

RAPPORT DE GESTION DE LA BCEE SUR BASE DES CHIFFRES CONSOLIDES AU 30.06.2010.

Au cours du premier semestre 2010 la plupart des pays ont renoué avec une croissance économique, mais celle-ci reste souvent modérée et fragile. Ce constat est encore accentué par les événements récents liés aux hésitations concernant le financement de la dette de plusieurs Etats européens.

Suite aux politiques de relance massive mises en œuvre, bon nombre de pays devront faire face à d'importants déséquilibres macroéconomiques pendant et après la période de reprise.

L'économie luxembourgeoise n'a pas été épargnée par la crise et a traversé une période de récession avant que ne s'amorce la reprise en 2010, portée par la vigueur des exportations de services financiers. La situation budgétaire s'est cependant détériorée et le gouvernement a décidé de mettre en œuvre des plans d'assainissement afin de permettre une reprise économique durable dans le temps.

Dans cet environnement économique difficile, la BCEE a, grâce à sa solidité financière, pu assumer pleinement sa mission de soutien de l'économie luxembourgeoise.

Les dépôts de la clientèle à la BCEE ont augmenté de 1,1% entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010.

Dans le domaine du logement, la Banque a connu une progression dynamique de ses prêts. Les taux d'intérêt historiquement bas ont favorisé l'investissement immobilier.

En début d'année, un regain d'intérêt pour le marché des actions avait pu être constaté. La confiance des investisseurs a néanmoins diminué à nouveau en raison des incertitudes résultant du niveau d'endettement de certains Etats. Par la suite les investisseurs ont recherché des placements moins risqués, malgré les niveaux de taux d'intérêts très bas. Pour satisfaire la demande de la clientèle la Banque a émis régulièrement des produits à taux croissant sur des durées de 2 à 3 ans. Par ailleurs la Banque a constaté un mouvement très important de fonds des comptes à terme vers les produits d'épargne mieux rémunérés.

Les résultats financiers du Groupe BCEE au 30 juin 2010 sont en diminution par rapport à ceux affichés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Le produit bancaire a enregistré une baisse de 21,7% pour se situer à 259,3 millions d'euros au 30 juin 2010.

La marge nette d'intérêt a sensiblement diminué (-24,3%) en raison de conditions de transformation d'échéances moins favorables, et d'une situation de marché exceptionnelle pendant la période de comparaison de 2009.

Le résultat sur commissions est en progression de 6,9% suite à la forte hausse des cours des valeurs mobilières en début d'année qui a permis d'augmenter les revenus perçus par voie d'assiette.

Les revenus de valeurs mobilières à revenu variable sont en légère hausse (+3,2%).

Le résultat sur instruments financiers passe de 16,3 millions d'euros au 30 juin 2009 à - 2,3 millions d'euros au 30 juin 2010. Par définition plus volatile, cette rubrique inclut le résultat de l'activité négoce de valeurs mobilières et d'instruments dérivés, les résultats de réalisations des actifs financiers disponibles à la vente, le résultat sur opérations de couverture de juste valeur ainsi que les opérations de change.

La réserve de réévaluation se situe à un niveau confortable au 30 juin 2010.

Les autres produits et charges d'exploitation ont augmenté de 30,0% par rapport au 30 juin 2009. Les recettes y renseignées proviennent essentiellement d'opérations se rapportant à des exercices antérieurs.

Grâce à une politique rigoureuse de maîtrise des coûts, le Groupe est parvenu à réduire ses frais généraux totaux, y inclus les corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles, de 0,9%. D'importants projets de « reengineering » et d'automatisation des processus contribuent à améliorer constamment la productivité. Ces éléments ont permis de compenser l'effet de la croissance structurelle des frais de personnel tout en préservant la qualité du service rendu.

Le plan d'investissement dans les grands projets stratégiques commerciaux, réglementaires et de gestion des risques a été maintenu à un niveau élevé au courant du premier semestre 2010.

La Banque a finalisé la réorganisation de son réseau des agences qui compte désormais quatorze Centres Financiers à travers l'ensemble du pays. A côté du réseau d'agences, qui restera le canal de contact privilégié avec la clientèle, la BCEE compte désormais plus de 138.000 conventions S-net, ce qui confirme sa position incontestée de leader sur le marché des services bancaires électroniques au Luxembourg.

Comme par le passé, la BCEE a provisionné les risques de crédit de façon conservatrice et prudente.

Compte tenu des éléments qui précèdent, le Groupe peut afficher, pour le premier semestre 2010, un bénéfice net de 117,2 millions d'euros contre 137,1 millions d'euros un an plus tôt, en baisse de 19,9 millions d'euros ou de 14,5%.

Couplé à une politique d'investissement conservatrice et à des résultats solides, le niveau élevé de fonds propres a contribué au maintien du rating de AA+ et de Aaa accordés à la Banque par Standard & Poors, respectivement par Moody's.

De par sa structure financière et bilantaire, la BCEE se trouve structurellement dans une situation de liquidités excédentaires. Cette situation a perduré au premier semestre 2010 en raison d'une base de dépôts clientèle très solide et stable au premier semestre 2010.

Au-delà de sa base de dépôts clients, la BCEE dispose de passifs stables et diversifiés, notamment à travers les dépôts des établissements de crédit et ses programmes de refinancement ECP, USCP et EMTN, qui lui assurent une situation confortable en matière de liquidité.

La BCEE dispose également d'un portefeuille d'actifs liquides sous forme de valeurs mobilières à revenu fixe et de prêts et avances de qualité à rating moyen de AA-, qui lui donne accès aussi bien au refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne qu'au marché du repo bilatéral et tripartite.

Perspectives pour le second semestre 2010

Au niveau international, la crise européenne de l'endettement continue à fragiliser la reprise économique et à inquiéter les marchés financiers. La demande interne dans beaucoup de pays reste impactée par une politique d'octroi de crédit plus restrictive et par une situation de l'emploi préoccupante.

Au Luxembourg, la BCEE va continuer à agir comme acteur responsable au service de ses clients et de l'économie nationale.

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 2010.

Luxembourg, le 30 août 2010

Pour le Comité de direction



Michel Birel
Directeur Général adjoint



Jean-Claude Finck
Directeur Général

Luxembourg, le 30 août 2010

Concerne : Déclaration sur la conformité des états financiers consolidés résumés et du rapport de gestion conformément aux dispositions de l'article 3 de la « Loi Transparence »

Par la présente, nous confirmons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2010 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 honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la Loi.

Pour le Comité de direction



Michel Birel
Directeur Général adjoint



Jean-Claude Finck
Directeur Général



BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG

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

R.C. 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)

TABLE DES MATIERES

PAGES

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	4
--	----------

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	7
---	----------

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2010.....	8
--	----------

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2010	10
--	-----------

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2010.....	11
--	-----------

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010.....	12
--	-----------

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2010	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 IFRS	18
---	----

2.2 Principes et règles comptables	18
--	----

2.3 Transactions en monnaies étrangères	20
---	----

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME	21
--	-----------

3.1 Caisse et avoirs auprès des banques centrales.....	21
--	----

3.2 Instruments financiers	21
----------------------------------	----

3.3 Titres détenus jusqu'à échéance	24
---	----

3.4 Titres nantis dans le cadre d'opérations de cession-rétrocession	24
--	----

3.5 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles.....	24
--	----

3.6 Instruments dérivés.....	25
------------------------------	----

3.7 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit	26
--	----

3.8 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	26
---	----

3.9 Autres actifs.....	28
------------------------	----

3.10 Impôts : Actifs et passifs d'impôts	28
--	----

3.11 Emissions de titres.....	30
-------------------------------	----

3.12 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	31
--	----

3.13 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public	31
---	----

3.14 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	32
--	----

3.15 Provisions	33
-----------------------	----

3.16 Autres passifs	33
---------------------------	----

3.17 Transactions avec les parties liées.....	34
---	----

3.18 Eléments de hors bilan	35
-----------------------------------	----

4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	36
4.1	Résultat d'intérêts	36
4.2	Revenus des valeurs mobilières	37
4.3	Commissions	37
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	37
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	37
4.6	Résultat net sur opérations de couverture	38
4.7	Autres résultats nets d'exploitation	38
4.8	Frais de personnel	38
4.9	Autres frais généraux administratifs	39
4.10	Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs	39
4.11	Dotations aux provisions	39
4.12	Charge d'impôt	40
5	INFORMATION SECTORIELLE	41

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

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ
30 juin 2010

Rapport d'examen d'Information Financière Consolidée Intérimaire Résumée

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

Introduction

Nous avons procédé à l'examen du bilan consolidé résumé de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2010, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, de l'état résumé du résultat global consolidé, de l'état résumé des variations des capitaux propres consolidés et de 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. Le Comité de Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intérimaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relative à l'Information Financière Intérimaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intérimaire résumée sur la base de notre examen.

Etendue de l'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 pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Un examen de l'information financière intérimaire consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toutes autres procédures appropriées. Un examen ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes internationales d'audit et ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intérimaire résumée ci-jointe ne donne pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2010, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Représentée par

Luxembourg, le 30 août 2010



Pierre Krier

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2010**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2010

ACTIF du Bilan				
	Notes	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
en euros				
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	3.1.	758.896.746	618.593.103	1.366.430.485
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.7.	7.810.717.979	7.646.662.526	8.601.740.451
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.8.	12.518.619.323	13.618.971.120	14.616.229.066
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1. / 3.7.	245.338.773	130.467.088	241.586.290
Instruments dérivés de couverture	3.6.	88.662.940	103.103.272	79.378.165
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.2.2.	10.947.413.043	11.283.043.418	11.482.057.630
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.2.2.	703.114.328	771.098.403	822.870.970
Titres détenus jusqu'à échéance	3.3.	1.882.905.757	2.845.872.095	3.720.831.625
Parts mises en équivalence		158.774.915	174.395.501	182.115.726
Immobilisations corporelles et incorporelles		203.165.339	202.899.370	198.220.949
Impôts courants	3.10.	6.310.783	1.960.708	2.987.181
Autres actifs	3.9.	91.434.317	43.439.980	95.325.052
TOTAL de l'ACTIF		35.415.354.243	37.440.506.584	41.409.773.590

PASSIF du Bilan				
	Notes	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
en euros				
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.12.	3.838.652.796	4.806.613.761	4.614.926.289
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public	3.13.	22.985.825.133	21.507.187.754	23.248.057.656
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1. / 3.6.	273.073.381	81.905.268	225.596.974
Instruments dérivés de couverture	3.6.	409.798.085	463.219.908	740.995.654
Emissions de titres	3.11.	4.916.533.721	7.714.426.298	9.677.762.680
Provisions	3.15.	3.978.111	4.620.892	3.974.404
Autres passifs	3.16.	255.643.110	69.756.610	123.706.234
Impôts courants	3.10.	42.570.552	31.265.394	60.871.982
Impôts différés	3.10.	28.594.549	78.640.256	26.937.117
Fonds de pension	3.14.	264.771.647	8.015.939	17.926.949
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		33.019.441.085	34.765.652.080	38.740.755.939

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2009 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan				
	Notes	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
en euros				
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres		33.019.441.085	34.765.652.080	38.740.755.939
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation		178.394.930	373.634.559	285.129.618
<i>dont actifs disponibles à la vente</i>		<i>177.997.613</i>	<i>372.521.461</i>	<i>281.562.269</i>
Réserves consolidées		1.904.969.589	1.902.677.607	2.090.985.455
<i>dont différence de mise en équivalence</i>		<i>112.936.389</i>	<i>118.487.212</i>	<i>136.070.569</i>
Résultat de l'exercice		137.098.116	222.142.580	117.247.549
Sous-total capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		2.393.988.102	2.671.980.213	2.666.888.089
Intérêts minoritaires		1.925.056	2.874.291	2.129.562
Total capitaux propres		2.395.913.158	2.674.854.504	2.669.017.651
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES		35.415.354.243	37.440.506.584	41.409.773.590

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2010

en euros	Notes	30/06/2009	30/06/2010
Résultat d'intérêts	4.1.	238.712.931	180.743.339
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	25.887.403	26.704.696
Commissions	4.3.	48.651.559	51.985.247
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		313.251.893	259.433.282
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	2.399.954	975.740
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	17.586.345	-4.890.256
Résultat sur opérations de couverture	4.6.	-5.805.493	-551.300
Différences de change		2.070.662	2.140.567
Autres produits d'exploitation	4.7.	2.155.488	2.520.753
Autres charges d'exploitation	4.7.	-490.501	-355.664
PRODUIT BANCAIRE		331.168.348	259.273.122
Frais du personnel	4.8.	-86.391.522	-83.527.917
Autres frais généraux administratifs	4.9.	-30.374.487	-31.852.833
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-9.800.281	-10.032.744
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		204.602.058	133.859.628
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.10.	-43.435.074	12.227.007
Dotations aux provisions	4.11.	-1.138.111	35.223
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		14.424.364	10.548.455
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		174.453.237	156.670.313
Résultats 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		117.878	-
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.12.	-24.573.874	-38.089.645
Impôts différés	4.12.	-11.801.631	-115.708
RESULTAT DE LA PERIODE		138.195.610	118.464.960
DONT:			
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MINORITAIRES		1.097.494	1.217.411
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		137.098.116	117.247.549

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2010

en euros

	30/06/2009	30/06/2010
Résultat de la période	138.195.610	118.464.960
Actifs disponibles à la vente	54.527.007	-140.472.577
◦ <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	52.290.822	-139.605.388
◦ <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	2.236.185	-867.189
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	-21.906.557	-10.579.341
Couverture de flux de trésorerie	690.669	3.436.845
Impact impôts différés	-6.757.839	47.655.425
Autres éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	26.553.280	-99.959.648
Résultat global total de la période	164.748.890	18.505.312
<i>dont part attribuable:</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires</i>	1.097.494	1.217.411
- <i>aux propriétaires de la société mère</i>	163.651.396	17.287.901

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010

	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaires société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2010	173.525.467	1902.677.607	373.634.559	222.142.580	2.671.980.213	2.874.291	2.674.854.504
Affectation du résultat 2009	-	222.142.580	-	-222.142.580	-	-	-
Résultat net semestriel 2010	-	-	-	117.247.549	117.247.549	-	117.247.549
Distribution pour l'exercice 2009	-	-30.000.000	-	-	-30.000.000	-	-30.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-7.554.707	-	-	-7.554.707	-	-7.554.707
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	-90.959.192	-	-90.959.192	-	-90.959.192
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	2.454.251	-	2.454.251	-	2.454.251
Autres	-	3.719.975	-	-	3.719.975	-744.729	2.975.246
Au 30 juin 2010	173.525.467	2.090.985.455	285.129.618	117.247.549	2.666.888.089	2.129.562	2.669.017.651
	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaires société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2009	173.525.467	1.859.640.045	136.198.177	100.819.199	2.270.182.888	2.667.467	2.272.850.355
Affectation du résultat 2008	-	100.819.199	-	-100.819.199	-	-	-
Résultat net semestriel 2009	-	-	-	137.098.116	137.098.116	-	137.098.116
Distribution pour l'exercice 2008	-	-35.000.000	-	-	-35.000.000	-	-35.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-5.643.473	-	-	-5.643.473	-	-5.643.473
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	41.703.546	-	41.703.546	-	41.703.546
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	493.207	-	493.207	-	493.207
Autres	-	-4.846.182	-	-	-4.846.182	-742.411	-5.588.593
Au 30 juin 2009	173.525.467	1.904.969.589	178.394.930	137.098.116	2.393.988.102	1.925.056	2.395.913.158

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2010

Trésorerie et équivalents de trésorerie		
	30/06/2009	30/06/2010
en euros		
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	758.896.952	1.366.428.838
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	5.910.266.592	4.689.364.474
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.623.699.174	968.924.573
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	170.902	114.289
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	498.294.956	650.908.851
Titres détenus jusqu'à échéance	195.033.654	185.037.681
Autres actifs	31.742	-
	8.986.393.972	7.860.778.706

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 venant à échéance endéans 90 jours.

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

Les chiffres des tableaux de flux de trésorerie relatifs au 30 juin 2009 ont été retraités afin de tenir compte de l'intégration des impôts courants et de garder ainsi la comparabilité avec ceux au 30 juin 2010.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

	30/06/2009	30/06/2010
Intérêts reçus	997.410.539	497.509.798
Intérêts payés	-725.587.344	-305.122.447
Revenus de valeurs mobilières (dividendes)	25.887.403	26.704.696
Commissions reçues	63.036.979	64.197.777
Commissions payées	-14.385.420	-12.212.530
Autres produits d'exploitation	2.155.488	2.520.753
Impôts courants	-24.573.874	-38.089.645
Autres frais généraux administratifs	-109.396.395	-112.338.497
Autres charges d'exploitation	-490.501	-355.664
Sous-total	214.056.875	122.814.241

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

Variations nettes	30/06/2009	30/06/2010
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-248.156	-1.814.308
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	582.316.225	-473.690.447
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	8.226.472	-3.083.390
Prêts et avances au coût amorti (établissements de crédit)	493.453.213	-1.692.183.545
Prêts et avances au coût amorti (clientèle)	-536.396.169	-1.218.627.721
Instruments dérivés de couverture	1.334.229	2.255.396
Autres actifs	-15.850.994	-51.753.827
Sous-total	532.834.820	-3.438.897.842

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2009	30/06/2010
Titres détenus à des fins de transaction - Ventes à découvert	665.169	65.273
Dépôts évalués au coût amorti - Établissements de crédit	33.129.045	-191.218.580
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	-1.329.476.080	1.695.623.365
Instruments dérivés de couverture	-3.164.505	5.708.703
Autres passifs	-36.608.214	66.458.258
Émissions de titres	-634.213.459	1.979.614.416
Sous-total	-1.969.668.044	3.556.251.435
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-1.222.776.349	240.167.834

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

	30/06/2009	30/06/2010
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-829.716	-2.817.374
Acquisition de valeurs mobilières à revenu variable - Sociétés mises en équivalence	1.076.500	-5.103.587
Acquisition / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	-369.018.275	-945.647.393
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	39.297.475	13.602.918
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-329.474.016	-939.965.436

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

	30/06/2009	30/06/2010
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-81.123.126	9.313.811
Distribution du résultat	-35.000.000	-30.000.000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-116.123.126	-20.686.189
Variation nette	-1.668.373.491	-720.483.791

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	30/06/2009	30/06/2010
Situation au 1er janvier	10.702.363.815	8.496.288.223
Variation nette de trésorerie	-1.668.373.491	-720.483.791
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-47.596.352	84.974.275
Situation au 30 juin	8.986.393.972	7.860.778.707

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2010**

1 INFORMATION GENERALE

La Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (ci- après "La Banque"), 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 Banque 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 Banque 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 sous référentiel IFRS « *International Financial Reporting Standards* » tel qu'adopté par l'Union européenne concerne le Groupe dont la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg est la société mère.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2010 était de 1.812 personnes (1.799 personnes au 31 décembre 2009).

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 IFRS

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2010 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 2009 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS.

Les normes et interprétations dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2010 ont été jugées comme ayant un impact non matériel sur l'information financière consolidée intermédiaire résumée. Il s'agit en l'occurrence des normes :

- Modifications apportées à l'IAS 32 « Instruments financiers : présentation », classification des émissions de droits,
- IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »,
- IFRS 3 « Regroupement d'entreprises ».

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et d'interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010 et estime qu'aucune n'aura un impact matériel.

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

2.2 Principes et règles comptables

Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2009 et qui sont 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 2009 ; en revanche, certains pourcentages des droits de vote ont changé, mais de façon non matérielle.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	% des droits de vote
Lux-Index US Advisory	79,63
Lux-Pension Advisory	82,63
Lux-Garantie Advisory S. A.	85,27
Lux-Croissance Advisory S. A.	85,57
Luxcash Advisory S. A.	85,67
Lux-World Fund Advisory S. A.	87,70
Lux-Protect Fund Advisory	88,63
Lux-Investment Advisors	90,00
Luxbond Advisory S. A.	92,57
BCEE Ré S. A.	99,90
Bourbon Immobilière S. A.	99,90
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S. A.	99,90

2.2.1.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence a été modifié avec la création de la société BioTechCube S.A. en date du 16 juin 2010. Le capital de cette société est mis à disposition à parts égales par la Banque et par la S.N.C.I.. Elle est gérée par un conseil d'administration composé d'au moins trois administrateurs, dont un issu du Ministère de l'Economie et du Commerce Extérieur. Les administrateurs sont nommés par l'assemblée des actionnaires à partir d'une liste de candidats proposés par les actionnaires fondateurs. L'objet social de cette société est l'investissement dans le domaine de la médecine, de la médecine personnalisée, de la technologie ou le développement économique en relation avec le secteur des soins de santé.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu en %
Participations directes	
Société Nationale de Contrôle Technique S. à r. l.	20,00
Bourse de Luxembourg	22,74
Parking Théâtre	26,23
Europay Luxembourg	27,90
Visalux	35,46
La Luxembourgeoise	40,00
La Luxembourgeoise-Vie	40,00
BioTechCube S.A.	50,00
Participations indirectes	
Pecoma International	33,33
EFA Partners	29,05

La position totale dans la société Luxair est de 21,81% par rapport au capital de Luxair. Le Groupe considère qu'il n'exerce pas d'influence notable étant donné que le Groupe a acquis 8,4% du capital de Luxair au cours du 2^{ème} semestre 2008 dans le but de revente à moyenne échéance. La position totale est renseignée sous la rubrique « Titres disponibles à la vente – valeurs mobilières à revenu variable » et est évaluée à la juste valeur par le biais de la « réserve de réévaluation ».

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 :

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
CHF	1,5252	1,4840	1,3281
GBP	0,8518	0,8914	0,8167
JPY	135,52	133,1700	109,0900
SEK	10,8214	10,2575	9,5101
USD	1,4124	1,4417	1,2299

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ¹ (en euros)

3.1 Caisse et avoirs auprès des banques centrales

La trésorerie se compose de la caisse et des avoirs auprès des banques centrales. La réserve obligatoire auprès de la Banque centrale du Luxembourg est renseignée sous ce poste. 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.

3.2 Instruments financiers

3.2.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments financiers non dérivés	7.357.998	4.980.065	6.849.975
Instruments dérivés (note 3.6.)	237.980.775	125.487.023	234.736.315
Total	245.338.773	130.467.088	241.586.290
Passifs	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments financiers non dérivés	668.907	293.806	349.610
Instruments dérivés (note 3.6.)	272.404.474	81.611.462	225.247.364
Total	273.073.381	81.905.268	225.596.974
Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments de dettes	7.292.482	4.721.330	6.774.618
<i>Secteur public</i>	3.876.979	1.906.140	2.958.501
<i>Etablissements de crédit</i>	2.277.502	2.228.944	2.625.324
<i>Clientèle "Corporate"</i>	1.138.001	586.246	1.190.793
Instruments de capitaux propres	65.516	258.735	75.357
Total	7.357.998	4.980.065	6.849.975
Résultat latent à la clôture	207.220	89.247	302.349
Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Ventes à découvert			
<i>Obligations</i>	666.407	-	344.916
<i>Actions</i>	2.500	293.806	4.694
Total	668.907	293.806	349.610

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.

3.2.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments de dettes	10.947.413.043	11.283.043.418	11.482.057.630
<i>Secteur public</i>	2.519.453.200	2.919.998.253	3.132.031.538
<i>Etablissements de crédit</i>	5.090.961.568	6.126.403.729	5.369.025.523
<i>Clientèle "Corporate"</i>	3.336.998.275	2.236.641.436	2.981.000.569
Instruments de capitaux propres	703.114.329	771.098.403	822.870.969
<i>Etablissements de crédit</i>	17.202.618	17.346.727	20.203.523
<i>Clientèle "Corporate"</i>	661.034.072	725.447.508	777.140.366
<i>Autres</i>	24.877.639	28.304.168	25.527.080
Total	11.650.527.372	12.054.141.821	12.304.928.599
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-137.787.345	-125.814.586	-105.347.660
Résultat latent à la clôture	236.647.555	521.046.881	530.294.960

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Clientèle "Corporate"		Etablissements de crédit	Total
	ABS/MBS	Autres		
Situation au 1 ^{er} janvier 2009	36.139.068	7.784.371	65.145.192	109.068.631
Dotations	24.876.348	-	9.043.179	33.919.527
Reprises	-671.282	-42.884	-4.486.647	-5.200.813
Amortissements de créances	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2009	60.344.134	7.741.487	69.701.724	137.787.345
Situation au 1 ^{er} juillet 2009	60.344.134	7.741.487	69.701.724	137.787.345
Dotations	8.371.583	2.000.780	4.158.935	14.531.298
Reprises	-1.582.928	-3.769.566	-	-5.352.494
Amortissements de créances	-	-	-21.151.563	-21.151.563
Situation au 31 décembre 2009	67.132.789	5.972.701	52.709.096	125.814.586
Situation au 1 ^{er} janvier 2010	67.132.789	5.972.701	52.709.096	125.814.586
Dotations	4.279.336	1.776.417	-	6.055.753
Reprises	-6.203.693	-	-8.717.566	-14.921.259
Amortissements de créances	-	-	-11.601.420	-11.601.420
Situation au 30 juin 2010	65.208.432	7.749.118	32.390.110	105.347.660

Les variations des dépréciations à la rubrique des établissements de crédit s'expliquent par des reprises nettes et des amortissements de créances liés aux dossiers d'une banque américaine et d'une banque islandaise.

Résultat latent sur actifs financiers disponibles à la vente :

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

○ **Les instruments de dettes**

Les instruments de dettes regroupent des obligations à taux variable, des obligations à taux fixe, ainsi que des obligations structurées. Les obligations à taux fixe et les obligations structurées sont transformées en taux variable par l'utilisation d'instruments 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%.

30/06/2010	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de 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'efficacité rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	-239.528.584	336.804.760	-337.366.586	100,17%
Obligations à taux variable	-115.569.767			

31/12/2009	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de 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'efficacité rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	-54.280.225	187.084.104	-186.709.000	99,80%
Obligations à taux variable	-108.188.764			

○ **Les instruments de capitaux propres**

	31/12/2009	30/06/2010
Ajustement de juste valeur	442.769.236	548.588.551

3.3 Titres détenus jusqu'à échéance

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments de dettes			
Secteur public	562.869.468	702.519.503	660.667.928
Établissements de crédit	1.153.125.839	2.046.203.716	2.571.957.475
Clientèle "Corporate"	166.910.450	97.148.876	488.206.222
Total	1.882.905.757	2.845.872.095	3.720.831.625

Le Groupe n'a pas acté de dépréciation à la clôture sur les titres détenus jusqu'à échéance. L'augmentation importante de ce portefeuille en valeur relative s'insère dans le contexte de la politique ALM du Groupe.

3.4 Titres nantis dans le cadre d'opérations de cession-rétrocession

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments de dettes émis par le secteur public	106.334.050	990.162.870	620.811.300
Instruments de dettes émis - autres	13.604.759	96.701.217	8.099.846
Instruments de capitaux propres	3.684.615	994.620	3.139.584
Total	123.623.424	1.087.858.707	632.050.730

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; les instruments de capitaux propres sont issus du portefeuille d'actifs de transaction.

La baisse observée au niveau des instruments de dettes s'explique par le non-renouvellement d'un certain nombre de contrats venus à échéance.

3.5 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Obligations convertibles	91.531.526	91.152.504	97.694.432

Les obligations convertibles dans lesquelles le Groupe a investi font partie du portefeuille des actifs disponibles à la vente et sont couvertes par des swaps contre les fluctuations des taux d'intérêts du marché.

3.6 Instruments dérivés

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2010		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	234.736.315	225.247.364	16.570.621.163
Opérations liées au taux de change	204.871.841	192.888.432	15.044.286.777
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	204.866.812	182.784.943	14.720.939.293
- <i>autres</i>	5.029	10.103.489	323.347.484
Opérations liées au taux d'intérêts	29.864.474	28.223.774	1.269.288.447
- <i>IRS</i>	29.864.474	28.223.774	1.269.288.447
Opérations liées au risque de crédit	-	4.135.158	257.045.939
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	-	4.135.158	257.045.939
Couverture de juste valeur	75.430.728	740.995.655	10.392.176.979
Opérations liées au taux de change	8.245.482	67.149.413	882.909.688
- <i>CCIS</i>	8.245.482	67.149.413	882.909.688
Opérations liées au taux d'intérêts	26.211.377	605.507.420	6.729.587.894
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	26.211.377	605.507.420	6.729.587.894
Opérations liées aux autres indices	40.973.869	68.338.822	2.779.679.397
- <i>IRS (autres indices)</i>	40.973.869	68.338.822	2.779.679.397
Couverture de flux de trésorerie	3.947.437	-	76.900.000
Opérations liées au taux d'intérêts	3.947.437	-	76.900.000
- <i>IRS</i>	3.947.437	-	76.900.000
Soldes au 31/12/2009			
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	125.487.023	81.611.462	11.395.914.658
Opérations liées au taux de change	87.660.526	52.154.810	8.885.463.949
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	87.660.025	48.937.253	8.756.316.120
- <i>autres</i>	501	3.217.557	129.147.829
Opérations liées au taux d'intérêts	37.826.254	25.561.279	1.962.960.663
- <i>IRS</i>	37.826.254	25.561.279	1.962.960.663
Opérations liées au risque de crédit	243	3.895.373	547.490.046
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	243	3.895.373	547.490.046
Couverture de juste valeur	101.894.526	463.219.908	9.358.510.174
Opérations liées au taux de change	5.852.350	1.436.486	538.994.985
- <i>CCIS</i>	5.852.350	1.436.486	538.994.985
Opérations liées au taux d'intérêts	29.562.443	385.174.715	6.145.351.126
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	29.562.443	385.174.715	6.145.351.126
Opérations liées aux autres indices	66.479.733	76.608.707	2.674.164.063
- <i>IRS (autres indices)</i>	66.479.733	76.608.707	2.674.164.063
Couverture de flux de trésorerie	1.208.746	-	80.000.000
Opérations liées au taux d'intérêts	1.208.746	-	80.000.000
- <i>IRS</i>	1.208.746	-	80.000.000

3.7 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Prêts interbancaires	3.310.790.594	4.353.323.273	5.380.777.155
Prise en pension	4.269.203.641	3.130.884.942	3.090.075.777
Crédit roll-over	230.182.421	162.024.982	130.322.129
Location financement	541.323	429.329	565.390
Sous-total	7.810.717.979	7.646.662.527	8.601.740.451
Crédits confirmés non utilisés	66.525.286	164.760.268	134.455.376
Dépréciations d'actifs financiers	-11.009.598	-5.009.937	-4.351.131

La variation de cette catégorie au 1^{er} semestre 2010 s'explique essentiellement par un accroissement de l'activité des prêts interbancaires. En ce qui concerne l'activité d'opérations de prise en pension de titres « reverse repo », le stock de contrats en vie au 30 juin 2010 était constitué essentiellement de contrats de type « triparty reverse repo ».

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit de vendre, respectivement collatéraliser, ces titres. En date du 30 juin 2010, aucun titre n'a été ni vendu, ni collatéralisé.

3.8 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Clientèle "retail"	6.732.534.764	7.715.962.357	8.052.688.585
Clientèle "corporate"	3.957.400.181	4.040.476.931	4.716.338.099
Secteur public	1.828.684.378	1.862.531.832	1.847.202.382
Sous-total	12.518.619.323	13.618.971.120	14.616.229.066
Crédits confirmés non utilisés	3.656.956.514	2.961.649.303	3.137.490.592
Dépréciation d'actifs financiers	-74.685.388	-81.134.711	-80.011.569

Dont opérations de location financement :

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Location financement	92.978.428	92.613.111	97.797.440
Total	92.978.428	92.613.111	97.797.440

Dépréciation sur prêts et avances

	Clientèle retail	Clientèle corporate	Total
Situation au 1er janvier 2009	14.167.658	46.702.370	60.870.028
Dotations	6.023.291	45.947.386	51.970.676
Reprises	-5.096.989	-33.058.328	-38.155.317
Amortissements de créances (*)	-	-	-
Situation au 30 juin 2009	15.093.960	59.591.428	74.685.388
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	10.945.090	59.591.428	70.536.518
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	4.148.870	-	4.148.870
Total	15.093.960	59.591.428	74.685.388
Situation au 1er juillet 2009	15.093.960	59.591.428	74.685.388
Dotations	4.285.493	10.766.497	15.051.990
Reprises	-659.144	-	-659.144
Amortissements de créances (*)	-605.878	-7.337.645	-7.943.523
Situation au 31 décembre 2009	18.114.431	63.020.280	81.134.711
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	12.972.309	63.020.280	75.992.589
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	5.142.122	-	5.142.122
Total	18.114.431	63.020.280	81.134.711
Situation au 1er janvier 2010	18.114.431	63.020.280	81.134.711
Dotations	7.258.644	4.266.042	11.524.686
Reprises	-3.085.513	-5.009.174	-8.094.687
Amortissements de créances (*)	-114.949	-4.438.192	-4.553.141
Situation au 30 juin 2010	22.172.613	57.838.956	80.011.569
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	14.419.873	57.838.956	72.258.829
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	7.752.740	-	7.752.740
Total	22.172.613	57.838.956	80.011.569

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 276.508.319 EUR au 30 juin 2010 contre 238.998.676 EUR au 31 décembre 2009 et 291.028.279 EUR au 30 juin 2009.

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

3.9 Autres actifs

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Débiteurs divers (1)	11.831.283	7.568.671	7.479.648
Autres valeurs à recevoir à court terme (2)	73.529.035	30.300.381	82.027.723
Autres	6.073.999	5.570.928	5.817.681
Total	91.434.317	43.439.980	95.325.052

(1) Principalement des opérations sur titres et coupons

(2) Principalement des opérations sur cartes de crédit et chèques.

3.10 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 base comptable et fiscale. Les différences entre les méthodes d'évaluation appliquées en IFRS et celles utilisées sous les principes comptables luxembourgeois sont un des facteurs principaux à l'origine d'impôts différés.

La non-éligibilité de certaines provisions « prudentielles » sous IFRS est également génératrice de passifs d'impôts différés.

Les impôts différés se décomposent de 317.221.626 EUR d'actifs d'impôts différés et de 344.158.743 EUR de passifs d'impôts différés.

3.10.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Impôts courants	2.557.911	1.960.708	2.987.181
Impôts différés	258.550.641	200.944.591	317.221.626
Total	261.108.552	202.905.299	320.208.807

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

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments dérivés - application de la juste valeur	103.356.365	97.918.611	162.381.897
Instruments de dettes - application de la juste valeur	104.240.177	47.944.401	99.987.277
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	15.699.719	11.245.275	8.069.471
Autres - Instruments financiers	10.795.935	6.361.831	6.283.876
Fonds de pension - écart actuariel	24.458.445	37.474.472	40.499.105
Actifs d'impôts différés	258.550.641	200.944.591	317.221.626

3.10.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Impôts courants	38.817.680	31.265.394	60.871.982
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>32.876.489</i>	<i>26.912.150</i>	<i>49.613.038</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>5.941.191</i>	<i>4.353.244</i>	<i>11.258.944</i>
Impôts différés	287.145.190	279.584.847	344.158.743
Total	325.962.870	310.850.241	405.030.725

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

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Instruments dérivés - application de la juste valeur	27.966.406	22.653.063	16.992.403
Instruments de dettes - application de la juste valeur	80.841.166	74.113.587	122.239.395
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	23.839.052	17.335.197	19.718.741
Autres - instruments financiers	19.865.996	25.810.853	43.150.486
Fonds de pension - écart actuariel	12.272.585	19.999.011	22.245.196
Provisions prudentielles et autres provisions	122.359.985	119.673.136	119.812.522
Passifs d'impôts différés	287.145.190	279.584.847	344.158.743

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

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2010	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2010
Impôts différés actifs	200.944.591	53.362.293	62.914.742	317.221.626
Impôts différés passifs	-279.584.847	-1.543.446	-63.030.450	-344.158.743
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-78.640.256	51.818.847	-115.708	-26.937.117
Impôts différés actifs / passifs	01/07/2009	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2009
Impôts différés actifs	258.550.641	-56.907.531	-698.519	200.944.591
Impôts différés passifs	-287.145.190	5.718.083	1.842.260	-279.584.847
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-28.594.549	-51.189.448	1.143.741	-78.640.256
Impôts différés actifs / passifs	01/01/2009	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2009
Impôts différés actifs	259.222.286	-10.902.523	10.230.878	258.550.641
Impôts différés passifs	-268.908.638	3.795.957	-22.032.509	-287.145.190
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-9.686.352	-7.106.566	-11.801.631	-28.594.548

3.11 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Bons de caisse	454.287.810	698.446.428	737.505.967
Papier commercial	2.804.017.750	5.045.714.537	6.895.220.247
Medium Term Notes et autres émissions	1.658.228.161	1.970.265.333	2.045.036.466
Total	4.916.533.721	7.714.426.298	9.677.762.680
dont:			
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	253.634.769	253.764.302	263.078.113

La Banque a émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de 429.291.393 EUR au cours du 1^{er} semestre 2010, contre 25.824.254 EUR au 1^{er} semestre de l'année précédente.

L'augmentation dans cette rubrique est essentiellement due à une reprise de l'activité de marché et accessoirement à une activité d'émission destinée à la clientèle « retail ».

Nouvelles émissions au	1er semestre 2009	1er semestre 2010
avec échéance < 2 ans	4.598.840	22.000.000
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	-	275.850.371
avec échéance au-delà de 5 ans	21.225.414	131.441.022
Total	25.824.254	429.291.393
dont:		
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	25.824.254	429.291.393

Les principales structures émises sont de type « callable step-up ».

Emissions venues à échéance et remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2010, respectivement 2009 :

	1er semestre 2009	1er semestre 2010
Échéances / remboursements	931.553.903	462.637.867
Total	931.553.903	462.637.867
dont:		
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	80.000.000	-
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	851.553.903	462.637.867

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2010, le Groupe a procédé au rachat d'émissions propres pour une valeur de 6.857.053 EUR contre 36.530.335 EUR au 1^{er} semestre de la même période de l'exercice 2009.

3.12 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Dépôts interbancaires	3.717.848.972	3.719.940.479	4.011.644.360
Mise en pension	120.803.824	1.086.673.282	603.281.929
Total	3.838.652.796	4.806.613.761	4.614.926.289

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

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Clientèle privée	19.503.381.713	19.088.535.817	18.816.438.612
- Comptes à vue et à préavis	3.980.867.724	3.510.336.127	3.880.965.542
- Comptes à terme	10.133.346.435	7.438.690.019	5.425.885.630
- Epargne	5.386.295.721	8.137.697.071	9.480.660.356
- Mise en pension	2.871.833	1.812.600	28.927.084
Secteur public	3.482.443.420	2.418.651.937	4.431.619.044
Total	22.985.825.133	21.507.187.754	23.248.057.656

Dans cette rubrique, nous observons, comme pour 2009, une tendance de la clientèle privée de migrer des comptes à terme vers les produits classiques d'épargne. Nous observons également une augmentation significative des dépôts d'un client du secteur public.

3.14 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Taux d'actualisation pour les personnes actives	5,50%	5,00%	4,70%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,95%	3,50%	3,50%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,50%	3,50%	3,50%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,50%	2,50%	2,50%
Rendement attendu	na	3,00%	3,00%

Dotation nette au fonds de pension (renseignée au compte de résultat à la rubrique « Frais de personnel »):

Composantes	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Coût des services rendus	1.745.125	3.490.250	1.747.094
Coût financier	6.304.909	12.609.818	5.859.262
Rendements attendus	-	-689.405	-4.320.568
Contribution du personnel	-4.730.454	-	-243.535
Total	3.319.580	15.410.663	3.042.253

Engagements de pension:

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Situation de départ des engagements	244.713.006	244.713.006	296.053.782
Coût des services rendus	1.745.125	3.490.250	1.747.094
Coût financier	6.304.909	12.609.818	5.859.262
Prestations payées et à payer	-9.897.951	-9.086.998	-8.163.146
Ecart actuariel	21.906.558	44.327.706	8.528.277
Situation au dernier du mois des engagements	264.771.647	296.053.782	304.025.269

Actifs du plan de pension:

	31/12/2009	30/06/2010
Situation de départ	288.296.408	288.037.842
Paieement de pensions	-302.895	-8.163.146
Contributions	-	3.954.120
Rendement attendu	689.405	4.320.567
Ecart actuariel	-645.076	-2.051.063
Total	288.037.842	286.098.320

Le tableau ci-dessus représente la situation après externalisation du fonds de pension en date du 1^{er} décembre 2009. Le montant des paiements de pension relatif au 30/06/2010 tient compte du remboursement des pensions des fonctionnaires à l'Etat luxembourgeois pour l'exercice 2009 à hauteur de 6.089.922 EUR.

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2009	30/06/2010
Engagements de pension	296.053.782	304.025.269
Juste valeur des actifs du plan	-288.037.842	-286.098.320
Engagements non-financés	8.015.940	17.926.949

3.15 Provisions

Mouvements :

Situation au 1 ^{er} janvier 2009	30.916.733
Dotations	1.391.242
Reprises	-253.131
Utilisation	-28.076.733
Situation au 30 juin 2009	3.978.111
Situation au 1 ^{er} juillet 2009	3.978.111
Dotations	5.335.401
Reprises	-
Utilisation	-4.692.620
Situation au 31 décembre 2009	4.620.892
Situation au 1 ^{er} janvier 2010	4.620.892
Dotations	-
Reprises	-35.223
Utilisation	-611.265
Situation au 30 juin 2010	3.974.404

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.

3.16 Autres passifs

Rubriques	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Valeurs à payer à court terme (1)	243.375.268	40.541.370	114.629.815
Créanciers privilégiés ou garantis	12.267.842	29.215.240	9.076.419
Total	255.643.110	69.756.610	123.706.234

(1) Les valeurs à payer à court terme contiennent principalement des montants à régler par le Groupe dans sa qualité de prestataire de services en relation les chèques, coupons, titres, virements, etc.

3.17 Transactions avec les parties liées

Les parties liées de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, sont les sociétés consolidées, les sociétés mises en équivalence, les entités étatiques et les principaux dirigeants du Groupe.

3.17.1 Entités étatiques

Le Groupe, institué par la loi du 21 février 1856 et régi par la loi 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 livre les informations suivantes concernant ses relations commerciales avec l'Etat ainsi qu'avec les autres entités étatiques.

en euros	31/12/2009	30/06/2010
ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti)	2.477.825.179	2.679.490.548
en euros	31/12/2009	30/06/2010
PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti)	2.311.542.840	4.182.622.562

3.17.2 Rémunération des organes de direction et d'administration

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

	31/12/2009	30/06/2010
Organe d'administration (9 administrateurs)	113.900	30.850
Organe de direction (5 directeurs)	890.414	398.696
Total	1.004.314	429.546

3.17.3 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:

	31/12/2009	30/06/2010
Organe d'administration (9 administrateurs)	1.040.026	918.247
Organe de direction (5 directeurs)	931.672	849.681
Total	1.971.698	1.767.928

3.18 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Garanties d'achèvement	220.113.001	193.725.669	337.802.133
Lettres de crédit	98.664.952	69.583.684	102.459.340
Contre-garanties	280.552.111	260.716.581	272.414.362
Crédits documentaires	30.252.726	22.851.113	16.895.913
Autres	69.477.711	61.053.942	90.824.107
Total	699.060.501	607.930.989	820.395.855

Engagements

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	5.749.507	4.934.507	4.934.507
Crédits confirmés non utilisés	3.723.481.800	3.126.409.571	3.271.945.968
Autres	4.579.668	5.217.145	6.103.813
Total	3.733.810.974	3.136.561.223	3.282.984.288

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	30/06/2009	30/06/2010
Avoirs à vue	4.651.972	2.654.476
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	13.213.346	11.233.624
Actifs financiers disponibles à la vente	193.024.781	159.339.586
Créances évaluées au coût amorti - instruments de dettes	20.906.970	15.207.834
Créances évaluées au coût amorti - prêts et créances	292.224.609	175.637.977
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	25.835.816	44.612.256
Dérivés - comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	461.961.648	132.090.919
Autres actifs	361.861	454.537
Total	1.012.181.003	541.231.209
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2009	30/06/2010
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-22.044.630	-5.881.046
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-205.605.217	-84.126.366
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-15.562.816	-32.897.354
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-10.042.458	-2.275.987
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-519.622.503	-234.387.916
Autres passifs	-590.448	-919.201
Total	-773.468.072	-360.487.870
Produit net d'intérêts	238.712.931	180.743.339
Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du résultat	998.967.657	529.997.585
Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du résultat	-751.423.442	-354.606.824

Après une phase de réductions successives des différents taux directeurs au courant du 1er semestre 2009, ces derniers sont restés stables à leur niveau le plus bas depuis lors. Cette stabilité a largement anéanti les opportunités de transformation d'échéances ce qui se traduit par une forte diminution du produit net d'intérêts qui s'est établi au 30 juin 2010 à 180,7 millions EUR contre 238,7 millions EUR au 30 juin 2009, soit une diminution de 24,3 %.

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

	30/06/2009	30/06/2010
Actifs financiers détenus à des fins de négociation	7.868	477
Actifs financiers disponibles à la vente	25.879.535	26.704.219
Revenus sur valeurs mobilières	25.887.403	26.704.696

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2009	30/06/2010
Activités de crédit	12.283.141	13.453.322
Fonction de gestion	8.133.224	9.655.229
Activités liées au fonds d'investissement	14.644.997	15.391.759
Comptes à vue et activités annexes	7.475.224	8.111.297
Primes d'assurances	1.900.552	1.850.900
Autres	4.214.421	3.522.740
Commissions perçues et payées	48.651.559	51.985.247

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

Rubriques	30/06/2009	30/06/2010
Instruments financiers disponibles à la vente	2.236.185	867.189
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	163.769	108.551
Total	2.399.954	975.740

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2009	30/06/2010
Instruments de capital et instruments dérivés associés	665.712	1.300.360
Instruments de change et instruments dérivés associés	-1.023.851	2.889.411
Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés	8.687.467	-9.621.924
Dérivés de crédit	8.656.497	-227.053
Matières premières et instruments dérivés associés	600.520	768.950
Total	17.586.345	-4.890.256

4.6 Résultat net sur opérations de couverture

	30/06/2009	30/06/2010
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés	-5.957.730	-1.498.588
Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés	3.055.043	352.323
Crédits couverts par des instruments dérivés	-2.960.818	454.916
Dépôts couverts par des instruments dérivés	58.012	140.049
Total	-5.805.493	-551.300
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	69.123.987	239.850.494
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-74.929.480	-240.401.794
Total	-5.805.493	-551.300

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

4.7 Autres résultats nets d'exploitation

	30/06/2009	30/06/2010
Autres produits d'exploitation	2.155.488	2.520.753
Autres charges d'exploitation	-490.501	-355.664
Autres résultats nets d'exploitation	1.664.987	2.165.089

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.

4.8 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2009	30/06/2010
Rémunérations	68.589.612	69.718.034
Charges sociales	2.998.904	3.659.819
Pensions et dépenses similaires	9.018.544	4.535.052
Dotation au fonds de pension	3.319.580	3.042.253
Autres frais de personnel	2.464.882	2.572.759
Total	86.391.522	83.527.917

La diminution des frais de personnel au cours du 1^{er} semestre 2010 est essentiellement due à un changement de méthode comptable lié à l'externalisation du fonds de pension au début de mois de décembre 2009.

4.9 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2009	30/06/2010
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	6.957.199	7.043.095
Loyers et maintenance des applications informatiques	5.982.536	5.740.589
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	10.518.537	12.542.993
Autres	6.916.215	6.526.156
Total	30.374.487	31.852.833

4.10 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

- Dépréciations sur base collective

	30/06/2009			30/06/2010		
Dépréciation sur base collective	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Prêts et avances	-632.201	132.570	-499.631	-2.648.482	37.862	-2.610.620
	-632.201	132.570	-499.631	-2.648.482	37.862	-2.610.620

- Dépréciations sur base individuelle

	30/06/2009			30/06/2010		
Dépréciation sur base individuelle	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-33.919.527	5.200.813	-28.718.714	-6.055.752	19.972.967	13.917.215
Prêts et avances	-52.480.274	38.263.544	-14.216.730	-8.914.068	9.834.479	920.411
	-86.399.801	43.464.357	-42.935.444	-14.969.820	29.807.446	14.837.626

4.11 Dotations aux provisions

	30/06/2009	30/06/2010
Dotations aux provisions	1.138.111	35.223
Dotations aux provisions	1.138.111	35.223

4.12 Charge d'impôt

	30/06/2009	30/06/2010
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-24.573.874	-38.089.645
Impôt différé	-11.801.631	-115.708
Impôt sur le résultat de l'exercice	-36.375.505	-38.205.353

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2010, à méthodologie constante.

5 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 »).

Milliers d'euros 30.06.2010	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	125.597	98.880	49.538	-16.910	257.104
Résultat avant impôt	53.570	101.368	17.426	-16.910	155.453
Résultat	53.570	101.368	-20.780	-16.910	117.248
Milliers d'euros 30.06.2009	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	128.639	154.078	55.830	-7.379	331.168
Résultat avant impôt	46.614	112.142	8.769	-7.379	160.147
Résultat	46.614	111.272	-13.409	-7.379	137.098

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

La principale divergence entre la marge d'intérêts allouée aux métiers et la marge totale provient de différences dans les méthodes de valorisation des transactions internes entre la Banque des marchés et les autres départements.

Une autre divergence provient de la valorisation de la marge sur prêts à taux sociaux. Celle-ci est basée sur un mécanisme propre à la BCEE. Ce mécanisme est intégré à la « management-view » et a pour objectif de ne pas pénaliser les agences qui vendent des prêts à taux sociaux.

Au 30 juin 2010, l'écart sur la marge est de presque 17 millions EUR.