.680.519	38.537.210	70.143.309	206.490.036

au 30/06/2016	Encours restructurés non-dépréciés	Encours restructurés dépréciés			Total encours restructurés
		Encours	Dépréciation	Total	
Clientèle "retail"	41.036.693	8.750.423	1.531.142	7.219.280	48.255.973
Clientèle "corporate"	176.849.754	24.072.535	13.936.700	10.135.835	186.985.589
Total	217.886.447	32.822.958	15.467.842	17.355.115	235.241.562

3.4 Instruments financiers

3.4.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments financiers non dérivés	205.554	749.011	2.557.788
Instruments financiers dérivés (note 3.5.)	227.381.586	293.795.190	93.071.673
Total	227.587.139	294.544.201	95.629.461

Passifs	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments financiers non dérivés	1.299	388.083	99.100
Instruments financiers dérivés (note 3.5.)	217.511.410	156.046.755	408.935.250
Total	217.512.708	156.434.838	409.034.350

Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de dettes	205.554	749.011	2.557.788
<i>Secteur public</i>	-	-	233.939
<i>Etablissements de crédit</i>	113.186	160.607	-
<i>Clientèle "corporate"</i>	92.368	588.405	2.323.849
Instruments de capitaux propres	-	-	-
Total	205.554	749.011	2.557.788
Résultat latent à la clôture	5.547	7.436	8.271

Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Ventes à découvert	1.299	388.083	99.100
<i>Obligations</i>	-	388.083	99.100
<i>Actions</i>	1.299	-	-
Total	1.299	388.083	99.100

3.4.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de dettes	10.511.117.547	9.805.099.257	9.402.766.616
<i>Secteur public</i>	2.698.295.554	2.265.555.229	2.181.826.336
<i>Etablissements de crédit</i>	5.474.610.490	5.002.746.252	4.668.559.639
<i>Clientèle "corporate"</i>	2.338.211.503	2.536.797.776	2.552.380.641
Instruments de capitaux propres	1.007.470.963	1.074.144.424	1.042.455.324
<i>Etablissements de crédit</i>	4.269.122	3.487.377	4.260.048
<i>Clientèle "corporate"</i>	1.002.492.299	1.069.758.547	1.038.195.276
<i>Autres</i>	709.542	898.500	-
Total	11.518.588.510	10.879.243.680	10.445.221.940
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-47.495.620	-43.713.804	-38.596.748
Résultat latent à la clôture	1.000.308.102	969.009.764	891.508.730

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Clientèle "Corporate"		Etablissements de crédit	Total
	ABS/MBS	Autres		
Situation au 1er janvier 2016	33.578.106	15.701.922	11.200.000	60.480.026
Dotations		4	-	4
Reprises	-1.651.510	2.013	-581.861	-2.235.384
Amortissement de créances*	-	-	-9.868.139	-9.868.139
Ecart de change	-763.250	-117.637	-	-880.887
Situation au 30 juin 2016	31.163.346	15.582.276	750.000	47.495.620
Situation au 1er juillet 2016	31.163.346	15.582.276	750.000	47.495.620
Dotations	-	5	-	5
Reprises	-3.611.380	-	-750.000	-4.361.380
Amortissement de créances*	-	-	-	-
Ecart de change	253.593	325.966	-	579.559
Situation au 31 décembre 2016	27.805.559	15.908.247	-	43.713.804
Situation au 1er janvier 2017	27.805.559	15.908.247	-	43.713.804
Dotations	-	4	-	4
Reprises	-915.647	-3.000.000	-	-3.915.647
Amortissement de créances*	-	-	-	-
Ecart de change	-738.780	-462.636	-	-1.201.415
Situation au 30 juin 2017	26.151.133	12.445.616	-	38.596.748

(*) L'amortissement des créances représente le montant définitivement abandonné par le Groupe sur des créances dépréciées.

Résultat latent sur actifs financiers disponibles à la vente :

La ventilation du résultat latent à la clôture se présente comme suit :

o **Les instruments de dettes**

Les instruments de dettes regroupent des obligations à taux variable, des obligations à taux fixe, et des obligations structurées. Les obligations à taux fixe et les obligations structurées sont transformées en taux variable par l'utilisation d'instruments financiers dérivés (« asset-swaps »). Le Groupe assimile ces opérations à des couvertures de juste valeur. Les efficacités prospectives et rétrospectives des opérations de couverture sont proches de 100%.

30/06/2017	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficience rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	66.623.550	220.466.790	-220.466.790	100,00%
Obligations à taux variable	11.660.342			

31/12/2016	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("crédit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficience rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	52.750.909	293.218.390	-293.218.390	100,00%
Obligations à taux variable	6.664.132			

30/06/2016	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficience rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	25.614.798	417.751.861	-417.687.173	99,98%
Obligations à taux variable	97.871			

o **Les instruments de capitaux propres**

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de capitaux propres	1.007.470.963	1.074.144.424	1.042.455.324
Total	1.007.470.963	1.074.144.424	1.042.455.324
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-10.832.285	-11.158.250	-10.695.614
Résultat latent à la clôture	557.039.314	616.376.333	592.758.047

3.5 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 30/06/2017	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	93.071.673	408.935.250	16.086.893.220
Opérations liées au taux de change	55.688.823	337.484.820	14.530.975.989
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	54.672.757	337.484.691	14.334.510.533
- <i>CCIS couverture économique (FVO)</i>	687.377	-	3.763.000
- <i>autres</i>	328.689	129	192.702.456
Opérations liées au taux d'intérêts	37.067.635	71.135.216	1.530.729.523
- <i>IRS</i>	34.099.295	47.180.293	829.381.343
- <i>IRS couverture économique (FVO)</i>	1.631.083	22.296.243	560.598.500
- <i>autres</i>	1.337.257	1.658.680	140.749.680
Opérations liées aux capitaux propres	315.215	315.215	25.187.708
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	315.215	315.215	25.187.708
Couverture de juste valeur (micro)	38.188.933	618.835.689	8.622.297.488
Opérations liées au taux de change	18.247.600	126.154.869	1.422.875.961
- <i>CCIS</i>	18.247.600	126.154.869	1.422.875.961
Opérations liées au taux d'intérêts	18.116.506	449.210.566	6.194.692.450
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	18.116.506	449.210.566	6.194.692.450
Opérations liées aux autres indices	1.824.827	43.470.254	1.004.729.077
- <i>IRS (autres indices)</i>	1.824.827	43.470.254	1.004.729.077
Couverture de juste valeur (macro)	18.862.219	91.567.595	1.348.298.371
Opérations liées au taux d'intérêts	18.862.219	91.567.595	1.348.298.371
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	18.862.219	91.567.595	1.348.298.371
Couverture de flux de trésorerie	16.384.632	11.793.329	567.649.312
Opérations liées au taux de change	11.512.267	11.793.329	530.649.312
- <i>CCIS</i>	11.512.267	11.793.329	530.649.312
Opérations liées au taux d'intérêts	4.872.365	-	37.000.000
- <i>IRS</i>	4.872.365	-	37.000.000
Rubriques au 31/12/2016	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	293.795.190	156.046.755	15.456.350.456
Opérations liées au taux de change	240.877.112	73.222.832	13.498.790.756
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	240.126.534	73.013.627	13.292.261.196
- <i>CCIS (couverture économique (FVO))</i>	743.144	-	3.763.000
- <i>autres</i>	7.434	209.204	202.766.559
Opérations liées au taux d'intérêts	49.838.662	79.744.508	1.801.183.947
- <i>IRS</i>	47.565.808	61.793.370	1.245.011.854
- <i>IRS couverture économique (FVO)</i>	654.722	16.010.539	390.407.000
- <i>autres</i>	1.618.133	1.940.600	165.765.093
Opérations liées aux capitaux propres	3.079.415	3.079.415	156.375.753
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	3.079.415	3.079.415	156.375.753
Couverture de juste valeur (micro)	50.612.290	762.595.111	8.872.933.993
Opérations liées au taux de change	37.766.679	181.160.462	1.498.702.420
- <i>CCIS</i>	37.766.679	181.160.462	1.498.702.420
Opérations liées au taux d'intérêts	10.473.198	533.520.886	6.325.921.922
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	10.473.198	533.520.886	6.325.921.922
Opérations liées aux autres indices	2.372.413	47.913.762	1.048.309.651
- <i>IRS (autres indices)</i>	2.372.413	47.913.762	1.048.309.651
Couverture de juste valeur (macro)	7.027.110	116.582.787	1.127.307.347
Opérations liées au taux d'intérêts	7.027.110	116.582.787	1.127.307.347
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	7.027.110	116.582.787	1.127.307.347
Couverture de flux de trésorerie	10.256.556	15.666.111	493.003.125
Opérations liées au taux de change	4.432.589	15.666.111	453.403.125
- <i>CCIS</i>	4.432.589	15.666.111	453.403.125
Opérations liées au taux d'intérêts	5.823.967	-	39.600.000
- <i>IRS</i>	5.823.967	-	39.600.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2017

Rubriques au 30/06/2016	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	227.381.586	217.511.410	21.422.290.423
Opérations liées au taux de change	154.395.060	121.509.773	16.157.332.303
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	153.111.039	121.495.613	15.961.485.682
- <i>CCIS couverture économique (FVO)</i>	1.269.862	-	3.763.000
- <i>autres</i>	14.159	14.159	192.083.621
Opérations liées au taux d'intérêts	70.408.060	93.421.209	2.059.244.455
- <i>IRS</i>	62.831.105	87.192.677	1.632.979.093
- <i>IRS couverture économique (FVO)</i>	5.671.667	3.995.459	225.535.000
- <i>autres</i>	1.905.288	2.233.074	200.730.362
Opérations liées aux capitaux propres	2.578.465	2.580.428	3.205.713.666
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	2.578.465	2.580.428	3.205.713.666
Couverture de juste valeur (micro)	48.793.478	992.928.907	9.773.175.949
Opérations liées au taux de change	36.235.376	306.131.456	2.275.018.197
- <i>CCIS</i>	36.235.376	306.131.456	2.275.018.197
Opérations liées au taux d'intérêts	9.652.358	580.293.000	6.279.491.828
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	9.652.358	580.293.000	6.279.491.828
Opérations liées aux autres indices	2.905.745	106.504.451	1.218.665.925
- <i>IRS (autres indices)</i>	2.905.745	106.504.451	1.218.665.925
Couverture de juste valeur (macro)	34.354	155.279.704	959.271.188
Opérations liées au taux d'intérêts	34.354	155.279.704	959.271.188
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	34.354	155.279.704	959.271.188
Couverture de flux de trésorerie	14.006.742	13.071.369	481.997.378
Opérations liées au taux de change	7.071.795	13.071.369	439.797.378
- <i>CCIS</i>	7.071.795	13.071.369	439.797.378
Opérations liées au taux d'intérêts	6.934.947	-	42.200.000
- <i>IRS</i>	6.934.947	-	42.200.000

3.6 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de dettes			
Etablissements de crédit	88.044.209	174.490.246	253.508.498
Clientèle "corporate"	-	87.660.425	179.026.201
Total	88.044.209	262.150.671	432.534.699
<i>Résultat latent à la clôture</i>	<i>2.403.893</i>	<i>689.762</i>	<i>584.780</i>

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, suivant leurs caractéristiques, intègrent des composantes de dérivés non directement liées et ne sont ainsi pas éligibles pour une évaluation à la juste valeur par la réserve de réévaluation.

3.7 Titres détenus jusqu'à échéance

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de dettes			
<i>Secteur public</i>	<i>939.225.842</i>	<i>777.935.349</i>	<i>731.508.068</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>2.785.206.294</i>	<i>2.831.912.342</i>	<i>2.643.648.893</i>
<i>Clientèle "corporate"</i>	<i>899.008.524</i>	<i>962.935.780</i>	<i>803.512.340</i>
Total	4.623.440.660	4.572.783.470	4.178.669.301
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-	-	-

3.8 Parts mises en équivalence

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier	54.227.635	54.227.635	54.227.635
Créations	-	-	4
Cessions	-	-	-
Total (en valeur d'acquisition)	54.227.635	54.227.635	54.227.639

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2017
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	6.434.477
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	93.810.504
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	23.737.471
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.280	4.932.289
FS-B S.à.r.l.	28,70	3.003.694	3.319.911
FS-T S.à.r.l.	28,70	1.104.793	1.027.290
Visalux S.C.	36,26	412.509	9.673.171
LALUX Group S.A.	40,00	28.904.385	220.506.677
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	750.975
Sous-total participations directes		53.505.739	364.192.767
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	653.224
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	235.346
Sous-total participations indirectes		721.900	888.570
Total		54.227.639	365.081.337

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2016
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	7.212.095
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	98.195.329
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	23.771.577
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	3.342.696
FS-B S.à r.l.	28,70	3.003.694	3.686.819
FS-T S.à r.l.	28,70	1.104.793	1.083.292
Visalux S.C.	36,26	412.506	8.706.031
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	128.413.431
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	87.962.975
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	752.205
Sous-total participations directes		53.505.735	363.126.451
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	598.236
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	187.610
Sous-total participations indirectes		721.900	785.846
Total		54.227.635	363.912.297

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2016
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	7.032.365
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	91.962.559
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	23.171.253
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	401.171
FS-B S.à.r.l.	28,70	3.003.694	3.651.155
FS-T S.à.r.l.	28,70	1.104.793	1.074.161
Visalux S.C.	36,26	412.506	419.233
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	122.776.877
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	85.891.108
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	756.837
Sous-total participations directes		53.505.735	337.136.721
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	599.422
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	197.056
Sous-total participations indirectes		721.900	796.478
Total		54.227.635	337.933.199

En application des dispositions de la norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », le Groupe considère l'ensemble de ses intérêts détenus dans d'autres sociétés comme non significatifs et fournit ainsi les informations suivantes :

Entreprises associées	30/06/2017			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	13.235.832	-	-12.169.521	1.066.311
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	269.815	-	-1.047.433	-777.618
Luxair S.A.	-2.414.463	-	-1.970.362	-4.384.825
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.624.745	-	-1.658.851	-34.106
Europay Luxembourg S.C.	1.106.876	-	482.716	1.589.592
FS-B S.à.r.l.	34.878	-	-401.786	-366.908
FS-T S.à.r.l.	10.006	-	-66.008	-56.002
Visalux S.C.	-195.334	-	1.162.471	967.137
La lux Group S.A.	12.804.556	-	-8.674.285	4.130.271
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-5.247	-	4.017	-1.230
Participations indirectes	55.577	-	47.147	102.724
EFA Partners S.A.	45.962	-	9.026	54.988
Pecoma International S.A.	9.615	-	38.121	47.736
Total	13.291.409	-	12.122.374	1.169.035

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2017

Entreprises associées	31/12/2016			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	31.509.578	-	7.573.221	39.082.799
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	111.502	-	142.566	254.068
Luxair S.A.	433.284	-	8.849.345	9.282.629
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.965.194	-	-1.583.258	1.381.936
Europay Luxembourg S.C.	132.738	-	2.817.401	2.950.139
FS-B S.à.r.l.	70.725	-	-	70.725
FS-T S.à.r.l.	18.766	-	-	18.766
Visalux S.C.	8.391.645	-	-140.547	8.251.098
La Luxembourgeoise S.A.	13.214.457	-	-2.529.316	10.685.141
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	6.180.531	-	17.030	6.197.561
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-9.264	-	-	-9.264
Participations indirectes	-21.263	-	-	-21.263
EFA Partners S.A.	-2.371	-	-	-2.371
Pecoma International S.A.	-18.892	-	-	-18.892
Total	31.488.315	-	7.573.221	39.061.536

Entreprises associées	30/06/2016			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	6.303.340	-	30.244.799	36.548.139
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	55.751	-	141.574	197.325
Luxair S.A.	-1.282.214	-	7.977.210	6.694.996
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.888.418	-	1.852.974	3.741.392
Europay Luxembourg S.C.	8.614	-	17.229	25.843
FS-B S.à.r.l.	35.061	-	65.179	100.240
FS-T S.à.r.l.	9.635	-	18.450	28.085
Visalux S.C.	-35.699	-	-71.399	-107.098
La Luxembourgeoise S.A.	6.489.651	-	13.173.012	19.662.663
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	-861.245	-	7.079.834	6.218.589
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-4.632	-	-9.264	-13.896
Participations indirectes	-10.631	-	-21.263	-31.894
EFA Partners S.A.	-1.185	-	-2.371	-3.556
Pecoma International S.A.	-9.446	-	-18.892	-28.338
Total	6.292.709	-	30.223.536	36.516.245

3.9 Nantissements de titres

Titres nantis dans le cadre d'opérations de mise en pension, y compris les contrats compensés avec des opérations de prise en pension

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments de dettes émis par le secteur public	221.302.451	382.035.302	1.418.291.938
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	53.431.383	4.522.630	419.693.192
Instruments de dettes émis - autres	-	1.897.074	-
Instruments de capitaux propres	-	-	-
Total	274.733.834	388.455.006	1.837.985.130

Les instruments de dettes sont issus principalement des portefeuilles d'actifs disponibles à la vente ainsi que du portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance. L'augmentation des instruments de dettes s'explique par le recours à des accords de compensation bilatérale de contrats de mise en pension et de prise en pension au cours du premier semestre de l'année 2017.

Titres prêtés et autres nantissements

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Prêts de titres			
Instruments de dettes émis par le secteur public	174.529.192	275.591.249	465.202.362
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	-	153.128.809	159.651.738
Instruments de dettes émis - autres	-	37.545.163	110.155.500
Autres nantissements			
Instruments de dettes émis par le secteur public	36.232.800	11.220.393	-
Total	210.761.992	477.485.614	735.009.600

L'augmentation observée au niveau des instruments de dettes s'explique par un recours plus intensif à des opérations de prêts de titres.

3.10 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Le Groupe ne détient pas de positions d'obligations convertibles dans ses différents portefeuilles.

3.11 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	126.860.801	80.022.997	42.383.945
Total	126.860.801	80.022.997	42.383.945

Cette rubrique renseigne la juste valeur des portefeuilles prêts et créances au coût amorti - Clientèle couverts contre le risque de taux d'intérêt par une stratégie de macro-couverture de juste valeur. La couverture mise en place concerne exclusivement un portefeuille de prêts à taux fixe couvert par des instruments financiers dérivés du type IRS.

La variation importante de cette rubrique de 2016 à 2017 s'explique essentiellement par l'effet de l'évolution des courbes d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur.

3.12 **Immobilisations corporelles à usage propre**

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Immobilisations corporelles à usage propre	294.096.356	298.615.576	287.393.500
Total	294.096.356	298.615.576	287.393.500

3.13 **Autres actifs**

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Suspens opérationnel	12.626.898	5.743.579	11.789.919
Débiteurs privilégiés ou garantis	3.336.288	3.536.490	4.673.425
Autres	1.214.367	444.191	1.697.620
Total	17.177.553	9.724.260	18.160.964

La rubrique « Suspens opérationnel » reprend les comptes de règlement relatif aux opérations sur instruments financiers ainsi que d'autres produits à recevoir.

Les chiffres relatifs au 30 juin 2016 ont été retraités à des fins de comparaison.

3.14 **Impôts : Actifs et passifs d'impôts**

Alors que l'impôt courant constitue l'impôt exigible, les impôts différés correspondent aux flux d'impôts futurs auxquels l'entreprise pourrait être assujettie en raison du décalage entre la base comptable et la base fiscale.

En l'absence d'une loi fiscale incorporant les normes IFRS, le Groupe calcule l'impôt exigible sur base de la variation de l'actif net des postes bilantaires évalués via le compte de résultat.

Au 30 juin 2017, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 88.770.018 et un passif d'impôts différés de EUR 151.392.030.

Le tableau ci-après présente une ventilation des mutations des impôts différés actifs et passifs, selon que la variation s'est opérée via les capitaux propres ou via le compte de résultat.

Rubriques	01/01/2017	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2017
Impôts différés actifs	104.323.210	-15.553.192	-	88.770.018
Impôts différés passifs	-162.650.834	-1.801.152	13.059.956	-151.392.030
Impôts différés actifs / passifs nets	-58.327.624	-17.354.344	13.059.956	-62.622.012

Rubriques	01/07/2016	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2016
Impôts différés actifs	137.908.707	-33.585.497	-	104.323.210
Impôts différés passifs	-174.048.318	-1.101.291	12.498.774	-162.650.834
Impôts différés actifs / passifs nets	-36.139.611	-34.686.788	12.498.774	-58.327.624

Rubriques	01/01/2016	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2016
Impôts différés actifs	91.996.961	45.911.746	-	137.908.707
Impôts différés passifs	-178.146.610	-2.151.121	6.249.413	-174.048.318
Impôts différés actifs / passifs nets	-86.149.649	43.760.625	6.249.413	-36.139.611

3.14.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Impôts différés	137.908.707	104.323.210	88.770.018
Actifs d'impôts	137.908.707	104.323.210	88.770.018

Ventilation des actifs d'impôts différés en fonction de l'origine :

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	2.825.528	1.614.763	1.559.473
Instruments de dettes - application de la juste valeur	13.756.395	6.718.311	3.370.200
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	1.989.761	1.971.568	2.704.103
Fonds de pension - écart actuariel	119.337.023	94.018.568	81.136.242
Actifs d'impôts différés	137.908.707	104.323.210	88.770.018

3.14.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Impôt courant	67.337.590	58.954.065	64.565.813
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>42.045.576</i>	<i>35.472.913</i>	<i>39.901.476</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>25.270.614</i>	<i>23.459.752</i>	<i>24.642.937</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>21.400</i>	<i>21.400</i>	<i>21.400</i>
Impôts différés	174.048.317	162.650.834	151.392.030
Passifs d'impôts	241.385.907	221.604.899	215.957.843

Ventilation des passifs d'impôts différés en fonction de l'origine :

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	2.025.073	1.575.878	1.266.260
Instruments de dettes - application de la juste valeur	21.212.441	22.807.904	23.731.839
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	2.801.575	4.319.620	5.011.922
Fonds de pension - écart d'évaluation	6.955.701	5.392.679	5.887.213
Provisions prudentielles et autres provisions	141.053.527	128.554.753	115.494.796
Passifs d'impôts différés	174.048.317	162.650.834	151.392.030

3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Dépôts interbancaires	4.469.787.878	4.721.469.279	5.123.400.360
Mise/Prise en pension	243.237.620	20.240.967	248.823.838
Total	4.713.025.498	4.741.710.246	5.372.224.198

3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Secteur privé	23.148.004.695	23.024.388.020	24.620.489.084
- Comptes à vue et à préavis	7.001.826.711	7.090.126.964	7.972.973.623
- Comptes à terme	4.510.948.649	3.935.988.764	3.917.941.821
- Epargne	11.606.134.080	11.998.272.293	12.474.224.285
- Mise/Prise en pension	29.095.255	-	255.349.355
Secteur public	5.808.625.132	5.091.548.095	5.951.031.343
Total	28.956.629.827	28.115.936.115	30.571.520.427

3.17 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Emissions non subordonnées	153.449.438	148.612.880	144.079.665
Total	153.449.438	148.612.880	144.079.665
Résultat latent à la clôture	4.306.879	1.679.451	-6.259.674

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, suivant leurs caractéristiques, intègrent des composantes de dérivés non directement liées et ne sont ainsi pas éligibles pour une évaluation à la juste valeur par la réserve de réévaluation.

3.18 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Bons de caisse	323.500.943	237.680.296	197.341.682
Papier commercial	3.875.523.068	4.041.253.629	4.707.503.507
Medium Term Notes et autres émissions	1.147.130.093	490.687.756	463.290.175
Total	5.346.154.103	4.769.621.682	5.368.135.364
<i>dont:</i>			
- Emissions subordonnées	101.753.823	101.479.685	101.224.882

La Banque n'a pas émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) au cours du 1^{er} semestre 2017, contre des nouvelles émissions de EUR 166.120.000 au 1^{er} semestre de l'année précédente.

Nouvelles émissions au	1er semestre 2016	1er semestre 2017
avec échéance < 2 ans	-	-
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	25.000.000	-
avec échéance au-delà de 5 ans	141.120.000	-
Total	166.120.000	-
<i>dont:</i>		
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	-	-

Emissions venues à échéance et émissions remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2016 et 2017:

	1er semestre 2016	1er semestre 2017
Échéances / remboursements	517.934.473	16.287.181
Total	517.934.473	16.287.181
<i>dont:</i>		
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	25.000.000	-
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	153.783.252	16.242.181

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2017, le Groupe a opéré des rachats d'émissions propres pour EUR 60.000, alors que pendant le 1^{er} semestre de l'exercice 2016, aucun rachat n'a été réalisé.

3.19 Provisions

Mouvements :

Situation au 1er janvier 2016	47.215.958
Dotations	78.647
Reprises	-16.755
Utilisation	-5.707.359
Situation au 30 juin 2016	41.570.490
Situation au 1er juillet 2016	41.570.490
Dotations	23.119
Reprises	-11.287.158
Utilisation	-25.423.218
Situation au 31 décembre 2016	4.883.234
Situation au 1er janvier 2017	4.883.234
Dotations	18.967
Reprises	-390.042
Utilisation	-
Situation au 30 juin 2017	4.512.159

Le poste « Provisions » renseigne les provisions pour risques qui constituent un passif dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise.

3.20 Autres passifs

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Suspens opérationnel	46.467.940	28.982.559	45.937.148
Créanciers privilégiés ou garantis	13.264.772	26.042.764	10.352.397
Autres	11.473.917	3.163.405	11.615.098
Total	71.206.629	58.188.728	67.904.643

La rubrique « Suspens opérationnel » reprend les comptes de règlement relatif aux opérations sur instruments financiers ainsi que d'autres charges à payer.

Les chiffres relatifs au 30 juin 2016 ont été retraités à des fins de comparaison.

3.21 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Taux d'actualisation pour les personnes actives	1,20%	1,65%	1,90%
Taux d'actualisation pour les rentiers	0,80%	1,20%	1,40%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,25%	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,25%	2,25%	2,25%
Rendement induit	1,98%	1,40%	1,40%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2017 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2016.

Dotation nette au fonds de pension telle que renseignée à la rubrique « Frais du personnel » au compte de résultat :

Composants	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Coût des services rendus	4.709.006	9.418.011	5.382.861
Coût financier	5.525.806	11.051.611	4.478.520
Rendement induit	-3.754.982	-7.509.964	-2.876.148
Total	6.479.829	12.959.658	6.985.233

Engagements de pension :

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Situation de départ des engagements	559.157.615	694.982.249	641.426.257
Coût des services rendus	4.709.006	4.709.006	5.382.861
Coût financier	5.525.806	5.525.806	4.478.520
Prestations payées et à payer	-9.300.784	-2.570.312	-2.670.862
Ecart actuariel	134.890.607	-61.220.490	-35.245.721
Situation au dernier du mois des engagements	694.982.249	641.426.257	613.371.055

La diminution importante des prestations payées et à payer par rapport au 30 juin 2016 s'explique par le fait que le remboursement à l'Etat des pensions des fonctionnaires relatif à l'année 2016 n'a pas encore été effectué.

Actifs du plan de pension :

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Situation de départ	379.967.554	385.700.210	411.930.026
Paiement de pensions	-9.300.784	-2.570.312	-2.670.862
Contribution	4.935.855	28.935.854	4.487.153
Rendement induit	3.754.982	3.754.982	2.876.148
Ecart d'évaluation	6.342.603	-3.890.707	2.720.541
Total	385.700.210	411.930.026	419.343.006

La diminution importante des paiements de pension par rapport au 30 juin 2016 s'explique par le fait que le remboursement à l'Etat des pensions des fonctionnaires relatif à l'année 2016 n'a pas encore été effectué.

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Engagements de pension	694.982.249	641.426.257	613.371.055
Juste valeur des actifs du plan	-385.700.210	-411.930.026	-419.343.006
Engagements non financés / surfinancement	309.282.038	229.496.231	194.028.049

La diminution de l'engagement non financé s'explique par une augmentation des taux d'actualisation par rapport au 31 décembre 2016.

3.22 Transactions avec les parties liées

Les parties liées de la maison mère du Groupe sont les sociétés consolidées, les sociétés mises en équivalence, les entités étatiques et les principaux dirigeants du Groupe.

L'ensemble des transactions conclues avec les parties liées le sont à des conditions de marché.

3.22.1 Entités étatiques

Le Groupe, institué par la loi du 21 février 1856 et régi par la loi organique du 24 mars 1989, est un établissement public autonome, doté de la personnalité juridique. Il est placé sous la haute surveillance du membre du Gouvernement ayant le département du Trésor dans ses attributions.

Par ce fait, l'Etat luxembourgeois exerce un contrôle sur le Groupe qui doit dès lors se conformer aux dispositions de la norme IAS 24.

Ainsi, le Groupe publie les informations suivantes concernant ses relations commerciales avec l'Etat et les autres entités étatiques.

en euros	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti)	3.721.951.508	3.304.634.344	3.163.428.535
en euros	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti)	4.217.639.795	4.129.756.087	5.020.552.110

3.22.2 Rémunération des organes d'administration et de direction

Les rémunérations allouées aux différents organes du Groupe se ventilent de la façon suivante :

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Conseil d'administration (9 administrateurs)	58.650	357.000	186.000
Comité de direction (4 directeurs au 30/06/2016 et au 31/12/2016; 5 directeurs au 30/06/2017)	416.772	867.143	506.593
Total	475.422	1.224.143	692.593

A l'instar de tous les fonctionnaires, les membres du Comité de direction sont affiliés au régime de pension des fonctionnaires de l'Etat. Les pensions versées à ce titre par l'Etat sont prises en charge par le fonds de pension de la maison mère du Groupe.

3.22.3 Avances et crédits accordés aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe

Les avances et crédits accordés aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe se présentent comme suit :

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Conseil d'administration (9 administrateurs)	2.593.868	2.530.234	2.474.240
Comité de direction (4 directeurs au 30/06/2016 et au 31/12/2016; 5 directeurs au 30/06/2017)	539.317	472.512	429.444
Total	3.133.185	3.002.746	2.903.684

3.23 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Garanties d'achèvement	349.781.252	367.502.011	365.943.321
Lettres de crédit	53.879.310	56.906.464	105.252.344
Contre-garanties	378.350.178	362.821.031	355.451.425
Crédits documentaires	13.331.681	-	-
Autres	5.198.509	25.762.576	26.853.791
Total	800.540.930	812.992.082	853.500.880

A partir du 31 décembre 2016, le Groupe a procédé à un reclassement des crédits documentaires de la rubrique « Nature des garanties émises » vers la rubrique « Engagements », sous-rubrique « Autres », afin de se conformer aux exigences des méthodes de reporting définies par l'ABE.

Engagements :

Rubriques	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	9.493.882	6.640.000	6.640.000
Crédits confirmés non utilisés	5.824.748.386	4.576.915.911	6.259.276.021
<i>Financements</i>	<i>2.424.472.032</i>	<i>1.878.365.528</i>	<i>2.781.886.864</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>1.872.227.152</i>	<i>2.250.906.966</i>	<i>2.002.689.281</i>
<i>Contrats "Money market"</i>	<i>1.101.056.303</i>	-	<i>1.018.461.694</i>
<i>Autres</i>	<i>426.992.899</i>	<i>447.643.417</i>	<i>456.238.181</i>
Autres	50.848.538	13.344.619	13.326.256
Total	5.885.090.806	4.596.900.530	6.279.242.277

Gestion d'actifs de tiers :

Le Groupe assure au profit de tiers des services de gestion et de représentation, notamment la gestion de fortune, la conservation et l'administration de valeurs mobilières, la location de coffres, la représentation fiduciaire et des fonctions d'agent.

4 NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME² (en euros)

4.1 Résultat d'intérêts

Intérêts perçus et produits assimilés	30/06/2016	30/06/2017
Avoirs à vue	43.754	-
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	48.275.113	87.927.014
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	93.816	3.364.226
Actifs financiers disponibles à la vente	106.280.330	84.541.169
Créances évaluées au coût amorti	190.799.548	195.578.742
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	33.520.826	25.307.861
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	53.320.369	44.949.708
Autres actifs	2.881.438	7.064.732
Total	435.215.194	448.733.452
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2016	30/06/2017
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-13.992.176	-19.126.185
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-833.493	-3.062.010
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-38.172.758	-51.951.944
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-17.464.276	-30.760.932
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-252.787	-70.249
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-178.694.473	-155.594.067
Autres passifs	-7.383.923	-7.073.469
Total	-256.793.886	-267.638.856
Résultat d'intérêt	178.421.308	181.094.596
Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	333.619.712	315.856.730
Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-64.107.237	-92.918.604

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2017 à EUR 181,1 millions, contre EUR 178,4 millions EUR une année plus tôt, soit une augmentation de 1,5 %.

² D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

4.2 Revenus des valeurs mobilières

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Actifs financiers disponibles à la vente	43.979.519	46.795.076
Revenus sur valeurs mobilières	43.979.519	46.795.076

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Activités de crédit	20.232.371	24.108.194
Fonction de gestion	19.092.161	18.698.705
Activités liées aux fonds d'investissement	25.106.098	27.074.492
Comptes à vue et activités annexes	14.952.239	16.545.672
Primes d'assurances	1.911.969	2.391.171
Autres (*)	6.531.716	4.918.483
Total commissions perçues	87.826.554	93.736.717
Activités de crédit	-968.047	-1.211.753
Fonction de gestion	-9.260.311	-8.622.775
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.522.722	-5.882.240
Comptes à vue et activités annexes	-3.770.316	-3.828.285
Autres (*)	-3.088.220	-2.206.912
Total commissions payées	-22.609.616	-21.751.965
Total commissions	65.216.938	71.984.752

(*) principalement constitués de commissions sur instruments financiers dérivés

4.4 Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Instruments financiers disponibles à la vente	12.208.749	23.469.692
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	39.346	112.198
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	-	-
Total	12.248.095	23.581.890

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Instruments de capital et instruments financiers dérivés associés	2.235.757	1.611.205
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	871.601	150.012
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	8.794.825	2.727.200
Dérivés de crédit	2.303	-
Total	11.904.486	4.488.417

4.6 Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Actifs financiers désignés à la juste valeur	2.403.893	-104.983
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-4.306.879	4.580.223
Total	-1.902.986	4.475.240

4.7 Résultat net sur opérations de couverture

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	296.718	-49.796
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	20.660	-1.233
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	-50.231	2.280.516
Total	267.147	2.229.487
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	174.031.408	-138.135.006
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-173.764.261	140.364.493
Total	267.147	2.229.487

Les opérations de couverture des risques de marché sont hautement efficaces.

4.8 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Autres produits d'exploitation	7.053.391	11.033.468
Autres charges d'exploitation	-25.164.471	-33.840.004
Autres résultats nets d'exploitation	-18.111.080	-22.806.536

Les postes « Autres produits et charges d'exploitation » comprennent principalement :

- les loyers des immeubles donnés en location et diverses avances des locataires ;
- les remboursements de TVA suite aux décomptes d'exercices antérieurs ;
- les rentrées sur créances amorties ;
- les contributions au Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) et au Fonds de résolution Luxembourg (FRL).

4.9 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Rémunérations	82.007.136	87.239.691
Charges sociales	4.188.604	3.820.923
Pensions et dépenses similaires	5.285.695	5.637.790
Dotation au fonds de pension	6.479.829	6.985.233
Autres frais de personnel	1.864.963	2.145.713
Total	99.826.227	105.829.350

4.10 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	10.598.755	11.939.455
Loyers et maintenance des applications informatiques	8.316.607	9.054.828
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	12.252.095	13.909.809
Autres	6.452.388	5.673.872
Total	37.619.845	40.577.964

4.11 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

	30/06/2016			30/06/2017		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Titres disponibles à la vente	-4	2.235.382	2.235.378	-4	3.915.647	3.915.643
Prêts et créances	-10.080.365	20.035.688	9.955.323	-8.689.995	11.215.663	2.525.668
<i>dont dépréciation sur base individuelle</i>	<i>-7.837.991</i>	<i>20.022.558</i>	<i>12.184.567</i>	<i>-6.703.428</i>	<i>11.198.794</i>	<i>4.495.366</i>
<i>dont dépréciation sur base collective</i>	<i>-2.242.373</i>	<i>13.130</i>	<i>-2.229.243</i>	<i>-1.986.567</i>	<i>16.869</i>	<i>-1.969.698</i>
Total	-10.080.369	22.271.070	12.190.700	-8.689.999	15.131.310	6.441.311

4.12 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Dotations aux provisions	-78.647	-18.967
Reprises de provisions	16.755	390.042
Total	-61.892	371.075

4.13 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2016	30/06/2017
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-35.921.324	-35.643.826
Impôt différé	6.249.413	13.059.956
Impôt sur le résultat de l'exercice	-29.671.911	-22.583.870

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2017, à méthodologie constante.

5 HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR

5.1 Méthodologies appliquées

Le Groupe utilise pour la détermination des justes valeurs des techniques d'évaluations basées sur des données de marché observables et non observables :

- les données observables reflètent les variations de marché obtenues de sources indépendantes et représentant des transactions réelles (p.ex. un taux swap de 3 ans) ;
- les données non observables reflètent les estimations et les hypothèses internes relatives aux variations de marché adoptées par la Banque, comme par exemple une estimation de l'échéancier de remboursement d'un titre « Mortgaged-backed Securities » (MBS).

Suivant la nature des données observables et non observables, une hiérarchisation des justes valeurs a été mise en place :

- Juste valeur de niveau 1 : essentiellement des cotations issues de marchés actifs d'instruments financiers identiques. Ce niveau renseigne des titres de participations et des instruments de dettes cotés sur des bourses, ainsi que des instruments financiers dérivés échangés sur des marchés organisés. Font également partie du niveau 1, les instruments financiers non cotés sur un marché, mais pour lesquels une transaction a eu lieu récemment.
- Juste valeur de niveau 2 : données entrantes, autres que des cotations du niveau 1, directement observables pour les instruments financiers, tel un prix, ou indirectement observables, c-à-d. déduites de prix observables, telle la volatilité implicite d'une action déduite du prix observé de contrats d'option sur cette même action. Ce niveau comprend la majeure partie des instruments financiers dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, telles les courbes de taux « EURIBOR » ou les « spreads » de crédit, se trouvent des fournisseurs spécialisés dans le domaine des informations financières.
- Juste valeur de niveau 3 : les données en entrée des modèles de détermination de la juste valeur de niveau 3 sont principalement des données qui ne sont pas directement observables sur un marché. Ce niveau comprend certains instruments de capitaux propres ou de titres de dette pour lesquels la plupart des paramètres

utilisés dans les modèles d'évaluation sont basés sur des estimations et hypothèses internes.

Pour déterminer cette hiérarchisation, le Groupe a passé en revue l'ensemble des instruments financiers évalués à la juste valeur, afin d'évaluer l'importance des données observables, soit directement, soit indirectement, sur les marchés.

Parmi les données de marché observables figurent :

- courbes de « credit spreads » déterminées à partir des prix des contrats « Credit default swaps » (CDS),
- taux d'intérêts interbancaires ou taux swap,
- cours de change des devises,
- indices boursiers,
- « credit spreads » des différentes contreparties.

5.2 Niveaux d'hiérarchisation des instruments financiers évalués à la juste valeur

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2017	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2.557.788	93.071.673	-	95.629.461
- Instruments de dettes	2.557.788	-	-	2.557.788
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	93.071.673	-	93.071.673
Actifs financiers disponibles à la vente	6.372.922.452	3.678.029.394	394.270.095	10.445.221.941
- Instruments de dettes	6.188.454.683	3.112.144.038	102.167.895	9.402.766.617
- Instruments de capitaux propres	184.467.768	565.885.356	292.102.200	1.042.455.324
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	432.534.699	-	432.534.699
- Instruments de dettes	-	432.534.699	-	432.534.699
Instruments financiers dérivés de couverture	-	73.435.784	-	73.435.784
TOTAL	6.375.480.240	4.277.071.549	394.270.095	11.046.821.884
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	99.100	-	-	99.100
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	408.935.250	-	408.935.250
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	144.079.665	-	144.079.665
Instruments financiers dérivés de couverture	-	722.196.613	-	722.196.613
TOTAL	99.100	1.275.211.528	-	1.275.310.628

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2017

Rubriques au 30 juin 2016	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	205.554	227.381.586	-	227.587.140
- Instruments de dettes	205.554	-	-	205.554
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	227.381.586	-	227.381.586
Actifs financiers disponibles à la vente	7.996.886.558	3.218.658.984	303.042.966	11.518.588.510
- Instruments de dettes	7.678.497.126	2.681.871.487	150.748.934	10.511.117.547
- Instruments de capitaux propres	318.389.432	536.787.497	152.294.032	1.007.470.963
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	88.044.209	-	88.044.209
- Instruments de dettes	-	88.044.209	-	88.044.209
Instruments dérivés de couverture	-	62.834.573	-	62.834.573
TOTAL	7.997.092.112	3.596.919.352	303.042.966	11.897.054.432
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	1.299	-	-	1.299
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	217.511.410	-	217.511.410
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	153.449.438	-	153.449.438
Instruments financiers dérivés de couverture	-	1.161.279.979	-	1.161.279.979
TOTAL	1.299	1.532.240.827	-	1.532.242.126

Les variations de valeur d'une année à l'autre des actifs financiers du tableau ci-dessus s'expliquent principalement par une diminution des investissements dans des instruments de dettes pour le niveau 1, un accroissement de la valeur comptable des instruments de capitaux propres pour le niveau 3 et une augmentation des actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat pour le niveau 2, au cours du premier semestre de l'exercice 2017.

La comparaison de la répartition des actifs financiers entre les différents niveaux de juste valeur aux premiers semestres 2017 et 2016 ne révèle pas d'évolution marquante : 57,7% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 67,2% en 2016), 38,7% au niveau 2 (contre 30,2% en 2016) et 3,6% au niveau 3 (contre 2,6% en 2016).

La maison mère du Groupe a recours à des modèles d'évaluation se basant sur des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 2 et à des modèles d'évaluation se basant sur des estimations et des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 3 au 30 juin 2017.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers disponibles à la vente		Instruments financiers actifs dérivés de couverture	Total actifs financiers	Passifs financiers		Total passifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			Emission de titres	Instruments financiers dérivés de couverture	
Total au 1er janvier 2017	109.801.099	164.738.391	-	274.539.490	-	-	-
Total gains / pertes	4.517.591	3.008.455	-	7.526.046	-	-	-
- <i>Compte de résultat</i>	4.571.968	-3.286.522	-	1.285.446	-	-	-
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-54.376	6.294.977	-	6.240.600	-	-	-
Achats	7.401.049	2.108.649	-	9.509.698	-	-	-
Remboursements/ventes	-19.551.844	-462.636	-	-20.014.480	-	-	-
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	122.709.341	-	122.709.341	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2017	102.167.895	292.102.200	-	394.270.095	-	-	-
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2017	4.571.968	-3.286.522	-	1.285.446	-	-	-

	Actifs financiers disponibles à la vente		Instruments financiers actifs dérivés de couverture	Total actifs financiers	Passifs financiers		Total passifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			Emission de titres	Instruments financiers dérivés de couverture	
Total au 1er janvier 2016	170.634.299	134.201.738	-	304.836.037	-	-	-
Total gains / pertes	1.118.103	18.092.419	-	19.210.522	-	-	-
- <i>Compte de résultat</i>	1.545.127	-953.318	-	591.809	-	-	-
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-427.024	19.045.737	-	18.618.713	-	-	-
Achats	18.603.550	-	-	18.603.550	-	-	-
Remboursements/ventes	-39.607.017	-125	-	-39.607.142	-	-	-
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2016	150.748.935	152.294.032	-	303.042.967	-	-	-
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2016	1.545.127	-953.318	-	591.809	-	-	-

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 3,6% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2017, contre 2,6% au 30 juin 2016. L'augmentation du niveau 3 au 30 juin 2017 s'explique principalement par une participation non-cotée dans le secteur de l'énergie, transféré du niveau 2.

Méthodes employées pour la valorisation du niveau 3 :

Rubrique	Méthode
- Instruments de dettes	Pour les titrisations, l'évaluation à la juste valeur se base sur une estimation des flux futurs ainsi que sur un spread de base dédié (J.P. Morgan Int ABS & CB Research ou SIFMA Markit). Certaines positions intègrent une dépréciation qui ne résulte pas exclusivement d'une détermination par la méthode des flux de trésorerie, mais tient compte également d'un jugement d'experts.
- Instruments de capitaux propres	Application de la méthode de l'estimation de la juste valeur à partir de l'actif net. L'actif net se base sur des états financiers récents, et une décote, déterminée par un jugement d'experts, est appliquée. Dans le cas d'une juste valeur inférieure au prix d'acquisition, la Banque applique une dépréciation sur la position concernée.

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

L'analyse de sensibilité a été réalisée exclusivement pour les instruments de dettes. A cet effet, la maison mère n'a pas changé les hypothèses retenues quant à la modélisation des flux de trésorerie, mais a simulé un changement vers le haut d'un point de base du risque de crédit :

Rubrique	Juste valeur au 30/06/2017	Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit
Instruments de dettes	102.167.895	-28.710

Rubrique	Juste valeur au 31/12/2016	Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit
Instruments de dettes	109.801.099	-28.306

Rubrique	Juste valeur au 30/06/2016	Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit
Instruments de dettes	150.748.935	-35.105

6 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente la comparaison par rubrique des valeurs comptables et des justes valeurs des instruments financiers du Groupe figurant dans les comptes consolidés.

Rubriques au 30/06/2017	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	6.531.617.616	6.531.617.616	-
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	4.274.805.851	4.277.311.025	2.505.174
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	20.555.015.422	22.876.110.523	2.321.095.101
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.512.336.552</i>	<i>1.512.336.552</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	95.629.461	95.629.461	-
Instruments financiers dérivés de couverture	73.435.784	73.435.784	-
Actifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	432.534.699	432.534.699	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe	9.402.766.617	9.402.766.617	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable	1.042.455.324	1.042.455.324	-
Titres détenus jusqu'à échéance	4.178.669.301	4.311.849.918	133.180.617
Parts mises en équivalence	365.081.337	365.081.337	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	42.383.945	42.383.945	-
TOTAL	46.994.395.357	49.451.176.249	2.456.780.892
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	5.372.224.198	5.372.224.198	-
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	30.571.520.427	30.942.682.929	371.162.502
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	409.034.350	409.034.350	-
Instruments financiers dérivés de couverture	722.196.613	722.196.613	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	144.079.665	144.079.665	-
Emission de titres	5.368.135.364	5.372.752.766	4.617.402
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>463.290.175</i>	<i>463.290.175</i>	-
TOTAL	42.587.190.617	42.962.970.521	375.779.904
Rubriques au 30/06/2016			
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	982.431.740	982.431.740	-
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	7.071.229.079	7.071.856.987	627.908
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	19.680.070.240	22.181.829.449	2.501.759.209
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.769.350.528</i>	<i>1.769.350.528</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	227.587.139	227.587.139	-
Instruments financiers dérivés de couverture	62.834.574	62.834.574	-
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	88.044.209	88.044.209	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe	10.511.117.547	10.511.117.547	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable	1.007.470.963	1.007.470.963	-
Titres détenus jusqu'à échéance	4.623.440.660	4.827.472.202	204.031.542
Parts mises en équivalence	337.933.199	337.933.199	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	126.860.801	126.860.801	-
TOTAL	44.719.020.151	47.425.438.810	2.706.418.659
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	4.713.025.498	4.713.025.498	-
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle et secteur public	28.956.629.827	29.302.578.571	345.948.744
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	217.512.708	217.512.708	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.161.279.979	1.161.279.979	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	153.449.438	153.449.438	-
Emissions de titres	5.346.154.103	5.346.154.103	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.147.130.093</i>	<i>1.147.130.093</i>	-
TOTAL	40.548.051.553	40.894.000.297	345.948.744

7 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe publie une information sectorielle basée sur son organisation par département et sur son système d'information financier interne (« management view »).

En euros 30/06/2017	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	151.548.504	100.294.546	85.755.276	2.469.494	340.067.820
Résultat avant impôt	65.709.189	84.793.787	19.777.223	2.469.494	172.749.694
Résultat	65.709.189	84.793.787	-2.806.647	2.469.494	150.165.824

En euros 30/06/2016	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	146.203.562	87.543.819	82.687.385	-772.811	315.661.955
Résultat avant impôt	74.720.108	73.299.859	15.972.647	-772.811	163.219.803
Résultat	74.720.108	73.299.859	-13.699.264	-772.811	133.547.892

L'écart constaté entre les chiffres des différents segments et les chiffres du bilan consolidé provient de la marge d'intérêts.

La principale divergence provient de la méthodologie liée aux taux de cessions internes.

Au 30 juin 2017, l'écart méthodologique constaté sur la marge d'intérêt est de EUR 2,5 millions.



Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
Etablissement Public Autonome
Siège Central : 1, Place de Metz L-2954 Luxembourg
BIC : BCEELULL R.C.S. Luxembourg B 30775
www.bcee.lu tél. (+352) 4015-1