

RAPPORT DE GESTION DE LA BCEE SUR BASE DES CHIFFRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011.

Après une année de reprise fragile et inégale, la croissance économique mondiale s'est ralentie. L'activité économique dans les pays émergents reste soutenue mais le ralentissement provoqué par le tremblement de terre et le tsunami au Japon, l'activité plus faible que prévu aux Etats-Unis et les chocs qui ont affecté l'offre du pétrole ont pesé sur l'expansion mondiale au premier semestre 2011.

Dans la zone euro, la croissance du produit intérieur brut (PIB) a ralenti au deuxième trimestre à 0,2%, après 0,8% au premier trimestre 2011, et les craintes concernant la gravité des problèmes budgétaires dans certains pays européens ont entraîné un regain de volatilité des marchés financiers.

L'économie luxembourgeoise reste orientée sur un sentier de croissance dynamique malgré l'évolution du secteur financier qui ne montre pas réellement de tendance de reprise. Les mesures d'assainissement votées l'année dernière ont permis d'améliorer la situation budgétaire et favorisent une reprise économique dans le temps.

Dans ce contexte, la BCEE a, grâce à sa solidité financière, pu assumer pleinement sa mission de soutien de l'économie luxembourgeoise.

Ainsi, les prêts et avances à la clientèle ont progressé de 9,6%. Les taux d'intérêt sur prêts historiquement bas entre juin 2010 et juin 2011 ont continué à favoriser l'investissement immobilier.

Les dépôts de la clientèle à la BCEE ont diminué de 4,2% entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011. Cette évolution a pour origine des dépôts momentanément élevés de la part de clients institutionnels au milieu de l'exercice 2010.

La Banque a continué à élargir son offre de fonds d'investissement par le lancement de la sicav LUX-PROTECT FUND BOND INVEST au début de l'exercice 2011 et a émis au cours des 12 mois passés une série de nouveaux produits structurés avec capital garanti à l'échéance pour répondre à l'attente d'une clientèle avisée.

Sur le plan commercial, la BCEE a poursuivi son important projet de refonte des applications informatiques en matière de gestion des opérations sur titres visant à proposer à ses clients une qualité de services correspondant aux standards les plus élevés du marché.

Sur le plan de la gestion des risques, la BCEE a participé au stress test bancaire européen 2011. Les résultats positifs de la Banque officiellement publiés par l'Association Bancaire Européenne (ABE) confirment que la BCEE, dotée d'un rating Aaa et AA+ et figurant ainsi parmi les banques les mieux notées à travers le monde entier, jouit d'une bonne santé capitalistique et dispose de la solidité nécessaire pour absorber les chocs sévères des marchés en cas de crise.

Le bénéfice net du Groupe BCEE s'élève à 112,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 117,2 millions d'euros un an plus tôt, en baisse de 5,1 millions d'euros ou de 4,4%.

Le produit bancaire a enregistré une hausse de 6,5%.

La marge nette d'intérêt est en progression de 11,1% grâce au développement du volume des crédits, au rendement accru des fonds propres et à la gestion actif-passif réalisée dans un contexte de hausse des taux monétaires au cours des 12 mois passés.

Le résultat sur commissions est en diminution de 3,2% 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 qui représentent essentiellement les dividendes des participations de la BCEE sont en hausse de 11,8%.

Le résultat sur instruments financiers passe de -2,3 millions d'euros au 30 juin 2010 à -7,6 millions d'euros au 30 juin 2011. 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.

Les autres produits et charges d'exploitation ont augmenté de 27,4% par rapport au 30 juin 2010. Les recettes y renseignées proviennent essentiellement d'opérations se rapportant à des exercices antérieurs.

La politique de gestion rigoureuse de la Banque conduit à une progression contrôlée des frais généraux de 3,8% tout en permettant la poursuite des investissements dans les projets stratégiques réglementaires.

Fidèle à sa tradition de gestion prudente des risques de crédit, la Banque effectue un suivi continu de l'évolution du risque de crédit sur le marché local et sur son portefeuille d'investissement international. Tous les risques identifiés ont fait l'objet d'une revue spécifique.

Une attention particulière a été accordée au sommet des chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro qui s'est tenu le 21 juillet 2011 et au cours duquel fut entériné un plan d'aide à la Grèce qui prévoit la possibilité d'échanger des titres souverains grecs venant à échéance entre mi-2011 et fin 2020 contre de nouveaux titres à maturité plus longue et à taux d'intérêt ajusté. En l'absence des modalités précises de ce plan d'échange qui restent à être finalisées, la perte estimée s'élèverait néanmoins à 21% de la valeur nominale des titres d'Etat grecs pour les banques participantes selon un calcul réalisé par l'Institute of International Finance (IIF).

Les titres d'Etat grecs détenus par la BCEE dans la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente sont en principe éligibles à cet échange. De ce fait, une décote de 21% fut appliquée à la valeur nominale de ces titres ce qui équivaut pour la BCEE à la constitution d'une dépréciation sous forme d'une correction de valeur à hauteur d'un montant de 27,3 millions d'euros.

A la rubrique des capitaux propres, la réserve de réévaluation s'élève à 444,5 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 159,4 millions d'euros ou de 55,9% par rapport au 30 juin 2010. Le total des capitaux propres du Groupe passe de 2.669,0 millions d'euros au 30 juin 2010 à 3.013,6 millions, soit une augmentation de 12,9% ce qui témoigne de la solidité financière toujours croissante du Groupe.

Perspectives pour le second semestre 2011

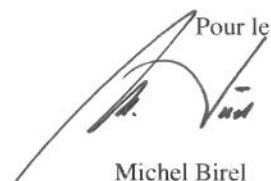
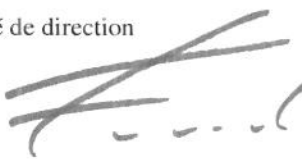
Au niveau des Etats, la principale priorité budgétaire consiste à poursuivre les programmes de rééquilibrage et de réduction des déficits publics afin d'arriver à un regain de confiance et à une stabilisation des marchés financiers. La situation grecque a en effet engendré des doutes sur la capacité de remboursement de la dette souveraine, doutes qui se sont étendus au-delà des pays périphériques de la zone euro et englobent même les Etats-Unis qui ont été amenés à relever le plafond de leur dette et se voient confrontés à la perte de leur notation AAA par une des agences de notation.

Au Luxembourg, le Gouvernement poursuit son programme d'assainissement des finances publiques.

Dans le contexte particulier décrit ci-dessus, la BCEE va surveiller de près la situation sur les marchés financiers internationaux et prendre les mesures qui s'imposent pour absorber les chocs financiers éventuels sans mettre en péril la marche normale des affaires du Groupe qui continuera 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 2011.

Luxembourg, le 26 août 2011

	Pour le Comité de direction	
Michel Birel		Jean-Claude Finck
Directeur Général adjoint		Directeur Général



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

depuis 1856

Le Comité de direction

Luxembourg, le 26 août 2011

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 2011 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 2011.....	8
--	----------

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2011	10
--	-----------

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2011	11
---	-----------

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2011.....	12
--	-----------

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2011.....	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 de contrats 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 2011



Rapport d'examen d'Information Financière Consolidée Intermédiaire Résumée

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

Introduction

Nous avons procédé à l'examen du bilan consolidé résumé de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2011, 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 intermédiaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intérimaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire 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 intermédiaire résumée ci-jointe ne donne pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2011, 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 26 août 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pierre Krier', on a light blue background.

Pierre Krier

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2011**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2011

ACTIF du Bilan				
	Notes	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
en euros				
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	3.1.	1.366.430.485	1.305.028.308	441.238.554
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.7.	8.601.740.451	6.072.632.058	6.082.841.170
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.8.	14.616.229.066	14.072.353.104	16.026.040.486
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1./ 3.6.	241.586.290	112.640.654	76.754.438
Instruments dérivés de couverture	3.6.	79.378.165	53.414.065	69.427.161
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.2.2.	11.482.057.630	10.661.088.955	9.907.404.995
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.2.2.	822.870.970	850.275.696	877.529.556
Titres détenus jusqu'à échéance	3.3.	3.720.831.625	4.373.847.760	4.180.415.303
Parts mises en équivalence		182.115.726	182.457.883	189.316.943
Immobilisations corporelles et incorporelles		198.220.949	201.677.140	199.359.006
Impôts courants	3.10.	2.987.181	-	-
Autres actifs	3.9.	95.325.052	49.991.632	54.454.698
Créance nette fonds de pension	3.14.	-	-	9.950.702
TOTAL de l'ACTIF		41.409.773.590	37.935.407.255	38.114.733.012

PASSIF du Bilan				
	Notes	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
en euros				
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.12.	4.614.926.289	4.033.535.950	4.456.478.381
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public	3.13.	23.248.057.656	22.930.718.886	22.280.967.214
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1. / 3.6.	225.596.974	129.467.863	158.466.500
Instruments dérivés de couverture	3.6.	740.995.654	597.643.299	471.223.675
Emissions de titres	3.11.	9.677.762.680	7.262.252.814	7.189.534.084
Provisions	3.15.	3.974.404	4.321.642	4.281.364
Autres passifs	3.16.	123.706.234	61.221.137	388.117.425
Impôts courants	3.10.	60.871.982	54.523.463	78.967.151
Impôts différés	3.10.	26.937.117	51.215.067	73.095.259
Engagement net fonds de pension	3.14.	17.926.949	1.283.486	-
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		38.740.755.939	35.126.183.607	35.101.131.053

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2011 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan				
	Notes	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
en euros				
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres		38.740.755.939	35.126.183.607	35.101.131.053
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation		285.129.618	319.087.633	444.481.902
<i>dont actifs disponibles à la vente</i>		<i>281.562.269</i>	<i>316.916.890</i>	<i>443.025.451</i>
Réserves consolidées		2.090.985.455	2.098.152.173	2.281.886.710
<i>dont différence de mise en équivalence</i>		<i>136.070.569</i>	<i>131.861.348</i>	<i>133.649.721</i>
Résultat de l'exercice		117.247.549	215.935.763	112.134.343
Sous-total capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		2.666.888.089	2.806.701.036	3.012.028.422
Intérêts minoritaires		2.129.562	2.522.612	1.573.537
Total capitaux propres		2.669.017.651	2.809.223.647	3.013.601.959
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES		41.409.773.590	37.935.407.254	38.114.733.012

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2011

en euros	Notes	30/06/2010	30/06/2011
Résultat d'intérêts	4.1.	180.743.339	200.825.302
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	26.704.696	29.858.218
Commissions	4.3.	51.985.247	50.315.043
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		259.433.282	280.998.563
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	975.740	-9.493.296
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	-4.890.256	73.970
Résultat sur opérations de couverture	4.6.	-551.300	-516.611
Différences de change		2.140.567	2.329.799
Autres produits d'exploitation	4.7.	2.520.753	2.990.553
Autres charges d'exploitation	4.7.	-355.664	-231.458
PRODUIT BANCAIRE		259.273.122	276.151.520
Frais du personnel	4.8.	-83.527.917	-86.837.499
Autres frais généraux administratifs	4.9.	-31.852.833	-32.900.549
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-10.032.744	-10.888.036
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		133.859.628	145.525.436
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.10.	12.227.007	-20.253.815
Dotations aux provisions	4.11.	35.223	40.278
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		10.548.455	14.529.056
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		156.670.313	139.840.955
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.12.	-38.089.645	-36.213.903
Impôts différés	4.12.	-115.708	9.197.966
RESULTAT DE LA PERIODE		118.464.960	112.825.018
DONT:			
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MINORITAIRES		1.217.411	690.675
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		117.247.549	112.134.343

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2011

en euros

	30/06/2010	30/06/2011
Résultat de la période	118.464.960	112.825.018
Actifs disponibles à la vente	-140.472.577	156.697.762
° <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-139.605.388	147.094.159
° <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	-867.189	9.603.603
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	-10.579.341	3.155.694
Couverture de flux de trésorerie	3.436.845	-1.003.218
Impact impôts différés	47.655.425	-31.209.115
Autres éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	-99.959.648	127.641.123
Résultat global total de la période	18.505.312	240.466.141

dont part attribuable:

- aux intérêts minoritaires	1.217.411	690.675
- aux propriétaires de la société mère	17.287.901	239.775.466

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2011
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 2011	173.525.467	2.098.152.173	319.087.633	215.935.764	2.806.701.037	2.522.612	2.809.223.647
Affectation du résultat 2010	-	215.935.764	-	-215.935.764	-	-	-
Résultat net semestriel 2011	-	-	-	112.134.343	112.134.343	-	112.134.343
Distribution pour l'exercice 2010	-	-30.000.000	-	-	-30.000.000	-	-30.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	2.246.854	-	-	2.246.854	-	2.246.854
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	126.108.561	-	126.108.561	-	126.108.561
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-714.292	-	-714.292	-	-714.292
Autres	-	-4.448.081	-	-	-4.448.081	-949.075	-5.397.156
Au 30 juin 2011	173.525.467	2.281.886.710	444.481.902	112.134.343	3.012.028.422	1.573.537	3.013.601.959

	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	1.902.677.607	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

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2011

Trésorerie et équivalents de trésorerie		
	30/06/2010	30/06/2011
en euros		
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	1.366.428.838	441.236.580
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	4.689.364.474	3.573.862.892
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	968.924.573	1.043.602.287
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	114.289	274.629
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	650.908.851	520.901.365
Titres détenus jusqu'à échéance	185.037.681	409.724.942
Sous-total	7.860.778.706	5.989.602.696

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 :

	30/06/2010	30/06/2011
Intérêts reçus	497.509.798	534.670.052
Intérêts payés	-305.122.447	-306.379.715
Revenus de valeurs mobilières (dividendes)	26.704.696	29.858.218
Commissions reçues	64.197.777	62.776.115
Commissions payées	-12.212.530	-12.461.072
Autres produits d'exploitation	2.520.753	2.990.553
Impôts courants	-38.089.645	-36.213.903
Autres frais généraux administratifs	-112.338.497	-115.389.018
Autres charges d'exploitation	-355.664	-231.458
Sous-total	122.814.241	159.619.772

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

Variations nettes	30/06/2010	30/06/2011
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-1.814.308	898.528
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	-473.690.447	562.324.957
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-3.083.390	-15.070.309
Prêts et avances au coût amorti (établissements de crédit)	-1.692.183.545	-536.116.395
Prêts et avances au coût amorti (clientèle)	-1.218.627.721	-1.388.128.559
Instruments dérivés de couverture	2.255.396	6.302.989
Autres actifs	-51.753.827	-4.370.037
Sous-total	-3.438.897.842	-1.374.158.826

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2010	30/06/2011
Titres détenus à des fins de transaction - Ventes à découvert	65.273	-171.812
Dépôts évalués au coût amorti - Établissements de crédit	-191.218.580	458.664.865
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	1.695.623.365	-721.771.719
Instruments dérivés de couverture	5.708.703	-15.882.455
Autres passifs	66.458.258	336.666.843
Émissions de titres	1.979.614.416	-68.206.590
Sous-total	3.556.251.435	-10.700.868
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	240.167.834	-1.225.239.922

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

	30/06/2010	30/06/2011
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-2.817.374	19.287.297
Acquisition de valeurs mobilières à revenu variable - Sociétés mises en équivalence	-5.103.587	-
Acquisition / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	-945.647.393	156.077.703
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	13.602.918	13.519.371
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-939.965.436	188.884.371

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

	30/06/2010	30/06/2011
Produits de l'émission de passifs subordonnés	9.313.811	-5.168.869
Résultat à distribuer	-30.000.000	-30.000.000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-20.686.189	-35.168.869
Variation nette	-720.483.791	-1.071.524.420

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	30/06/2010	30/06/2011
Situation au 1er janvier	8.496.288.223	7.038.624.523
Variation nette de trésorerie	-720.483.791	-1.071.524.420
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	84.974.275	22.502.592
Situation au 30 juin	7.860.778.707	5.989.602.695

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2011**

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 2011 était de 1807 personnes (1.811 personnes au 31 décembre 2010).

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 2011 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 2010 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS.

Les normes et interprétations dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2011 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 1 « Présentation des états financiers », améliorations apportées au contenu des tableaux des flux de trésorerie,
- IAS 34 « Informations financières intermédiaires » modifications apportées sur les opérations et événements significatifs.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et d'interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011 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 2010 et décrits dans lesdits comptes.

2.2.1 Périmètre de consolidation

2.2.1.1 *Filiales consolidées par intégration globale*

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2010 ; 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 S.A.	77,25
Lux-Pension Advisory S.A.	83,00
Lux-Garantie Advisory S.A.	85,43
Lux-Croissance Advisory S.A.	86,37
Luxcash Advisory S.A.	86,67
Lux-World Fund Advisory S.A.	87,70
Lux-Protect Fund Advisory S.A.	90,50
BCEE Asset Management S.A.	90,00
Luxbond Advisory S.A.	90,13
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 n'a pas été modifié depuis le 30 juin 2010.

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
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,74
Société du Parking du Théâtre S.A.	26,23
Europay Luxembourg S.C.	27,90
Visalux S.C.	35,46
La Luxembourgeoise S.A.	40,00
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00
BioTechCube S.A.	50,00
Participations indirectes	
Pecoma International S.A.	33,33
EFA Partners S.A.	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 :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
CHF	1,3281	1,2518	1,2081
GBP	0,8167	0,8642	0,9053
JPY	109,0900	108,7800	116,4600
SEK	9,5101	8,9774	9,1624
USD	1,2299	1,3378	1,4484

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME¹ (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	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments financiers non dérivés	6.849.975	6.950.097	5.453.297
Instruments dérivés (note 3.6.)	234.736.315	105.690.556	71.301.141
Total	241.586.290	112.640.654	76.754.438

Passifs	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments financiers non dérivés	349.610	171.949	3.936
Instruments dérivés (note 3.6.)	225.247.364	129.295.912	158.462.564
Total	225.596.974	129.467.863	158.466.500

Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments de dettes	6.774.618	6.935.387	5.427.947
<i>Secteur public</i>	2.958.501	1.891.699	1.852.531
<i>Etablissements de crédit</i>	2.625.324	3.783.430	3.038.906
<i>Clientèle "corporate"</i>	1.190.793	1.260.258	536.510
Instruments de capitaux propres	75.357	14.710	25.350
Total	6.849.975	6.950.097	5.453.297
Résultat latent à la clôture	302.349	245.276	136.187

Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Ventes à découvert			
<i>Obligations</i>	344.916	171.757	3.936
<i>Actions</i>	4.694	192	-
Total	349.610	171.950	3.936

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	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments de dettes	11.482.057.630	10.661.088.955	9.907.404.995
<i>Secteur public</i>	<i>3.132.031.538</i>	<i>3.011.660.201</i>	<i>2.977.751.523</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>5.369.025.523</i>	<i>4.860.284.288</i>	<i>4.291.227.437</i>
<i>Clientèle "corporate"</i>	<i>2.981.000.569</i>	<i>2.789.144.466</i>	<i>2.638.426.035</i>
Instruments de capitaux propres	822.870.969	850.275.696	877.529.556
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>20.203.523</i>	<i>20.133.113</i>	<i>2.630.404</i>
<i>Clientèle "corporate"</i>	<i>777.140.366</i>	<i>802.329.261</i>	<i>845.701.233</i>
<i>Autres</i>	<i>25.527.080</i>	<i>27.813.322</i>	<i>29.197.919</i>
Total	12.304.928.599	11.511.364.651	10.784.934.551
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-105.347.660	-77.305.173	-94.041.387
Résultat latent à la clôture	530.294.960	477.923.667	542.361.203

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Clientèle "Corporate"		Etablissements de crédit	Secteur public	Total
	ABS/MBS	Autres			
Situation au 1er 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
Situation au 1er juillet 2010	65.208.432	7.749.118	32.390.110	-	105.347.660
Dotations	-	1.573.741	-	-	1.573.741
Reprises	-4.629.857	-	-1.113.401	-	-5.743.258
Amortissements de créances	-4.961.486	-	-18.911.484	-	-23.872.970
Situation au 31 décembre 2010	55.617.089	9.322.858	12.365.226	-	77.305.173
Situation au 1er janvier 2011	55.617.089	9.322.858	12.365.226	-	77.305.173
Dotations	-	-	5.694.882	27.300.000	32.994.882
Reprises	-15.886.485	-372.183	-	-	-16.258.668
Amortissements de créances	-	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2011	39.730.604	8.950.675	18.060.108	27.300.000	94.041.387

La dépréciation de 27,3 millions EUR correspond à une décote de 21 % appliquée sur l'encours souverain grec suivant une estimation calculée par l'Institute of International Finance (IIF), suite à l'accord trouvé par les chefs d'Etat et de gouvernement au cours du sommet du 21 juillet 2011, accord qui prévoit une participation optionnelle du secteur privé à la restructuration de la dette grecque.

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%.

30/06/2011	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficacité rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	-171.285.407	161.598.299	-160.809.574	99,51%
Obligations à taux variable	-74.818.362			

31/12/2010	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("crédit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficacité rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	267.777.929	-248.639.924	248.356.939	99,89%
Obligations à taux variable	98.705.167			

○ Les instruments de capitaux propres

30/06/2011	Ajustement de juste valeur des instruments de capitaux propres
Instruments de capitaux propres	626.866.673

31/12/2010	Ajustement de juste valeur des instruments de capitaux propres
Instruments de capitaux propres	595.766.839

3.3 Titres détenus jusqu'à échéance

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments de dettes			
Secteur public	660.667.928	670.523.723	697.239.818
Établissements de crédit	2.571.957.475	3.073.380.907	2.993.544.038
Clientèle "corporate"	488.206.222	629.943.130	489.631.447
Total	3.720.831.625	4.373.847.760	4.180.415.303

Le Groupe n'a pas acté de dépréciation à la clôture sur les titres détenus jusqu'à échéance. La diminution des actifs de cette rubrique s'explique par des échéances contractuelles non réinvesties.

3.4 Titres nantis dans le cadre de contrats de cession-rétrocession

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments de dettes émis par le secteur public	620.811.300	-	557.250.725
Instruments de dettes émis - autres	8.099.846	18.618.077	5.074.002
Instruments de capitaux propres	3.139.584	-	12.322.581
Total	632.050.730	18.618.077	574.647.308

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.

L'augmentation observée au niveau des instruments de dettes s'explique par la reprise de cette activité.

3.5 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Obligations convertibles	97.694.432	95.420.347	28.808.340

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. La diminution constatée pour cette catégorie d'actif s'explique par des échéances contractuelles non réinvesties.

3.6 Instruments dérivés

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2011		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	71.301.141	158.462.563	8.663.602.251
Opérations liées au taux de change	54.167.013	139.929.640	6.970.203.030
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	54.165.536	139.903.313	6.632.141.145
- <i>autres</i>	1.476	26.327	338.061.885
Opérations liées au taux d'intérêts	17.128.309	17.996.583	1.615.686.711
- <i>IRS</i>	17.128.309	17.996.583	1.615.686.711
Opérations liées au risque de crédit	5.819	536.340	77.712.510
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	5.819	536.340	77.712.510
Couverture de juste valeur	67.377.578	471.223.675	9.965.921.829
Opérations liées au taux de change	40.768.867	70.159.333	737.740.161
- <i>CCIS</i>	40.768.867	70.159.333	737.740.161
Opérations liées au taux d'intérêts	12.241.333	359.987.326	6.653.408.143
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	12.241.333	359.987.326	6.653.408.143
Opérations liées aux autres indices	14.367.377	41.077.016	2.574.773.525
- <i>IRS (autres indices)</i>	14.367.377	41.077.016	2.574.773.525
Couverture de flux de trésorerie	2.049.583	-	70.800.000
Opérations liées au taux d'intérêts	2.049.583	-	70.800.000
- <i>IRS</i>	2.049.583	-	70.800.000
Rubriques	Soldes au 31/12/2010		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	105.690.556	129.295.912	11.230.449.175
Opérations liées au taux de change	85.260.831	100.168.918	10.154.226.767
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	85.260.357	97.673.666	10.129.966.843
- <i>autres</i>	474	2.495.252	24.259.924
Opérations liées au taux d'intérêts	20.424.625	22.435.145	914.422.737
- <i>IRS</i>	20.424.625	22.435.145	914.422.737
Opérations liées au risque de crédit	5.100	6.691.850	161.799.671
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	5.100	6.691.850	161.799.671
Couverture de juste valeur	51.348.758	597.643.298	10.084.599.049
Opérations liées au taux de change	6.649.592	46.700.133	769.273.657
- <i>CCIS</i>	6.649.592	46.700.133	769.273.657
Opérations liées au taux d'intérêts	36.575.339	484.758.453	6.842.893.618
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	36.575.339	484.758.453	6.842.893.618
Opérations liées aux autres indices	8.123.827	66.184.712	2.472.431.774
- <i>IRS (autres indices)</i>	8.123.827	66.184.712	2.472.431.774
Couverture de flux de trésorerie	2.065.308	-	73.800.000
Opérations liées au taux d'intérêts	2.065.308	-	73.800.000
- <i>IRS</i>	2.065.308	-	73.800.000

3.7 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Prêts interbancaires	5.380.777.155	3.968.338.145	3.794.718.606
Prise en pension	3.090.075.777	2.007.177.084	2.210.123.405
Crédits Roll-over	130.322.129	96.582.263	77.554.336
Location financement	565.390	534.567	444.823
Sous-total	8.601.740.451	6.072.632.058	6.082.841.170
Crédits confirmés non utilisés	134.455.376	54.753.138	236.867.859
Dépréciations d'actifs financiers	-4.351.131	-	-1.238.530

La variation de cette catégorie depuis le 1^{er} semestre 2010 s'explique essentiellement par une diminution de l'activité des prêts interbancaires et des opérations de prise en pension. 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 2011 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 2011, aucun titre n'a été ni vendu, ni collatéralisé.

3.8 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Clientèle "retail"	8.052.688.585	8.451.844.958	8.899.334.883
Clientèle "corporate"	4.716.338.099	3.685.037.945	5.232.411.265
Secteur public	1.847.202.382	1.935.470.200	1.894.294.339
Sous-total	14.616.229.066	14.072.353.104	16.026.040.487
Crédits confirmés non utilisés	3.137.490.592	3.066.135.238	2.842.508.269
Dépréciation d'actifs financiers	-80.011.569	-83.624.118	-74.355.663

Dont opérations de location financement :

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Location financement	97.797.440	98.412.168	100.454.771
Total	97.797.440	98.412.168	100.454.771

Dépréciations de valeur sur prêts et avances

	Clientèle retail	Corporate	Total
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
Situation au 1er juillet 2010	22.172.613	57.838.956	80.011.569
Dotations	4.021.129	5.725.698	9.746.827
Reprises	-2.737.739	-1.873.442	-4.611.181
Amortissements de créances (*)	-1.215.632	-816	-1.216.448
Reclassement des garanties en autres provisions	-34.900	-271.749	-306.649
Situation au 31 décembre 2010	22.205.471	61.418.647	83.624.118
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	15.593.847	61.418.648	77.012.494
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	6.611.624	-	6.611.624
Total	22.205.471	61.418.648	83.624.118
Situation au 1er janvier 2011	22.205.471	61.418.647	83.624.118
Dotations	15.637.844	3.496.135	19.133.979
Reprises	-3.446.028	-15.321.588	-18.767.616
Amortissements de créances (*)	-9.634.818	-	-9.634.818
Situation au 30 juin 2011	24.762.468	49.593.196	74.355.663
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	16.481.530	49.593.196	66.074.725
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	8.280.938	-	8.280.938
Total	24.762.468	49.593.196	74.355.663

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 203.094.802 EUR au 30 juin 2011 contre 216.358.142 EUR au 31 décembre 2010 et 276.508.319 EUR au 30 juin 2010.

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

3.9 Autres actifs

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Débiteurs divers (1)	7.479.648	7.770.458	27.108.230
Autres valeurs à recevoir à court terme (2)	82.027.723	36.989.396	16.974.820
Autres	5.817.681	5.231.779	10.371.648
Total	95.325.052	49.991.632	54.454.698

(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 la base comptable et la base fiscale.

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

Au 30 juin 2011, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de 88.534.804 EUR et un passif d'impôts différés de 161.630.063 EUR.

3.10.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Impôts courants	2.987.181	71.597	-
Impôts différés	317.221.626	121.655.251	88.534.804
Actifs d'impôts	320.208.807	121.726.848	88.534.804

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

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments dérivés - application de la juste valeur	162.381.897	-	-
Instruments de dettes - application de la juste valeur	99.987.277	106.219.548	72.206.721
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	8.069.471	3.495.670	5.296.890
Autres - Instruments financiers	6.283.876	-	-
Fonds de pension - écart actuariel	40.499.105	11.940.033	11.031.193
Actifs d'impôts différés	317.221.626	121.655.251	88.534.804

3.10.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Impôt exigible	60.871.982	54.595.060	78.967.151
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>49.613.038</i>	<i>45.246.769</i>	<i>63.064.329</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>11.258.944</i>	<i>9.348.291</i>	<i>15.902.822</i>
Impôts différés	344.158.743	172.870.318	161.630.063
Passifs d'impôts	405.030.725	227.465.378	240.597.214

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

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Instruments dérivés - application de la juste valeur	16.992.403	878.053	589.127
Instruments de dettes - application de la juste valeur	122.239.395	20.345.874	20.898.751
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	19.718.741	17.088.314	14.791.367
Autres - instruments financiers	43.150.486	-	-
Fonds de pension - écart actuariel	22.245.196	-	-
Provisions prudentielles et autres provisions	119.812.522	134.558.077	125.350.818
Passifs d'impôts différés	344.158.743	172.870.318	161.630.063

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

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2011	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2011
Impôts différés actifs	121.655.251	-33.120.447	-	88.534.804
Impôts différés passifs	-172.870.318	2.042.289	9.197.966	-161.630.063
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-51.215.067	-31.078.159	9.197.966	-73.095.259

Impôts différés actifs / passifs	01/07/2010	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2010
Impôts différés actifs	317.221.626	-27.757.339	-167.809.035	121.655.251
Impôts différés passifs	-344.158.743	22.493.670	148.794.755	-172.870.318
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-26.937.117	-5.263.669	-19.014.280	-51.215.067

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

3.11 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Bons de caisse	737.505.967	757.389.762	747.328.682
Papier commercial	6.895.220.247	4.664.515.796	4.481.758.448
Medium Term Notes et autres émissions	2.045.036.466	1.840.347.255	1.960.446.954
Total	9.677.762.680	7.262.252.814	7.189.534.084

dont:

- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	263.078.113	262.535.727	260.069.613
---	-------------	-------------	-------------

La Banque a émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de 463.397.502 EUR au cours du 1^{er} semestre 2011, contre 429.291.393 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 2010	1er semestre 2011
avec échéance < 2 ans	22.000.000	114.900.000
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	275.850.371	325.209.000
avec échéance au-delà de 5 ans	131.441.022	23.288.502
Total	429.291.393	463.397.502

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission)	429.291.393	357.897.502
--	-------------	-------------

Les principales structures émises sont de type « interest linked ».

Emissions venues à échéance et émissions remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2011, respectivement 2010 :

	1er semestre 2010	1er semestre 2011
Échéances / remboursements	462.637.867	303.984.437
Total	462.637.867	303.984.437

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission)	462.637.867	288.984.437
--	-------------	-------------

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2011, le Groupe a procédé au rachat d'émissions propres pour une valeur de 8.874.848 EUR contre 6.857.053 EUR au 1^{er} semestre de la même période de l'exercice 2010.

3.12 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Dépôts interbancaires	4.011.644.360	4.013.528.950	3.941.827.049
Mise en pension	603.281.929	20.007.000	514.651.332
Total	4.614.926.289	4.033.535.950	4.456.478.381

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

Rubriques	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Clientèle privée	18.816.438.612	19.006.489.233	18.494.427.651
- Comptes à vue et à préavis	3.880.965.542	3.733.158.609	3.809.481.675
- Comptes à terme	5.425.885.630	5.346.944.299	5.164.422.668
- Epargne	9.480.660.356	9.926.386.325	9.460.527.332
- Mise en pension	28.927.084	-	59.995.976
Secteur public	4.431.619.044	3.924.229.655	3.786.539.563
Total	23.248.057.656	22.930.718.886	22.280.967.214

3.14 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Taux d'actualisation pour les personnes actives	4,70%	4,80%	5,00%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,50%	4,50%	4,50%
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	3,00%	3,00%	3,00%

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

Composants	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Coût des services rendus	1.747.094	3.494.188	1.994.589
Coût financier	5.859.262	11.718.524	6.695.704
Rendement attendu	-4.320.568	-8.641.138	-4.341.263
Contribution du personnel	-243.535	-	-
Total	3.042.253	6.571.574	4.349.030

Engagements de pension :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Situation de départ des engagements	296.053.782	296.053.782	290.701.061
Coût des services rendus	1.747.094	3.494.188	1.994.589
Coût financier	5.859.262	11.718.524	6.695.704
Prestations payées et à payer	-8.163.146	-9.867.805	-8.356.262
Ecart actuariel	8.528.277	-10.697.629	-5.750.250
Situation au dernier du mois des engagements	304.025.269	290.701.061	285.284.842

Actifs du plan de pension :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Situation de départ	288.037.842	288.037.842	289.417.575
Païement de pensions	-8.163.146	-9.924.956	-8.356.262
Contribution	3.954.120	7.908.239	12.427.524
Rendement attendu	4.320.567	8.641.138	4.341.263
Ecart d'évaluation	-2.051.063	-5.244.688	-2.594.556
Total	286.098.320	289.417.575	295.235.544

Le tableau ci-dessus représente la situation après externalisation du fonds de pension en date du 1^{er} décembre 2009. Le montant de la contribution 2011 tient compte d'une contribution exceptionnelle de 7.953.535 EUR.

Engagements nets / surfinancement de pensions suivant IAS 19 :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Engagements de pension	304.025.269	290.701.061	285.284.842
Juste valeur des actifs du plan	-286.098.320	-289.417.575	-295.235.544
Engagements non financés / surfinancement	17.926.949	1.283.486	-9.950.702

3.15 Provisions

Mouvements :

Situation au 1er janvier 2010	4.620.893
Dotations	-
Reprises	-35.223
Utilisation	-611.265
Situation au 30 juin 2010	3.974.405
Situation au 1er juillet 2010	3.974.405
Dotations	264.506
Reprises	-10.230
Utilisation	92.960
Situation au 31 décembre 2010	4.321.642
Situation au 1er janvier 2011	4.321.642
Dotations	83.999
Reprises	-124.277
Utilisation	-
Situation au 30 juin 2011	4.281.364

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	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Valeurs à payer à court terme (1)	114.629.815	33.767.110	377.554.001
Créanciers privilégiés ou garantis	9.076.419	27.454.027	10.563.424
Total	123.706.234	61.221.137	388.117.425

(1) Les valeurs à payer à court terme représentent principalement des montants à régler par le Groupe dans sa qualité de prestataire de services en relation avec 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 organique du 24 mars 1989, est un établissement public autonome, doté de la personnalité juridique. Il est placé sous la haute surveillance du membre du Gouvernement ayant le département du Trésor dans ses attributions.

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

Ainsi le Groupe livre les informations suivantes concernant ses relations commerciales avec l'Etat ainsi qu'avec les autres entités étatiques.

en euros	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti)	2.679.490.548	2.748.463.925	2.776.401.786

en euros	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti)	4.182.622.562	3.700.231.664	3.590.849.411

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 :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Organe d'administration (9 administrateurs)	30.850	113.000	56.750
Organe de direction (5 directeurs)	398.696	904.815	408.207
Total	429.546	1.017.815	464.957

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:

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Organe d'administration (9 administrateurs)	918.247	920.597	923.372
Organe de direction (5 directeurs)	849.681	1.485.759	1.342.378
Total	1.767.928	2.406.356	2.265.751

3.18 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Garanties d'achèvement	337.802.133	394.973.633	425.727.999
Lettres de crédit	102.459.340	44.849.753	41.425.021
Contre-garanties	272.414.362	314.130.787	333.091.814
Crédits documentaires	16.895.913	25.984.056	28.704.751
Autres	90.824.107	92.668.597	91.964.951
Total	820.395.855	872.606.827	920.914.536

Engagements :

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	4.934.507	5.416.350	7.067.469
Crédits confirmés non utilisés	3.271.945.968	3.120.888.376	3.079.376.128
Autres	6.103.813	3.934.507	3.934.507
Total	3.282.984.288	3.130.239.233	3.090.378.104

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	30/06/2010	30/06/2011
Avoirs à vue	2.654.476	2.991.359
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	11.233.624	7.937.348
Actifs financiers disponibles à la vente	159.339.586	159.445.251
Créances évaluées au coût amorti - instruments de dettes	15.207.834	19.562.131
Créances évaluées au coût amorti - prêts et créances	175.637.977	195.367.463
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	44.612.256	57.316.902
Dérivés - comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	132.090.919	122.118.712
Autres actifs	454.537	428.867
Total	541.231.209	565.168.033
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2010	30/06/2011
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-5.881.046	-16.133.125
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-84.126.366	-102.843.008
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-32.897.354	-30.136.568
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-2.275.987	-2.791.012
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-234.387.916	-211.224.566
Autres passifs	-919.201	-1.214.452
Total	-360.487.870	-364.342.731
Produit net d'intérêts	180.743.339	200.825.302
Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	529.997.585	557.230.685
Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-354.606.824	-348.209.606

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2011 à 200,82 millions EUR contre 180,74 millions EUR une année plus tôt, soit une augmentation de 11,11 %.

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

	30/06/2010	30/06/2011
Actifs financiers détenus à des fins de négociation	477	20
Actifs financiers disponibles à la vente	26.704.219	29.858.198
Revenus sur valeurs mobilières	26.704.696	29.858.218

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2010	30/06/2011
Activités de crédit	13.453.322	13.499.972
Fonction de gestion	9.655.229	8.737.227
Activités liées aux fonds d'investissement	15.391.759	13.232.046
Comptes à vue et activités annexes	8.111.297	8.860.506
Primes d'assurances	1.850.900	1.934.388
Autres	3.522.740	4.050.904
Commissions perçues et payées	51.985.247	50.315.043

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

Rubriques	30/06/2010	30/06/2011
Instruments financiers disponibles à la vente	867.189	-9.642.510
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	108.551	149.214
Total	975.740	-9.493.296

La perte renseignée à cette rubrique est essentiellement due à des opérations de ventes sur le portefeuille titres disponibles à la vente.

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2010	30/06/2011
Instruments de capital et instruments dérivés associés	1.300.360	1.326.245
Instruments de change et instruments dérivés associés	2.889.411	-509.750
Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés	-9.621.924	-3.026.226
Dérivés de crédit	-227.053	1.849.194
Matières premières et instruments dérivés associés	768.950	434.506
Total	-4.890.256	73.970

4.6 Résultat net sur opérations de couverture

	30/06/2010	30/06/2011
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés	-1.498.588	-1.033.182
Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés	352.323	431.189
Crédits couverts par des instruments dérivés	454.916	140.943
Dépôts couverts par des instruments dérivés	140.049	-55.561
Total	-551.300	-516.611
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	239.850.494	-110.853.041
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-240.401.794	110.336.430
Total	-551.300	-516.611

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

4.7 Autres résultats nets d'exploitation

	30/06/2010	30/06/2011
Autres produits d'exploitation	2.520.753	2.990.553
Autres charges d'exploitation	-355.664	-231.458
Autres résultats nets d'exploitation	2.165.089	2.759.095

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	30/06/2010	30/06/2011
Rémunérations	69.718.034	71.663.354
Charges sociales	3.659.819	3.586.770
Pensions et dépenses similaires	4.535.052	4.692.871
Dotation au fonds de pension	3.042.253	4.349.030
Autres frais de personnel	2.572.759	2.545.474
Total	83.527.917	86.837.499

4.9 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2010	30/06/2011
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	7.043.095	7.438.115
Loyers et maintenance des applications informatiques	5.740.589	6.783.223
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	12.542.993	12.275.375
Autres	6.526.156	6.403.836
Total	31.852.833	32.900.549

4.10 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

- Dépréciations sur base collective

	30/06/2010			30/06/2011		
Dépréciation sur base collective	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Prêts et avances	-2.648.482	37.862	-2.610.620	-1.703.808	34.494	-1.669.314
	-2.648.482	37.862	-2.610.620	-1.703.808	34.494	-1.669.314

- Dépréciations sur base individuelle

	30/06/2010			30/06/2011		
Dépréciation sur base individuelle	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-6.055.752	19.972.967	13.917.215	-34.128.634	7.832.043	-26.296.591
Prêts et avances	-8.914.068	9.834.479	920.411	-10.237.509	17.949.599	7.712.090
	-14.969.820	29.807.446	14.837.626	-44.366.143	25.781.642	-18.584.501

4.11 Dotations aux provisions

	30/06/2010	30/06/2011
Dotations aux provisions	35.223	40.278
Dotations aux provisions	35.223	40.278

4.12 Charge d'impôt

	30/06/2010	30/06/2011
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-38.089.645	-36.213.903
Impôt différé	-115.708	9.197.966
Impôt sur le résultat de l'exercice	-38.205.353	-27.015.937

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2011, 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 30.06.2011	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	126.939	92.369	60.401	-6.316	273.392
Résultat avant impôt	51.604	62.298	31.565	-6.316	139.150
Résultat	51.604	62.298	4.549	-6.316	112.134

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

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

La principale divergence provient de la 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 2011, l'écart sur la marge est de 6,3 millions EUR.