

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU GROUPE BCEE AU 30 JUIN 2009

Les turbulences des marchés financiers, dont les premiers signes remontent à l'été 2007, ont fini par affecter l'économie réelle. Le recul des indicateurs macroéconomiques des grandes zones économiques mondiales s'est poursuivi jusqu'au premier trimestre 2009 avec une contraction plus modérée au second trimestre 2009.

Les politiques budgétaires se sont essentiellement concentrées autour de la mise en œuvre d'initiatives publiques dont le but était de soutenir l'activité économique et de favoriser la relance de la consommation privée. Les pays développés ont ainsi creusé leur déficit public de manière à dégager les moyens financiers nécessaires à la relance de l'économie nationale.

En matière de politique monétaire, les banques centrales ont fortement baissé les taux de refinancement et ont injecté massivement des liquidités dans le système monétaire. Par ailleurs, les banques centrales de l'Eurosystème ont accru leur compétence prudentielle en matière de surveillance et de suivi de la situation de la liquidité des marchés.

Les pouvoirs publics de certains pays de la zone Euro ont entamé une démarche visant à faciliter la disponibilité de crédits pour l'économie, en incitant les banques à augmenter l'octroi de crédits en contrepartie des aides publiques obtenues.

La réaction rapide des autorités n'a certes pas empêché la propagation de la crise financière sur l'économie réelle, mais elle a permis d'en atténuer l'intensité. Bien qu'à l'heure actuelle, il est difficile de faire un pronostic sur la fin éventuelle de la crise, plusieurs indicateurs précurseurs semblent annoncer une fin prochaine du cycle baissier.

Ainsi, le rebond des indices boursiers internationaux au cours du second trimestre 2009 reflète la diminution de l'aversion au risque des investisseurs et indique une anticipation de reprise de l'activité économique mondiale.

S&P 500



source Bloomberg

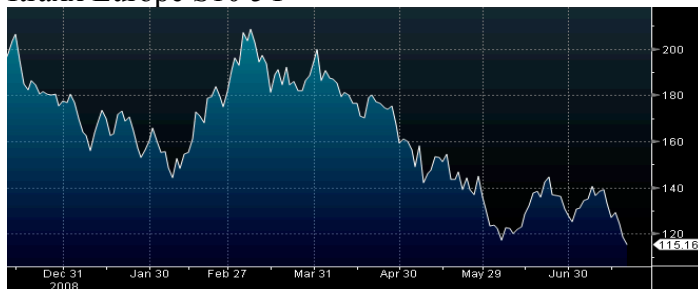
DJ EURO STOXX



source Bloomberg

De même, le recul significatif de l'indice Itraxx Europe des « Credit Default Swaps », qui se compose d'un panier de 125 entreprises ventilées en 6 secteurs industriels différents, traduit une baisse des défauts anticipés par les investisseurs et table sur une reprise de l'activité économique.

Itraxx Europe S10 5Y



source Bloomberg

L'économie luxembourgeoise n'a pas été épargnée par les conséquences de la crise financière internationale.

Les indicateurs de croissance et du chômage traduisent l'envergure du ralentissement économique. En effet, pour le premier trimestre 2009, le Statec a annoncé une contraction du PIB de 1,5% par rapport au trimestre précédent. Concernant l'emploi, le taux de chômage est passé à 5,8% en juin 2009.

Dans ce contexte économique difficile, le Groupe BCEE a démontré sa solidité financière et sa capacité à assumer sa mission de soutien à l'économie luxembourgeoise.

Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 18,4% entre le 30 juin 2008 et le 30 juin 2009. Une grande partie de ces fonds, sous forme de produits d'épargne et de dépôts à terme, ont été investis dans l'économie nationale comme en témoigne la progression de 8,8% du volume des prêts et avances à la clientèle. Malgré l'environnement économique difficile, la BCEE a pu maintenir le taux d'acceptation de nouveaux dossiers de crédit au niveau des années passées.

Les résultats financiers au 30 juin 2009 sont en progression par rapport à ceux affichés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Le produit bancaire a enregistré une croissance de 24,3% pour se situer à 331,2 millions d'euros au 30 juin 2009.

La marge nette d'intérêt est en forte hausse (+27,7%) grâce à l'accroissement du volume des crédits et des dépôts de la clientèle non bancaire ainsi que par des conditions de transformation d'échéances favorables.

Le résultat sur commissions est en repli de 6,9% surtout en raison de la faiblesse des activités liées au négoce de titres, alors que les activités bancaires classiques dans le domaine des crédits et des paiements avec la clientèle non bancaire se sont bien développées.

Les revenus de valeurs mobilières à revenu variable sont en légère hausse (+1,0%).

Le résultat sur instruments financiers passe de -0,2 millions d'euros au 30 juin 2008 à 16,3 millions d'euros au 30 juin 2009. Par définition plus volatile, cette rubrique inclut le résultat de l'activité négoce de valeurs mobilières et d'instruments dérivés, les résultats de réalisations d'actifs financiers disponibles à la vente, le résultat sur opérations de couverture de juste valeur ainsi que les opérations de change. Les résultats d'évaluation des valeurs mobilières à revenu fixe, qui font partie des actifs financiers disponibles à la vente, dont les prix ont souffert de la crise de confiance généralisée dans les marchés financiers, sont renseignés dans le poste « réserve de réévaluation » des fonds propres. Il en est de même des résultats d'évaluation relatifs aux valeurs mobilières à revenu variable renseignés dans les actifs financiers disponibles à la vente. La réserve de réévaluation se situe à un niveau confortable au 30 juin 2009, en progression par rapport au 31 décembre 2008.

Les autres produits et charges d'exploitation ont diminué de 11,0% par rapport au 30 juin 2008.

Grâce à une politique rigoureuse de maîtrise des coûts, la croissance des frais généraux totaux, y inclus les corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles, a pu être limitée à 1,5%. 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 métier de l'administration et de la gestion de fonds d'investissements a continué à être impacté par la conjoncture économique. Les clients se sont orientés vers des produits avec un profil de risque moins élevé. La Banque a ainsi lancé au premier semestre 2009 un nouveau compartiment de la sicav LUXBOND permettant un investissement en obligations d'émetteurs de qualité supérieure adapté aux investisseurs ayant un profil de risque conservateur.

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 2009. Ces investissements sont indispensables pour offrir des services de qualité et pour fidéliser les clients.

La Banque a poursuivi la hiérarchisation du réseau des agences avec la création de trois nouveaux Centres Financiers. A côté du réseau d'agences, qui restera le canal de contact privilégié avec la clientèle, la BCEE compte désormais plus de 124.000 conventions S-net, ce qui confirme sa position incontestée de leader sur le marché des services bancaires électroniques au Luxembourg.

En ligne avec sa politique de prudence et dans un contexte de crise financière, la Banque a constitué des corrections de valeur nettes pour risques de crédit individuels et collectifs de 43,4 millions d'euros au 30 juin 2009 par rapport à 20,6 millions d'euros au 30 juin 2008.

Compte tenu des éléments qui précèdent, le Groupe BCEE peut afficher, pour le premier semestre 2009, un bénéfice net de 137,1 millions d'euros contre 102,6 millions d'euros un an plus tôt, en hausse de 34,5 millions d'euros ou de 33,7%.

Couplée 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 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 2009 en raison d'une base de dépôts clientèle très solide qui est restée stable au premier semestre 2009, malgré une politique commerciale plus agressive des concurrents de la place.

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. Notons que ce portefeuille est presque inutilisé en tant que dépôt de garantie.

Perspectives pour le second semestre 2009

Au niveau international la plupart des organismes de prévision sont d'avis que l'activité économique restera affaiblie jusqu'à la fin de l'année. Un redémarrage sous l'effet d'une amélioration de l'environnement économique et des plans de relance est néanmoins espéré à partir de la deuxième moitié de l'année 2010.

Au Luxembourg, le Gouvernement a pris des mesures fiscales en faveur des personnes physiques et des entreprises, contribuant ainsi aux objectifs stratégiques définis par le plan européen de relance économique. Afin de soutenir davantage l'activité économique par le biais de travaux publics, le Gouvernement a décidé par ailleurs d'entamer, dès l'année 2009, des projets d'investissement prévus initialement pour les années 2010 à 2013.

Compte tenu des mesures de relance précitées et de sa gestion prudente, le Groupe BCEE est confiant en sa capacité à continuer à développer normalement ses activités et d'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, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2009.

Luxembourg, le 31 août 2009

Pour le Comité de direction



Michel Birel
Directeur Général adjoint



Jean-Claude Finck
Directeur Général

Luxembourg, le 31 août 2009

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 2009 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	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	7
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2009.....	8
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2009	10
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2009.....	11
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2009.....	12
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2009	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	17
2.1 Respect des principes généraux IFRS	17
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 l'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	31
3.15 Provisions	32
3.16 Autres passifs	33
3.17 Eléments de hors bilan	33

4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	35
4.1	Résultat d'intérêts	35
4.2	Revenus des valeurs mobilières	36
4.3	Commissions	36
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat 36	
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de négociation	36
4.6	Résultat net sur opérations de couverture	37
4.7	Autres résultats nets d'exploitation	37
4.8	Frais de personnel	37
4.9	Autres frais généraux administratifs	38
4.10	Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs	38
4.11	Dotations aux provisions	38
4.12	Charge d'impôt	39
5	INFORMATION SECTORIELLE	40

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

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES
30 juin 2009

**Rapport d'examen d'Information Financière Consolidée
Intérimaire Résumée**

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

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

Introduction

Nous avons procédé à l'examen du bilan résumé consolidé de Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2009, ainsi que de l'état résumé du résultat global consolidé, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et de l'état 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 (« l'information financière consolidée intérimaire résumée ». 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 relatives à l'Information financière intermédiaire (« 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 de l'entité ». 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 2009, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Représentée par

Luxembourg, le 31 août 2009



Pierre Krier

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2009**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2009

ACTIF du Bilan				
	Notes	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
en euros				
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	3.1.	61.260.474	355.194.150	758.896.746
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.7.	8.600.084.870	10.112.612.285	7.810.717.979
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.8.	11.536.786.039	12.141.556.621	12.518.619.323
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1. / 3.7.	244.895.228	213.600.989	245.338.773
Instruments dérivés de couverture	3.6.	265.143.284	141.802.858	88.662.940
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.2.2.	13.370.341.903	11.806.819.966	10.947.413.043
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.2.2.	808.974.240	707.704.021	703.114.328
Titres détenus jusqu'à échéance	3.3.	1.372.045.268	1.337.266.570	1.882.905.757
Parts mises en équivalence		155.795.471	161.001.583	158.774.915
Immobilisations corporelles et incorporelles		205.158.804	208.082.973	203.165.339
Autres actifs	3.9.	133.711.457	75.965.039	91.434.317
TOTAL de l'ACTIF		36.754.197.038	37.261.607.055	35.409.043.460

PASSIF du Bilan				
	Notes	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
en euros				
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.12.	6.868.204.386	3.805.523.752	3.838.652.796
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public	3.13.	19.406.954.070	24.248.313.923	22.985.825.133
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1. / 3.6.	271.466.591	329.148.392	273.073.381
Instruments dérivés de couverture	3.6.	169.750.463	316.147.027	409.798.085
Emissions de titres	3.11.	6.847.324.007	5.671.111.996	4.916.533.721
Provisions	3.15.	5.117.257	30.916.733	3.978.111
Autres passifs	3.16.	269.064.366	311.753.507	255.643.110
Impôts courants	3.10.	27.152.622	21.442.012	36.259.769
Impôts différés	3.10.	104.740.513	9.686.352	28.594.549
Fonds de pension	3.14.	237.711.697	244.713.006	264.771.647
Sous-total PASSIF à reporter (avant fonds propres)		34.207.485.972	34.988.756.700	33.013.130.302

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2009 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan				
	Notes	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
en euros				
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres		34.207.485.972	34.988.756.700	33.013.130.302
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation (*)		383.995.765	136.198.177	178.394.930
Réserves consolidées		1.884.192.727	1.859.640.045	1.904.969.589
<i>dont différence de mise en équivalence</i>		<i>93.711.410</i>	<i>91.537.878</i>	<i>112.936.389</i>
Résultat de l'exercice		102.568.619	100.819.199	137.098.116
Sous-total capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		2.544.282.578	2.270.182.888	2.393.988.102
Intérêts minoritaires		2.428.488	2.667.467	1.925.056
Total capitaux propres		2.546.711.066	2.272.850.355	2.395.913.158
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES		36.754.197.038	37.261.607.055	35.409.043.460
<i>(*) dont provenant des actifs disponibles à la vente</i>		<i>389.616.054</i>	<i>136.294.067</i>	<i>177.997.613</i>

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2009

en euros	Notes	30/06/2008	30/06/2009
Résultat d'intérêts	4.1.	186.914.833	238.712.931
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	25.629.027	25.887.403
Commissions	4.3.	52.249.681	48.651.559
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		264.793.541	313.251.893
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	1.404.974	2.399.954
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de négociation	4.5.	-2.728.899	17.586.345
Résultat sur opérations de couverture	4.6.	892.086	-5.805.493
Différences de change		218.070	2.070.662
PRODUIT NET BANCAIRE		264.579.772	329.503.361
Autres produits d'exploitation	4.7.	2.568.835	2.155.488
Autres charges d'exploitation	4.7.	-698.657	-490.501
PRODUIT BANCAIRE		266.449.950	331.168.348
Frais du personnel	4.8.	-83.786.535	-86.391.522
Autres frais généraux administratifs	4.9.	-29.425.629	-30.374.487
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-11.456.948	-9.800.281
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		141.780.838	204.602.058
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs (instruments financiers)	4.10.	-20.643.538	-43.435.074
Dotations aux provisions	4.11.	-1.963.293	-1.138.111
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		10.253.440	14.424.364
RESULTAT AVANT IMPOTS		129.427.447	174.453.237
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		208	117.878
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.12.	-23.940.421	-24.573.874
Impôts différés	4.12.	-412.654	-11.801.631
RESULTAT DE LA PERIODE		105.074.580	138.195.610
DONT:			
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MIN.		2.505.961	1.097.494
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		102.568.619	137.098.116

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2009

en euros

	30/06/2008	30/06/2009
Résultat de la période	105.074.580	138.195.610
Placements disponible à la vente	-152.947.361	41.703.546
◦ <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-154.316.343	39.467.361
◦ <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	1.368.982	2.236.185
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	0	-15.643.473
Couverture de flux de trésorerie	-1.692.927	493.207
Autres éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	-154.640.288	26.553.280
Résultat global total de la période	-49.565.708	164.748.890
<i>dont part attribuable:</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires</i>	2.505.961	1.097.494
- <i>aux propriétaires de la société mère</i>	-52.071.669	163.651.396

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2009
en euros

	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
	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaires société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1 ^{er} janvier 2008	173.525.467	1.718.128.033	538.636.052	201.669.100	2.631.958.652	3.178.946	2.635.137.598
Affectation du résultat 2007	-	201.669.100	-	-201.669.100	-	-	-
Résultat net semestriel 2008	-	-	-	102.568.619	102.568.619	-	102.568.619
Distribution pour l'exercice 2007	-	-35.000.000	-	-	-35.000.000	-	-35.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	-152.947.361	-	-152.947.361	-	-152.947.361
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-1.692.926	-	-1.692.926	-	-1.692.926
Autres	-	-604.406	-	-	-604.406	-750.458	-1.354.864
au 30 juin 2008	173.525.467	1.884.192.727	383.995.765	102.568.619	2.544.282.578	2.428.488	2.546.711.066

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2009

Trésorerie et équivalents de trésorerie		
	30/06/2008	30/06/2009
en euros		
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	61.259.704	758.896.952
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	7.311.144.306	5.910.266.592
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.990.449.564	1.623.699.174
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	520.072	170.902
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	938.107.677	498.294.956
Titres détenus jusqu'à échéance	73.997.632	195.033.654
Autres actifs	25.468	31.742
	10.375.504.423	8.986.393.972

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.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

	30/06/2008	30/06/2009
Intérêts reçus	1.795.301.610	997.410.539
Intérêts payés	-1.566.365.602	-725.587.344
Revenus de valeurs mobilières (dividendes)	25.629.027	25.887.403
Commissions reçues	66.369.735	63.036.979
Commissions payées	-14.120.054	-14.385.420
Autres produits d'exploitation	2.568.835	2.155.488
Autres frais généraux administratifs	-109.212.164	-109.396.395
Autres charges d'exploitation	-698.657	-490.501
Sous-total	199.472.730	238.630.749

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

Variations nettes	30/06/2008	30/06/2009
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-2.335.195	-248.156
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	1.646.972.532	582.316.225
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	35.260.984	8.226.472
Prêts et avances au coût amorti (établissements de crédit)	51.175.971	493.453.213
Prêts et avances au coût amorti (clientèle)	-1.158.276.072	-536.396.169
Instruments dérivés de couverture	900.702	1.334.229
Autres actifs	-12.753.393	-15.850.994
Sous-total	560.945.529	532.834.820

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2008	30/06/2009
Titres détenus à des fins de transaction - Ventes à découvert	380.602	665.169
Dépôts évalués au coût amorti - Établissements de crédit	-1.629.355.135	33.129.045
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	-211.079.845	-1.329.476.080
Instruments dérivés de couverture	-5.656.425	-3.164.505
Autres passifs	113.664.251	-36.608.214
Émissions de titres	-931.884.446	-634.213.459
Sous-total	-2.663.930.998	-1.969.668.044
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-1.903.512.739	-1.198.202.475

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

	30/06/2008	30/06/2009
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	1.984.690	-829.716
Acquisition / cession de valeurs mobilières à revenu variable - Filiales	0	0
Acquisition / cession de valeurs mobilières à revenu variable - Sociétés mises en équivalence	18.500	1.076.500
Acquisition / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	85.410.005	-369.018.275
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	11.978.412	39.297.475
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	99.391.607	-329.474.016

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

	30/06/2008	30/06/2009
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-69.180.980	-81.123.126
Distribution du résultat	-35.000.000	-35.000.000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-104.180.980	-116.123.126
Variation nette	-1.908.302.112	-1.643.799.617

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	30/06/2008	30/06/2009
Situation au 1er janvier	12.298.699.765	10.702.363.815
Variation nette de trésorerie	-1.908.302.112	-1.643.799.617
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-14.893.230	-72.170.226
Situation au 30 juin	10.375.504.423	8.986.393.972

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2009**

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 tel qu'adopté par l'Union Européenne concerne le groupe dont la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat est la société mère. L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2009 était de 1.791 personnes (1.803 personnes au 31 décembre 2008).

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE

2.1 Respect des principes généraux IFRS

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2009 a été établie conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

Le Groupe a appliqué de manière anticipative la norme IFRS 8 « Segments Opérationnels » depuis le 31 décembre 2007, date de 1^{ère} application des normes IFRS au sein du Groupe.

Le Groupe a appliqué à partir du 1^{er} janvier 2009 les modifications apportées à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ». Il s'agit du reclassement du tableau de variation des fonds propres dans les « primary statements ». Cette norme introduit également la notion de résultat global total, qui représente les variations des fonds propres de la période, autre que celles résultant de transactions avec les

propriétaires agissant en cette qualité. Le Groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états (compte de résultat consolidé résumé et état résumé du résultat global consolidé).

Le Groupe a choisi de nommer les états en utilisant les titres tels que présentés dans la norme sauf pour l'état de la situation financière consolidée qui est appelé bilan consolidé.

Les autres normes dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2009 ont été jugées comme ayant un impact non matériel sur l'information financière consolidée intermédiaire résumée. Il s'agit en l'occurrence des normes :

- IAS 23 « Coûts d'emprunt »,
- Modifications apportées à l'IAS 32 « Instruments financiers : présentation »,
- Modifications apportées à l'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation »,
- IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »,
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle »,
- IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers »,
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »,
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires ».

En ce qui concerne les possibilités de reclassement des instruments financiers introduites par le règlement européen n° 1004/2008 de la Commission des Communautés Européennes du 15 octobre 2008, le Groupe n'y a pas eu recours au 1^{er} semestre 2009.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et d'interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009.

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 2008 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 2008 ; 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	81,38
Lux-Pension Advisory	83,00
Lux-Investment Advisors	80,00
Lux-World Fund Advisory S. A.	87,43
Lux-Croissance Advisory S. A.	86,70
Luxcash Advisory S. A.	86,00
Lux-Garantie Advisory S. A.	85,40
Lux-Protect Fund Advisory	88,38
Luxbond Advisory S. A.	93,20
BCEE Ré S. A.	100,00
Bourbon Immobilière S. A.	100,00
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 l'entrée de SIX GROUP AG au capital de CETREL S.A. à hauteur de 50% au cours du premier semestre 2009. La fraction du capital détenu par le Groupe dans CETREL est passée de 28,70 % au 31 décembre 2008 à 14,99 % au 30 juin 2009 ce qui la situe en-dessous du seuil de « mise en équivalence ». En date du 30 juin 2009, les fractions du capital détenues par la Banque dans les sociétés de licences Visalux et Europay Luxembourg n'ont pas changé. Il est toutefois prévu que les activités d'« acquiring » et d'« issuing » seront reprises par CETREL S.A., respectivement par les banques de la place, entraînant la dissolution des 2 sociétés à moyen terme.

La Banque a transféré la participation dans la société CETREL S.A. vers la rubrique « Valeurs mobilières à revenu variable – disponible à la vente » où elle sera évaluée à la juste valeur par le biais de la « réserve de réévaluation ».

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
Visalux	30,87
Europay Luxembourg	29,20
La Luxembourgeoise	40,00
La Luxembourgeoise-Vie	40,00
Participations indirectes	
Pecoma International	33,33
EFA Partners	29,05
Participations directes sorties du périmètre en 2009	
CETREL	14,99

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 brève 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 :

	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
CHF	1,6063	1,4930	1,5252
GBP	0,7928	0,9670	0,8518
JPY	166,3500	126,8500	135,52
USD	1,5808	1,4050	1,4124
SEK	9,4514	10,9000	10,8214

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (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 de la Banque.

3.2 Instruments financiers

3.2.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments financiers non dérivés	14.158.395	7.726.318	7.357.998
Instruments dérivés (note 3.6.)	230.736.833	205.874.671	237.980.775
Total	244.895.228	213.600.989	245.338.773
Passifs	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments financiers non dérivés	526.157	5.266	668.907
Instruments dérivés (note 3.6.)	270.940.434	329.143.126	272.404.474
Total	271.466.591	329.148.392	273.073.381
Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments de dettes	12.575.241	7.453.978	7.292.482
<i>Secteur public</i>	317.077	2.504.993	3.876.979
<i>Etablissements de crédit</i>	9.309.510	3.233.628	2.277.502
<i>Corporate</i>	2.948.654	1.715.357	1.138.001
Instruments de capitaux propres	1.583.154	272.340	65.516
Total	14.158.395	7.726.318	7.357.998
Résultat latent à la clôture	63.058	157.950	207.220
Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Ventes à découvert			
<i>Obligations</i>	524.712	673	666.407
<i>Actions</i>	1.445	4.593	2.500
Total	526.157	5.266	668.907

3.2.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments de dettes	13.370.341.903	11.806.819.966	10.947.413.043
<i>Secteur public</i>	2.648.183.215	2.534.962.855	2.519.453.200
<i>Etablissements de crédit</i>	6.516.313.880	5.662.167.212	5.090.961.568
<i>Corporate</i>	4.205.844.808	3.609.689.899	3.336.998.275
Instruments de capitaux propres	808.974.240	707.704.021	703.114.328
<i>Etablissements de crédit</i>	18.936.115	17.050.799	17.202.618
<i>Corporate</i>	763.198.781	667.311.626	661.034.072
<i>Autres</i>	26.839.344	23.341.596	24.877.639
Total	14.179.316.143	12.514.523.987	11.650.527.371
Résultat latent à la clôture	204.763.828	137.450.685	236.647.555
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-29.975.133	-109.068.631	-137.787.345

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Corporate	Banques	ABS/MBS	Total
Situation au 1 ^{er} janvier 2008	-	-	13.064.670	13.064.670
Dotations	2.846.660	-	27.128.471	29.975.131
Reprises	-	-	-13.064.668	-13.064.668
Amortissements de créances	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2008	2.846.660	-	27.128.473	29.975.133
Situation au 1 ^{er} juillet 2008	2.846.660	-	27.128.473	29.975.133
Dotations	5.338.394	74.051.771	9.010.595	88.400.760
Reprises	-400.683	-	-	-400.683
Amortissements de créances	-	-8.906.579	-	-8.906.579
Situation au 31 décembre 2008	7.784.371	65.145.192	36.139.068	109.068.631
Situation au 1 ^{er} janvier 2009	7.784.371	65.145.192	36.139.068	109.068.631
Dotations	-	9.043.179	24.876.348	33.919.527
Reprises	-42.884	-4.486.647	-671.282	-5.200.813
Amortissements de créances	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2009	7.741.487	69.701.724	60.344.134	137.787.345

Les variations des dépréciations s'expliquent au niveau des banques par des dotations nettes au détriment de banques américaines et islandaises; la dotation nette sur les titres ABS/MBS découle de la détérioration des marchés.

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%.

30/06/2009	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("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	-114.227.130	160.284.262	-159.674.849	99,62%
Obligations à taux variable	-252.178.813			

31/12/2008	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	-187.202.042	120.240.731	-120.229.949	99,99%
Obligations à taux variable	-235.550.177			

○ **Les instruments de capitaux propres**

	31/12/2008	30/06/2009
Ajustement de juste valeur	445.023.533	442.769.236

3.3 Titres détenus jusqu'à l'échéance

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments de dettes			
Secteur public	461.928.673	493.594.058	562.869.468
Établissements de crédit	863.063.095	737.477.362	1.153.125.839
Corporate	47.053.500	106.195.150	166.910.450
Total	1.372.045.268	1.337.266.570	1.882.905.757

Le Groupe n'a pas acté de dépréciation à la clôture sur les titres détenus jusqu'à l'échéance.

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

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments de dettes émis par le secteur public	204.752.500	-	106.334.050
Instruments de dettes émis - autres	279.655.510	-	13.604.759
Instruments de capitaux propres	18.225.601	-	3.684.615
Total	502.633.611	-	123.623.424

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.

3.5 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Obligations convertibles	293.823.281	91.907.907	91.531.526

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

	Actif	Passif	Notionnel
Rubriques	Soldes au 30/06/2009		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	237.980.774	272.404.475	17.443.946.007
Opérations liées au taux de change	34.372.666	92.153.258	8.471.121.118
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	33.432.489	92.151.729	8.049.793.290
- <i>autres</i>	940.177	1.529	421.327.828
Opérations liées au taux d'intérêts	203.581.378	170.546.978	8.342.462.385
- <i>IRS</i>	203.581.378	170.546.978	8.342.462.385
Opérations liées au risque de crédit	26.731	9.704.238	630.362.504
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	26.731	9.704.238	630.362.504
Couverture de juste valeur	88.600.233	409.792.798	8.524.866.802
Opérations liées au taux de change	19.797.787	0	506.927.438
- <i>CCIS</i>	19.797.787	0	506.927.438
Opérations liées au taux d'intérêts	23.467.089	311.664.884	5.599.357.790
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	23.467.089	311.664.884	5.599.357.790
Opérations liées aux autres indices	45.335.357	98.127.914	2.418.581.574
- <i>IRS (autres indices)</i>	45.335.357	98.127.914	2.418.581.574
Couverture de flux de trésorerie	62.707	5.287	80.000.000
Opérations liées au taux d'intérêts	62.707	5.287	80.000.000
- <i>IRS</i>	62.707	5.287	80.000.000
Rubriques	Soldes au 31/12/2008		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	205.874.671	329.143.126	19.835.831.382
Opérations liées au taux de change	24.177.291	151.082.797	7.050.731.803
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	20.870.516	151.082.797	6.539.768.422
- <i>autres</i>	3.306.775	0	510.963.381
Opérations liées au taux d'intérêts	181.659.074	159.699.593	11.927.537.301
- <i>IRS</i>	181.659.074	159.699.593	11.927.537.301
Opérations liées au risque de crédit	38.306	18.360.735	857.562.278
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	38.306	18.360.735	857.562.278
Couverture de juste valeur	141.578.389	315.779.103	9.319.948.924
Opérations liées au taux de change	77.249.485	0	732.320.013
- <i>CCIS</i>	77.249.485	0	732.320.013
Opérations liées au taux d'intérêts	23.433.562	235.273.056	5.435.967.595
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	23.433.562	235.273.056	5.435.967.595
Opérations liées aux autres indices	40.895.342	80.506.048	3.151.661.316
- <i>IRS (autres indices)</i>	40.895.342	80.506.048	3.151.661.316
Couverture de flux de trésorerie	224.469	367.925	80.000.000
Opérations liées au taux d'intérêts	224.469	367.925	80.000.000
- <i>IRS</i>	224.469	367.925	80.000.000

3.7 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Prêts interbancaires	4.062.550.615	2.056.596.751	3.310.790.594
Prise en pension	4.240.933.326	7.781.453.670	4.269.203.641
Crédit Roll-over	296.380.125	274.216.284	230.182.421
Location financement	220.804	345.580	541.323
Sous-total	8.600.084.870	10.112.612.285	7.810.717.979
Crédits confirmés non utilisés	102.498.862	88.433.473	66.525.286
Dépréciations d'actifs financiers	-	-10.500.000	-11.009.598

La variation de cette catégorie au 1^{er} semestre 2009 s'explique essentiellement par un net recul de l'activité d'opérations de prise en pension de titres « reverse repo ». Le stock de contrats en vie au 30 juin 2009 était constitué exclusivement 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 2009, aucun titre n'a été vendu ou collatéralisé.

3.8 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Clientèle retail	6.356.925.742	6.526.747.664	6.732.534.764
Clientèle corporate	3.855.535.414	3.771.324.211	3.957.400.181
Secteur public	1.324.324.883	1.843.484.746	1.828.684.378
Sous-total	11.536.786.039	12.141.556.621	12.518.619.323
Crédits confirmés non utilisés	3.514.693.984	3.814.282.691	3.656.956.514
Dépréciation d'actifs financiers	-33.070.612	-60.870.028	-74.685.388

Dépréciation sur prêts et avances

	Clientèle retail	Corporate	Secteur public	Total
Situation au 1 ^{er} janvier 2008	13.267.566	16.514.572	-	29.782.138
Dotations	5.409.394	19.101.734	-	24.511.128
Reprises	-5.358.332	-15.864.322	-	-21.222.654
Amortissements de créances (*)	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2008	13.318.628	19.751.984	-	33.070.612
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	8.974.359	19.751.984	-	28.726.343
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	4.344.269	-	-	4.344.269
Total	13.318.628	19.751.984	-	33.070.612
Situation au 1 ^{er} juillet 2008	13.318.628	19.751.984	-	33.070.612
Dotations	3.243.956	26.950.386	-	30.194.342
Reprises	-1.665.695	-	-	-1.665.695
Amortissements de créances (*)	-729.231	-	-	-729.231
Situation au 31 décembre 2008	14.167.658	46.702.370	-	60.870.028
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	10.520.758	46.702.370	-	57.223.128
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	3.646.900	-	-	3.646.900
Total	14.167.658	46.702.370	-	60.870.028
Situation au 1 ^{er} 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	0	-	4.148.870
Total	15.093.960	59.591.428	-	74.685.388

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 291.028.279 EUR au 30 juin 2009 contre 332.766.111 EUR au 31 décembre 2008 et 370.427.180 EUR au 30 juin 2008.

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

L'accroissement net de la dépréciation sur prêts et avances est principalement lié à de nouvelles corrections de valeur spécifiques sur les banques et certaines expositions nationales particulières.

3.9 Autres actifs

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Débiteurs divers (1)	56.995.163	43.702.351	11.831.283
Autres valeurs à recevoir à court terme (2)	71.090.038	29.270.722	73.529.035
Autres	5.626.256	2.991.966	6.073.999
Total	133.711.457	75.965.039	91.434.317

(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 impôts courants se décomposent de 2.557.911 EUR à l'actif et de 38.817.680 EUR au passif.

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 258.550.641 EUR d'actifs d'impôts différés et de 287.145.190 EUR de passifs d'impôts différés.

3.10.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Impôts courants	1.963.032	1.653.379	2.557.911
Impôts différés	166.000.370	259.222.286	258.550.641
Total	167.963.402	260.875.665	261.108.552

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

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments dérivés - application de la juste valeur	59.825.310	93.156.241	103.356.365
Instruments de dettes - application de la juste valeur	64.312.860	120.991.713	104.240.177
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	3.109.882	16.128.298	15.699.719
Autres - Instruments financiers	13.814.505	8.155.707	10.795.935
Fonds de pension - écart actuariel	24.937.813	20.790.327	24.458.445
Actifs d'impôts différés	166.000.370	259.222.286	258.550.641

3.10.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Impôts courants	29.115.654	23.095.391	38.817.680
<i>Impôt sur le revenu</i>	25.973.097	21.399.826	32.876.489
<i>Impôt commercial</i>	3.142.557	1.695.565	5.941.191
Impôts différés	270.740.883	268.908.638	287.145.190
Total	299.856.537	292.004.029	325.962.870

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

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Instruments dérivés - application de la juste valeur	62.177.962	35.017.923	27.966.406
Instruments de dettes - application de la juste valeur	31.899.408	63.582.416	80.841.166
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	32.256.099	25.622.606	23.839.052
Autres - instruments financiers	802.105	16.903.069	19.865.996
Fonds de pension - écart actuariel	12.719.016	12.272.584	12.272.585
Provisions prudentielles et autres provisions	130.886.293	115.510.040	122.359.985
Passifs d'impôts différés	270.740.883	268.908.638	287.145.190

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

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2009	Mouvements en fonds 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

Impôts différés actifs / passifs	01/07/2008	Mouvements en fonds propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2008
Impôts différés actifs	166.000.370	94.648.920	-1.427.004	259.222.286
Impôts différés passifs	-270.740.883	-14.213.995	16.046.240	-268.908.638
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-104.740.513	80.434.925	14.619.236	-9.686.352

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2008	Mouvements en fonds propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2008
Impôts différés actifs	132.007.754	33.992.616	0	166.000.370
Impôts différés passifs	-280.812.234	10.484.005	-412.654	-270.740.883
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-148.804.480	44.476.621	-412.654	-104.740.513

3.11 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Bons de caisse	355.453.672	349.411.585	454.287.810
Papier commercial	3.537.894.372	2.684.879.315	2.804.017.750
Medium Term Notes et autres émissions	2.953.975.963	2.636.821.096	1.658.228.161
Total	6.847.324.007	5.671.111.996	4.916.533.721
dont:			
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	377.249.335	334.757.896	253.634.769

La Banque a émis des EMTN pour un nominal de 25.824.254 EUR au cours du premier semestre 2009, contre 253.061.186 EUR au premier semestre de l'année précédente.

La diminution dans cette rubrique est essentiellement due à une activité de marché réduite; en effet, l'activité d'émission au 1^{er} semestre 2009 a été divisée par le facteur 10 en comparaison avec le premier semestre 2008. Les nominaux arrivant à échéance n'ont guère été remplacés par des émissions nouvelles.

Nouvelles émissions au	1er semestre 2008	1er semestre 2009
avec échéance < 2 ans	48.330.210	4.598.840
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	105.119.109	0
avec échéance au-delà de 5 ans	99.611.867	21.225.414
Total	253.061.186	25.824.254
dont:		
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	-	-
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	194.270.593	25.824.254

Les principales structures émises sont de type « range accruals ».

Emissions venues à échéance et remboursées anticipativement au cours du premier semestre 2009, respectivement 2008 :

Échéances	1er semestre 2008	1er semestre 2009
	1.199.943.051	931.553.903
Total	1.199.943.051	931.553.903
dont:		
- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	69.180.980	80.000.000
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	1.130.762.071	851.553.903

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009, le Groupe a procédé au rachat d'émissions propres pour une valeur de 36.530.335 EUR (76.490.884 EUR au 1^{er} semestre de la même période de l'exercice 2008).

3.12 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Dépôts interbancaires	6.379.072.695	3.805.523.752	3.717.848.972
Mise en pension	489.131.691	-	120.803.824
Total	6.868.204.386	3.805.523.752	3.838.652.796

La diminution des dépôts interbancaires a été compensée par une reprise de l'activité de mise en pension de titres (« repo »).

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

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Clientèle privée	15.867.591.503	19.734.330.429	19.503.381.713
- Comptes à vue et à préavis	2.786.736.532	3.596.317.097	3.980.867.724
- Comptes à terme	9.183.428.226	12.056.174.378	10.133.346.435
- Epargne	3.880.928.091	4.081.838.954	5.386.295.721
- Mise en pension	16.498.654	-	2.871.833
Secteur public	3.539.362.567	4.513.983.494	3.482.443.420
Total	19.406.954.070	24.248.313.923	22.985.825.133

Dans cette rubrique, nous observons une tendance de la clientèle privée de migrer des comptes à terme vers les produits classiques d'épargne. S'y ajoutent des sommes importantes investies dans les OPC, surtout de type monétaire, au détriment des dépôts bilantaires classiques.

3.14 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Taux d'actualisation pour les personnes actives	5,25%	5,40%	5,50%
Taux d'actualisation pour les rentiers	5,00%	5,00%	3,95%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,50%	3,50%	3,50%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,50%	2,50%	2,50%

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

Composants	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Coût des services rendus	1.744.091	3.488.182	1.745.125
Coût financier	6.027.476	12.054.951	6.304.909
Contribution du personnel	-3.771.567	-9.403.025	-4.730.454
Total	4.000.000	6.140.108	3.319.580

Fonds de pension au passif du Bilan :

	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Situation au 1er janvier des engagements	235.999.135	235.999.135	244.713.006
Coût des services rendus	1.744.091	3.488.182	1.745.125
Coût financier	6.027.476	12.054.951	6.304.909
Prestations payées et à payer	-6.059.005	-8.767.867	-9.897.951
Ecart actuariel	0	1.938.605	21.906.558
Situation au 30 juin des engagements	237.711.697	244.713.006	264.771.647

Les actifs financiers dans lesquels le Groupe investit ne sont pas éligibles au sens de l'IAS 19 pour une compensation avec les engagements du fonds de pension.

3.15 Provisions

Mouvements :

Situation au 1er janvier 2008	3.218.483
Dotations	1.963.293
Reprises	-64.519
Situation au 30 juin 2008	5.117.257
Situation au 1er juillet 2008	5.117.257
Dotations	28.076.733
Reprises	-2.277.257
Situation au 31 décembre 2008	30.916.733
Situation au 1er janvier 2009	30.916.733
Dotations	1.391.242
Reprises	-253.131
Utilisation	-28.076.733
Situation au 30 juin 2009	3.978.111

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. Une dotation à hauteur de 28.076.733 EUR correspondant à la perte nette attendue en relation avec le sinistre de 3 banques islandaises avait été effectuée au cours du 2^{ème} semestre 2008. Cette provision a été utilisée en 2009 et aucune dotation additionnelle n'a été jugée nécessaire dans le cadre de ce sinistre au 1^{er} semestre 2009.

3.16 Autres passifs

Rubriques	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Valeurs à payer à court terme (1)	257.180.461	272.132.507	243.375.268
Créanciers privilégiés ou garantis	11.883.905	39.621.000	12.267.842
Total	269.064.366	311.753.507	255.643.110

(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 avec l'émission, respectivement l'encaissement et le remboursement de chèques, coupons et titres.

3.17 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises

	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Garanties d'achèvement	225.256.893	229.460.612	220.113.001
Lettres de crédit	101.522.356	104.476.583	98.664.952
Contre-garanties	272.437.132	272.424.069	280.552.111
Crédits documentaires	21.655.102	26.958.621	30.252.726
Autres	85.862.429	78.143.624	69.477.711
Total	706.733.912	711.463.509	699.060.501

Engagements de crédit

	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Montants à libérer sur titres, participations	8.003.707	6.599.507	5.749.507
et parts dans des entreprises liées			
Crédits confirmés non utilisés	3.617.192.846	3.902.716.164	3.723.481.800
Autres	4.993.472	7.247.274	4.579.668
Total	3.630.190.025	3.916.562.945	3.733.810.974

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 RESUME

(en euros)

4.1 Résultat d'intérêts

Intérêts perçus et produits assimilés	30/06/2008	30/06/2009
Avoirs à vue	9.915.081	4.651.972
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	37.143.186	13.213.346
Actifs financiers disponibles à la vente	355.313.574	193.024.781
Créances évaluées au coût amorti - établissements de crédit	87.136.135	20.906.970
Créances évaluées au coût amorti - clientèle	339.360.470	292.224.609
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	25.007.377	25.835.816
Dérivés - comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	1.002.594.844	461.961.648
Autres actifs	491.080	361.861
Total	1.856.961.747	1.012.181.003
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2008	30/06/2009
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-51.175.289	-22.044.630
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-458.398.562	-205.605.217
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-118.918.662	-15.562.816
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-10.185.110	-10.042.458
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-1.029.688.715	-519.622.503
Autres passifs	-1.680.576	-590.448
Total	-1.670.046.914	-773.468.072
Produit net d'intérêts	186.914.833	238.712.931
Total des intérêts perçus et produits assimilés sur actifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du résultat	1.819.818.561	998.967.657
Total des intérêts payés et charges assimilées sur passifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du résultat	-1.618.871.625	-751.423.442

En remplaçant le produit net d'intérêts de 186,9 millions EUR au 30 juin 2008 par la moitié du produit net d'intérêts de l'exercice 2008, soit 204,2 millions EUR, pour y faire apparaître les effets de la crise financière qui s'est déclenchée au 2^{ème} semestre 2008 et qui s'est prolongée sous forme de crise économique au 1^{er} semestre 2009, l'accroissement du produit net d'intérêts en un an passe de 27,7% à 16,9%. En effet, la diminution répétée des taux directeurs par les banques centrales et les opportunités de transformation d'échéances qui en ont découlé ont permis à la BCEE de générer une augmentation considérable du produit net d'intérêts via ses activités de Banque des marchés à partir du 2^{ème} semestre 2008. Cependant, une atténuation de cet effet vers la fin du 1^{er} semestre 2009 a été observée.

4.2 Revenus des valeurs mobilières

	30/06/2008	30/06/2009
Actifs financiers détenus à des fins de négociation	41.664	7.868
Actifs financiers disponibles à la vente	25.587.363	25.879.535
Revenus sur valeurs mobilières	25.629.027	25.887.403

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2008	30/06/2009
Activités de crédit	11.649.091	12.283.141
Fonction de gestion	10.540.140	8.133.224
Activités liées au fonds d'investissement	15.376.901	14.644.997
Comptes à vue et produits et transactions annexes	7.028.889	7.475.224
Primes d'assurances	3.810.407	1.900.552
Autres	3.844.253	4.214.421
Commissions perçues et payées	52.249.681	48.651.559

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

Rubriques	30/06/2008	30/06/2009
Instruments financiers disponibles à la vente	1.368.982	2.236.185
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	92.639	163.769
Instruments financiers HTM	1.261	0
Passifs financiers évalués au coût amorti	-57.908	0
Total	1.404.974	2.399.954

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de négociation

Rubriques	30/06/2008	30/06/2009
Instruments de capital et instruments dérivés associés	189.935	665.712
Instruments de change et instruments dérivés associés	1.473.400	-1.023.851
Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés	752.792	8.687.467
Dérivés de crédit	-5.348.653	8.656.497
Matières premières et instruments dérivés associés	203.627	600.520
Total	-2.728.899	17.586.345

L'amélioration du résultat sur instruments financiers est essentiellement due au rétrécissement des « spreads » de crédit sur les « credit default swaps ».

4.6 Résultat net sur opérations de couverture

	30/06/2008	30/06/2009
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés	319.890	-5.957.730
Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés	521.257	3.055.043
Crédits couverts par des instruments dérivés	217.965	-2.960.818
Dépôts couverts par des instruments dérivés	-167.026	58.012
Total	892.086	-5.805.493
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-104.620.393	69.123.987
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	105.512.479	-74.929.480
Total	892.086	-5.805.493

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

4.7 Autres résultats nets d'exploitation

	30/06/2008	30/06/2009
Autres produits d'exploitation	2.568.835	2.155.488
Autres charges d'exploitation	-698.657	-490.501
Autres résultats nets d'exploitation	1.870.178	1.664.987

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	30/06/2008	30/06/2009
Rémunérations	65.843.086	68.589.612
Charges sociales	2.844.056	2.998.904
Pensions et dépenses similaires	8.575.957	9.018.544
Dotation au fonds de pension	4.000.000	3.319.580
Autres frais de personnel	2.523.436	2.464.882
Total	83.786.535	86.391.522

4.9 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2008	30/06/2009
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	6.736.854	6.957.199
Loyers et maintenance des applications informatiques	4.880.727	5.982.536
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	11.576.570	10.518.537
Autres	6.231.478	6.916.215
Total	29.425.629	30.374.487

4.10 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

- Dépréciations sur base collective

	30/06/2008			30/06/2009		
Dépréciation sur base collective	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Prêts et avances	-409.081	176.087	-232.994	-632.201	132.570	-499.631
	-409.081	176.087	-232.994	-632.201	132.570	-499.631

- Dépréciations sur base individuelle

	30/06/2008			30/06/2009		
Dépréciation sur base individuelle	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-31.032.591	13.877.588	-17.155.003	-33.919.527	5.200.813	-28.718.714
Prêts et avances	-24.478.194	21.222.653	-3.255.541	-52.480.274	38.263.544	-14.216.730
	-55.510.785	35.100.241	-20.410.544	-86.399.801	43.464.357	-42.935.444

4.11 Dotations aux provisions

	30/06/2008	30/06/2009
Dotations aux provisions	1.963.293	1.138.111
Dotations aux provisions	1.963.293	1.138.111

4.12 Charge d'impôt

	30/06/2008	30/06/2009
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-23.940.421	-24.573.874
Impôt différé	-412.654	-11.801.631
Impôt sur le résultat de l'exercice	-24.353.075	-36.375.505

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2009, à méthodologie constante.

5 INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe fournit une information sectorielle basée sur son organisation interne et sur son système d'information financier interne (« management view ») conformément à la norme IFRS 8.

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
Milliers d'euros 30.06.2008	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	133.451	88.746	55.855	-11.602	266.450
Résultat avant impôt	65.424	59.164	6.188	-11.602	119.174
Résultat	65.424	58.056	-9.310	-11.602	102.568

L'écart entre la somme des chiffres des différents segments et l'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe provient des éléments suivants :

- Marge d'intérêts : l'écart entre la marge d'intérêts allouée sur les métiers et la marge totale provient de divergences de méthodes de valorisation des transactions internes entre la Banque des Marchés d'une part et les autres segments d'autre part.

De même, la marge d'intérêts commerciale inclut des revenus d'écarts de valeur valorisés selon une méthode favorisant la dynamique commerciale.

Une autre différence provient d'un mécanisme de valorisation conventionnel de la marge sur prêts à taux sociaux. Cette méthode est intégrée à la « management-view » et a pour objectif de ne pas pénaliser les points de vente distribuant ces produits.

Au 30 juin 2009, l'écart sur la marge est négligeable.

- Commissions : la différence de réconciliation est constituée par la somme des commissions non directement attribuables à un métier. Le Groupe BCEE considère que le coût de développement pour l'attribution de ces flux à un métier excéderait le bénéfice d'obtention de cette information.