

**INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2014**



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

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2014

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2014

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

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE BCEE SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2014

Dans la zone euro, la reprise économique est restée fragile et les perspectives incertaines ont amené la Banque centrale européenne à baisser ses taux directeurs au mois de juin et à annoncer une série de mesures visant à soutenir le crédit, la croissance et l'inflation, jugée trop basse par rapport à un taux cible de 2%. Au Luxembourg, l'amélioration de la situation économique amorcée en 2013 s'est poursuivie au cours du premier semestre 2014.

Sur le plan financier, le Groupe BCEE affiche un résultat net de 169,5 millions d'euros au 30 juin 2014, en hausse de 16,1% par rapport au premier semestre 2013.

Le produit bancaire enregistre une baisse de 2,9% par rapport au premier semestre 2013 pour s'établir à 320,9 millions d'euros, avec des évolutions contrastées en fonction des catégories de revenus.

Le résultat d'intérêts est en diminution de 2,5% en raison de la poursuite de la baisse des taux d'intérêt du marché monétaire qui pénalise les opportunités de placement et de transformation d'échéances de la Banque.

Les revenus de valeurs mobilières ont diminué de 11,9% par rapport à l'année passée. Abstraction faite d'un dividende exceptionnel perçu au premier semestre 2013 en provenance d'une participation détenue par la maison mère, les revenus de valeurs mobilières progressent de 8,2%.

Le résultat sur commissions affiche une hausse de 3,2%.

Le résultat sur instruments financiers passe de 36,0 millions d'euros au 30 juin 2013 à 35,2 millions d'euros au 30 juin 2014. 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.

La politique de gestion rigoureuse des budgets a limité la progression des frais généraux à 2,0%, tout en permettant la poursuite des investissements dans les projets stratégiques et les dépenses liés à la réglementation croissante.

L'amélioration du contexte économique a permis à la maison mère du Groupe de réaliser une reprise de corrections de valeur pour risques de crédit individuels.

La somme de bilan du Groupe BCEE est en augmentation de 5,8% par rapport au 31 décembre 2013. Cette augmentation est à reconduire à l'activité de la maison mère du Groupe dans le domaine de l'émission de titres. En effet, à la demande d'une clientèle institutionnelle spécifique, la maison mère du Groupe a émis du papier commercial d'une durée inférieure à 1 an.

Le volume des dépôts des clients est en baisse de 3,0% par rapport au 31 décembre 2013. Cette évolution s'explique par des dépôts momentanément élevés de la part du secteur public fin 2013 ainsi que par une diminution des dépôts des personnes physiques en cette période de transition vers le régime de l'échange automatique d'informations entre pays européens en matière d'avoirs financiers.

L'encours des prêts et avances à la clientèle augmente de 5,2% par rapport au 31 décembre 2013. Cette progression est portée entre autres par le bon développement des prêts au logement contractés par la clientèle des particuliers.

A la rubrique des capitaux propres, la réserve de réévaluation s'élève à 886,1 millions d'euros au 30 juin 2014, en augmentation de 228,7 millions d'euros ou de 34,8% par rapport au 30 juin 2013, résultat de la progression continue des marchés boursiers après l'annonce en juillet 2012 du Président de la Banque Centrale Européenne (BCE) d'être prêt à tout pour assurer la pérennité de l'euro et les actions qui ont suivi cette annonce. Le total des capitaux propres passe de 3.552,6 millions d'euros au 30 juin 2013 à 3.983,2 millions au 30 juin 2014, soit une augmentation de 12,1% ce qui témoigne de la solidité financière toujours croissante du Groupe.

Depuis le 1er janvier 2014, la maison mère est soumise à la nouvelle réglementation européenne CRR et respecte les ratios de solvabilité et de liquidité plus stricts qui y sont prévus.

Dans le cadre de l'instauration du mécanisme de supervision unique de la Banque centrale européenne à partir du mois de novembre de cette année, la maison mère fait actuellement l'objet d'un examen de la qualité de ses actifs "asset quality review" et d'un "stress test", visant à déterminer sa capacité de résistance au scénario de crise développé par le European Systemic Risk Board (ESRB). La maison mère du Groupe reste sereine quant au résultat à attendre de cet exercice.

Le ratio de solvabilité Common Equity Tier 1 (CET1) s'élève à 18,7% au 30 juin 2014 suivant un calcul basé sur la valeur d'acquisition des participations qualifiées dans l'attente d'une précision du règlement UE no 575/2013 en la matière par l'Autorité bancaire européenne (ABE), contre 16,6% au 31 décembre 2013 sous la réglementation Bâle 2, témoignant ainsi du renforcement continu des fonds propres de la BCEE et de son niveau de solvabilité très élevé. La diminution du ratio de solvabilité total de 24,8% en décembre 2013 à 19,6% au 30 juin 2014 trouve son origine dans les changements méthodologiques prévus dans la réglementation CRR.

Sur le plan commercial, la maison mère du Groupe BCEE a élargi son offre de services avec le compte d'épargne "Fit4Future" qui permet de constituer un capital de départ futur pour les mineurs d'aujourd'hui en offrant une rémunération supérieure par rapport à un compte d'épargne classique. S'y ajoute le lancement du nouveau compte d'épargne "axxess 30" réservé aux clients âgés entre 18 et 30 ans.

La gamme de produits destinée aux personnes morales a été complétée par un compte à préavis 35 jours.

Le développement du concept de "Réserve Personnelle", qui combine crédit et épargne en un seul compte, permet aux clients de disposer à tout moment des moyens nécessaires pour faire face à une dépense imprévue.

Perspectives pour le second semestre 2014

Les prévisions économiques pour le second semestre manquent d'optimisme après la publication d'une stagnation du PIB au deuxième trimestre dans les principales économies de la zone euro (l'Allemagne, la France et l'Italie). Ainsi la plupart des observateurs ne s'attendent plus qu'à une croissance modeste en Europe fondée sur la demande intérieure, et accompagnée par une inflation basse et un marché du travail qui se stabilise. Des incertitudes quant à la réalisation de ces perspectives de croissance subsistent notamment en raison des tensions et des blocus liés à la crise en Ukraine et aux autres crises géopolitiques.

Au Luxembourg, les perspectives de croissance pour l'année 2014 se sont légèrement améliorées grâce à une accélération des exportations et à un retour graduel de la confiance sur les marchés financiers.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe BCEE, ne sont pas produits après la clôture au 30 juin 2014.

Luxembourg, le 28 août 2014

Pour le Comité de direction

Michel Birel
Directeur Général adjoint

Jean-Claude Finck
Directeur Général

Luxembourg, le 28 août 2014

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

Par la présente, nous confirmons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2014 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 résultats, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

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 2014	8
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2014	10
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2014	11
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2014	12
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2014	13
NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	16
1 INFORMATION GENERALE	17
2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	18
2.1 Respect des principes généraux.....	18
2.2 Principes et règles comptables.....	19
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	22
3.3 Parts mises en équivalence	24
3.4 Titres détenus jusqu'à échéance	25
3.5 Titres nantis dans le cadre de contrats de cession-rétrocession.....	25
3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	25
3.7 Encours souverains inclus dans les différents portefeuilles	26
3.8 Instruments dérivés.....	27
3.9 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	28
3.10 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	29
3.11 Autres actifs.....	31
3.12 Impôts : Actifs et passifs d'impôts	31
3.13 Emissions de titres.....	33
3.14 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	34
3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public	34
3.16 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	34
3.17 Provisions	36
3.18 Autres passifs	36
3.19 Transactions avec les parties liées.....	37
3.20 Eléments de hors bilan.....	38

4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME.....	39
4.1	Résultat d'intérêts.....	39
4.2	Revenus des valeurs mobilières.....	40
4.3	Commissions.....	40
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat.....	40
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction.....	40
4.6	Résultat net sur opérations de couverture.....	41
4.7	Autres résultats nets d'exploitation.....	41
4.8	Frais de personnel.....	42
4.9	Autres frais généraux administratifs.....	42
4.10	Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs.....	42
4.11	Dotations aux/Reprises de provisions.....	42
4.12	Charge d'impôt.....	42
5	HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR	43
5.1	Méthodologies appliquées.....	43
5.2	Niveaux d'hierarchisation des instruments financiers évalués à la juste valeur.....	44
6	INFORMATION SECTORIELLE	48

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

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ
30 juin 2014



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 Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2014, 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 Intermédiaire (« 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 par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. 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 2014, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »).

PricewaterhouseCoopers Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 28 août 2014

Pierre Krier

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2014**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2014

ACTIF du Bilan				
en euros	Notes	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	3.1.	367.504.087	585.014.333	525.072.403
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.9.	6.298.796.340	7.227.843.403	8.347.512.066
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.10.	16.710.953.202	17.003.930.051	17.889.672.861
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1./3.8.	129.546.268	79.976.733	107.205.079
Instruments dérivés de couverture	3.8.	102.866.577	132.425.965	88.221.114
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.2.2.	8.532.063.991	9.286.093.904	9.583.457.555
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.2.2.	919.301.161	1.002.400.913	1.084.718.441
Titres détenus jusqu'à échéance	3.4.	4.935.765.107	4.785.557.990	4.887.680.868
Parts mises en équivalence	3.3.	269.149.816	277.133.236	291.918.088
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux		-	-	37.172.992
Immobilisations corporelles à usage propre		174.932.422	175.009.307	170.748.246
Immobilisations corporelles de placement		16.911.258	16.699.095	16.365.694
Immobilisations incorporelles		11.910.288	12.259.092	11.226.750
Autres actifs	3.11.	45.682.747	129.760.273	48.860.920
TOTAL de l'ACTIF		38.515.383.264	40.714.104.295	43.089.833.077

PASSIF du Bilan				
en euros	Notes	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.14.	3.555.342.293	5.381.166.797	5.641.438.051
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public	3.15.	23.699.836.610	25.073.954.961	24.315.452.457
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1./3.8.	241.164.489	230.835.090	119.255.144
Instruments dérivés de couverture	3.8.	759.666.740	798.822.107	878.950.240
Emissions de titres	3.13.	6.355.003.015	5.177.826.072	7.763.565.373
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux		-	4.621.034	-
Provisions	3.17.	4.362.077	5.945.558	3.397.612
Autres passifs	3.18.	105.493.919	69.524.913	93.309.943
Impôts courants	3.12.	87.677.272	53.322.986	62.409.197
Impôts différés	3.12.	85.537.477	106.870.508	117.821.774
Engagement net fonds de pension	3.16.	68.677.051	91.548.527	111.016.580
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		34.962.760.943	36.994.438.553	39.106.616.371

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2014 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan			
en euros	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	34.962.760.943	36.994.438.553	39.106.616.371
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation	657.346.753	752.895.901	886.066.303
◦ <i>Actifs disponibles à la vente</i>	<i>652.570.895</i>	<i>748.680.299</i>	<i>880.856.805</i>
Réserves consolidées	2.574.965.723	2.554.079.320	2.753.792.490
◦ <i>Différence de mise en équivalence</i>	<i>204.458.393</i>	<i>202.089.328</i>	<i>228.549.879</i>
Résultat de l'exercice	145.286.822	238.346.448	168.822.055
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	3.551.124.765	3.718.847.135	3.982.206.315
Intérêts minoritaires	1.497.556	818.607	1.010.391
Total capitaux propres	3.552.622.321	3.719.665.743	3.983.216.706
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	38.515.383.264	40.714.104.295	43.089.833.077

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2014

en euros	Notes	30/06/2013	30/06/2014
Résultat d'intérêts	4.1.	193.001.289	188.208.554
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	40.415.403	35.622.678
Commissions	4.3.	57.859.915	59.717.680
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		291.276.607	283.548.912
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	697.725	21.831.084
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	35.040.268	4.079.574
Résultat net sur opérations de couverture	4.6.	-4.100.098	6.120.379
Différences de change		4.313.493	3.153.296
Autres produits d'exploitation	4.7.	3.488.286	2.952.752
Autres charges d'exploitation	4.7.	-281.009	-739.903
PRODUIT BANCAIRE		330.435.272	320.946.094
Frais de personnel	4.8.	-91.460.859	-94.197.244
Autres frais généraux administratifs	4.9.	-34.934.674	-35.013.326
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-11.973.812	-11.924.134
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		192.065.927	179.811.390
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.10.	-14.587.291	7.961.737
Provisions	4.11.	-161.708	847.946
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		10.659.378	8.689.611
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		187.976.306	197.310.684
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.12.	-41.566.064	-20.798.616
Impôts différés	4.12.	-437.891	-7.014.212
RESULTAT DE LA PERIODE		145.972.351	169.497.856
DONT:			
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MINORITAIRES		685.529	675.801
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AU PROPRIETAIRE DE LA MAISON MÈRE		145.286.822	168.822.055

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2014
 en euros

	30/06/2013	30/06/2014
RESULTAT DE L'EXERCICE	145.972.351	169.497.856
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	13.601.563	-13.972.603
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	19.216.676	-19.740.891
Impact impôts différés	-5.615.113	5.768.288
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	47.478.868	133.170.400
Actifs disponibles à la vente	65.544.340	141.471.539
◦ <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	66.159.771	163.219.799
◦ <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	-615.431	-21.748.260
Couverture de flux de trésorerie	-2.012.252	1.404.204
Impact impôts différés	-16.053.220	-9.705.343
Total éléments du résultat global pour l'exercice - nets d'impôts	61.080.431	119.197.797
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'EXERCICE	207.052.782	288.695.653
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires:</i>	-284.468	675.801
- <i>aux propriétaires de la société mère:</i>	207.337.250	288.019.852

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2014
en euros

	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2014	173.525.467	2.554.079.320	752.895.903	238.346.447	3.718.847.135	818.607	3.719.665.742
Affectation du résultat 2013	-	238.346.447	-	-238.346.447	-	-	-
Résultat net semestriel 2014	-	-	-	168.822.055	168.822.055	675.801	169.497.856
Distribution pour l'exercice 2013	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-13.972.603	-	-	-13.972.603	-	-13.972.603
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	132.176.505	-	132.176.505	-	132.176.505
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	993.895	-	993.895	-	993.895
Autres	-	15.339.326	-	-	15.339.326	-484.017	14.855.309
Au 30 juin 2014	173.525.467	2.753.792.490	886.066.303	168.822.055	3.982.206.315	1.010.391	3.983.216.706

	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2013	173.525.467	2.386.960.748	609.867.885	227.499.362	3.397.853.462	1.782.024	3.399.635.486
Affectation du résultat 2012	-	227.499.362	-	-227.499.362	-	-	-
Résultat net semestriel 2013	-	-	-	145.286.822	145.286.822	685.529	145.972.351
Distribution pour l'exercice 2012	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	13.601.563	-	-	13.601.563	-	13.601.563
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	48.903.140	-	48.903.140	-	48.903.140
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-1.424.272	-	-1.424.272	-	-1.424.272
Autres	-	-13.095.950	-	-	-13.095.950	-969.997	-14.065.947
Au 30 juin 2013	173.525.467	2.574.965.723	657.346.753	145.286.822	3.551.124.765	1.497.556	3.552.622.321

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2014

Trésorerie et équivalents de trésorerie		
en euros	30/06/2013	30/06/2014
Caisse et avoirs auprès des banques centrales	367.509.996	525.070.851
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.885.106.529	4.712.417.887
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.549.968.308	1.131.413.168
Total	4.802.584.833	6.368.901.906

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

Le Groupe applique, depuis fin 2013, les recommandations de l'« International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC) concernant les avoirs avec une échéance initiale inférieure ou égale à 90 jours. Les chiffres au 30 juin 2013 ont été retraités en conséquence.

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

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

en euros	30/06/2013	30/06/2014
Intérêts reçus	490.754.524	481.362.990
Intérêts payés	-276.424.674	-261.699.939
Revenus de valeurs mobilières	40.415.403	35.622.678
Commissions reçues	71.963.641	80.994.672
Commissions payées	-14.103.726	-21.276.992
Autres produits d'exploitation	3.488.286	2.952.752
Impôts courants	-41.566.064	-20.798.616
Autres frais généraux administratifs	-122.094.215	-124.660.031
Autres charges d'exploitation	-281.009	-488.741
Sous-total	152.152.166	172.008.773

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

Variations nettes	30/06/2013	30/06/2014
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-11.086.591	4.270.270
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	-79.715.752	-168.855.332
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-9.912.169	22.845.061
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	1.284.309.330	-772.568.630
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	53.254.270	-1.072.641.710
Instruments dérivés de couverture	410.001	699.515
Autres actifs	35.224.328	81.411.391
Sous-total	1.272.483.416	-1.904.839.435

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2013	30/06/2014
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	11.538.533	-10.835.814
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	-231.157.670	260.846.939
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	-821.422.238	-783.283.636
Instruments dérivés de couverture	13.542.124	-13.224.111
Autres passifs	38.833.778	34.118.620
Emissions de titres	-994.843.271	2.604.071.206
Sous-total	-1.983.508.744	2.091.693.204

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-558.873.162	358.862.542
---	---------------------	--------------------

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

en euros	30/06/2013	30/06/2014
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	-180.160	-14.115.855
Cession de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	360.420	22.454.867
Acquisition de titres détenus jusqu'à échéance	-915.642.478	-1.019.374.678
Cession / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	1.012.583.802	883.756.330
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	14.260.049	11.491.551
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	111.381.633	-115.787.786

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

en euros	30/06/2013	30/06/2014
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-43.974.595	-19.892.000
Distribution du résultat	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-43.974.595	-19.892.000
Variation nette	-491.466.124	223.182.756

La distribution de bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2013 a été effectuée le 2 juillet 2014.

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	30/06/2013	30/06/2014
Situation au 1er janvier	5.277.601.341	6.290.410.253
Variation nette de trésorerie	-491.466.124	223.182.756
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	16.449.616	-144.691.103
Situation au 30 juin	4.802.584.833	6.368.901.906

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2014**

1 INFORMATION GENERALE

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

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

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

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2014 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 28 août 2014.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2014 était de 1.803 personnes (1.803 personnes au 31 décembre 2013).

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

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

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2014 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 2013 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

a) Normes nouvelles ou révisées adoptées par la Banque

Les normes suivantes, dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2014, ont été adoptées par la Banque mais n'ont pas eu d'impact matériel sur les comptes semi-annuels. Il s'agit en l'occurrence des normes :

- IFRS 10 : « Etats financiers consolidés » ;
- IFRS 11 : « Partenariats » ;
- IFRS 12 : « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ». Cette norme aura un impact sur la présentation des annexes du rapport consolidé annuel du groupe ;
- IAS 27 : « Etats financiers individuels » ;
- IAS 28 : « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » ;
- IAS 32 (amendement) : « Instruments financiers, présentation-compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » ;
- IAS 36 (amendement) : « Informations à fournir relative à la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- IAS 39 (amendement) : « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture » ;
- Interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

- b) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour la Banque qui ne sont pas encore d'application et qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne :
- IFRS 14 : « Comptes de report réglementaire » ;
 - IFRS 15 : « Produits provenant de contrats avec les clients » ;
 - IAS 19 (amendement) : « Régimes à prestations définies : contribution des membres du personnel » ;
 - IAS 16 et IAS 38 (amendement) : « Clarification sur les modes d'amortissement acceptable » ;
 - IFRS 11 (amendement) : « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune » ;
 - « Améliorations aux IFRS, cycle 2010-2012 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes ;
 - « Améliorations aux IFRS, cycle 2011-2013 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes.

2.2 **Principes et règles comptables**

Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2013 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 2013 ; en revanche, certains pourcentages des droits de vote ont changé, mais de façon non matérielle.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Droits de vote détenus en %
Lux-Fund Advisory S.A.	89,73
BCEE Asset Management S.A.	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	99,90
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	100,00

2.2.1.2 *Entreprises associées mises en équivalence*

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence a été modifié depuis le 31 décembre 2013; en plus d'un pourcentage de droits de vote qui a changé, mais de façon non matérielle, les sociétés FS-B S.à r.l. et FS-T S.à r.l. sont entrées dans le périmètre de consolidation.

Les entreprises associées du Groupe :

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

2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
CHF	1,2348	1,2269	1,2154
GBP	0,8569	0,8331	0,8026
JPY	129,2600	144,5600	138,4600
SEK	8,7958	8,8311	9,1789
USD	1,3058	1,3764	1,3657

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.

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Caisse	61.732.984	73.276.359	52.704.716
Réserve obligatoire	303.675.441	511.524.874	469.939.915
Dépôts auprès des banques centrales	2.095.662	213.101	2.427.772
Total	367.504.087	585.014.333	525.072.403

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 Instruments financiers

3.2.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments financiers non dérivés	2.917.965	640.708	702.037
Instruments dérivés (note 3.8.)	126.628.303	79.336.025	106.503.042
Total	129.546.268	79.976.733	107.205.079

Passifs	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments financiers non dérivés	479.689	13.304	1.179
Instruments dérivés (note 3.8.)	240.684.800	230.821.786	119.253.965
Total	241.164.489	230.835.090	119.255.144

Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de dettes	2.901.437	624.213	702.037
<i>Secteur public</i>	1.965.693	1.347	-
<i>Etablissements de crédit</i>	670.441	445.149	599.922
<i>Clientèle "corporate"</i>	265.303	177.717	102.115
Instruments de capitaux propres	16.528	16.495	-
Total	2.917.965	640.708	702.037
Résultat latent à la clôture	80.871	17.589	1.601

Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Ventes à découvert	479.689	13.304	1.179
<i>Obligations</i>	479.689	13.304	1.179
<i>Actions</i>	-	-	-
Total	479.689	13.304	1.179

3.2.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de dettes	8.532.063.991	9.286.093.904	9.583.457.555
<i>Secteur public</i>	2.184.301.350	2.414.201.878	2.580.797.283
<i>Etablissements de crédit</i>	4.226.965.077	4.369.917.788	4.835.793.003
<i>Clientèle "corporate"</i>	2.120.797.564	2.501.974.238	2.166.867.269
Instruments de capitaux propres	919.301.161	1.002.400.913	1.084.718.441
<i>Etablissements de crédit</i>	2.645.108	2.760.600	2.963.700
<i>Clientèle "corporate"</i>	916.312.641	999.296.902	1.081.411.329
<i>Autres</i>	343.412	343.412	343.412
Total	9.451.365.152	10.288.494.817	10.668.175.996
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-75.446.679	-72.155.654	-61.981.415
Résultat latent à la clôture	985.173.672	1.100.200.444	1.318.124.975

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Clientèle "Corporate"		Etablissements de crédit	Total
	ABS/MBS	Autres		
Situation au 1er janvier 2013	45.946.014	10.076.212	11.200.000	67.222.228
Dotations	9.899.380	-	-	9.899.380
Reprises	- 1.550.317	-	-	- 1.550.317
Ecart de change	- 176.295	51.683	-	- 124.612
Situation au 30 juin 2013	54.118.784	10.127.895	11.200.000	75.446.679
Situation au 1er juillet 2013	54.118.784	10.127.895	11.200.000	75.446.679
Dotations	1.390.849	-	2.499.884	3.890.733
Reprises	- 5.828.676	- 154.744	-	- 5.983.420
Amortissement de créances	- 571.090	-	-	- 571.090
Ecart de change	- 371.921	- 255.325	-	- 627.246
Situation au 31 décembre 2013	48.737.944	9.717.826	13.699.884	72.155.656
Situation au 1er janvier 2014	48.737.944	9.717.826	13.699.884	72.155.656
Dotations	-	-	-	-
Reprises	- 7.965.056	-	- 2.499.884	- 10.464.940
Amortissement de créances	-	-	-	-
Ecart de change	253.701	37.000	-	290.701
Situation au 30 juin 2014	41.026.589	9.754.826	11.200.000	61.981.417

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%.

30/06/2014	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	Taux d'efficacité rétrospectif
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	
Obligations à taux fixe et structurées	46.025.762	409.352.079	-410.254.616	100,22%
Obligations à taux variable	600.555			

31/12/2013	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	Taux d'efficacité rétrospectif
	Variation de valeur non couverte ("crédit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	
Obligations à taux fixe et structurées	-955.773	-332.899.089	332.906.377	100,00%
Obligations à taux variable	4.191.215			

30/06/2013	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	Taux d'efficience rétrospectif
Obligations à taux fixe et structurées	48.592.674	-336.724.456	337.680.999	100,28%
Obligations à taux variable	-6.401.679			

o Les instruments de capitaux propres

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de capitaux propres	919.301.161	1.002.400.913	1.084.718.441
Total	919.301.161	1.002.400.913	1.084.718.441
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-10.127.895	-9.717.824	-9.754.824
Résultat latent à la clôture	690.640.211	770.536.798	862.146.579

3.3 Parts mises en équivalence

	31/12/2013	30/06/2014
Valeur d'acquisition au 1 ^{er} janvier	50.116.790	50.102.635
Créations	18.849	4.108.487
Cessions	-33.004	-
Total au 30 juin (en valeur d'acquisition)	50.102.635	54.211.122

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition 2014	Valeur mise en équivalence 2014
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	5.281.931
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	81.795.416
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	112.166	21.232.154
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	637.455
Visalux S.C.	36,26	412.506	867.174
FS-B S.à r.l.	28,70	3.003.694	3.527.564
FS-T S.à r.l.	28,70	1.104.793	1.041.178
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	96.598.583
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	79.310.963
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	770.688
Sous-total participations directes		53.489.222	291.063.107
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	248.337
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	606.643
Sous-total participations indirectes		721.900	854.980
Total		54.211.122	291.918.087

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition 2013	Valeur mise en équivalence 2013
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	5.015.012
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	81.505.441
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,74	112.166	19.780.899
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	463.569
Visalux S.C.	36,26	412.506	864.627
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	91.631.425
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	70.620.149
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	779.011
Sous-total participations directes		49.380.735	270.660.134
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	207.801
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	687.175
Sous-total participations indirectes		721.900	894.976
Différence de mise en équivalence suite à des cessions partielles		-	5.578.126
Total		50.102.635	277.133.236

3.4 Titres détenus jusqu'à échéance

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de dettes			
Secteur public	436.306.389	332.443.691	535.868.255
Etablissements de crédit	3.522.892.375	3.389.059.502	3.439.385.844
Clientèle "corporate"	976.566.343	1.064.054.796	912.426.769
Total	4.935.765.107	4.785.557.990	4.887.680.868
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	-	-	-5.000.000

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

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de dettes émis par le secteur public	-	453.801.650	495.346.497
Instruments de dettes émis - autres	4.136.186	18.558.725	1.187.645.878
Instruments de capitaux propres	3.115.650	359.590	-
Total	7.251.836	472.719.965	1.682.992.375

Les instruments de dettes sont issus principalement des portefeuilles d'actifs disponibles à la vente ainsi que du portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance. L'augmentation au niveau des instruments de dettes s'explique par un recours intensif à ce genre de contrats sécurisés.

3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Obligations convertibles	17.285.481	12.766.188	7.992.516

3.7 Encours souverains inclus dans les différents portefeuilles

Dans le contexte de la crise souveraine européenne, la maison mère du Groupe publie ses encours sur les Etats souverains européens suivants au 30 juin 2014:

Nominal par pays et par année d'échéance:

Pays	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2042	Total
Espagne	-	-	-	-	-	65.000.000	-	65.000.000
Grèce	-	-	-	-	-	-	409.500	409.500
Italie	154.333.381	132.622.418	305.000.000	250.000.000	90.000.000	25.000.000	-	956.955.800
Portugal	15.000.000	100.000.000	-	-	-	25.000.000	-	140.000.000
Total	169.333.381	232.622.418	305.000.000	250.000.000	90.000.000	115.000.000	409.500	1.162.365.300

Valeur comptable par classe d'actifs:

Pays	31/12/2013			30/06/2014		
	Actifs disponibles à la vente	Titres détenus jusqu'à échéance	Total	Actifs disponibles à la vente	Titres détenus jusqu'à échéance	Total
Espagne	64.224.247	5.010.701	69.234.947	70.581.977	5.119.511	75.701.488
Grèce	24.150	-	24.150	30.784	-	30.784
Italie	1.048.251.786	-	1.048.251.786	1.061.015.135	-	1.061.015.135
Portugal	178.128.716	15.113.392	193.242.107	133.818.852	15.382.433	149.201.285
Total	1.290.628.898	20.124.092	1.310.752.991	1.265.446.748	20.501.944	1.285.948.692

Juste valeur par classe d'actifs:

Pays	31/12/2013			30/06/2014		
	Actifs disponibles à la vente	Titres détenus jusqu'à échéance	Total	Actifs disponibles à la vente	Titres détenus jusqu'à échéance	Total
Espagne	64.224.247	5.365.746	69.589.993	70.581.977	5.740.250	76.322.227
Grèce	24.150	-	24.150	30.784	-	30.784
Italie	1.048.251.786	-	1.048.251.786	1.061.015.135	-	1.061.015.135
Portugal	178.128.716	15.302.222	193.430.938	133.818.852	15.147.000	148.965.852
Total	1.290.628.898	20.667.968	1.311.296.866	1.265.446.748	20.887.250	1.286.333.998

La Banque n'a pas d'exposition sur la dette souveraine irlandaise et chypriote.

3.8 Instruments dérivés

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2014		
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	106.503.042	119.253.966	12.194.689.585
Opérations liées au taux de change	54.894.923	16.612.168	8.815.501.576
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	54.493.090	16.391.327	8.531.497.528
- <i>autres</i>	401.833	220.841	284.004.048
Opérations liées au taux d'intérêts	51.200.761	102.140.292	2.625.653.600
- <i>IRS</i>	48.849.021	99.651.448	2.404.394.313
- <i>autres</i>	2.351.740	2.488.843	221.259.287
Opérations liées aux capitaux propres	407.358	407.358	735.228.779
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	407.358	407.358	735.228.779
Opérations liées au risque de crédit	-	94.148	18.305.631
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	-	94.148	18.305.631
Couverture de juste valeur (micro)	80.856.031	816.454.455	9.602.620.886
Opérations liées au taux de change	63.748.752	78.895.013	1.870.866.152
- <i>CCIS</i>	63.748.752	78.895.013	1.870.866.152
Opérations liées au taux d'intérêts	4.255.252	593.803.913	6.171.322.194
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	4.255.252	593.803.913	6.171.322.194
Opérations liées aux autres indices	12.852.027	143.755.528	1.560.432.540
- <i>IRS (autres indices)</i>	12.852.027	143.755.528	1.560.432.540
Couverture de juste valeur (macro)	-	62.495.785	533.617.563
Opérations liées au taux d'intérêts	-	62.495.785	533.617.563
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	-	62.495.785	533.617.563
Couverture de flux de trésorerie	7.365.082	-	53.100.000
Opérations liées au taux d'intérêts	7.365.082	-	53.100.000
- <i>IRS</i>	7.365.082	-	53.100.000
Rubriques	Soldes au 31/12/2013		
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	79.336.025	230.821.786	10.308.275.825
Opérations liées au taux de change	45.100.967	136.485.735	7.515.895.311
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	20.911.432	113.172.177	6.922.654.560
- <i>autres</i>	24.189.536	23.313.559	593.240.751
Opérations liées au taux d'intérêts	33.909.647	93.879.164	2.520.754.511
- <i>IRS</i>	31.539.553	91.460.439	2.296.410.919
- <i>autres</i>	2.370.094	2.418.725	224.343.592
Opérations liées aux capitaux propres	325.411	325.411	253.462.679
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	325.411	325.411	253.462.679
Opérations liées au risque de crédit	-	131.475	18.163.325
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	-	131.475	18.163.325
Couverture de juste valeur (micro)	117.170.097	765.035.975	9.066.922.654
Opérations liées au taux de change	82.689.239	46.856.628	1.277.075.141
- <i>CCIS</i>	82.689.239	46.856.628	1.277.075.141
Opérations liées au taux d'intérêts	18.461.830	563.858.117	6.255.974.495
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	18.461.830	563.858.117	6.255.974.495
Opérations liées aux autres indices	16.019.028	154.321.229	1.533.873.019
- <i>IRS (autres indices)</i>	16.019.028	154.321.229	1.533.873.019
Couverture de juste valeur (macro)	9.295.310	33.786.132	666.870.537
Opérations liées au taux d'intérêts	9.295.310	33.786.132	666.870.537
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	9.295.310	33.786.132	666.870.537
Couverture de flux de trésorerie	5.960.559	-	56.000.000
Opérations liées au taux d'intérêts	5.960.559	-	56.000.000
- <i>IRS</i>	5.960.559	-	56.000.000

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2013		
Instruments dérivés utilisés à des fins de transaction	126.628.303	240.684.798	14.282.529.082
Opérations liées au taux de change	84.268.450	97.164.571	11.197.175.575
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	<i>51.532.833</i>	<i>64.091.053</i>	<i>10.599.650.392</i>
- <i>autres</i>	<i>32.735.617</i>	<i>33.073.519</i>	<i>597.525.183</i>
Opérations liées au taux d'intérêts	42.359.854	143.346.624	3.066.208.156
- <i>IRS</i>	<i>39.196.796</i>	<i>140.119.639</i>	<i>2.854.784.419</i>
- <i>autres</i>	<i>3.163.058</i>	<i>3.226.985</i>	<i>211.423.737</i>
Opérations liées au risque de crédit	-	173.602	19.145.352
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	<i>-</i>	<i>173.602</i>	<i>19.145.352</i>
Couverture de juste valeur	96.114.362	759.666.740	8.549.461.700
Opérations liées au taux de change	66.764.017	29.433.073	1.170.816.481
- <i>CCIS</i>	<i>66.764.017</i>	<i>29.433.073</i>	<i>1.170.816.481</i>
Opérations liées au taux d'intérêts	14.181.628	585.709.073	5.833.905.179
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	<i>14.181.628</i>	<i>585.709.073</i>	<i>5.833.905.179</i>
Opérations liées aux autres indices	15.168.717	144.524.595	1.544.740.040
- <i>IRS (autres indices)</i>	<i>15.168.717</i>	<i>144.524.595</i>	<i>1.544.740.040</i>
Couverture de flux de trésorerie	6.752.215	-	58.900.000
Opérations liées au taux d'intérêts	6.752.215	-	58.900.000
- <i>IRS</i>	<i>6.752.215</i>	<i>-</i>	<i>58.900.000</i>

3.9 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Prêts interbancaires	4.244.503.225	4.159.275.297	4.158.467.436
Prise en pension	2.050.850.767	3.065.912.502	4.186.483.492
Crédits Roll-over	3.069.048	2.183.559	2.200.478
Location financement	373.300	472.045	360.660
Sous-total	6.298.796.340	7.227.843.403	8.347.512.066
Crédits confirmés non utilisés	634.965.100	1.253.043.680	1.400.720.015
Dépréciations d'actifs financiers	-492.303	-514.429	-56.834

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 2014, aucun titre n'a été ni vendu, ni collatéralisé.

Dépréciation sur prêts et avances – Etablissements de crédit :

Etablissement de crédit	
Situation au 1er janvier 2013	516.190
Dotations	-
Reprises	-23.887
Amortissements de créances	-
Ecarts de change	-
Situation au 30 juin 2013	492.303
Situation au 1er juillet 2013	492.303
Dotations	22.126
Reprises	-
Amortissements de créances	-
Ecarts de change	-
Situation au 31 décembre 2013	514.429
Situation au 1er janvier 2014	514.429
Dotations	8.786
Reprises	-
Amortissements de créances	-466.381
Ecarts de change	-
Situation au 30 juin 2014	56.834

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 113.669 EUR au 30 juin 2014 contre 562.477 EUR au 31 décembre 2013 et 518.226 EUR au 30 juin 2013.

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

3.10 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Clientèle "retail"	10.384.923.426	10.571.165.561	10.996.533.770
Clientèle "corporate"	4.325.421.326	4.388.153.750	4.702.189.579
Secteur public	2.000.608.450	2.044.610.741	2.190.949.512
Sous-total	16.710.953.202	17.003.930.052	17.889.672.861
Crédits confirmés non utilisés	3.206.393.472	3.272.394.874	3.020.448.496
Dépréciation d'actifs financiers	-85.315.433	-106.432.537	-104.693.607

Dont opérations de location financement :

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Location financement	97.935.609	93.342.181	95.141.025
Total	97.935.609	93.342.181	95.141.025

Dépréciations de valeur sur prêts et avances

	Clientèle retail	Corporate	Secteur public	Total
Situation au 1er janvier 2013	25.428.061	52.253.356	1.317.399	78.998.816
Reclassement	1.314.519	-	- 1.314.519	-
Dotations	4.281.948	15.109.622	-	19.391.570
Reprises	- 6.606.625	- 6.519.952	- 2.880	- 13.129.457
Ecart de change	-	54.504	-	54.504
Situation au 30 juin 2013	24.417.903	60.897.530	-	85.315.433
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	14.108.527	60.897.530	-	75.006.057
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	10.309.376	-	-	10.309.376
Total	24.417.903	60.897.530	-	85.315.433
Situation au 1er juillet 2013	24.417.903	60.897.530	-	85.315.433
Dotations	3.170.936	25.060.120	-	28.231.056
Reprises	- 1.044.136	- 1.638.004	-	- 2.682.140
Amortissements de créances (*)	- 1.609.516	- 2.573.054	-	- 4.182.571
Ecart de change	-	- 249.242	-	- 249.242
Situation au 31 décembre 2013	24.935.186	81.497.349	-	106.432.536
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	13.209.372	81.497.349	-	94.706.722
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	11.725.814	-	-	11.725.814
Total	24.935.186	81.497.349	-	106.432.536
Situation au 1er janvier 2014	24.935.186	81.497.349	-	106.432.536
Dotations	6.451.662	9.701.501	-	16.153.163
Reprises	- 2.115.195	- 15.815.227	-	- 17.930.423
Ecart de change	-	38.331	-	38.331
Situation au 30 juin 2014	29.271.653	75.421.954	-	104.693.607
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	14.775.666	75.421.954	-	90.197.620
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	14.495.987	-	-	14.495.987
Total	29.271.653	75.421.954	-	104.693.607

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 306.166.965 EUR au 30 juin 2014 contre 367.229.536 EUR au 31 décembre 2013 et 246.643.362 EUR au 30 juin 2013.

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

Le stock de dépréciation au 30 juin 2014 de 104,7 millions EUR fait abstraction d'une dépréciation spécifique de 27,7 millions EUR liée à l'intégration dans les comptes consolidés d'un sinistre sur trois banques islandaises dédommagé via l'Association pour la Garantie des Dépôts à Luxembourg en 2008/2009. Au 30 juin 2013, cette provision s'élevait à 29,2 millions EUR et au 31 décembre 2013 à 28,4 millions EUR.

En plus des informations sur les dépréciations de valeur sur les prêts et avances au coût amorti de la clientèle, le Groupe publie les encours restructurés par type de clientèle. Les restructuration financières suivent la définition de l'ABE et se caractérisent par une détérioration de la situation financière suite à des difficultés financières du client et le fait que de nouvelles conditions de financement sont accordées au

client, entre autres sous forme d'une prorogation de l'échéance finale au-delà de 6 mois ou de sursis de paiement partiel ou total au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale.

au 30/06/2014	encours restructurés non-dépréciés	encours restructurés dépréciés		
		encours	dépréciation	total
Clientèle "retail"	27.857.124	1.658.186	342.186	1.315.999
Clientèle "corporate"	150.623.733	111.284.217	32.860.047	78.424.171
Total	178.480.857	112.942.403	33.202.233	79.740.170

au 31/12/2013	encours restructurés non-dépréciés	encours restructurés dépréciés		
		encours	dépréciation	total
Clientèle "retail"	50.801.116	-	-	-
Clientèle "corporate"	214.577.891	173.613.221	38.422.848	135.190.373
Total	265.379.007	173.613.221	38.422.848	135.190.373

La diminution importante des encours restructurés dépréciés de 135,2 millions EUR à 79,7 millions EUR s'explique essentiellement par les remboursements au cours du premier semestre 2014.

3.11 Autres actifs

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Débiteurs divers (1)	3.333.564	78.925.173	19.300.317
Autres valeurs à recevoir à court terme (2)	21.694.255	27.229.024	788.121
Autres	20.654.928	23.606.076	28.772.482
Total	45.682.747	129.760.273	48.860.920

(1) Principalement des opérations sur titres et coupons

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

3.12 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 2014, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de 58.426.739 EUR et un passif d'impôts différés de 176.248.513 EUR.

3.12.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Impôts différés	59.744.100	59.832.877	58.426.739
Actifs d'impôts	59.744.100	59.832.877	58.426.739

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

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments de dettes - application de la juste valeur	20.080.474	16.854.780	6.590.307
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	4.756.426	328.837	279.785
Fonds de pension - écart actuariel	34.907.200	42.649.260	51.556.647
Actifs d'impôts différés	59.744.100	59.832.877	58.426.739

3.12.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Impôt exigible	87.677.272	53.322.986	62.409.197
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>62.811.288</i>	<i>34.247.001</i>	<i>38.675.105</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>24.865.984</i>	<i>19.075.985</i>	<i>23.734.092</i>
Impôts différés	145.281.577	166.703.384	176.248.513
Passifs d'impôts	232.958.849	220.026.370	238.657.710

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

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Instruments dérivés - application de la juste valeur	1.971.610	1.740.321	2.150.630
Instruments de dettes - application de la juste valeur	7.752.266	15.909.383	20.214.517
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	12.962.953	19.895.290	14.571.665
Fonds de pension	320.487	-	3.139.098
Provisions prudentielles et autres provisions	122.274.261	129.258.390	136.172.603
Passifs d'impôts différés	145.281.577	166.803.384	176.248.513

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	01/01/2014	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2014
Impôts différés actifs	59.832.877	-1.406.138	-	58.426.739
Impôts différés passifs	-166.703.385	-2.530.915	-7.014.212	-176.248.513
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-106.870.508	-3.937.053	-7.014.212	-117.821.774

Impôts différés actifs / passifs	01/07/2013	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2013
Impôts différés actifs	59.744.100	88.777	-	59.832.877
Impôts différés passifs	-145.281.577	-14.537.680	-6.884.128	-166.703.385
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-85.537.477	-14.448.903	-6.884.128	-106.870.508

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2013	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2013
Impôts différés actifs	78.162.674	-18.418.574	-	59.744.100
Impôts différés passifs	-141.593.928	-3.249.758	-437.891	-145.281.577
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	-63.431.254	-21.668.332	-437.891	-85.537.477

3.13 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Bons de caisse	807.870.495	739.413.154	669.334.687
Papier commercial	4.595.959.623	3.424.562.206	5.776.252.433
Medium Term Notes et autres émissions	951.172.897	1.013.850.711	1.317.978.255
Total	6.355.003.015	5.177.826.072	7.763.565.373

dont:

- Emissions subordonnées 174.935.659 175.265.801 153.351.337

La Banque a émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de 766.084.471 EUR au cours du 1^{er} semestre 2014, contre 264.324.885 EUR au 1^{er} semestre de l'année précédente.

Les nouvelles émissions sont essentiellement liées à une demande institutionnelle spécifique.

Nouvelles émissions au	1er semestre 2013	1er semestre 2014
avec échéance < 2 ans	233.399.463	617.056.317
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	17.000.000	57.500.000
avec échéance au-delà de 5 ans	13.925.422	91.528.154
Total	264.324.885	766.084.471

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission) 264.324.885 751.084.471

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

Emissions venues à échéance et émissions remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2014, respectivement 2013:

	1er semestre 2013	1er semestre 2014
Échéances / remboursements	677.136.441	477.188.429
Total	677.136.441	477.188.429

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission) 607.001.588 457.188.429

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2014, le Groupe a procédé au rachat d'émissions propres pour une valeur de 750.000 EUR contre 450.000 EUR au 1^{er} semestre de la même période de l'exercice 2013.

3.14 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Dépôts interbancaires	3.549.076.095	4.628.441.475	3.950.565.734
Mise en pension	6.266.198	752.725.322	1.690.872.317
Total	3.555.342.293	5.381.166.797	5.641.438.051

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

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Clientèle privée	20.585.357.807	21.262.088.457	20.831.822.449
- Comptes à vue et à préavis	5.478.301.227	5.716.437.442	5.820.086.667
- Comptes à terme	4.678.530.597	4.830.859.260	4.566.789.629
- Epargne	10.427.396.740	10.479.413.186	10.444.946.153
- Mise en pension	1.129.243	235.378.569	-
Secteur public	3.114.478.803	3.811.866.505	3.483.630.008
Total	23.699.836.610	25.073.954.962	24.315.452.457

3.16 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Taux d'actualisation pour les personnes actives	3,50%	3,20%	2,85%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,00%	2,80%	2,30%
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 induit	2,86%	2,86%	2,96%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2014 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2013. Ce taux est appliqué à la différence entre l'engagement de pension et l'actif du fonds de pension au 31 décembre 2013.

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

Composants	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Coût des services rendus	3.038.847	6.077.693	3.196.818
Intérêt net	1.262.472	2.524.943	1.353.722
<i>Coût financier</i>	<i>5.904.607</i>	<i>11.809.214</i>	<i>6.212.339</i>
<i>Rendement induit</i>	<i>-4.642.136</i>	<i>-9.284.271</i>	<i>-4.858.617</i>
Total	4.301.318	8.602.636	4.550.539

Engagements de pension :

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Situation de départ des engagements	412.582.715	387.224.268	420.123.658
Coût des services rendus	3.038.847	3.038.847	3.196.818
Coût financier	5.904.607	5.904.607	6.212.339
Prestations payées et à payer	-8.899.517	-2.478.874	-9.176.312
Ecart actuariel	-25.402.384	26.434.812	30.544.815
Situation au dernier du mois des engagements	387.224.268	420.123.658	450.901.317

Actifs du plan de pension :

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Situation de départ	324.367.897	318.547.216	328.575.131
Paiement de pensions	-8.899.517	-2.478.874	-9.176.312
Contribution	4.622.406	9.022.406	4.823.378
Rendement induit	4.642.136	4.642.136	4.858.617
Ecart d'évaluation	-6.185.706	-1.157.752	10.803.922
Total	318.547.216	328.575.131	339.884.737

Engagements nets / surfinancement de pensions suivant IAS 19 :

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Engagements de pension	387.224.267	420.123.658	450.901.317
Juste valeur des actifs du plan	-318.547.216	-328.575.131	-339.884.737
Engagements non financés / surfinancement	68.677.051	91.548.527	111.016.580

3.17 Provisions

Mouvements :

Situation au 31 décembre 2012	4.200.369
Situation au 1er janvier 2013	4.200.369
Dotations	422.714
Reprises	-261.006
Utilisation	-
Situation au 30 juin 2013	4.362.077
Situation au 1er juillet 2013	4.362.077
Dotations	2.666.705
Reprises	-968.030
Utilisation	-115.194
Situation au 31 décembre 2013	5.945.558
Situation au 1er janvier 2013	5.945.558
Dotations	72.699
Reprises	-920.645
Utilisation	-1.700.000
Situation au 30 juin 2014	3.397.612

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.

3.18 Autres passifs

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Valeurs à payer à court terme (1)	89.433.115	38.688.690	82.345.816
Créanciers privilégiés ou garantis	16.060.804	30.836.222	10.964.127
Total	105.493.919	69.524.912	93.309.943

(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.

3.19 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.

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

3.19.1 Entités étatiques

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

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

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

en euros	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti)	3.039.843.806	3.226.805.251	3.501.398.110

en euros	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti)	2.657.956.176	3.132.054.651	2.815.403.425

3.19.2 Rémunération des organes de direction et d'administration

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

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Organe d'administration (9 administrateurs)	61.150	119.150	57.900
Organe de direction (5 directeurs)	430.442	973.170	440.973
Total	491.592	1.092.320	498.873

Les membres de l'organe de direction bénéficient des avantages liés au plan de pension à prestations définies, au même titre que les agents de la banque.

3.19.3 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:

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Organe d'administration (9 administrateurs)	3.877.161	3.548.233	2.650.818
Organe de direction (5 directeurs)	942.835	1.410.427	1.290.393
Total	4.819.996	4.958.660	3.941.210

3.20 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Garanties d'achèvement	325.904.901	297.549.929	292.450.647
Lettres de crédit	45.948.844	43.591.979	40.272.388
Contre-garanties	355.360.737	362.810.650	392.890.587
Crédits documentaires	18.231.948	17.301.900	20.813.339
Autres	20.442.224	6.968.486	31.076.586
Total	765.888.653	728.222.944	777.503.546

Engagements :

Rubriques	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	3.083.482	2.833.482	10.382.603
Crédits confirmés non utilisés	3.841.358.572	4.525.438.555	4.421.168.511
Autres	23.469.615	21.369.615	31.658.871
Total	3.867.911.669	4.549.641.652	4.463.209.985

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	30/06/2013	30/06/2014
Avoirs à vue	1.035.617	359.278
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	22.222.312	8.126.365
Actifs financiers disponibles à la vente	127.757.350	135.961.626
Créances évaluées au coût amorti - Instruments de dettes	11.145.295	-
Créances évaluées au coût amorti - Prêts et créances	188.918.586	198.126.042
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	59.318.056	48.521.205
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	84.809.248	98.919.794
Autres actifs	406.579	433.357
Total	495.613.043	490.447.667
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2013	30/06/2014
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-8.729.052	-3.833.306
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-57.609.451	-48.498.819
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-14.533.317	-12.254.775
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-1.132.808	-1.037.271
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-219.568.630	-236.068.922
Autres passifs	-1.038.496	-546.020
Total	-302.611.754	-302.239.113
Produit net d'intérêts	193.001.289	188.208.554
Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	473.390.731	482.321.302
Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-293.882.702	-298.405.807

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2014 à 188,2 millions EUR contre 193,0 millions EUR une année plus tôt, soit une diminution de 2,5 %.

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

4.2 Revenus des valeurs mobilières

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Actifs financiers disponibles à la vente	40.415.403	35.622.678
Revenus sur valeurs mobilières	40.415.403	35.622.678

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Activités de crédit	14.989.389	15.442.730
Fonction de gestion	11.792.950	10.875.961
Activités liées aux fonds d'investissement	14.786.796	15.650.481
Comptes à vue et activités annexes	10.660.673	11.247.071
Primes d'assurances	1.900.941	1.905.866
Autres	3.729.166	4.595.571
Commissions perçues et payées	57.859.915	59.717.680

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

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Instruments financiers disponibles à la vente	613.031	21.748.260
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	85.583	70.071
Passifs financiers évalués au coût amorti	-889	12.753
Total	697.725	21.831.084

Le résultat de cette rubrique a fortement augmenté, suite à la vente partielle d'une position issue du portefeuille des instruments de capitaux propres disponibles à la vente.

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Instruments de capital et instruments dérivés associés	1.180.359	989.151
Instruments de change et instruments dérivés associés	-1.360.778	-4.923.679
Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés	34.404.299	7.410.616
Dérivés de crédit	126.033	37.353
Matières premières et instruments dérivés associés	690.355	566.133
Total	35.040.268	4.079.574

La variation significative de cette rubrique trouve son origine principalement dans la mise en place de la macro-couverture comptable des prêts à taux fixe à fin du 1^{er} semestre 2013 ; en effet à la mise en place de la macro-couverture, les courbes de taux long terme utilisées pour l'évaluation des swaps d'intérêts, affichaient une augmentation nette de l'ordre de 33 à 46 points de base depuis le 1^{er} janvier 2013.

4.6 Résultat net sur opérations de couverture

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés	550.266	288.683
Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés	96.663	-276.391
Crédits couverts par des instruments dérivés	-4.747.027	6.108.087
Total	-4.100.098	6.120.379
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-80.634.202	116.700.502
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	76.534.104	-110.580.123
Total	-4.100.098	6.120.379

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

4.7 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Autres produits d'exploitation	3.488.286	2.952.752
Autres charges d'exploitation	-281.009	-739.903
Autres résultats nets d'exploitation	3.207.277	2.212.849

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	30/06/2013	30/06/2014
Rémunérations	76.161.461	78.600.983
Charges sociales	3.812.520	3.814.893
Pensions et dépenses similaires	4.982.164	5.142.385
Dotations au fonds de pension	4.301.318	4.550.539
Autres frais de personnel	2.203.396	2.088.444
Total	91.460.859	94.197.244

4.9 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	9.052.803	8.871.034
Loyers et maintenance des applications informatiques	6.758.486	7.817.457
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	12.477.327	11.871.141
Autres	6.646.058	6.453.694
Total	34.934.674	35.013.326

4.10 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

	30/06/2013			30/06/2014		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Titres disponibles à la vente	-9.899.380	1.550.317	-8.349.063	-	10.464.940	10.464.940
Titres détenus jusqu'à échéance	-	-	-	-5.000.000	-	-5.000.000
Prêts et avances	-19.391.571	13.153.343	-6.238.228	-16.161.949	18.658.746	2.496.797
<i>dont dépréciation sur base individuelle</i>	<i>-18.795.473</i>	<i>13.097.696</i>	<i>-5.697.777</i>	<i>-13.361.313</i>	<i>18.628.283</i>	<i>5.266.970</i>
<i>dont dépréciation sur base collective</i>	<i>-596.098</i>	<i>55.647</i>	<i>-540.451</i>	<i>-2.800.636</i>	<i>30.463</i>	<i>-2.770.173</i>
Total	-29.290.951	14.703.660	-14.587.291	-21.161.949	29.123.686	7.961.737

4.11 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Dotations aux provisions	-422.713	-72.699
Reprises de provisions	261.005	920.645
Total	-161.708	847.946

4.12 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2013	30/06/2014
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-41.566.064	-20.798.616
Impôt différé	-437.891	-7.014.212
Impôt sur le résultat de l'exercice	-42.003.955	-27.812.828

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2014, à méthodologie constante.

5 HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR

5.1 Méthodologies appliquées

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

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

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

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

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

Parmi les données de marché observables figurent :

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

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

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2014	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	702.037	106.503.042	-	107.205.080
- Instruments de dettes	702.037	-	-	702.037
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments dérivés	-	106.503.042	-	106.503.042
Prêts et avances couverture de juste valeur	-	1.961.919.460	-	1.961.919.460
Actifs financiers disponibles à la vente	6.736.397.709	3.539.322.789	392.455.498	10.668.175.996
- Instruments de dettes	6.404.235.102	2.928.927.627	250.294.826	9.583.457.555
- Instruments de capitaux propres	332.162.607	610.395.162	142.160.672	1.084.718.441
Instruments dérivés de couverture	-	88.221.114	-	88.221.114
TOTAL	6.737.099.746	5.695.966.406	392.455.498	12.825.521.651
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	1.179	-	-	1.179
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	-	119.253.965	-	119.253.965
Emission de titres	-	1.191.290.810	-	1.191.290.810
Instruments dérivés de couverture	-	878.950.240	-	878.950.240
TOTAL	1.179	2.189.495.014	-	2.189.496.193

Rubriques au 31 décembre 2013	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	640.708	79.336.025	-	79.976.734
- Instruments de dettes	624.213	-	-	624.213
- Instruments de capitaux propres	16.495	-	-	16.495
- Instruments dérivés	-	79.336.025	-	79.336.025
Prêts et avances couverture de juste valeur	-	1.777.080.241	-	1.777.080.241
Actifs financiers disponibles à la vente	7.277.784.055	2.758.830.179	251.880.583	10.288.494.817
- Instruments de dettes	6.411.828.242	2.758.830.179	115.435.483	9.286.093.904
- Instruments de capitaux propres	865.955.813	-	136.445.100	1.002.400.913
Instruments dérivés de couverture	-	132.425.780	185	132.425.965
TOTAL	7.278.424.763	4.747.672.226	251.880.768	12.277.977.757
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	13.304	-	-	13.304
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	-	230.821.786	-	230.821.786
Emission de titres	-	860.166.276	6.750.642	866.916.918
Instruments dérivés de couverture	-	798.822.107	-	798.822.107
TOTAL	13.304	1.889.810.169	6.750.642	1.896.574.115

Les variations de valeur des actifs financiers du tableau ci-dessus s'expliquent principalement par une augmentation de la valeur comptable suite à la reprise continue des marchés financiers au cours du premier semestre de l'exercice 2014. La comparaison de la répartition des actifs financiers à la fin de l'exercice 2013 et au premier semestre 2014 ne révèle pas d'évolution significative: 52,5% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 59,3% en 2013), 44,4% au niveau 2 (contre 38,6% en 2013) et 3,1% au niveau 3 (contre 2,1% en 2013).

Pour les passifs financiers évalués à la juste valeur, les instruments de niveau 1 et 2 s'élèvent à 100,0% à la fin du premier semestre 2014 contre 99,6% à la fin de l'exercice 2013.

La maison mère du Groupe a eu recours à des modèles d'évaluation se basant sur des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 2 et à des modèles d'évaluation se basant sur des estimations et des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 3 au 30 juin 2014.

Pour les instruments de dettes du type « Asset backed securities » (ABS) et « Mortgaged backed securities » (MBS), les entrées les plus importantes au niveau 3 ont été enregistrées suite à une requalification des critères marché actif/inactif.

Pour les instruments de capitaux propres, les migrations les plus importantes du niveau 1 vers le niveau 2 sont liées à des positions dont la valorisation a été fixée de façon indirecte par rapport à un prix de marché actif.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers disponibles à la vente			Total actifs financiers	Passifs financiers		Total passifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Instruments dérivés de couverture		Emission de titres	Instruments dérivés de couverture	
Total au 1er janvier 2014	115.435.483	136.445.100	185	251.880.768	6.750.642	-	6.750.642
Total gains / pertes	2.568.150	- 10.234.157	- 185	- 7.666.192	- 642	-	- 642
- <i>Compte de résultat</i>	10.300.769	- 37.000	- 185	10.263.584	- 642	-	- 642
- <i>Réserve de réévaluation</i>	- 7.732.619	- 10.197.158	-	- 17.929.776	-	-	-
Achats	-	16.697.778	-	16.697.778	-	-	-
Emissions	-	-	-	-	-	-	-
Remboursements/ventes	- 49.292.256	- 748.049	-	- 50.040.305	-	-	-
Transferts de ou vers le niveau 3	181.583.449	-	-	181.583.449	- 6.750.000	-	- 6.750.000
Total au 30 juin 2014	250.294.826	142.160.672	-	392.455.497	-	-	6.749.999
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2014	10.300.769	- 37.000	- 185	10.263.584	- 642	-	- 642

	Actifs financiers disponibles à la vente			Total actifs financiers	Passifs financiers		Total passifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Instruments dérivés de couverture		Emission de titres	Instruments dérivés de couverture	
Total au 1^{er} janvier 2013	174.104.938	135.007.815	-	309.112.753	-	-	-
Total gains / pertes	2.714.181	- 278.350	185	2.436.016	642	-	642
- <i>Compte de résultat</i>	- 5.977.381	-	185	- 5.977.196	642	-	642
- <i>Réserve de réévaluation</i>	8.691.562	- 278.350	-	8.413.212	-	-	-
Achats	-	250.000	-	250.000	-	-	-
Emissions	-	-	-	-	6.750.000	-	6.750.000
Remboursements/ventes	- 92.556.047	- 903.779	-	- 93.459.825	-	-	-
Transferts de ou vers le niveau 3	31.172.411	2.369.414	-	33.541.825	-	-	-
Total au 31 décembre 2013	115.435.483	136.445.100	185	251.880.768	6.750.642	-	6.750.642
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2013	- 5.977.381	-	185	- 5.977.196	642	-	642

La maison mère du Groupe effectue des « stress tests » pour les différentes classes d'instruments financiers, sans pour autant y procéder de façon dédiée pour les instruments classés au niveau 3. Les « stress tests » font l'objet d'un reporting mensuel à la Direction de la maison mère du Groupe. Une analyse de sensibilité sur les hypothèses retenues pour les évaluations des instruments financiers classés au niveau 3 dégagerait un impact relatif significatif sur la juste valeur des instruments y renseignés, qui, cependant, ne représentent que 3,1% du volume total des actifs financiers.

Au vu de cette fraction faible dans le volume total des actifs financiers et considérant qu'il n'est pas judicieux de faire varier de manière linéaire les hypothèses pour des instruments à caractéristiques hétérogènes, la maison mère du Groupe n'a pas procédé à une telle analyse spécifique de sensibilité pour les instruments classés au niveau 3.

A noter qu'au 30 juin 2014 le Groupe ne renseigne plus de passifs financiers évalués à la juste valeur niveau 3, contre 0,4% en 2013.

6 INFORMATION SECTORIELLE

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

En euros 30/06/2014	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	145.005.869	91.408.553	80.511.853	1.806.970	318.733.245
Résultat avant impôt	68.922.343	82.958.340	42.947.230	1.806.970	196.634.883
Résultat	68.922.343	82.958.340	15.134.402	1.806.970	168.822.055

En euros 30/06/2013	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	133.511.511	127.170.771	68.107.830	-1.562.126	327.227.986
Résultat avant impôt	50.128.126	104.528.856	34.195.922	-1.562.126	187.290.777
Résultat	50.128.126	104.528.856	-7.808.033	-1.562.126	145.286.822

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

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

Au 30 juin 2014, l'écart méthodologique constaté sur la marge d'intérêt est de 1,8 millions EUR.



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