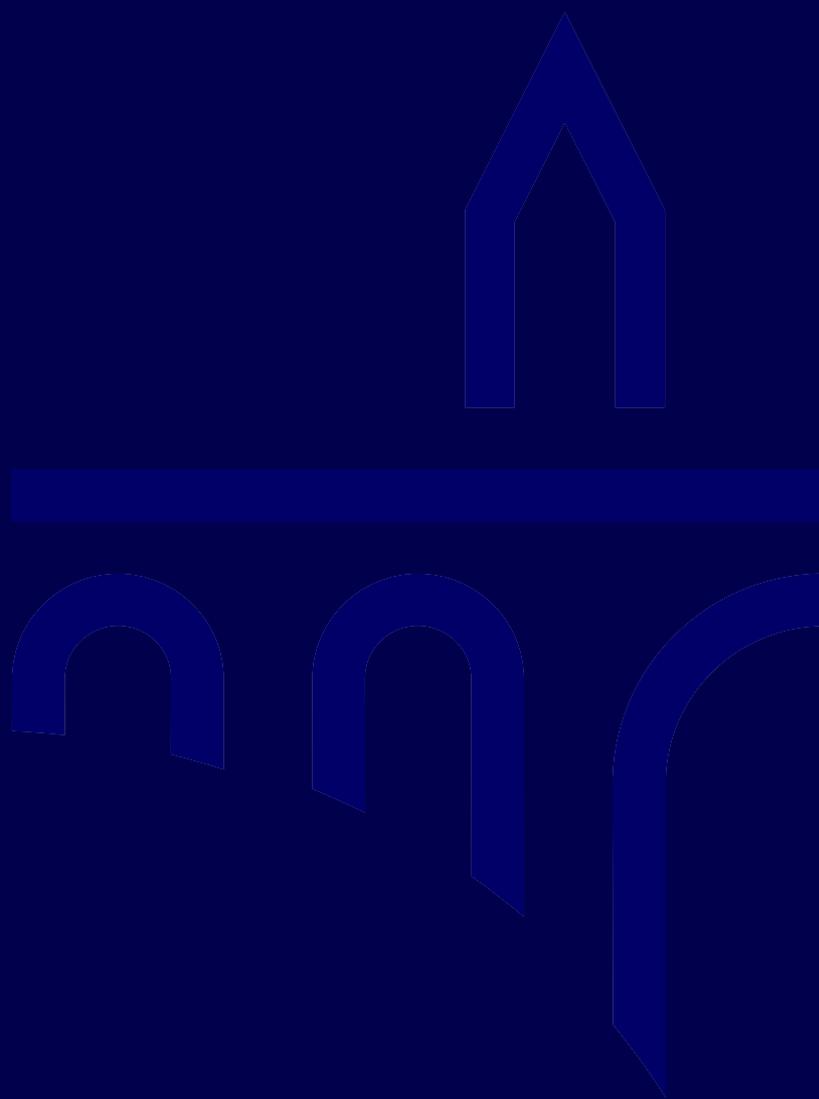


INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2020



SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2020

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2020

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

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2020

La pandémie du coronavirus a lourdement impacté l'économie luxembourgeoise et les finances publiques au cours du premier semestre 2020. L'activité économique a été fortement freinée pendant la période du confinement. Depuis mi-mai, des premiers signes d'une reprise se dessinent, mais certains secteurs de l'économie resteront fragilisés aussi longtemps que les règles de distanciation sociale resteront indispensables au Luxembourg et ailleurs pour lutter contre le fléau.

Dans ce contexte exceptionnel, Spuerkeess a mobilisé ses ressources et son expertise pour servir ses clients en fonction de leur situation individuelle spécifique et accompagner les autorités publiques à déployer leurs mesures d'aide aux entreprises. La mise en place de prêts garantis par l'Etat ainsi que les moratoires pour financements existants nous ont permis de soutenir nos clients professionnels fortement impactés et de répondre à leurs besoins pressants de trésorerie afin d'assurer la poursuite de leurs activités et le paiement des salaires de leurs employés.

Le nouveau service *phygital* « Spuerkeess Direct », qui permet à notre clientèle d'effectuer ses principales opérations bancaires via courriel ou par téléphone, s'est rapidement organisé en réaction aux mesures prises pour lutter contre la pandémie. Avec 17 agences toujours accessibles sur rendez-vous au cours de la période du confinement, la clientèle a découvert les avantages d'un service personnalisé sans avoir à se déplacer. Le recours à « Spuerkeess Direct » est entré dans les habitudes de nos clients alors que toutes nos agences ont réouvert dès la fin du confinement.

Pour compléter ses services de proximité, Spuerkeess a également lancé fin mars l'initiative « Cash@Home », un service de livraison d'argent en espèces à domicile, destiné à nos clients vulnérables pour pallier leurs difficultés à retirer de l'argent liquide lors du confinement.

Spuerkeess a géré avec succès et rapidité la transition vers le télétravail à partir du domicile ou de sites tiers pour la majorité de son personnel. L'engagement et la flexibilité des collaborateurs étaient exemplaires et nous avons réussi à mettre en place des modes de travail alternatifs permettant de préserver la santé et la sécurité de notre personnel et le maintien du service à nos clients sans interruption.

Sur le plan du développement commercial, l'encours des prêts et avances à la clientèle a augmenté de 2,3% par rapport au 31 décembre 2019. Cette progression nette est portée par le développement des prêts et avances à la clientèle « retail » et « corporate » qui affichent une augmentation de 3,1%, respectivement de 1,3%, illustrant la volonté continue de Spuerkeess de soutenir les projets des particuliers et des entreprises.

Le volume des dépôts de la clientèle des particuliers et des entreprises est en hausse de 7,1% par rapport au 31 décembre 2019, la propension à consommer et à investir ayant été fortement freinée par le confinement. Les dépôts de la clientèle publique affichent une régression significative, l'Etat ayant eu un fort besoin de financement de toutes les mesures d'aide aux entreprises et à l'investissement décidées dans le sillon du Covid-19.

La Banque diversifie ses sources de financement par le biais d'émissions de titres destinés à la clientèle institutionnelle qui ont augmenté de 52,6% au premier semestre et témoignent de l'attrait continu de la signature Spuerkeess en cette période difficile.

Sur le plan des résultats financiers d'un semestre marqué par une pandémie sans précédent dans l'histoire récente, le produit bancaire du Groupe Spuerkeess enregistre une hausse de 3,5% par rapport au premier semestre 2019 et s'élève à EUR 307,2 millions. Au premier semestre, la crise n'a dès lors pas encore montré ses effets sur le volet des revenus bancaires.

La marge nette d'intérêt augmente de 6,2%. La permanence de l'activité commerciale et la solidité de la structure du bilan, y compris pendant la phase de stress liée au Covid-19, constituent des facteurs explicatifs de cette hausse. S'y ajoute le positionnement prudent de Spuerkeess en termes de risque de taux et de liquidité qui lui a permis de profiter d'opportunités liées à la politique monétaire. Les activités de gestion du bilan ont également bénéficié des conditions de marché particulières rencontrées pendant la phase aiguë de la crise du Covid-19. Enfin, Spuerkeess a adapté les conditions commerciales au contexte du marché ce qui a réduit le coût de financement

Les revenus de valeurs mobilières ont fortement diminué suite à la baisse des dividendes relatifs à l'exercice 2019 en provenance de certaines participations stratégiques n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions du Groupe affiche une hausse de 15,1%. L'évolution du résultat sur commissions de Spuerkeess est en augmentation de 19,2%, suite notamment à la progression des activités de la gestion d'actifs, des commissions sur prêts et des transactions sur titres. Les commissions de la part des filiales consolidées par intégration globale ont en revanche diminué par rapport au 30 juin 2019 en raison des impacts économiques de la crise sanitaire.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR 4,3 millions, en forte diminution par rapport au premier semestre 2019. La majeure partie de la diminution du résultat est liée à l'impact de la variation des taux long terme sur les relations de couverture économique existantes et au résultat réalisé sur la vente de positions d'actions des portefeuilles évalués à la juste valeur. En revanche, le résultat de change a profité de l'activité sur les marchés financiers et affiche une progression remarquable.

Du côté des dépenses, les frais généraux augmentent de 14,2% au premier semestre 2019. Hors considération des contributions aux fonds de résolution et de garantie des dépôts, la hausse s'élève à 4,3%. Grâce aux efforts d'économies qui ont été menés, et malgré les frais occasionnés par les mesures mises en place dans le cadre de la pandémie, la progression des frais généraux reste inférieure aux montants budgétisés.

Ainsi, le résultat après frais généraux du premier semestre 2020 affiche une baisse de 11,4% par rapport à la même période en 2019.

Le coût du risque a fortement augmenté suite à l'adaptation des scénarios macroéconomiques à la nouvelle réalité économique et l'estimation des pertes futures de crédit qui en résulte, et ce malgré une diminution importante des encours classés en défaut au 30 juin 2020 par rapport au 30 juin 2019. Ainsi, Spuerkeess a enregistré des corrections de valeur nettes pour risque de crédit de EUR 21,8 millions au 30 juin 2020 alors qu'elle avait acté une reprise nette de EUR 2,7 millions au 30 juin 2019.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un résultat net semestriel de EUR 93,6 millions, en baisse de 22,6% par rapport au premier semestre 2019.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2020 s'élève à EUR 4.254,0 millions contre EUR 4.416,9 millions au 31 décembre 2019, témoignant de sa capitalisation solide. Le recul des capitaux propres s'explique par la diminution du poste de réserve de réévaluation des titres évalués à la juste valeur par rapport au 31 décembre 2019. Cette diminution est principalement due à une participation stratégique de Spuerkeess n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Spuerkeess affiche un ratio de fonds propres de base CET1 de 21,9% au 30 juin 2020, contre 20,9% au 31 décembre 2019. Ce niveau de solvabilité très élevé ainsi que la qualité du portefeuille de crédit permettent à Spuerkeess d'adapter ses activités au nouvel environnement Covid-19 et de continuer plus que jamais et de façon responsable à assurer sa mission sociale et sociétale qui est de contribuer « par ses activités, en particulier par ses activités de financement, au développement économique et social du pays dans tous les domaines et de promouvoir l'épargne sous toutes ses formes ».

Spuerkeess a poursuivi son programme de recrutement et a réussi à engager 24 personnes au cours des six premiers mois de l'année 2020.

Au cours du semestre sous revue, Spuerkeess a procédé à un renforcement de sa marque avec un léger « rebranding » de sa « corporate identity » et le lancement d'une campagne d'image de marque avec la nouvelle signature « Your bridge to life », le choix de l'anglais soulignant sa volonté de répondre également aux attentes de la clientèle résidente anglophone.

Le plan stratégique Spuerkeess 2020 va arriver à échéance à la fin de l'année. Nous sommes en train de finaliser les axes stratégiques du plan Spuerkeess 2025 qui répondra clairement à notre rôle social et sociétal dans le financement de l'économie et mettra en exergue les défis futurs à relever, nos réflexions toujours orientées vers le long terme ainsi que notre contribution au développement futur du pays. La pandémie du Coronavirus crée de l'incertitude supplémentaire mais nous comptons finaliser notre nouveau plan stratégique avec nos ambitions et nos objectifs dans le courant du deuxième semestre 2020.

Perspectives pour le second semestre 2020

La pandémie du coronavirus a fait plonger l'économie mondiale dans une récession profonde. Malgré une réponse politique rapide et complète pour limiter les conséquences sanitaires et économiques de la pandémie, l'Union européenne et le Luxembourg connaîtront une contraction inédite de leur PIB ainsi que de lourdes retombées sur le marché du travail et sur les finances publiques.

Le degré d'incertitude sur l'évolution conjoncturelle est élevé du fait de l'évolution difficilement prévisible de la pandémie. Des scénarios pessimistes (nouvelle vague d'infections, restriction des déplacements) ou optimistes (accès à un vaccin, efficacité des mesures sanitaires) impactent très différemment les données prospectives. La décorrélation de l'évolution des marchés financiers par rapport aux perspectives économiques, telle qu'observée au deuxième trimestre 2020, est un autre facteur d'incertitude.

En considération de tous ces éléments, le Groupe Spuerkeess s'attend à un résultat de l'exercice 2020 significativement inférieur à celui réalisé en 2019.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2020.

Luxembourg, le 28 août 2020

Pour le Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur Général adjoint
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma
Directeur Général
Président du Comité de direction

Luxembourg, le 28 août 2020

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 2020, établi conformément aux Normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne relative à l'Information financière intermédiaire ("IAS 34"), donne une image fidèle et sincère des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur Général adjoint
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma
Directeur Général
Président du Comité de direction



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

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

R.C.S. Luxembourg No B 30775

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

Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2020

TABLE DES MATIERES

PAGES

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	6
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2020.....	7
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2020	9
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2020.....	10
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2020	11
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2020	12
NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	15
1 INFORMATION GENERALE	16
2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	17
2.1 Respect des principes généraux.....	17
2.2 Principes et règles comptables.....	18
2.3 Transactions en monnaies étrangères.....	24
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....	25
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	25
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	25
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	27
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	30
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	31
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	31
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	34
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	34
3.9 Parts mises en équivalence	35
3.10 Nantissements de titres	37
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	37
3.12 Instruments financiers dérivés	38
3.13 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	41
3.14 Immobilisations corporelles à usage propre	41
3.15 Impôts : Actifs et passifs d'impôts.....	41
3.16 Autres actifs.....	43
3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	43
3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public.....	44
3.19 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	44

3.20	Emissions de titres.....	44
3.21	Provisions.....	45
3.22	Autres passifs.....	47
3.23	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	48
3.24	Transactions avec les parties liées	49
3.25	Éléments de hors bilan	51
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	52
4.1	Résultat d'intérêts	52
4.2	Revenus des valeurs mobilières	53
4.3	Commissions	53
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	54
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	54
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	54
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	55
4.8	Résultat net sur opérations de couverture.....	55
4.9	Autres résultats nets d'exploitation	55
4.10	Frais de personnel	56
4.11	Autres frais généraux administratifs	56
4.12	Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	56
4.13	Dépréciations sur risques de crédit.....	57
4.14	Dotations aux/Reprises de provisions	57
4.15	Charge d'impôt.....	57
5	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	58
6	INFORMATION SECTORIELLE.....	66

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2020

Rapport d'examen limité de l'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 limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2020, comprenant le bilan consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et l'état résumé du résultat global consolidé y afférent, l'état résumé des variations de capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, et 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 consolidée intermédiaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées par l'Union Européenne relative à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée basé sur notre examen limité.

Étendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale relative aux missions d'examen limité par le réviseur de la société de l'information financière consolidée intermédiaire résumée (ISRE 2410). Un examen limité d'information financière consolidée intermédiaire résumée se limite à des entretiens, essentiellement avec les responsables comptables et financiers ainsi qu'à des procédures analytiques et autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est significativement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales de révision et ne nous permet pas de nous assurer que nous avons identifié toutes les anomalies significatives qui auraient pu être décelées au cours d'un audit. Nous n'avons pas effectué d'audit, et en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous laisse penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe n'est pas présentée sincèrement, à tous les égards importants, conformément aux normes IAS 34.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Christoph Haas

Luxembourg, le 28 août 2020

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE
RESUMEE
30 juin 2020**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2020

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2019	30/06/2020
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	5.333.118.189	9.652.300.006
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	3.000.087.638	3.656.231.210
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	22.857.068.335	23.388.522.394
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	143.054.603	129.708.495
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	59.282.590	56.803.835
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	1.234.389.882	992.972.733
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	13.482.939.931	13.728.171.287
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	16.069.764	28.885.945
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	820.716.989	581.618.355
Parts mises en équivalence	3.9	387.639.750	425.069.929
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.13	215.762.686	354.426.401
Immobilisations corporelles à usage propre	3.14	282.713.923	272.662.312
Immobilisations corporelles de placement		12.030.574	11.681.042
Immobilisations incorporelles		29.399.062	26.173.182
Impôts différés	3.15	20.822.906	25.431.831
Autres actifs	3.16	8.713.342	16.965.049
TOTAL de l'ACTIF		47.903.810.164	53.347.624.006

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2019	30/06/2020
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.17	4.691.999.282	7.607.311.044
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.18	33.379.682.748	33.753.997.684
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	157.060.590	239.648.862
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	873.308.000	1.095.334.100
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.19	166.144.407	170.673.847
Emissions de titres	3.20	3.815.080.561	5.822.352.759
Provisions	3.21	24.096.330	34.553.226
Autres passifs	3.22	41.599.116	41.136.766
Impôts courants	3.15	9.820.434	3.539.259
Fonds de pension	3.23	328.087.363	325.051.127
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		43.486.878.831	49.093.598.674

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2020 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	31/12/2019	30/06/2020
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	43.486.878.831	49.093.598.674
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées	3.572.183.229	3.767.968.841
Autres éléments du résultat global	462.101.584	217.151.654
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	495.789.153	259.069.231
° Ecart actuariels fonds de pension	-349.897.106	-345.676.248
° Différence de mise en équivalence	315.244.302	338.123.705
° Plus-ou moins values de cession valeurs mobilières à revenu variable évalués à la juste valeur	93.912	-2.551
Résultat de l'exercice/période	206.340.539	93.620.868
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	4.414.150.819	4.252.266.830
Intérêts minoritaires	2.780.514	1.758.502
Total capitaux propres	4.416.931.333	4.254.025.332
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	47.903.810.164	53.347.624.006

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2020

en euros	Notes	30/06/2019	30/06/2020
Résultat d'intérêts	4.1.	184.157.722	195.571.877
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	30.973.892	14.899.036
Commissions	4.3.	74.569.033	85.809.141
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		289.700.647	296.280.054
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	157.850	-400.938
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	17.711.399	6.430.657
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	-11.728.801	-3.949.847
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	3.185.069	-13.318.729
Résultat sur opérations de couverture	4.8	1.754.222	5.595.621
Différences de change		6.660.295	9.905.036
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers			97.731
Autres produits d'exploitation	4.9	5.213.719	7.829.405
Autres charges d'exploitation	4.9	-15.901.667	-1.271.655
PRODUIT BANCAIRE		296.752.733	307.197.335
Frais de personnel	4.10	-115.043.248	-118.949.110
Autres frais généraux administratifs	4.11	-38.416.819	-40.304.991
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12		-17.151.220
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-19.491.527	-21.116.664
<i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-1.601.872	-1.610.845
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		123.801.139	109.675.350
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	4.104.948	-13.081.202
Provisions	4.14	1.324.804	-9.545.902
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		14.100.532	27.792.928
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		143.331.423	114.841.174
Résultat sur actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne remplissant pas les conditions d'une activité abandonnée		385.304	-
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-28.539.813	-23.706.758
Impôts différés	4.15	6.701.595	3.429.142
RESULTAT DE LA PERIODE		121.878.509	94.563.558
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE:</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		926.178	942.690
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		120.952.331	93.620.868

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2020

en euros	30/06/2019	30/06/2020
RESULTAT DE LA PERIODE	121.878.509	94.563.558
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	-86.588.874	-244.428.951
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	-85.681.905	5.623.311
Contribution des sociétés mises en équivalence	24.993.468	-11.927.336
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-43.895.981	-239.162.810
- <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-43.933.284	-239.160.259
- <i>Résultat réalisé sur ventes</i>	37.303	-2.551
Impact impôts différés	17.995.544	1.037.883
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	-1.004.066	-710.318
Couverture de flux de trésorerie	-1.378.038	-946.334
Impact impôts différés	373.972	236.016
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	-87.592.940	-245.139.269
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	34.285.569	-150.575.711
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires:</i>	926.178	942.690
- <i>aux propriétaires de la société mère:</i>	33.359.391	-151.518.401

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2020

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2020	173.525.467	3.572.183.228	462.101.585	206.340.539	4.414.150.819	2.780.514	4.416.931.333
Affectation du résultat 2019	-	206.340.539	-	-206.340.539	-	-	-
Résultat net semestriel 2020	-	-	-	93.620.868	93.620.868	942.690	94.563.558
Distribution pour l'exercice 2019	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	4.220.858	-	4.220.858	-	4.220.858
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	-236.436.673	-	-236.436.673	-	-236.436.673
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-710.318	-	-710.318	-	-710.318
Différence de mise en équivalence	-	-1.699.004	-11.927.336	-	-13.626.340	-	-13.626.340
Ajustements relatifs aux valeurs mises en équivalence	-	31.209.544	-	-	31.209.544	-	31.209.544
Autres	-	-65.466	-96.463	-	-161.929	-1.964.702	-2.126.631
Au 30 juin 2020	173.525.467	3.767.968.841	217.151.653	93.620.868	4.252.266.829	1.758.502	4.254.025.332

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2019	173.525.467	3.474.618.717	539.724.951	-	158.938.807	4.346.807.942	2.797.165	4.349.605.107
Transfert réserve de réévaluation	-	-	-539.724.951	539.724.951	-	-	-	-
Transfert écart actuariel sur fonds de pension	-	267.041.654	-	-267.041.654	-	-	-	-
Transfert différence de mise en équivalence	-	-288.716.938	-	288.716.938	-	-	-	-
Affectation du résultat 2018	-	158.938.807	-	-	-158.938.807	-	-	-
Résultat net semestriel 2019	-	-	-	-	120.952.331	120.952.331	926.178	121.878.509
Distribution pour l'exercice 2018	-	-40.000.000	-	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	-	-68.174.638	-	-68.174.638	-	-68.174.638
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	-	-43.818.979	-	-43.818.979	-	-43.818.979
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-1.004.066	-	-1.004.066	-	-1.004.066
Résultat net réalisé sur valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	-	-	37.303	-	37.303	-	37.303
Différence de mise en équivalence	-	-236.443	-	24.993.468	-	24.757.025	-	24.757.025
Autres	-	-316.470	-	-	-	-316.470	-1.984.071	-2.300.541
Au 30 juin 2019	173.525.467	3.571.329.327	-	473.433.323	120.952.331	4.339.240.448	1.739.272	4.340.979.720

Le distribution du bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2019 n'a pas encore été effectuée et sera décidée ultérieurement par le Conseil d'administration. En effet, avec la survenance de la crise du Covid-19, la décision de paiement a été reportée en application de la recommandation de la Banque Centrale Européenne (ECB/2020/35) du 27 juillet 2020 relative aux politiques de distribution de dividendes pendant la pandémie de Covid-19. Le montant prévu à la distribution est enregistré à la rubrique des Autres passifs financiers au bilan.

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2020

en euros	30/06/2019	30/06/2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	6.550.497.868	9.657.807.285
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	1.495.433.026	2.561.011.650
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.769.454.546	1.688.078.627
Total	9.815.385.439	13.906.897.562

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. Les différents tableaux des flux de trésorerie relatifs à période du 30 juin 2019 ont été retraités pour faciliter la lecture.

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

en euros	30/06/2019	30/06/2020
SITUATION DE TRESORERIE AU 1er JANVIER	6.419.562.587	8.285.173.862
Intérêts reçus	483.261.449	438.659.624
Intérêts payés	-291.141.290	-229.133.929
Revenus de valeurs mobilières	30.973.892	14.899.036
Commissions reçues / payées	74.569.033	85.809.141
Autres charges / produits d'exploitation	-11.194.876	6.182.317
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts		-17.151.220
Impôts courants	-28.539.813	-23.706.758
Frais de personnel et autres frais généraux administratifs	-145.747.105	-150.668.854
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	157.510.755	255.192.635
Prêts et avances au coût amorti	-127.803.702	126.078.259
Dépôts évalués au coût amorti	2.073.728.051	3.289.196.536
Emissions de titres	1.456.867.994	2.014.025.301
Autres actifs et autres passifs	3.712.763	-13.481.432
Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	3.676.197.151	5.795.900.656
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	1.465.500	-
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	-4.969.771	-2.405.000
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-1.971.784.674	-2.028.561.768
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	2.228.728.069	1.832.477.841
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-22.537.258	-7.536.222
Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	230.901.866	-206.025.149
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-1.601.872	-1.610.845
Distribution du résultat	-	-
Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement	-1.601.872	-1.610.845
VARIATION NETTE DE TRESORERIE	3.905.497.145	5.588.264.661
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-509.674.292	33.459.039
SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN	9.815.385.440	13.906.897.562

Réconciliation des flux des activités de financements :

en euros	01/01/2019	Flux de trésorerie	Non-lié flux de trésorerie	30/06/2019
Produits de l'émission de passifs subordonnés	100.483.038	-	-236.450	100.246.588

en euros	01/01/2020	Flux de trésorerie	Non-lié flux de trésorerie	30/06/2020
Produits de l'émission de passifs subordonnés	100.025.429	-	-293.686	99.731.743

Les mouvements non liés aux flux de trésorerie correspondent aux mouvements d'intérêts courus non échus et d'agios/disagios courus.

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2020**

1 INFORMATION GENERALE

La Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (ci-après « Spuerkeess » ou la « maison mère du Groupe »), instituée par la loi du 21 février 1856 et régie par la loi du 24 mars 1989 telle que modifiée, 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 2020 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 28 août 2020.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2020 était de 1.879 personnes (1.882 personnes au 31 décembre 2019).

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

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

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

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2020 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 2019 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

- a) Il n'y a pas de normes nouvelles ou révisées et adoptées ayant un impact sur le Groupe au 1^{er} janvier 2020.
- b) Normes nouvelles ou révisées et adoptées n'ayant pas d'impact, respectivement pas d'impact matériel sur le Groupe au 1^{er} Janvier 2020 :
- « Modifications des références au Cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
 - Modifications de IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme « significatif » » ;
 - Modification de IFRS 3 « Définition d'une entreprise » ;
 - Réforme des taux d'intérêts de référence (Amendement des normes IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7) ; des travaux liés à la transition des taux de référence sont en cours et n'ont pas encore eu d'impacts au 30 juin 2020.
- c) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour le Groupe, qui ne sont pas encore d'application et qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne :
- IFRS 17 : « Contrats d'assurance » ;
 - Amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
 - IFRS 3 (amendements) : « Regroupement d'entreprises » ;
 - IFRS 9 (amendements) : « Commissions et frais inclus dans le test des 10% en relation avec la décomptabilisation de passifs financiers » ;
 - Modification de la norme IFRS 16 « Concessions de loyers liées au Covid-19 » ;
 - Modifications de la norme IAS1 « Classification des passifs courants et non-courants » ;
 - Modifications de la norme IAS 16 « Produits antérieurs à l'utilisation prévue » ;
 - Modification de la norme IAS 37 « Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire ».

2.2 Principes et règles comptables

Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2019 et décrits dans lesdits comptes à l'exception de l'adoption des standards révisés mentionnés ci-dessus. Suite à l'apparition de la crise du Covid-19 à la fin du premier trimestre de l'exercice, la maison mère du Groupe a ajusté les points suivants relatifs aux principes des dépréciations des actifs financiers (« impairments ») :

- Ajustement de la pondération des scénarios dans les modèles IFRS 9 : Pour la revue de la pondération des scénarios, la maison mère du Groupe s'est basée sur les aspects qualitatifs de source externe d'une part, et, d'autre part, sur les aspects quantitatifs de source interne tout en favorisant une pondération plus importante du scénario « adverse » au détriment du scénario « optimistic » :

année	pondération scénarios		
	Baseline	Adverse	Optimistic
2019	60%	20%	20%
2020	60%	25%	15%

- Ajustement des évolutions du PIB et de l'inflation dans ces scénarios :

A la fin de l'exercice 2019, la maison mère du Groupe s'est basée sur les publications du FMI pour l'intégration de l'évolution de ces paramètres dans les modèles IFRS 9 :

- o Scénarios retenus pour le portefeuille « corporate » et le portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe évalué au coût amorti au 31/12/2019 (Pays = Advanced economies) :

Année	Estimation Scenarii PIB			Estimation Scenarii inflation		
	Baseline	Adverse	Optimistic	Baseline	Adverse	Optimistic
2020	1,70%	0,14%	2,03%	1,80%	0,21%	1,80%
2021	1,60%	-2,18%	2,95%	1,80%	0,75%	1,95%
2022	1,60%	1,60%	2,61%	1,90%	1,17%	1,97%
2023	1,50%	0,90%	2,87%	2,00%	0,91%	2,00%
2024	1,60%	0,50%	2,50%	2,00%	0,66%	2,73%

- o Scénarios retenus pour le portefeuille « retail » au 31/12/2019 (Pays = Luxembourg) :

Année	Estimation Scenarii PIB			Estimation Scenarii inflation		
	Baseline	Adverse	Optimistic	Baseline	Adverse	Optimistic
2020	2,80%	-0,39%	5,14%	1,70%	0,19%	1,84%
2021	2,70%	-1,36%	4,43%	1,90%	1,13%	2,06%
2022	2,60%	1,51%	6,44%	1,90%	1,70%	2,21%
2023	2,60%	0,61%	8,02%	1,90%	1,33%	1,92%
2024	2,60%	1,96%	9,61%	1,90%	0,87%	2,82%

Avec l'apparition de la crise du Covid-19 et les mesures de confinement prises par les gouvernements, ces prévisions sont devenues obsolètes et le FMI a procédé à leur mise à jour. La maison mère du Groupe a retenu un scénario en « V » dans ses modèles de calcul des corrections de valeur sous IFRS 9, c'est-à-dire un choc global plus sévère pour l'exercice 2020, suivi d'un rétablissement rapide en 2021 qui équivaut à un niveau de croissance égal à celui du scénario « baseline ». En ligne avec la communication de la Banque centrale européenne, les projections des années 2022 à 2024 sont maintenues constantes, vue la forte incertitude des projections macroéconomiques sur ces années :

- Scénarios retenus pour le portefeuille « corporate » et le portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe évalué au coût amorti au 30/06/2020 (Pays = Advanced economies) :

Année	Estimation Scenarii PIB			Estimation Scenarii inflation		
	Baseline	Adverse	Optimistic	Baseline	Adverse	Optimistic
2020	-6,10%	-12,20%	-3,05%	0,50%	0,00%	1,36%
2021	4,50%	4,50%	4,50%	1,50%	1,50%	1,50%
2022	1,60%	1,60%	1,60%	1,90%	1,90%	1,90%
2023	1,50%	1,50%	1,50%	2,00%	2,00%	2,00%
2024	1,60%	1,60%	1,60%	2,00%	2,00%	2,00%

- Scénarios retenus pour le portefeuille « retail » au 30/06/2020 (Pays = Luxembourg) :

Année	Estimation Scenarii PIB			Estimation Scenarii inflation		
	Baseline	Adverse	Optimistic	Baseline	Adverse	Optimistic
2020	-4,90%	-9,80%	-2,45%	0,70%	0,00%	1,84%
2021	4,80%	4,80%	4,80%	1,50%	1,50%	2,06%
2022	2,60%	2,60%	2,60%	1,90%	1,90%	1,90%
2023	2,60%	2,60%	2,60%	1,90%	1,90%	1,90%
2024	2,60%	2,60%	2,60%	1,90%	1,90%	1,90%

En sus de ces ajustements, la maison mère du Groupe a appliqué la nouvelle définition du défaut (« new definition of default ») conforme à l'orientation de l'ABE (EBA/GL/2016/07) qui précise la définition du défaut figurant à l'article 178 du règlement UE No 575/2013 (la CRR) dans ses modèles de calcul à partir du 30 avril 2020 de la façon suivante :

- *Arriérés significatifs* :

Un seuil de matérialité est utilisé pour indiquer à partir de quel niveau d'arriéré le défaut d'un client est déclenché. Le seuil de matérialité est subdivisé en deux composantes :

- La composante absolue reprend la somme de tous les arriérés sur les obligations de crédit d'un client :

$$\sum \text{Arriérés des créances liées au client} \geq \text{Seuil en EUR}$$

- o La composante relative reprend le ratio entre la somme de tous les arriérés sur les obligations de crédit du client par rapport à l'exposition totale du client :

$$\frac{\sum \text{Arriérés des créances liées au client}}{\sum \text{On-Balance Exposures liées au client}} \geq \text{Seuil en \%}$$

Un arriéré est considéré comme significatif, si les deux seuils sont franchis simultanément.

Pour la clientèle « retail », le seuil absolu réglementaire est fixé à 100 EUR. Pour les autres clients, ce seuil est fixé à 500 EUR. Le seuil relatif est fixé à 1% pour l'ensemble des clients.

- *Contagion :*

La nouvelle orientation prévoit la propagation éventuelle du défaut d'un client à un autre. La maison mère du Groupe doit estimer le risque de contagion d'un client en défaut sur une obligation de crédit significative.

Pour la clientèle « retail », la maison mère du Groupe a retenu le principe de contagion automatique de tous les membres d'un ménage liés contractuellement (par exemple à travers un prêt immobilier), si l'encours en défaut d'un membre du ménage dépasse 50% de l'encours total du ménage.

Pour les autres clients, le risque de contagion est évalué de manière individuelle par les analystes crédit et le défaut pourra ainsi être propagé d'une entité vers d'autres entités du même groupe.

- *Période probatoire :*

Afin de sortir un client du défaut, aucun événement de déclenchement du défaut ne doit continuer de s'appliquer. Ici, les orientations de l'ABE introduisent le concept de période probatoire, la durée de la période probatoire est définie pour tous les produits et tous les types de clientèles de la façon suivante :

- o 3 mois dans le cas d'un défaut sans restructuration en urgence ;
- o 12 mois dans le cas d'un défaut avec restructuration en urgence.

La période probatoire est obligatoirement appliquée pour les défauts déclenchés suite au constat d'un ou de plusieurs « Signes probables de non-paiement ».

2.2.1 Les moratoires et les garanties étatiques

La maison mère du Groupe publie, en application des orientations de l'ABE, EBA/GL/2020/02 et EBA/GL/2020/07, les informations en relation avec les moratoires et les garanties étatiques sur les prêts liés à la crise du Covid-19 :

- Informations sur les prêts et avances au coût amorti en vie, sujet à un moratoire législatif et non-législatif :

Situation au 30 juin 2020	Valeur comptable						Stock de provisions, cumul des variations négatives de juste valeur liées au risque de crédit						Nominal		
	Performant			Non-performant			Performant			Non-performant					
	dont restructuration	dont instrument avec une augmentation significative du risque de crédit depuis l'origine mais non provisionnés pour risque de crédit (niveau 2)		dont restructuration	dont «unlikely to pay that are not past-due or past-due» <= 90 jours		dont restructuration	dont instrument avec une augmentation significative du risque de crédit depuis l'origine mais non provisionnés pour risque de crédit (niveau 2)		dont restructuration	dont «unlikely to pay that are not past-due or past-due» <= 90 jours				
Prêts et avances au coût amorti avec moratoire	463.606.098	416.895.148	1.586.124	40.044.099	46.710.950	40.874.516	45.242.750	-5.064.147	-3.192.061	-7.823	-1.194.428	-1.872.086	-372.308	-1.872.086	-
dont «retail»	57.624.653	56.262.907	462.607	3.215.411	1.361.746	789.499	1.361.746	-80.085	-79.477	-	-1.302	-609	-609	-609	-
dont avec hypothèque	52.334.941	50.973.195	462.607	3.137.504	1.361.746	789.499	1.361.746	-46.097	-45.488	-	-	-609	-609	-609	-
dont «corporate»	405.981.445	360.632.241	1.123.517	36.828.688	45.349.204	40.085.016	43.881.005	-4.984.062	-3.112.584	-7.823	-1.193.126	-1.871.478	-371.700	-1.871.478	-
dont PME	278.145.373	233.673.501	1.123.517	30.775.917	44.471.872	40.085.016	43.207.059	-4.432.575	-2.561.098	-7.823	-1.116.183	-1.871.478	-371.700	-1.871.478	-
dont avec hypothèque commerciale	301.658.701	257.000.508	1.024.396	25.609.287	44.658.193	40.025.797	43.189.994	-3.555.069	-1.721.676	-7.454	-705.370	-1.833.393	-366.857	-1.833.393	-

- Ventilation des prêts et avances au coût amorti sujet à un moratoire législatif et non-législatif par maturité résiduelle :

Situation au 30 juin 2020	Nombre de clients	Valeur comptable	Valeur comptable							
			dont moratoire législatif	dont moratoire échu	durée résiduelle moratoire					
					<= 3 mois	> 3 mois <= 6 mois	> 6 mois <= 9 mois	> 9 mois <= 12 mois	> 1 ans	
Prêts et avances au coût amorti pour lesquels un moratoire a été proposé	993	753.199.776								
Prêts et avances au coût amorti avec moratoire	977	737.610.477	-	274.004.379	377.839.367	78.210.950	5.334.230	793.841	1.427.709	
dont «retail»		140.402.125	-	82.777.472	46.817.311	9.681.909	825.437	-	299.996	
dont avec hypothèque		130.967.888	-	78.632.948	42.300.920	8.908.588	825.437	-	299.996	
dont «corporate»		597.208.353	-	191.226.908	331.022.056	68.529.042	4.508.793	793.841	1.127.713	
dont PME		435.918.315	-	157.772.942	252.194.796	24.029.023	-	793.841	1.127.713	
dont avec hypothèque commerciale		424.731.906	-	123.073.205	266.527.321	28.701.032	4.508.793	793.841	1.127.713	

- Information sur les prêts et avances au coût amorti nouvellement accordés et couverts par des garanties étatiques dans le contexte Covid-19 :

Situation au 30 juin 2020	Valeur comptable		Montant maximal des garanties à considérer	Valeur comptable
	dont restructurations		Garanties étatiques reçues	Entrées sur expositions non-performantes
Nouveaux prêts et avances au coût amorti sujet au principe des garanties étatiques	5.391.772	-	4.583.006	27.965
dont «retail»	110.711	-	-	-
dont avec hypothèque	-	-	-	-
dont «corporate»	5.281.060	-	4.488.901	27.965
dont PME	4.724.225	-	-	27.965
dont avec hypothèque commerciale	-	-	-	-

La garantie étatique ne couvre que 85% du montant des prêts accordés suivant des conditions définies. La durée des prêts est limitée à 6 ans maximum.

Spuerkeess applique le moratoire privé pour une durée de 6 mois suivant le mémorandum signé en date du 16 avril 2020 par plusieurs banques de la place selon les critères fixés dans les Orientations de l'Autorité Bancaire Européenne du 2 avril 2020 sur les moratoires législatifs et non-législatifs sur les remboursements de prêts appliqués en raison de la pandémie Covid-19 (EBA/GL/2020/02).

Le moratoire couvre en général aussi bien le capital que les intérêts et vise la clientèle « corporate » et les indépendants.

Les domaines/secteurs de l'économie ayant plus particulièrement eu recours aux moratoires sont les suivants :

- Commerces, hôtels, restaurants et cafés ;
- Vente et distribution de pétrole ;
- Vente et réparation de voitures ;

44 % des moratoires actifs au 30 juin furent accordés à des clients émanant de ces secteurs.

2.2.2 Analyse par secteur dans le contexte du Covid-19

La pandémie mondiale qui sévit depuis le début de l'année 2020 et ses répercussions potentielles sur l'économie luxembourgeoise ont amené Spuerkeess à catégoriser les secteurs professionnels suivant l'impact potentiel élevé, moyen ou faible de la crise sur leurs activités respectives.

Spuerkeess a ainsi entrepris une revue de la notation interne des différentes expositions en priorisant les secteurs à « impact élevé ». 17,9% des dossiers ont ainsi subi une dégradation de leur notation. 2,6% des dossiers à impact élevé étaient encore en cours de revue à la fin du semestre. Le service «Corporate Banking» est en contact régulier avec les clients des secteurs les plus sensibles et les informations ainsi collectées sont intégrées dans le processus de suivi de leur dossier.

Au 30 juin 2020, les expositions de la clientèle catégorisée à « impact élevé », représentent un encours de EUR 3.704,9 millions contre un encours de EUR 3.390,1 millions au 31 décembre 2019. Les pertes attendues s'élèvent à EUR 23,1 millions au 30 juin 2020 contre EUR 12,1 millions au 31 décembre 2019.

2.2.3 Périmètre de consolidation

2.2.3.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2019.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2019	30/06/2020
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	89,48	89,67
BCEE Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	90,00	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	Immobilière	100,00	100,00
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	Prise de participations	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	Ré-assurances	100,00	100,00

2.2.3.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2019.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2019	30/06/2020
Participations			
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	Prestations de services automobiles	20,00	20,00
Luxair S.A.	Transport aérien	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	Services financiers	22,75	22,75
Europay Luxembourg S.C.	Services financiers	30,10	30,10
EFA S.A.	Services financiers	31,67	31,67
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
Visalux S.C.	Services financiers	34,66	34,66
LaLux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	Investissements en biotechnologie	50,00	50,00

2.3 Transactions en monnaies étrangères

Pour les devises principales, les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des comptes consolidés. La monnaie fonctionnelle du Groupe est l'euro (« EUR »).

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2019	30/06/2020
CHF	1,0844	1,0660
GBP	0,8508	0,9129
JPY	121,7400	120,6600
SEK	10,4350	10,5014
USD	1,1218	1,1200

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ¹ (en euros)

3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales

La trésorerie se compose de la caisse, des avoirs auprès des banques centrales et des autres dépôts à vue auprès des établissements de crédit. La réserve obligatoire auprès de la Banque centrale du Luxembourg est incluse dans la rubrique « Dépôts auprès des banques centrales ».

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Caisse	87.960.417	69.810.266
Dépôts auprès des banques centrales	3.972.367.383	7.846.938.868
Autres dépôts à vue	1.272.790.391	1.735.550.873
Total	5.333.118.190	9.652.300.006
<i>dont: Dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-1.632.315</i>	<i>-3.080.211</i>

3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Prêts interbancaires	1.747.648.068	1.506.950.716
Prise/Mise en pension	1.195.774.370	2.061.850.612
Crédits Roll-over	44.708.355	44.691.674
Location financement	152.360	-
Autres	11.804.484	42.738.208
Total	3.000.087.637	3.656.231.210
Crédits confirmés non utilisés	493.403.919	1.005.479.434
Dépréciations d'actifs financiers	-997.922	-1.713.470

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a respectivement le droit de vendre et de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2020, aucun titre reçu en garantie n'a été ni vendu ni collatéralisé.

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.

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	1.128.805	90	-	1.128.895
Variations	-130.893	-79	-	-130.973
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.177.704	-	-	1.177.704
Diminution suite à remboursement	-23.940	-11	-	-23.952
Changement lié au risque de crédit	-734.155	-68	-	-734.223
Autres changements en net	-553.368	-	-	-553.368
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	2.867	-	-	2.867
Situation au 31 décembre 2019	997.912	10	-	997.922
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours dépréciés au 31 décembre 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	3.001.084.934	628	-	3.001.085.562
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2020	997.912	10	-	997.922
Variations	715.476	72	-	715.548
Augmentation suite à acquisition ou origination	501.709	-	-	501.709
Diminution suite à remboursement	-23.645	-	-	-23.645
Changement lié au risque de crédit	233.349	72	-	233.421
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	4.063	-	-	4.063
Situation au 30 juin 2020	1.713.388	82	-	1.713.470
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours dépréciés au 30 juin 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	3.657.942.461	2.221	-	3.657.944.682

Le Groupe, pour cette catégorie de prêts et créances, ne renseigne pas d'encours tombant sous la définition d'encours restructurés suivant l'ABE.

3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Clientèle "retail"	15.506.331.733	15.985.599.884
Clientèle "corporate"	5.710.901.850	5.787.304.682
Secteur public	1.639.834.752	1.615.617.828
Total	22.857.068.335	23.388.522.394
<i>dont location financement</i>	<i>153.143.742</i>	<i>155.837.326</i>
Crédits confirmés non utilisés	5.283.175.863	6.020.352.291
Dépréciation d'actifs financiers	-112.491.821	-114.941.129

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	17.640.503	31.319.065	70.420.417	119.379.985
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>2.468.640</i>	<i>17.609.502</i>	<i>12.834.552</i>	<i>32.912.695</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>15.134.631</i>	<i>13.709.563</i>	<i>57.585.865</i>	<i>86.430.059</i>
<i>Secteur public</i>	<i>37.231</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>37.231</i>
Variations	833.743	-5.378.228	-2.343.679	-6.888.164
Augmentation suite à acquisition ou origination	8.004.114	6.725.336	21.339.084	36.068.534
Diminution suite à remboursement	-656.257	-260.346	-20.998.633	-21.915.236
Changement lié au risque de crédit	-6.515.978	-11.868.737	-1.697.970	-20.082.686
Autres changements	-	25.516	2.352	27.868
Amortissement	-	-	-1.009.808	-1.009.808
Ecart de change	1.865	3	21.297	23.165
Situation au 31 décembre 2019	18.474.246	25.940.836	68.076.739	112.491.821
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>2.844.350</i>	<i>16.194.097</i>	<i>12.167.808</i>	<i>31.206.255</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>15.574.586</i>	<i>9.746.685</i>	<i>55.908.931</i>	<i>81.230.201</i>
<i>Secteur public</i>	<i>55.310</i>	<i>54</i>	<i>-</i>	<i>55.365</i>

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	-46.417.238	25.108.497	21.308.740	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-686.265.499</i>	<i>672.567.480</i>	<i>13.698.019</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>637.174.165</i>	<i>-653.605.749</i>	<i>16.431.583</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>2.674.096</i>	<i>6.146.766</i>	<i>-8.820.862</i>	<i>-</i>
Clientèle « corporate »	32.881.941	-37.148.085	4.266.144	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-82.871.359</i>	<i>80.818.224</i>	<i>2.053.135</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>114.625.909</i>	<i>-118.468.659</i>	<i>3.842.750</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>1.127.391</i>	<i>502.351</i>	<i>-1.629.741</i>	<i>-</i>
Secteur public	-468.358	468.358	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-468.358</i>	<i>468.358</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

Encours dépréciés au 31 décembre 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	14.104.452.109	1.361.071.700	72.014.179	15.537.537.989
Clientèle « corporate »	5.288.491.681	335.878.223	167.760.978	5.792.130.882
Secteur public	1.639.421.758	468.358	-	1.639.890.116
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2020	18.474.246	25.940.836	68.076.739	112.491.821
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.844.350	16.194.097	12.167.808	31.206.255
<i>Clientèle « corporate »</i>	15.574.586	9.746.685	55.908.931	81.230.201
<i>Secteur public</i>	55.310	54	-	55.365
Variations	17.108.317	-930.593	-13.728.417	2.449.308
Augmentation suite à acquisition ou origination	3.002.833	554.339	92.759	3.649.931
Diminution suite à remboursement	-95.414	-156.367	-239.998	-491.779
Changement lié au risque de crédit	14.232.798	-980.002	-15.117.856	-1.865.061
Autres changements en net	-32.143	-348.562	1.546.155	1.165.450
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	243	-1	-9.476	-9.233
Situation au 30 juin 2020	35.582.564	25.010.243	54.348.322	114.941.129
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	3.002.455	12.682.275	12.987.559	28.672.289
<i>Clientèle « corporate »</i>	32.447.873	12.327.969	41.360.763	86.136.605
<i>Secteur public</i>	132.235	-	-	132.235
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transferts de stage encours				
Clientèle « retail »	258.344.631	-278.639.391	20.294.760	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-458.256.160	450.465.573	7.790.587	-
<i>Transfert du stage 2</i>	705.562.748	-732.656.816	27.094.068	-
<i>Transfert du stage 3</i>	11.038.044	3.551.851	-14.589.895	-
Clientèle « corporate »	59.950.832	-9.227.524	-50.723.308	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-82.944.598	80.393.600	2.550.998	-
<i>Transfert du stage 2</i>	33.938.820	-90.145.874	56.207.053	-
<i>Transfert du stage 3</i>	108.956.609	524.749	-109.481.358	-
Secteur public	-	-	-	-
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours dépréciés au 30 juin 2020				
Clientèle « retail »	14.870.224.578	1.057.752.018	86.295.577	16.014.272.173
Clientèle « corporate »	5.342.194.842	418.831.299	112.415.146	5.873.441.287
Secteur public	1.615.750.063	-	-	1.615.750.063

En sus des informations sur les dépréciations de valeur sur les prêts et avances au coût amorti de la clientèle, le Groupe publie les encours restructurés « forbearance » par type de clientèle. Suivant la définition de l'ABE, les restructurations financières se caractérisent par une détérioration de la situation du client suite à des difficultés financières et le fait que les conditions de financement accordées au client vont au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale. Font partie de ces nouvelles conditions de financement la majoration de l'échéance finale ou un sursis de paiement partiel ou total s'il n'est pas accordé dans le cadre d'un moratoire législatif ou privé.

au 31/12/2019	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	27.625.850	366.159	9.495.009	553.222	37.120.859	919.381
Clientèle « corporate »	27.167.596	5.018.384	172.979.279	31.499.551	200.146.875	36.517.935
Total	54.793.446	5.384.543	182.474.288	32.052.773	237.267.734	37.437.316

30/06/2020	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	23.234.280	284.902	16.398.550	1.328.888	39.632.830	1.613.790
Clientèle « corporate »	132.273.403	5.103.236	67.056.821	12.630.196	199.330.224	17.733.432
Total	155.507.683	5.388.138	83.455.370	13.959.084	238.963.054	19.347.222

3.4 **Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction**

Actifs	31/12/2019	30/06/2020
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	143.054.604	129.708.495
Total	143.054.604	129.708.495
Passifs	31/12/2019	30/06/2020
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	157.060.590	239.648.862
Total	157.060.590	239.648.862
Actifs - Instruments financiers non dérivés	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de dettes	-	-
<i>Secteur public</i>	-	-
<i>Etablissements de crédit</i>	-	-
<i>Clientèle "corporate"</i>	-	-
Instruments de capitaux propres	-	-
Total	-	-
<i>dont: Résultat latent à la clôture</i>	-	-
Passifs - Instruments financiers non dérivés	31/12/2019	30/06/2020
Ventes à découvert	-	-
<i>Obligations</i>	-	-
<i>Actions</i>	-	-
Total	-	-

3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de dettes	1.221.106.207	980.742.789
<i>Secteur public</i>	89.481.852	121.795.144
<i>Etablissements de crédit</i>	761.316.860	580.435.182
<i>Clientèle « corporate »</i>	370.307.495	278.512.463
Prêts et avances	13.283.675	12.229.944
<i>Secteur public</i>	-	-
<i>Etablissements de crédit</i>	-	-
<i>Clientèle « corporate »</i>	13.283.675	12.229.944
Total	1.234.389.882	992.972.733
<i>dont : Résultat latent</i>	4.954.677	-6.934.768

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, suivant leurs caractéristiques, ne respectent pas le critère du « Solely Payment of Principal and Interest » (« SPPI ») et ne sont ainsi pas éligibles pour une évaluation respectivement au coût amorti et à la juste valeur par la réserve de réévaluation. Ces instruments, de par leur évaluation à la juste valeur par le compte de résultat, ne sont pas soumis à un calcul de dépréciation.

3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti

Cette rubrique regroupe les instruments de dettes sous forme d'obligations à taux variable, à taux fixe et autres taux sous condition du respect du critère du « Solely Payment of Principal and Interest » (« SPPI ») dans le contexte du modèle d'affaires « Hold to Collect » (« HTC »). Une partie des obligations à taux fixe sont transformées en taux variable par l'utilisation d'instruments financiers dérivés (« asset-swaps »). Le Groupe assimile ces opérations à des couvertures de juste valeur. Les efficacités prospectives et rétrospectives des opérations de couverture sont proches de 100%.

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de dettes		
<i>Secteur public</i>	2.879.524.454	3.143.443.242
<i>Etablissements de crédit</i>	7.194.591.850	6.900.395.189
<i>Clientèle "corporate"</i>	3.408.823.626	3.684.332.856
Total	13.482.939.931	13.728.171.287
<i>dont : Dépréciation d'actifs financiers</i>	-9.275.558	-17.748.469
<i>dont : Juste valeur (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	184.611.015	275.135.099

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	7.730.934	25.196	4.050.695	11.806.825
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	546.290	-	-	546.290
<i>Etablissements de crédit</i>	4.067.444	-	-	4.067.444
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.117.199	25.196	4.050.695	7.193.090
Variations	857.367	458.748	-3.847.181	-2.531.067
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.509.935	-	-	2.509.935
Diminution suite à remboursement	-471.785	-	-	-471.785
Changement lié au risque de crédit	-1.197.489	458.748	-3.824.912	-4.563.653
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-22.407	-22.407
Ecart de change	16.705	-	137	16.842
Situation au 31 décembre 2019	8.588.300	483.944	203.513	9.275.758
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	454.164	-	-	454.164
<i>Etablissements de crédit</i>	4.892.129	-	-	4.892.129
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.242.008	483.944	203.513	3.929.465
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	4.815.315	1.299.421	-6.114.737	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	2.130.440	-2.130.440	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	2.684.875	3.429.862	-6.114.737	-
Encours dépréciés au 31 décembre 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.879.978.425	-	-	2.879.978.425
Etablissements de crédit	7.199.483.980	-	-	7.199.483.980
Clientèle « corporate »	3.409.119.716	3.429.862	203.513	3.412.753.091

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2020	8.588.300	483.944	203.513	9.275.758
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	454.164	-	-	454.164
<i>Etablissements de crédit</i>	4.892.129	-	-	4.892.129
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.242.008	483.944	203.513	3.929.465
Variations	8.659.188	-186.384	-92	8.472.712
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.318.390	-	-	1.318.390
Diminution suite à remboursement	-83.097	-	-	-83.097
Changement lié au risque de crédit	7.432.940	-186.384	-92	7.246.465
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-9.045	-	-	-9.045
Situation au 30 juin 2020	17.247.488	297.560	203.421	17.748.470
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	953.889	-	-	953.889
<i>Etablissements de crédit</i>	9.678.851	-	-	9.678.851
<i>Clientèle « corporate »</i>	6.614.748	297.560	203.421	7.115.730
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	-12.586.415	12.586.415	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-15.793.551	15.793.551	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	3.207.135	-3.207.135	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours dépréciés au 30 juin 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	3.144.397.130	-	-	3.144.397.130
Etablissements de crédit	6.910.074.038	-	-	6.910.074.038
Clientèle « corporate »	3.675.451.615	15.793.551	203.421	3.691.448.587

3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation

Cette rubrique reprend les instruments de dettes sous forme d'obligations à taux variable, à taux fixe et autres taux sous condition du respect du critère du « Solely Payment of Principal and Interest » (« SPPI ») dans le contexte du modèle d'affaires « Hold to Collect and Sell » (« HTC&S »).

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de dettes		
<i>Secteur public</i>	5.069.764	17.885.945
<i>Etablissements de crédit</i>	11.000.000	11.000.000
<i>Clientèle « corporate »</i>	-	-
Total	16.069.764	28.885.945
<i>dont: Résultat latent à la clôture</i>	-48.098	326.983

3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation

Cette rubrique reprend les instruments de capitaux propres détenus par le Groupe. Ces instruments sont évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation. Les plus- ou moins-values réalisées sur la vente de ces instruments sont enregistrées dans une rubrique dédiée dans les capitaux propres.

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de capitaux propres		
<i>Etablissements de crédit</i>	3.958.116	4.068.174
<i>Clientèle "corporate"</i>	816.758.873	577.550.181
Total	820.716.989	581.618.355
<i>dont: Résultat latent par la réserve de réévaluation</i>	486.895.434	247.735.175
Dividendes encaissés sur la période	31.018.707	14.899.036
<i>dont dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	2.709	-2.551

3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2020
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	8.101.697
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	140.867.774
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	26.308.157
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	841.713
European Fund Administration S.A.	31,67	5.691.671	4.802.644
Luxhub S.A.	32,50	3.705.000	2.540.990
Visalux S.C.	34,66	365.306	7.377.790
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	233.580.587
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	648.576
Total		58.838.552	425.069.929

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2019
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	7.622.140
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	97.306.317
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	26.922.443
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	929.776
European Fund Administration S.A.	31,67	5.691.671	5.817.022
LuxHub S.A.	32,50	1.300.000	293.830
Visalux S.C.	34,66	365.305	7.165.276
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	240.868.546
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	714.399
Total		56.433.552	387.639.750

A une exception près, les états financiers des entreprises associées ont été retraités pour être conformes à la norme IFRS 9. L'exception en question concerne l'entité Lalux Group S.A. qui se réfère au règlement (UE) 2017/1988 publié au journal officiel le 9 novembre 2017 et portant sur les amendements à la norme IFRS 4 « Contrats d'Assurance ». Ce règlement introduit certaines dérogations pour exempter les entités exerçant des activités dans le secteur de l'assurance et consolidées dans les états financiers de conglomérats financiers de l'application de la norme IFRS 9 jusqu'à l'exercice 2022 inclus.

La valeur de mise en équivalence attribuable à la participation Luxair a fait l'objet d'ajustements afin que les montants soient alignés aux principes de consolidation du Groupe.

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

Entreprises associées	30/06/2020			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes				
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	437.718	-	41.839	479.557
Luxair S.A.	6.574.884	-	7.161.292	13.736.176
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	645.770	-	30.544	676.314
Europay Luxembourg S.C.	36.075	-	955	37.030
European Fund Administration S.A.	-994.706	-	-19.672	-1.014.378
Luxhub S.A.	-150.144	-	-7.696	-157.840
Visalux S.C.	33.657	-	178.857	212.514
LaLux Group S.A.	21.234.119	-	-19.272.078	1.962.041
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-24.445	-	-41.378	-65.823
Total	27.792.928	-	-11.927.336	15.865.592

Entreprises associées	31/12/2019			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	13.821.166	-	26.635.404	40.456.570
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	829.801	-	515.548	1.345.349
Luxair S.A.	-1.552.131	-	-1.906.854	-3.458.985
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	4.174.760	-	602.402	4.777.162
Europay Luxembourg S.C.	22.622	-	-97.864	-75.242
European Fund Administration S.A.	-1.324.868	-	1.448.241	123.373
LuxHub S.A.	-371.481	-	-634.689	-1.006.170
Visalux S.C.	-100.439	-	-652.634	-753.073
LaLux Group S.A.	12.153.675	-	27.371.816	39.525.491
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-10.773	-	-10.562	-21.335
Participations indirectes	-	-	-108.040	-108.040
EFA Partners S.A.	-	-	-55.404	-55.404
Pecoma International S.A.	-	-	-52.636	-52.636
Total	13.821.166	-	26.527.364	40.348.530

3.10 **Nantissements de titres**

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments de dettes émis par le secteur public	297.705.022	84.671.240
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	199.588.376	-
Instruments de dettes émis - autres	92.233.713	-
Total	589.527.111	84.671.240

Les instruments de dettes sont principalement issus de la rubrique « valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti ».

Titres prêtés et autres nantissements

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Prêts de titres		
Instruments de dettes émis par le secteur public	340.533.182	54.295.551
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	130.602.601	10.712.452
Instruments de dettes émis - autres	114.551.016	29.486.088
Total	585.686.799	94.494.091

3.11 **Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles**

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

3.12 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 30/06/2020	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	129.708.495	239.648.862	18.070.666.209
Opérations liées au taux de change	53.075.975	155.612.609	16.377.884.369
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	52.200.651	155.453.416	16.368.764.227
- <i>CCIS</i>	875.324	159.193	9.120.143
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	70.280.069	77.683.802	1.672.875.372
- <i>IRS</i>	69.747.706	76.820.676	1.560.482.768
- <i>autres</i>	532.363	863.126	112.392.604
Opérations liées aux capitaux propres	6.352.450	6.352.450	19.906.467
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	6.352.450	6.352.450	19.906.467
Instruments dérivés de couverture de juste valeur	50.990.528	1.078.391.528	11.983.859.628
Opérations liées au taux de change	24.485.418	221.781.056	1.845.698.450
- <i>CCIS</i>	24.485.418	221.781.056	1.845.698.450
Opérations liées au taux d'intérêts	26.505.111	856.610.472	10.138.161.178
- <i>IRS</i>	26.505.111	856.610.472	10.138.161.178
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	5.813.306	16.942.573	334.686.675
Opérations liées au taux de change	3.589.872	16.942.573	312.786.675
- <i>CCIS</i>	3.589.872	16.942.573	312.786.675
Opérations liées au taux d'intérêts	2.223.434	-	21.900.000
- <i>IRS</i>	2.223.434	-	21.900.000
Rubriques au 31/12/2019	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	143.054.604	157.060.590	17.009.759.617
Opérations liées au taux de change	78.464.119	84.619.258	15.094.906.053
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	77.614.217	84.619.258	15.085.794.506
- <i>CCIS</i>	849.902	-	9.111.547
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	63.492.833	71.343.679	1.896.910.196
- <i>IRS</i>	62.811.115	70.330.949	1.779.756.037
- <i>autres</i>	681.718	1.012.730	117.154.159
Opérations liées aux capitaux propres	1.097.653	1.097.653	17.943.368
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	1.097.653	1.097.653	17.943.368
Instruments dérivés de couverture de juste valeur	50.973.791	854.199.992	11.429.929.630
Opérations liées au taux de change	19.718.872	172.880.015	1.754.039.010
- <i>CCIS</i>	19.718.872	172.880.015	1.754.039.010
Opérations liées au taux d'intérêts	31.254.919	681.319.977	9.675.890.620
- <i>IRS</i>	31.254.919	681.319.977	9.675.890.620
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	8.308.799	19.108.008	428.443.568
Opérations liées au taux de change	5.731.589	19.108.008	404.043.568
- <i>CCIS</i>	5.731.589	19.108.008	404.043.568
Opérations liées au taux d'intérêts	2.577.210	-	24.400.000
- <i>IRS</i>	2.577.210	-	24.400.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

Couvertures de juste valeur au 30/06/2020	Rubriques du bilan	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle, Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-671.219.025	182.453.721	-187.713.500	-5.259.779	102,88%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	20.230.537	-6.464.393	6.625.192	160.799	102,49%
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-110.474.392	63.623.134	-64.127.014	-503.881	100,79%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	-441.940	447.776	-440.535	7.241	98,38%

Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2020	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts					
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	353.234	-	-2.221.019	-
Risque taux de change					
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	593.100	-	1.958.613	-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2020	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	5.595.620
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-243.095.774
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	245.655.858
partie inefficience	3.035.537
Couverture de flux de trésorerie	946.334
partie inefficience	-
partie efficiente	946.334
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2020	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1er Janvier 2020	1.208.739
Variation de juste de valeur liée à la couverture:	-946.334
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-353.234
<i>du risque de change</i>	-593.100
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture:	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
Solde au 30 juin 2020	262.405

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

Couvertures de juste valeur au 31/12/2019	Rubriques du bilan	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle, Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-483.505.525	195.624.830	-196.321.076	-696.246	100,36%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	13.605.345	-14.548.130	14.540.250	-7.880	99,95%
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-46.347.377	16.604.837	-16.586.959	17.878	99,89%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	-1.405	-2.781.740	2.780.981	-759	99,97%

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2019	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts					
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	741.474	-	-2.574.253	-
Risque taux de change					
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	880.589	-	1.365.513	-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2019	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
---	--

Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	687.007
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-194.778.594
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	195.586.803
partie inefficente	-121.203
Couverture de flux de trésorerie	1.622.063
partie inefficente	-
partie efficiente	1.622.063
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2019	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
---	---

Solde au 1er Janvier 2019	2.830.802
Variation de juste de valeur liée à la couverture:	-1.622.063
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-741.474
<i>du risque de change</i>	-880.589
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture:	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
Solde au 31 décembre 2019	1.208.739

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	215.762.686	354.426.401
Total	215.762.686	354.426.401

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

La variation de cette rubrique de 2019 à 2020 s'explique par l'effet de l'évolution des courbes de taux d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur et par un effet de volume.

3.14 **Immobilisations corporelles à usage propre**

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Immobilisations corporelles à usage propre	269.066.661	261.073.272
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	13.647.262	11.589.040
Total	282.713.923	272.662.312

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

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

En l'absence d'une loi fiscale incorporant les normes IFRS, le Groupe calcule l'impôt exigible sur base de la variation de l'actif net des postes bilantaires évalués via le compte de résultat. La charge fiscale globale des collectivités au taux d'imposition nominal est de 24,94 % depuis l'exercice 2019.

Au 30 juin 2020, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 143.259.093 et un passif d'impôts différés de EUR 117.827.262.

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

Rubriques	01/01/2019	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2019
Impôts différés actifs	144.425.889	27.263.253	-22.366.258	149.322.883
Impôts différés passifs	-142.152.770	-4.146.397	17.799.190	-128.499.977
Impôts différés actifs / passifs nets	2.273.119	23.116.855	-4.567.067	20.822.906

Rubriques	01/01/2020	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2020
Impôts différés actifs	149.322.883	-1.256.838	-4.806.952	143.259.093
Impôts différés passifs	-128.499.977	2.436.620	8.236.095	-117.827.262
Impôts différés actifs / passifs nets	20.822.906	1.179.782	3.429.142	25.431.831

3.15.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Impôts différés	149.322.883	143.259.093
Actifs d'impôts	149.322.883	143.259.093

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	340.559	488.478
Instruments de dettes - application de la juste valeur	11.948	7.958
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	5.102.975	7.098.592
Fonds de pension - écart actuariel	123.669.482	120.515.626
Actifs d'impôts différés dus à la FTA	20.197.919	15.148.439
Actifs d'impôts différés	149.322.883	143.259.093

3.15.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Impôt courant	9.820.434	3.539.259
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>27.835.263</i>	<i>28.150.410</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>-18.036.229</i>	<i>-24.632.551</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>21.400</i>	<i>21.400</i>
Impôts différés	128.499.977	117.827.261
Passifs d'impôts	138.320.411	121.366.520

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Instruments dérivés - application de la juste valeur	642.019	553.922
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-	90.126
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	1.486.536	445.168
Fonds de pension - écart d'évaluation	7.410.039	5.658.637
Provisions prudentielles et autres provisions	104.049.452	99.895.460
Passifs d'impôts différés dus à la FTA	14.911.932	11.183.949
Passifs d'impôts différés	128.499.977	117.827.262

3.16 Autres actifs

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Suspens opérationnel	7.383.000	14.194.474
Débiteurs privilégiés ou garantis	1.219.946	2.632.466
Autres	110.396	138.109
Total	8.713.342	16.965.049

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

3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Dépôts interbancaires	4.473.238.011	6.832.262.483
<i>dont dépôts banques centrales</i>	<i>419.365.396</i>	<i>3.510.439.185</i>
Mise/Prise en pension	119.596.784	540.392.989
Autres passifs financiers	99.164.486	234.655.572
Total	4.691.999.282	7.607.311.044

Au cours du premier semestre 2020, la maison mère du Groupe a participé au TLTRO III de la BCE pour un nominal de EUR 3.200 millions.

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Secteur privé	26.680.480.401	28.567.419.658
- Comptes à vue et à préavis	10.361.379.381	12.700.261.634
- Comptes à terme	2.195.047.801	1.892.618.458
- Epargne	14.124.053.219	13.974.539.566
- Mise/Prise en pension	-	-
Secteur public	6.699.202.347	5.186.578.026
Total	33.379.682.748	33.753.997.684

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

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Emissions non subordonnées	166.144.407	170.673.847
Total	166.144.407	170.673.847
<i>dont : Résultat latent à la clôture</i>	<i>10.678.974</i>	<i>14.628.821</i>

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, suivant leurs caractéristiques, intègrent des composantes de dérivés non directement liées et ne sont ainsi pas éligibles pour une évaluation au coût amorti. La maison mère du Groupe applique un risque de crédit propre égal à zéro au regard de la stabilité de sa notation.

3.20 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Bons de caisse	72.727.475	47.245.752
Papier commercial	3.318.395.896	5.298.416.823
Medium Term Notes et autres émissions	423.957.190	476.690.184
Total	3.815.080.560	5.822.352.759
<i>dont:</i>		
- Emissions subordonnées	100.025.429	99.731.743

Spuerkeess a émis au cours du 1^{er} semestre 2020 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 46 millions.

3.21 Provisions

Cette rubrique regroupe trois grands types de provisions, à savoir les provisions à constituer en application de la norme IAS 37, les provisions en contrepartie du compte épargne temps et les dépréciations selon la norme IFRS 9 sur les engagements au hors bilan du Groupe.

Mouvements :

	2019			
	risques et charges	Provisions compte épargne temps	IFRS 9	Total
Situation au 1er janvier	2.294.875	6.411.941	13.118.363	21.825.178
Dotations	-	-	7.997.091	7.997.091
Reprises	-211.782	-	-9.375.351	-9.587.133
Résultat de change	-	-	104	104
Charge reprise sous frais du personnel	-	3.861.092	-	3.861.092
Situation au 31 décembre	2.083.093	10.273.033	11.740.207	24.096.333
2020				
Situation au 1^{er} janvier	2.083.093	10.273.033	11.740.207	24.096.333
Dotations	840.525	-	12.915.098	13.755.623
Reprises	-	-	-4.209.722	-4.209.722
Résultat de change	-	-	317	317
Charge reprise sous frais du personnel	-	910.671	-	910.671
Situation au 30 juin	2.923.618	11.183.704	20.445.900	34.553.222

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	10.246.212	2.068.790	803.361	13.118.363
Variations	-1.616.244	-84.146	322.238	-1.378.152
Augmentation suite à acquisition ou origination	6.470.917	139.853	547.314	7.158.084
Diminution suite à remboursement	-3.592.244	-349.533	-563.226	-4.505.003
Changement lié au risque de crédit	-4.495.024	125.534	338.150	-4.031.340
Autres changements	-	-	-	-
Ecart de change	106	-	-	106
Situation au 31 décembre 2019	8.629.968	1.984.643	1.125.599	11.740.209
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-37.681.407	37.439.240	242.167	-
Transfert du stage 2	33.405.182	-33.536.018	130.836	-
Transfert du stage 3	138.470	168.519	-306.989	-
Encours dépréciés au 31 décembre 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	6.618.178.791	155.057.581	3.604.776	6.776.841.148
Situation au 1er janvier 2020	8.629.968	1.984.643	1.125.599	11.740.209
Variations	6.330.011	1.714.557	661.126	8.705.693
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.884.009	372.199	105.549	3.361.757
Diminution suite à remboursement	-1.143.090	-94.630	-253.853	-1.491.572
Changement lié au risque de crédit	4.597.042	1.472.030	411.864	6.480.935
Autres changements en net	-8.268	-35.042	397.566	354.256
Ecart de change	317	-	-	317
Situation au 30 juin 2020	14.959.978	3.699.200	1.786.725	20.445.902
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-47.462.529	46.621.954	840.575	-
Transfert du stage 2	48.597.165	-52.326.086	3.728.921	-
Transfert du stage 3	234.192	459.907	-694.099	-
Encours dépréciés au 30 juin 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.834.678.922	196.182.981	15.443.381	8.046.305.283

3.22 Autres passifs

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Suspens opérationnel	3.193.964	3.608.362
Créanciers privilégiés ou garantis	21.644.231	11.650.024
Autres dettes financières au coût amorti	13.647.262	11.589.040
Autres	3.113.659	14.289.342
Total	41.599.116	41.136.768

En application de la norme IFRS 16, la rubrique « Autres dettes financières au coût amorti » reprend les obligations locatives découlant de contrats de location.

3.23 **Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies**

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2019	30/06/2020
Taux d'actualisation pour les personnes actives	1,10%	1,15%
Taux d'actualisation pour les rentiers	0,80%	0,85%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,25%	2,25%
Rendement induit	0,94%	0,94%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2020 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2019.

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

Composants	31/12/2019	30/06/2020
Coût des services rendus	11.792.479	7.040.501
Coût financier	11.006.642	3.843.123
Rendement induit	-7.373.197	-2.298.377
Total	15.425.924	8.585.248

Engagements de pension :

	31/12/2019	30/06/2020
Situation de départ des engagements	682.449.398	816.237.678
Coût des services rendus	11.792.479	7.040.501
Coût financier	11.006.642	3.843.123
Prestations payées et à payer	-12.851.647	-10.434.903
Ecart actuariel	123.840.805	-12.645.774
Situation au dernier du mois des engagements	816.237.678	804.040.625

Actifs du plan de pension :

	31/12/2019	30/06/2020
Situation de départ	457.163.411	488.150.315
Paiement de pensions	-12.851.647	-10.434.903
Contribution	17.865.225	5.998.172
Rendement induit	7.373.197	2.298.377
Ecart d'évaluation	18.600.128	-7.022.463
Total	488.150.315	478.989.498

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2019	30/06/2020
Engagements de pension	816.237.678	804.040.625
Juste valeur des actifs du plan	-488.150.315	-478.989.498
Engagements non financés / surfinancement	328.087.363	325.051.127

3.24 Transactions avec les parties liées

Les parties liées de la maison mère du Groupe sont les filiales consolidées, les entreprises associées 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.

3.24.1 Relations entre la maison mère du Groupe et les entreprises associées mises en équivalence

	31/12/2019	30/06/2020
Dépôts des entreprises associées	153.900.247	326.297.350
Total	153.900.247	326.297.350

	31/12/2019	30/06/2020
Prêts accordés aux entreprises associées	22.783.083	21.445.127
Total	22.783.083	21.445.127

3.24.2 Entités étatiques

La maison mère du Groupe, instituée par la loi du 21 février 1856 et régie par la loi organique du 24 mars 1989, telle que modifiée, 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'État luxembourgeois exerce un contrôle sur le Groupe qui doit dès lors se conformer aux dispositions de la norme IAS 24. Le Groupe applique l'exemption prévue par le paragraphe 25 de la norme IAS 24.

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

ACTIF du Bilan	31/12/2019	30/06/2020
Prêts et avances au coût amorti	2.117.944.510	2.070.802.825
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	691.969.593	897.613.166
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	12.846.747
Autres	3.258.915	2.755.614
TOTAL à l'ACTIF	2.813.173.018	2.984.018.351

PASSIF du Bilan	31/12/2019	30/06/2020
Dépôts évalués au coût amorti	5.970.303.667	4.282.815.011
TOTAL au PASSIF	5.970.303.667	4.282.815.011

3.24.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2019	30/06/2020
Conseil d'administration (9 administrateurs)	165.750	190.500
Comité de direction (5 directeurs)	481.423	478.934
Total	647.173	669.434

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

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

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

	31/12/2019	30/06/2020
Conseil d'administration (9 administrateurs)	3.689.815	3.634.296
Comité de direction (5 directeurs)	37.452	43.619
Total	2.488.538	3.677.915

3.25 **Eléments de hors bilan**

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Garanties d'achèvement	482.263.027	495.243.519
Lettres de crédit	84.685.327	89.299.301
Contre-garanties	400.732.006	398.095.627
Autres	17.521.204	15.367.254
Total	985.201.565	998.005.701

Engagements :

Rubriques	31/12/2019	30/06/2020
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	6.856.145	12.367.857
Crédits confirmés non utilisés	5.776.579.783	7.025.831.725
<i>Financements</i>	<i>3.109.423.835</i>	<i>3.586.431.759</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>1.832.226.611</i>	<i>1.939.720.452</i>
<i>Contrats "Money market"</i>	<i>277.524.514</i>	<i>898.025.138</i>
<i>Autres</i>	<i>557.404.822</i>	<i>601.654.376</i>
Crédits documentaires	10.100.000	10.100.000
Total	5.793.535.928	7.048.299.582

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	30/06/2019	30/06/2020
Avoirs à vue	-	-
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	159.206.418	133.569.114
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	2.224.203	140.279
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	1.071
Prêts et avances évalués au coût amorti	194.112.621	190.820.447
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	82.078.248	66.840.077
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	58.831.852	46.944.559
Autres actifs	723.261	898.918
Intérêts perçus sur instruments du passif	7.148.253	16.691.376
Total	504.324.856	455.905.841
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>495.391.785</i>	<i>437.007.350</i>
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2019	30/06/2020
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-45.797.599	-57.968.127
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-1.341.698	-1.365.753
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-65.475.639	-24.480.792
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-52.192.858	-36.888.801
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-62.094	32.451
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-141.594.133	-128.251.666
Autres passifs	-51.308	-53.437
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-13.651.805	-11.357.839
Total	-320.167.134	-260.333.964
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>-303.305.870</i>	<i>-253.777.872</i>
Résultat d'intérêt	184.157.722	195.571.877
Total des intérêts perçus et produits assimilés sur instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	284.062.383	275.251.889
Total des intérêts payés et charges assimilées sur instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-131.433.704	-72.748.418

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.

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2020 à EUR 195,6 millions, contre EUR 184,2 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 6,2 %.

La ventilation des intérêts perçus et payés au 30 juin 2019 a été revue pour les aligner avec la présentation des tableaux du reporting financier (FINREP).

4.2 **Revenus des valeurs mobilières**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	30.973.892	14.899.036
Revenus sur valeurs mobilières	30.973.892	14.899.036

4.3 **Commissions**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Activités de crédit	26.901.280	29.760.191
Fonction de gestion	22.385.529	31.659.108
Activités liées aux fonds d'investissement	23.897.895	25.034.405
Comptes à vue et activités annexes	18.542.133	18.322.454
Primes d'assurances	1.278.644	1.291.698
Autres (*)	4.544.353	4.286.484
Total commissions perçues	97.549.834	110.354.340
Activités de crédit	-1.594.374	-1.685.091
Fonction de gestion	-9.910.322	-11.439.849
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.189.149	-5.482.685
Comptes à vue et activités annexes	-3.970.840	-4.665.819
Autres (*)	-2.316.116	-1.271.755
Total commissions payées	-22.980.801	-24.545.199
TOTAL COMMISSIONS	74.569.033	85.809.141

(*) principalement constituées de commissions sur instruments financiers dérivés

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

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	1.740
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	51.785	42.226
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	106.065	-444.904
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	-	-
Total	157.850	-400.938

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	2.679.529	2.771.088
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	717.680	-85.165
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	14.314.190	3.744.734
Dérivés de crédit	-	-
Total	17.711.399	6.430.657

La diminution de cette rubrique au cours du premier semestre 2020 est essentiellement liée à l'évaluation latente des instruments de taux d'intérêt et des instruments financiers dérivés associés.

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

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-11.728.801	-3.949.847
Total	-11.728.801	-3.949.847

Le résultat d'évaluation négatif de cette rubrique est à apprécier conjointement avec le résultat d'évaluation positif de la rubrique 4.5, de par l'existence d'une relation de couverture économique.

4.7 **Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Valeurs mobilières à revenu fixe	-359.391	-2.620.369
Parts d'OPCVM et ETF	3.386.144	-10.997.092
Prêts et avances	158.316	298.732
Total	3.185.069	-13.318.729

Le résultat négatif sur parts d'OPCVM et ETF au 30 juin 2020 provient de la perte de valeur de ces titres au cours du semestre, ce qui a conduit à la vente de la majorité des positions détenues à travers ces portefeuilles.

4.8 **Résultat net sur opérations de couverture**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	1.002.107	2.059.972
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	-80.146	-168.040
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	832.261	3.703.688
Total	1.754.222	5.595.620
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	281.512.911	245.655.858
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-279.758.689	-240.060.237
Total	1.754.222	5.595.620

Les opérations de couverture du risque de taux d'intérêt sont hautement efficaces.

4.9 **Autres résultats nets d'exploitation**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Autres produits d'exploitation	5.213.719	7.829.405
Autres charges d'exploitation	-15.901.667	-1.271.655
Autres résultats nets d'exploitation	-10.687.948	6.557.750

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.

À noter qu'avant le 30 juin 2020, cette rubrique reprenait également les contributions au Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) et au Fonds de résolution Luxembourg (FRL). À partir du 30 juin 2020, ces charges sont renseignées sous une rubrique dédiée « Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts » (note 4.12).

4.10 **Frais de personnel**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Rémunérations	94.689.710	98.323.761
Charges sociales	2.998.214	2.934.577
Pensions et dépenses similaires	6.053.636	6.347.617
Dotation au fonds de pension	7.712.962	8.585.247
Autres frais de personnel	3.588.726	2.757.908
Total	115.043.248	118.949.110

4.11 **Autres frais généraux administratifs**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	9.356.795	9.031.985
Loyers et maintenance des applications informatiques	9.570.005	12.002.468
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	14.780.880	15.520.158
Autres	4.709.139	3.750.380
Total	38.416.819	40.304.991

4.12 **Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts**

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Contribution Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg	-	-
Contribution Fonds de Résolution Luxembourg	14.367.325	17.151.220
Total	14.367.325	17.151.220

Au 30 juin 2019, ces contributions étaient encore reprises sous la rubrique « Autres charges d'exploitation » (note 4.9). La reprise dans la présente rubrique a été réalisée à des fins purement comparatives.

4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2019			30/06/2020		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-2.710.594	3.262.864	552.270	-9.711.065	1.229.093	-8.481.972
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	-	-	-2.285	-	-2.285
Prêts et avances	-48.466.907	52.019.585	3.552.678	-42.388.756	37.791.811	-4.596.945
Total	-51.177.501	55.282.449	4.104.948	-52.102.106	39.020.904	-13.081.202

4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Dotations aux provisions	-6.151.941	-13.755.622
Reprises de provisions	7.476.745	4.209.720
Total	1.324.804	-9.545.902

4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2019	30/06/2020
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-28.539.813	-23.706.758
Impôt différé	6.701.595	3.429.142
Impôt sur le résultat de l'exercice	-21.838.218	-20.277.616

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2020, à méthodologie constante.

5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 30/06/2020	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2
Actifs financiers					
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	9.652.300.006	9.652.300.006	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	27.044.753.605	27.856.714.395	811.960.790	0,0%	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.302.013.897</i>	<i>1.302.013.897</i>	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	129.708.495	129.708.495	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	56.803.835	56.803.835	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	992.972.733	992.972.733	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	13.728.171.287	13.751.233.159	23.061.872	76,8%	23,2%
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	28.885.945	28.885.945	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	581.618.355	581.618.355	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	354.426.401	354.426.401	-	-	-
TOTAL	52.569.640.661	53.404.663.324	835.022.663		
Passifs financiers					
Dépôts évalués au coût amorti	41.361.308.728	41.819.614.081	458.305.353	0,0%	100,0%
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	239.648.862	239.648.862	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.095.334.100	1.095.334.100	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	170.673.847	170.673.847	-	-	-
Emission de titres	5.822.352.759	5.823.886.557	1.533.798	0,0%	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>376.958.440</i>	<i>376.958.440</i>	-	-	-
TOTAL	48.689.318.296	49.149.157.447	459.839.151		
Rubriques au 31/12/2019					
Actifs financiers					
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	5.333.118.189	5.333.118.189	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	25.857.155.973	26.438.723.324	581.567.351	0,0%	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.311.095.443</i>	<i>1.311.095.443</i>	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	143.054.603	143.054.603	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	59.282.590	59.282.590	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	1.234.389.882	1.234.389.882	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	13.482.939.931	13.528.596.538	45.656.607	76,6%	23,4%
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	16.069.764	16.069.764	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	820.716.989	820.716.989	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	215.762.686	215.762.686	-	-	-
TOTAL	47.162.490.607	47.789.714.565	627.223.958		
Passifs financiers					
Dépôts évalués au coût amorti	38.071.682.030	38.417.394.575	345.712.545	0,0%	100,0%
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	157.060.590	157.060.590	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	873.308.000	873.308.000	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	166.144.407	166.144.407	-	-	-
Emission de titres	3.815.080.561	3.817.223.592	2.143.031	0,0%	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>323.931.761</i>	<i>323.931.761</i>	-	-	-
TOTAL	43.083.275.588	43.431.131.164	347.855.576		

Hierarchisation des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur

Le Groupe utilise, pour la détermination des justes valeurs, des techniques d'évaluation 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 Spuerkeess, comme par exemple une estimation de l'échéancier de remboursement d'un titre « Mortgaged-backed Securities » (MBS).

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

- Juste valeur de niveau 1 : essentiellement des cotations issues de marchés actifs d'instruments financiers identiques. Ce niveau renseigne des titres de participations et des instruments de dettes cotés sur des bourses, ainsi que des instruments financiers dérivés échangés sur des marchés organisés. Font également partie du niveau 1, les instruments financiers non cotés sur un marché, mais pour lesquels une transaction a eu lieu récemment.
- Juste valeur de niveau 2 : données entrantes, autres que des cotations du niveau 1, directement observables pour les instruments financiers, tel un prix, ou indirectement observables, c. à d. déduites de prix observables, telle la volatilité implicite d'une action déduite du prix observé de contrats d'option sur cette même action. Ce niveau comprend la majeure partie des instruments financiers dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, 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 : 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. Les participations de la maison mère du Groupe dans des sociétés non cotées sont évaluées de la manière suivante :
 - En cas de transaction (augmentation de capital ou opération de cession) au cours de l'exercice en cours ou en cas d'accord des parties d'une transaction future sur le prix de celle-ci, ce prix de transaction constitue la base pour la valeur d'évaluation de la position, en considération d'une décote, dès lors que la participation est jugée stratégique pour la maison mère du Groupe et qu'aucun actionnaire paraétatique, comme Spuerkeess, ne participe à la transaction ;

- Pour les deux années consécutives à une transaction, le prix de la dernière transaction reste une référence importante, mais ne détermine pas de manière exclusive le prix d'évaluation ;
- Dès lors que la dernière transaction date de plus de deux ans, le prix d'évaluation est déterminé selon les deux méthodes suivantes :
 - Pour les sociétés, dont la valeur « marchande » est inférieure à EUR 100 millions, ou qui ne revêtent pas la forme juridique d'une société anonyme (S.A.), l'actif net est pris en compte, avec application d'un ajustement (« forward-looking ») sur l'exercice en cours, et parfois sur le suivant dès lors que le résultat permet d'ajuster à la hausse ou à la baisse la valeur d'évaluation. Le prix de la transaction historique est ajusté par rapport à un certain nombre de ratios boursiers dégagés sur base d'un échantillon de sociétés cotées ayant une activité commerciale et/ou industrielle comparable à la société non cotée, évaluée par la maison mère du Groupe, cet échantillon étant appelé « peer group » ;
 - Pour les sociétés anonymes dont la valeur « marchande » est supérieure à EUR 100 millions, seule une évaluation sur base de ratios boursiers du « peer group » permet de dégager la valeur de la position détenue par la maison mère du Groupe, diminué d'une décote dont les paramètres sont définis ci-dessous.
- Les ratios suivants sont documentés pour la société non cotée, détenue par la maison mère du Groupe et pour toutes les sociétés cotées du « peer group » :
 - Valeur d'entreprise sur EBITDA (sauf les sociétés actives dans le secteur de l'assurance) ;
 - Price-to-Book, et Price-to-Earnings;
 - ratios complétés par des informations relatives à la perspective de croissance des activités, aux marges d'exploitation, au retour sur capitaux propres (RoE), à l'endettement et à la qualité de crédit ;
 - Les données utilisées sont issues des comptes sociaux. Les multiples du « peer group » dérivés des ratios boursiers et les données comptables des sociétés composant chaque « peer group » sont retirés de Bloomberg en référence aux cours de clôture le jour de l'évaluation, à savoir le 30 juin ou le 31 décembre de l'année respective ;

- Afin de compléter cette évaluation par les multiples boursiers, la maison mère du Groupe peut avoir recours à des multiples sur base de transactions récentes sur des sociétés ayant les mêmes caractéristiques que la société non cotée, détenue par Spuerkeess.

Un changement de niveau pourrait éventuellement s'opérer dans le cas où les caractéristiques des marchés venaient à changer.

Pour déterminer cette hiérarchisation des justes valeurs, 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.

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction			-	
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	129.708.495	-	129.708.495
- <i>IRS</i>	-	69.747.706	-	69.747.706
- <i>CIRS/outright</i>	-	53.075.975	-	53.075.975
- <i>autres</i>	-	6.884.814	-	6.884.814
Instruments financiers dérivés de couverture	-	56.803.834	-	56.803.834
- <i>IRS</i>	-	28.728.545	-	28.728.545
- <i>CIRS</i>	-	28.075.289	-	28.075.289
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat				
- Instruments de dettes	-	980.727.667	15.126	980.742.793
- <i>Secteur public</i>	-	121.795.144	-	121.795.144
- <i>Etablissement de crédit</i>	-	580.435.184	-	580.435.184
- <i>Clientèle "corporate"</i>	-	278.497.339	15.126	278.512.465
- Autres instruments financiers	-	12.229.944	-	12.229.944
- <i>Clientèle "corporate"</i>	-	12.229.944	-	12.229.944
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	46.796.510	121.741.821	413.080.024	581.618.355
- <i>Secteur public</i>	-	-	-	-
- <i>Etablissement de crédit</i>	-	-	4.068.174	4.068.174
- <i>Clientèle "corporate"</i>	46.796.510	121.741.821	409.011.850	577.550.181
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	28.885.944	-	-	28.885.944
- <i>Etablissement de crédit</i>	11.000.000	-	-	11.000.000
- <i>Secteur public</i>	17.885.944	-	-	17.885.944
TOTAL	75.682.454	1.301.211.761	413.095.150	1.789.989.365
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	239.648.861	-	239.648.861
- <i>IRS</i>	-	76.820.676	-	76.820.676
- <i>CIRS/outright</i>	-	155.612.609	-	155.612.609
- <i>autres</i>	-	7.215.576	-	7.215.576
Instruments financiers dérivés de couverture	-	1.095.334.100	-	1.095.334.100
- <i>IRS</i>	-	856.610.472	-	856.610.472
- <i>CIRS</i>	-	238.723.628	-	238.723.628
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	170.673.847	-	170.673.847
TOTAL	-	1.505.656.808	-	1.505.656.808

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2020

Rubriques au 31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	143.054.603	-	143.054.603
- IRS	-	62.811.115	-	62.811.115
- CIRS/outright	-	78.464.119	-	78.464.119
- autres	-	1.779.371	-	1.779.371
Instruments financiers dérivés de couverture	-	59.282.590	-	59.282.590
- IRS	-	33.832.129	-	33.832.129
- CIRS	-	25.450.461	-	25.450.461
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat				
- Instruments de dettes	26.715.246	1.194.212.814	19.483	1.221.106.207
- Secteur public	-	89.481.852	-	89.481.852
- Etablissement de crédit	-	761.316.860	-	761.316.860
- Clientèle "corporate"	26.715.246	343.572.766	19.483	370.307.495
- Autres Instruments financiers	-	13.283.675	-	13.283.675
- Clientèle "corporate"	-	13.283.675	-	13.283.675
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	87.326.531	312.864.465	420.525.993	820.716.989
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	3.958.116	3.958.116
- Clientèle "corporate"	87.326.531	312.864.465	416.567.878	816.758.873
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	16.069.764	-	-	16.069.764
- Etablissement de crédit	11.000.000	-	-	11.000.000
- Secteur public	5.069.764	-	-	5.069.764
TOTAL	130.111.540	1.722.698.148	420.545.476	2.273.513.829
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	157.060.590	-	157.060.590
- IRS	-	70.330.949	-	70.330.949
- CIRS/outright	-	84.619.258	-	84.619.258
- autres	-	2.110.383	-	2.110.383
Instruments financiers dérivés de couverture	-	873.308.000	-	873.308.000
- IRS	-	681.319.977	-	681.319.977
- CIRS	-	191.988.023	-	191.988.023
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	166.144.407	-	166.144.407
TOTAL	-	1.196.512.997	-	1.196.512.997

Les variations dans la ventilation entre les différents niveaux de juste valeur d'une période à l'autre des différentes rubriques trouvent essentiellement leur explication dans les variations de juste valeur.

Ainsi, 4,2% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 5,7% au 31 décembre 2019), 72,7% au niveau 2 (contre 75,8% au 31 décembre 2019) et 23,1% au niveau 3 (contre 18,5% au 31 décembre 2019).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

La maison mère du Groupe a recours à des modèles d'évaluation se basant sur des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 2 et à des modèles d'évaluation se basant sur des estimations et des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 3 au 30 juin 2020.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1er janvier 2020	19.481	-	420.525.993	-	420.545.476
Total gains / pertes	1.379.031	-	-7.507.594	-	-6.128.563
- <i>Compte de résultat</i>	<i>1.379.031</i>	-	-	-	1.379.031
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>7.507.594</i>	-	-7.507.594
Achats	-	-	-	-	-
Remboursements/ventes	-1.105.103	-	16.016	-	-1.121.119
Autres variations	-278.284	-	77.641	-	-200.643
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2020	15.126	-	413.080.024	-	413.095.150
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2020	480.134	-	3.000.254	-	3.480.387

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1er janvier 2019	26.746	-	336.003.024	-	336.029.771
Total gains / pertes	197.640	-	85.017.421	-	85.215.061
- <i>Compte de résultat</i>	<i>197.640</i>	-	-	-	197.640
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>85.017.421</i>	-	85.017.421
Achats	236.618	-	-	-	236.618
Remboursements/ventes	-441.521	-	-7.967	-	-449.488
Autres variations	-	-	979.014	-	979.014
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-1.465.500	-	-1.465.500
Total au 31 décembre 2019	19.481	-	420.525.993	-	420.545.476
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2019	353.663	-	5.411.173	-	5.764.836

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 23,1% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2020, contre 18,5% au 31 décembre 2019.

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

En raison du faible montant renseigné pour les instruments de dettes, la maison mère du Groupe ne livre pas d'analyse de sensibilité pour le niveau 3 des exercices 2020 et 2019.

Pour les instruments de capitaux propres, la maison mère du Groupe a procédé à une analyse de sensibilité en ayant recours aux méthodes suivantes :

- Baisse, respectivement hausse de l'EBITDA de 10%, avec simulation de l'impact sur le résultat net et sur les liquidités à l'actif du bilan des sociétés ;
- Baisse, respectivement hausse du résultat net à hauteur de 10% ;
- Baisse, respectivement hausse de 10% des prix de l'immobilier au Luxembourg.

Ainsi, pour les instruments du niveau 3, la sensibilité de la juste valeur se chiffre comme suit :

Rubriques	juste valeur de niveau 3 au 30/06/2020	impact sur la juste valeur	
		diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée

Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	413.080.024	-60.093.642	62.218.632
---	-------------	-------------	------------

Rubriques	juste valeur de niveau 3 au 31/12/2019	impact sur la juste valeur	
		diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée

Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	420.525.993	-69.673.538	74.245.645
---	-------------	-------------	------------

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les trois participations les plus importantes, identiques au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

6 INFORMATION SECTORIELLE

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

En euros 30/06/2020	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	216.743.792	64.359.349	23.621.393	2.472.799	307.197.334
Résultat avant impôt	89.089.727	23.965.185	-1.629.228	2.472.799	113.898.484
Résultat	89.089.727	23.965.185	-21.906.844	2.472.799	93.620.868

En euros 30/06/2019	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	182.678.188	61.158.732	49.607.209	3.308.604	296.752.733
Résultat avant impôt	88.300.704	39.856.793	11.324.447	3.308.604	142.790.548
Résultat	88.300.704	39.856.793	-10.513.771	3.308.604	120.952.331

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

La principale divergence dans la marge d'intérêts provient de la méthodologie de calcul des taux de cession interne.

L'information sectorielle au 30 juin 2019 a été revue, en cohérence avec la présentation du compte de résultat consolidé résumé.



SPUERKEESS

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, établissement public autonome
1, Place de Metz, L-2954 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B30775