

INFORMATION
FINANCIERE
CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE
RESUMEE
au 30 juin 2021



SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

DÉCLARATION SUR LA CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
RESUMÉS ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2021

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RESUMÉE
AU 30 JUIN 2021

- RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉE
- INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE
- NOTES À L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2021

Pour favoriser la reprise de l'activité économique en 2021, d'importants programmes de relance ont été mis en œuvre aux États-Unis et en zone euro, soutenus par des politiques monétaires très accommodantes. Des éléments d'incertitude demeurent au sujet des impacts des mesures budgétaires sur la reprise économique, de la vitesse du recyclage de l'épargne accumulée par les ménages dans l'économie, de l'équilibre financier des entreprises et de l'évolution des conditions financières après la forte hausse de l'endettement des États.

Le Luxembourg est l'un des pays qui a le mieux résisté à la crise économique avec un recul du PIB de 1,3% seulement en 2020. L'ensemble des mesures publiques mises en œuvre pour soutenir les entreprises et les salariés, ainsi que les spécialisations économiques du pays, entre autres dans les secteurs financier et des technologies de l'information et de la communication, expliquent la bonne tenue de l'économie luxembourgeoise face à la pandémie du Covid-19.

Les estimations de croissance pour 2021 sont optimistes. Ainsi, l'institut national de statistiques STATEC prévoit dans son scénario central pour le Luxembourg, publié au mois de juin, une croissance en volume de 6% du PIB en 2021, tout en lançant un appel à prudence face au caractère insolite de la crise sanitaire.

La résistance du secteur bancaire européen est mise à l'épreuve tous les deux ans par l'autorité bancaire européenne (ABE), en coopération avec la Banque centrale européenne (BCE) via un exercice de tests de résistance à large échelle destiné à évaluer le niveau de préparation des banques à des chocs économiques et financiers. Spuerkeess est très satisfaite de son résultat de 2021 qui se situe dans le peloton de tête des banques soumises au test de résistance de la BCE avec un ratio de fonds propres de base (CET1 ratio) stressé qui reste au-dessus de 14% ce qui confirme sa solidité financière affirmée au fil des années.

Sur le plan du développement commercial des activités de la Banque au premier semestre de l'année 2021, l'encours des prêts et avances à la clientèle a augmenté de 1,2% par rapport au 31 décembre 2020. Les projets des particuliers et des entreprises financés par Spuerkeess ont engendré une augmentation des encours de 3,1%. En revanche, l'encours des prêts et avances à la clientèle du secteur public est en recul par rapport au 31 décembre 2020.

Le volume des dépôts de la clientèle est en hausse de 3,3% par rapport au 31 décembre 2020, toujours porté par les dépôts à vue des particuliers et des entreprises dont le rythme de croissance décélère cependant par rapport à l'année dernière quand la propension à consommer et à investir avait été fortement freinée par le confinement. Les dépôts de la clientèle du secteur public, qui sont de nature plus volatile, sont légèrement orientés à la baisse au premier semestre 2021.

La Banque diversifie ses sources de financement par le biais d'émissions de titres, destinés à la clientèle institutionnelle, qui ont augmenté de 34,6% au premier semestre et témoignent de l'attrait continu de la signature Spuerkeess.

Le produit bancaire du Groupe de EUR 332,4 millions au 30 juin 2021 est en hausse de EUR 25,2 millions ou de 8,2% par rapport à celui du premier semestre 2020.

La marge nette d'intérêts augmente de 0,4% dans un contexte de taux d'intérêt bas persistant et de réduction des marges d'intermédiation. Le développement de l'activité commerciale et la participation à

l'opération de refinancement à plus long terme de la Banque centrale européenne constituent des facteurs explicatifs de cette hausse.

Les revenus de valeurs mobilières profitent de la hausse des dividendes relatifs à l'exercice 2020 en provenance de certaines participations stratégiques n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions affiche une hausse de 9,4%, soit de EUR 8,0 millions. La maison-mère contribue pour un montant de EUR 6,8 millions à cette évolution, suite notamment à la progression des activités d'administration et de conservation titres, au développement des prestations aux fonds d'investissement et à la croissance des activités de crédit. Les commissions de la part des filiales consolidées par intégration globale ont également progressé par rapport à l'année dernière lorsque les activités des entreprises avaient été fortement impactées par le confinement au printemps.

La rubrique du résultat sur instruments financiers est tirée par le résultat de change qui affiche une augmentation de 20,7% par rapport au premier semestre 2020. Les autres résultats de la rubrique représentent en grande majorité des évaluations de positions en instruments financiers renseignés au compte de résultat.

L'évolution des frais généraux et amortissements montre une augmentation de 7,0% par rapport au premier semestre 2020 qui s'explique en partie par le confinement au printemps 2020 ce qui a ralenti les activités et influence la comparaison annuelle des frais généraux hors frais du personnel.

Les contributions obligatoires aux Fonds de Résolution et de Garantie des Dépôts sont directement liées à l'évolution des dépôts éligibles de Spuerkeess et de toutes les banques qui alimentent ces deux Fonds et qui n'en maîtrisent pas l'évolution. Les contributions au Fonds de Résolution ont augmenté de 24,5% et les contributions au Fonds de Garantie des Dépôts de 60,7% entre 2020 et 2021. Au 30 juin 2021, les contributions au Fonds de Garantie des Dépôts ont déjà été versées alors qu'en 2020, ce paiement n'a été effectué qu'au second semestre. Cet écart temporel explique l'accroissement de la rubrique au 30 juin 2021 au-delà des pourcentages d'accroissement sur l'intégralité de l'exercice 2021.

Le résultat après frais généraux au 30 juin 2021 affiche dès lors une diminution de 11,4% par rapport à celui du 30 juin 2020.

Le coût du risque a diminué au premier semestre 2021 par rapport au premier semestre 2020 suite à l'adaptation des scénarios macroéconomiques du modèle de calcul des dépréciations pour risque de crédit à la nouvelle réalité économique et la réestimation des pertes de crédit attendues. Ainsi, Spuerkeess a acté des reprises de corrections de valeur nettes pour risque de crédit de EUR 15,8 millions au 30 juin 2021 alors que des dotations nettes de EUR 13,1 millions avaient été enregistrées au 30 juin 2020. Par ailleurs, des reprises de provisions nettes de EUR 6,3 millions ont pu être actées au 30 juin 2021 alors qu'au 30 juin 2020, des dotations nettes à hauteur de EUR 9,5 millions avaient été enregistrées.

La quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence s'établit à EUR 51,4 millions au 30 juin 2021, soit une hausse de EUR 23,6 millions par rapport au 30 juin 2020, contribuant ainsi à la performance du premier semestre 2021.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un bénéfice net semestriel de EUR 142,6 millions, en progression de 52,3% par rapport au premier semestre 2020.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2021 s'élève à EUR 4.827,5 millions contre EUR 4.605,0 millions au 31 décembre 2020. La hausse des capitaux propres s'explique principalement par

l'intégration du résultat net semestriel et la progression du poste de la réserve de réévaluation par rapport au 31 décembre 2020.

Spuerkeess affiche un ratio de fonds propres de base (CET1 ratio) de 22,2% au 30 juin 2021, contre 21,2% au 31 décembre 2020. Ce niveau de solvabilité très élevé et la qualité de son portefeuille de crédits permettent à Spuerkeess de continuer son développement et d'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 ».

Événements postérieurs à la date de clôture au 30 juin 2021

La reprise intégrale de la partie industrielle du groupe Paul Wurth par le groupe allemand SMS, annoncée au premier semestre 2021, a été officiellement actée en deux temps fin juillet et début août 2021. Spuerkeess a alors cédé sa participation de 10,98% dans la société Paul Wurth S.A. et est devenue actionnaire de Paul Wurth Real Estate S.A. avec le même pourcentage de participation. Cette opération a eu pour seul impact un reclassement entre rubriques dans les capitaux propres de Spuerkeess à partir du mois d'août 2021.

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 2021.

Perspectives pour le second semestre 2021

Les prévisions de croissance de la zone euro et du Luxembourg ont été revues à la hausse. L'activité économique a continué sa reprise au cours du premier semestre 2021 et le succès de la campagne de vaccination a permis de faire baisser le nombre d'infections et à augmenter le niveau de confiance des acteurs économiques. Néanmoins, les perspectives économiques du second semestre restent tributaires de l'évolution de la situation sanitaire et de l'émergence de nouveaux variants du virus.

Après considération de ces éléments, le Groupe Spuerkeess s'attend à une amélioration du résultat de l'exercice 2021 par rapport à celui réalisé en 2020.

Luxembourg, le 27 août 2021

Pour le Comité de direction

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur Général adjoint
Membre du Comité de direction



Luxembourg, le 27 août 2021

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 2021, 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

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur Général adjoint
Membre 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 2021

TABLE DES MATIERES

PAGES

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	6
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2021	7
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2021	9
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2021	10
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2021	11
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2021	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.....	25
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....	26
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	26
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	26
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	28
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	31
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	32
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	35
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	35
3.9 Parts mises en équivalence	36
3.10 Nantissements de titres	38
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	38
3.12 Instruments financiers dérivés	39
3.13 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	43
3.14 Immobilisations corporelles à usage propre	43
3.15 Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente	43
3.16 Impôts : Actifs et passifs d'impôts.....	44
3.17 Autres actifs.....	45
3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	46

3.19	Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public	46
3.20	Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	46
3.21	Emissions de titres.....	47
3.22	Provisions.....	47
3.23	Autres passifs	49
3.24	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	50
3.25	Instruments financiers faisant l’objet d’une convention de compensation.....	51
3.26	Transactions avec les parties liées	52
3.27	Eléments de hors bilan	54
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	56
4.1	Résultat d’intérêts	56
4.2	Revenus des valeurs mobilières	57
4.3	Commissions	57
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	58
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	58
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	58
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	59
4.8	Résultat net sur opérations de couverture.....	59
4.9	Autres résultats nets d’exploitation	59
4.10	Frais de personnel	60
4.11	Autres frais généraux administratifs	60
4.12	Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	60
4.13	Dépréciations sur risques de crédit.....	61
4.14	Dotations aux/Reprises de provisions	61
4.15	Charge d’impôt.....	61
5	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	62
6	INFORMATION SECTORIELLE.....	70

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2021

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 2021, 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 2021 au 30 juin 2021, 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

Bernard Lhoest

Antoine Le Bars

Luxembourg, le 27 août 2021

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE
RESUMEE
30 juin 2021**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2021

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2020	30/06/2021
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	7.128.135.655	10.042.738.533
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	1.833.195.892	1.741.996.901
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	24.098.937.564	24.388.302.407
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	138.717.034	235.969.518
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	72.838.495	94.884.366
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	809.036.881	685.033.223
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	14.033.530.474	13.970.375.905
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	18.042.494	17.707.075
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	858.764.091	917.975.372
Parts mises en équivalence	3.9	449.059.026	490.477.011
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.13	373.811.797	218.844.234
Immobilisations corporelles à usage propre	3.14	273.210.953	261.926.531
Immobilisations corporelles de placement		11.238.250	14.024.522
Immobilisations incorporelles		32.276.745	32.673.482
Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente	3.15	-	3.133.562
Impôts courants	3.16	64.730.961	63.506.276
Impôts différés	3.16	25.333.516	14.681.298
Autres actifs	3.17	10.500.452	46.714.692
TOTAL de l'ACTIF		50.231.360.280	53.240.964.908

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2020	30/06/2021
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.18	5.976.848.197	7.090.530.822
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.19	34.583.084.637	35.732.470.818
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	366.643.744	144.237.079
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	1.112.075.207	880.569.713
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.20	172.175.873	168.079.252
Emissions de titres	3.21	2.959.242.843	3.982.114.704
Provisions	3.22	51.205.454	44.006.436
Autres passifs	3.23	39.157.732	60.339.526
Fonds de pension	3.24	363.233.280	309.259.679
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		45.623.666.966	48.411.608.028

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2021 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	31/12/2020	30/06/2021
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	45.623.666.966	48.411.608.028
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées	3.766.051.922	3.884.849.929
Autres éléments du résultat global	493.388.362	626.496.157
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	564.286.341	639.855.119
° Ecart actuariels fonds de pension	-372.393.914	-329.463.185
° Différence de mise en équivalence	314.285.500	321.653.480
° Plus-ou moins values de cession valeurs mobilières à revenu variable évalués à la juste valeur	-12.699.508	-7.471.777
Résultat de l'exercice/période	172.000.556	142.621.602
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	4.604.966.307	4.827.493.155
Intérêts minoritaires	2.727.007	1.863.725
Total capitaux propres	4.607.693.314	4.829.356.880
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	50.231.360.280	53.240.964.908

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2021

en euros	Notes	30/06/2020	30/06/2021
Résultat d'intérêts	4.1	195.571.877	196.450.906
Revenu de valeurs mobilières	4.2	14.899.036	22.648.600
Commissions	4.3	85.809.141	93.848.061
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		296.280.054	312.947.567
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4	-400.938	513.223
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5	6.430.657	-5.518.042
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	-3.949.847	4.551.895
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	-13.318.729	5.845.034
Résultat sur opérations de couverture	4.8	5.595.621	-1.174.371
Résultat de change		9.905.036	11.960.384
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers		97.731	-
Autres produits d'exploitation	4.9	7.829.405	5.237.159
Autres charges d'exploitation	4.9	-1.271.655	-1.999.913
PRODUIT BANCAIRE		307.197.335	332.362.936
Frais de personnel	4.10	-118.949.110	-122.190.405
Autres frais généraux administratifs	4.11	-40.304.991	-48.392.314
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12	-17.151.220	-42.132.567
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-21.116.664	-22.423.305
<i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-1.610.845	-1.490.973
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		109.675.350	97.224.345
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	-13.081.202	15.789.547
Provisions	4.14	-9.545.902	6.275.308
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		27.792.928	51.352.840
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		114.841.174	170.642.040
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-23.706.758	-34.276.926
Impôts différés	4.15	3.429.142	7.279.665
RESULTAT DE LA PERIODE		94.563.558	143.644.779
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE:</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		942.690	1.023.177
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		93.620.868	142.621.602

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2021

en euros	30/06/2020	30/06/2021
RESULTAT DE LA PERIODE	94.563.558	143.644.779
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	-244.428.951	118.395.709
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	5.623.311	57.195.215
Contribution des sociétés mises en équivalence	-11.927.336	7.367.980
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-239.162.810	68.480.032
- <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-239.160.259	78.571.449
- <i>Résultat réalisé sur ventes</i>	-2.551	-10.091.417
Impact impôts différés et courants	1.037.883	-14.647.518
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	-710.318	2.012.577
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	-330.972
Couverture de flux de trésorerie	-946.334	3.012.262
Impact impôts différés	236.016	-668.713
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	-245.139.269	120.408.286
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	-150.575.711	264.053.065
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires:</i>	942.690	1.023.177
- <i>aux propriétaires de la société mère:</i>	-151.518.401	263.029.888

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2021

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 2021	173.525.467	3.766.051.922	493.388.363	172.000.556	4.604.966.308	2.727.007	4.607.693.315
Affectation du résultat 2020	-	172.000.556	-	-172.000.556	-	-	-
Affectation du résultat 2020 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-12.699.508	12.699.508	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2021	-	-	-	142.621.602	142.621.602	1.023.177	143.644.779
Distribution pour l'exercice 2020	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	42.930.728	-	42.930.728	-	42.930.728
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	75.320.351	-	75.320.351	-	75.320.351
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	2.261.004	-	2.261.004	-	2.261.004
Différence de mise en équivalence	-	-498.329	7.367.980	-	6.869.651	-	6.869.651
Résultat 2021 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	-7.471.777	-	-7.471.777	-	-7.471.777
Autres	-	-4.712	-	-	-4.712	-1.886.459	-1.891.171
Au 30 juin 2021	173.525.467	3.884.849.929	626.496.158	142.621.602	4.827.493.156	1.863.725	4.829.356.882

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

La distribution du bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2020 a été effectuée au cours du deuxième trimestre 2021. Avec l'apparition de la pandémie du Covid-19, la décision de paiement à l'Etat de la quote-part du bénéfice relatif à l'exercice 2019 a été reportée en application de la recommandation ECB/2020/19 de la Banque centrale européenne (BCE) du 27 mars 2020, suivie des recommandations ECB/2020/35 et ECB/2020/62 relatives aux politiques de distribution de dividendes pendant la pandémie du Covid-19.

Suite à la levée des restrictions de la BCE à compter du 30 septembre 2021 par la recommandation ECB/2021/31, la distribution relative à l'exercice 2019 sera proposée une nouvelle fois pour approbation au Conseil d'administration.

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2021

en euros	30/06/2020	30/06/2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	9.657.807.285	10.044.671.118
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.561.011.650	568.075.016
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.688.078.627	1.710.750.312
Total	13.906.897.562	12.323.496.446

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.

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2021

en euros	30/06/2020	30/06/2021
SITUATION DE TRESORERIE AU 1er JANVIER	8.285.173.862	9.428.132.011
Intérêts reçus	438.659.624	390.414.160
Intérêts payés	-229.133.929	-171.784.061
Revenus de valeurs mobilières	14.899.036	22.648.600
Commissions reçues / payées	85.809.141	93.848.061
Autres charges / produits d'exploitation	6.182.317	4.784.432
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	-17.151.220	-42.132.567
Impôts courants	-23.706.758	-34.276.926
Frais de personnel et autres frais généraux administratifs	-150.668.854	-161.435.997
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	255.192.635	165.849.041
Prêts et avances au coût amorti	126.078.259	-240.459.969
Dépôts évalués au coût amorti	3.289.196.536	2.253.284.733
Emissions de titres	2.014.025.301	1.074.889.028
Autres actifs et autres passifs	-13.481.432	-20.360.684
Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	5.795.900.656	3.335.267.851
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	-	18.189.593
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	-2.405.000	-7.766
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-2.028.561.768	-1.881.657.399
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	1.832.477.841	1.787.577.999
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-7.536.222	-12.713.545
Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-206.025.149	-88.611.118
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-42.260.000
Charges en relation avec des contrats de location	-1.610.845	-1.490.973
Distribution du résultat	-	-40.000.000
Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement	-1.610.845	-83.750.973
VARIATION NETTE DE TRESORERIE	5.588.264.661	3.162.905.760
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	33.459.039	-267.541.325
SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN	13.906.897.562	12.323.496.446

Réconciliation des flux des activités de financements :

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

en euros	01/01/2021	Mouvement lié aux flux de trésorerie	Mouvement non-lié aux flux de trésorerie	30/06/2021
Produits de l'émission de passifs subordonnés	91.019.148	-42.260.000	1.236.339	49.995.487

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 2021**

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 2021 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 27 août 2021.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2021 était de 1.884 personnes (1.874 personnes au 31 décembre 2020).

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

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

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

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2021 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 2020 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 matériel sur le Groupe au 1^{er} janvier 2021.

- b) Normes nouvelles ou révisées et adoptées n'ayant pas d'impact, respectivement pas d'impact matériel sur le Groupe au 1^{er} janvier 2021 :
 - Les modifications apportées à la norme IFRS 4 « contrats d'assurance » en lien avec la norme IFRS 9 « instruments financiers » ;
 - Les modifications apportées aux normes IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 en lien avec la réforme des taux d'intérêts de référence (« Interest Rate Benchmark Reform ») – phase 2 ;
 - Les modifications apportées à IFRS 3 « Regroupements d'entreprise », IAS 16 « Immobilisations corporelles », IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » ainsi qu'aux normes IFRS 2018-2020 dans le cadre des améliorations annuelles applicables à partir du 1^{er} janvier 2022.

- c) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour le Groupe, qui ne sont pas encore d'application ou qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne :
 - IFRS 17 : « Contrats d'assurance » ;
 - Amendements des normes IAS 1, IAS 8, IFRS 16 et IAS 12.

2.2 Principes et règles comptables

A l'exception des points repris dans le paragraphe 2.2.1, les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2020.

2.2.1 **Adaptation et modifications des principes et règles comptables depuis le 1 janvier 2021**

2.2.1.1 *Réforme des taux d'intérêt de référence*

La maison mère du Groupe n'a pas anticipativement appliqué la phase 2 de la réforme des taux d'intérêt.

Ainsi, afin de répondre aux obligations de la phase 2 de cette réforme, la maison mère du Groupe présente dans le tableau ci-après, les instruments financiers par taux de référence devant faire l'objet d'une transition. Les instruments repris affichent une maturité résiduelle au-delà de la date du 30 juin 2021 en application des conventions suivantes :

- Les actifs et passifs financiers hors dérivés sont repris sur base de leur nominal restant dû ;
- Les dérivés sont présentés sur base de leur notionnel.

en milliers EUR au 30 juin 2021	Actifs financiers	Passifs financiers	Dérivés (notionnels)
EONIA	-	-	-
EURIBOR	4.674.366	50.000	14.897.346
LIBOR-USD	91.849	-	24.228
LIBOR-JPY	-	-	1.523
LIBOR-autres	68	-	-
Total	4.766.283	50.000	14.923.096

2.2.1.2 *Dépréciations des actifs financiers (« impairments »)*

La maison mère du Groupe a ajusté les pondérations des scénarios « adverse », « baseline » et « optimistic » de la façon suivante :

	Pondération scénarios		
	Baseline	Adverse	Optimistic
2020	65%	25%	10%
2021	50%	40%	10%

La pondération des scénarios a été adaptée pour tenir compte à la fois du contexte macroéconomique plus optimiste et de l'incertitude toujours élevée quant à l'évolution de la situation sanitaire à l'échelle mondiale.

Les scénarios se basent sur les projections des autorités nationales ou internationales, à savoir le STATEC et le FMI, la source étant déterminée en fonction de la disponibilité et de la pertinence des informations pour la maison mère du Groupe.

Les résultats ainsi obtenus sont revus et validés par les instances compétentes de la maison mère du Groupe.

Le tableau suivant livre les évolutions du produit intérieur brut (PIB) et de l'inflation (« Consumer Price Index » ou « CPI ») prises en compte dans les trois scénarios pour la période se clôturant le 30 juin 2021 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2021	2022	2023	2024	2025	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Baseline	50%	PIB luxembourgeois	2,75%	3,60%	3,00%	2,70%	2,50%	123	
		CPI luxembourgeois	0,90%	1,80%	1,90%	1,90%	1,90%		
		PIB advanced economies	0,16%	3,60%	1,80%	1,60%	1,50%		
		CPI advanced economies	1,60%	1,70%	1,80%	1,90%	1,90%		
Adverse	40%	PIB luxembourgeois	-1,89%	3,30%	2,20%	2,20%	2,20%	196	152
		CPI luxembourgeois	-0,13%	1,65%	1,39%	1,55%	1,67%		
		PIB advanced economies	-1,38%	3,00%	1,81%	2,00%	1,94%		
		CPI advanced economies	1,09%	1,42%	1,81%	2,38%	2,46%		
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	5,71%	4,30%	3,00%	3,00%	3,00%	122	
		CPI luxembourgeois	1,56%	2,15%	1,90%	2,11%	2,28%		
		PIB advanced economies	0,62%	4,66%	2,00%	1,48%	0,92%		
		CPI advanced economies	1,75%	2,20%	2,00%	1,76%	1,17%		

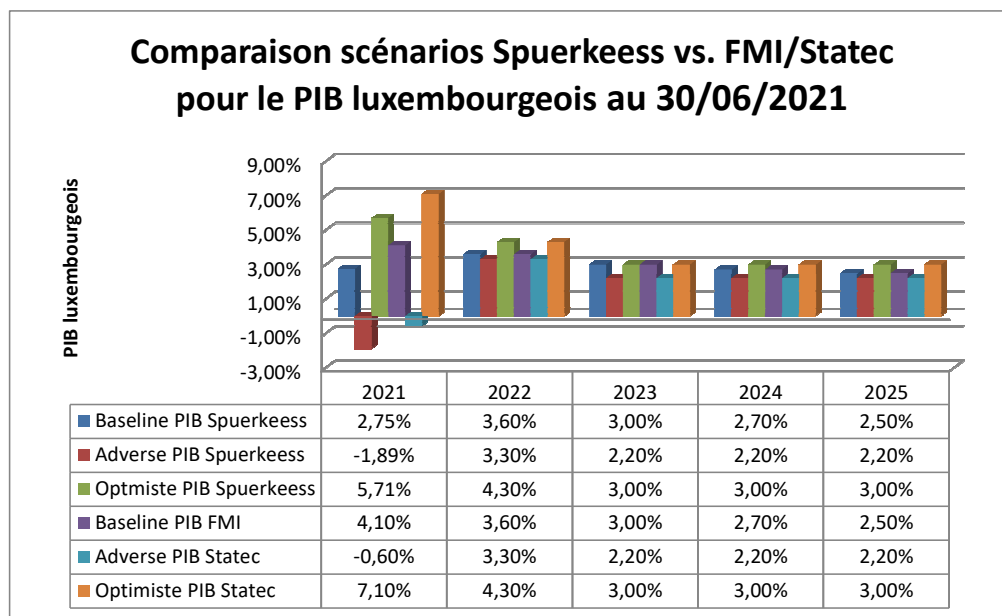
Face à l'amélioration du contexte macroéconomique, les pertes de crédits attendues (« Expected Credit Losses » ou « ECL ») au 30 juin 2021 se basent sur les variables macroéconomiques les plus récentes publiées en avril 2021 par le FMI pour le portefeuille « advanced economies » et en mars 2021 par le STATEC pour le portefeuille luxembourgeois. A noter que l'écart d'ECL non-pondéré entre les scénarios baseline et optimiste est faible, étant donné que les variables macroéconomiques des « advanced economies » sont relativement proches en 2021 et que la maison mère du Groupe a décidé de ne pas appliquer un scénario de prix immobilier à la hausse pour le scénario optimiste.

Face aux incertitudes persistantes relatives à l'évolution de la pandémie du Covid-19, dont entre autres l'effet retardataire de la crise après les mesures de soutien de l'État et l'efficacité des vaccins par rapport à la mutation du virus, la maison mère du Groupe applique les dispositions suivantes sous forme de « input-overlays » dans ses modèles IFRS 9 :

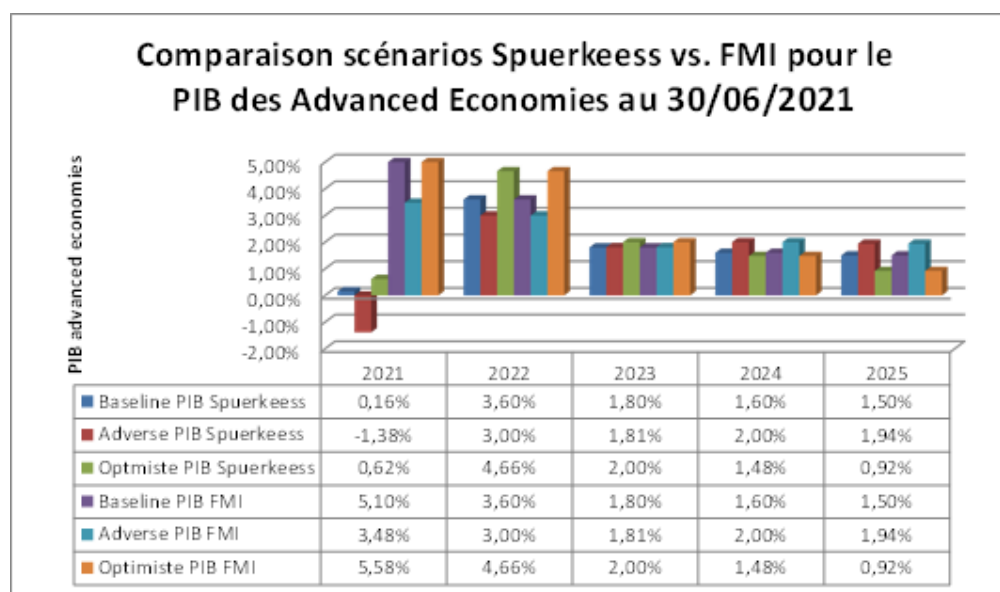
- La croissance économique de l'année 2021 est déterminée par rapport à l'année 2019 au lieu de l'année 2020. En effet, la baisse significative du PIB en 2020 de 4,7% pour les « advanced economies » et la hausse significative de 5,1% anticipée pour 2021 implique que le PIB de l'année 2021 atteindra un niveau proche de celui de 2019. Une reprise de corrections de valeur déterminée

- par la référence au seul taux de croissance anticipée du PIB anticipé pour 2021 risquerait de surestimer l'impact de la reprise économique, surtout pour les « advanced economies » ;
- Tout au long de la crise sanitaire, la notation interne des contreparties « wholesale » actives dans des secteurs à risque élevé a été revue et un « downgrade » supplémentaire a été appliqué, le cas échéant ;
 - A partir de 2021, une révision des vulnérabilités des sous-industries GICS « Global Industry Classification Standard » a été réalisée trimestriellement ;
 - La détermination des corrections de valeur a systématiquement pris en compte une dégradation de trois crans dans la notation comportementale des clients « retail » travaillant dans un des secteurs hautement impactés par la crise sanitaire.

La maison mère du Groupe livre ci-dessous un comparatif entre les trois scénarios retenus par rapport aux scénarios du FMI et du STATEC. Ce comparatif fait ressortir que pour l'année 2021, les trois scénarios retenus par la maison mère du Groupe sont plus conservateurs que ceux publiés par le FMI et le STATEC. Pour les années 2022 à 2025, les scénarios de la maison mère du Groupe reprennent ceux publiés par le FMI et le STATEC.



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2021 (Luxembourg)



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2021 (« advanced Economies »)

2.2.2 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, sujet à un moratoire législatif et non-législatif :

Situation au 30 juin 2021	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'origination 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'origination 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont «retail»	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont avec hypothèque	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont «corporate»	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont PME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont avec hypothèque commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Situation au 31 décembre 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'octroi 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'octroi 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	16.341.391	15.257.015	3.581.995	4.790.198	1.084.376	-	1.084.376	-971.500	-323.477	-230.082	-317.277	-648.023	-	-648.023	-
dont «retail»	8.985.370	8.985.370	674.174	674.174	-	-	-	-7.009	-7.009	-993	-993	-	-	-	-
dont avec hypothèque	8.651.101	8.651.101	468.745	468.745	-	-	-	-6.024	-6.024	-22	-22	-	-	-	-
dont «corporate»	7.356.021	6.271.645	2.907.821	4.116.024	1.084.376	-	1.084.376	-964.491	-316.469	-229.088	-316.284	-648.023	-	-648.023	-
dont PME	2.648.922	1.564.546	-	556.230	1.084.376	-	1.084.376	-648.023	-	-	-	-648.023	-	-648.023	-
dont avec hypothèque commerciale	5.619.672	5.619.672	2.907.821	3.464.051	-	-	-	-229.273	-229.273	-229.088	-229.088	-	-	-	-

BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2021

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

Situation au 30 juin 2021	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	929	651.113.391							
Prêts et avances au coût amorti avec moratoire	913	640.436.279	-	640.436.279	-	-	-	-	-
dont «retail»		128.509.999	-	128.509.999	-	-	-	-	-
<i>dont avec hypothèque</i>		121.112.492	-	121.112.492	-	-	-	-	-
dont «corporate»		511.926.280	-	511.926.280	-	-	-	-	-
<i>dont PME</i>		409.089.258	-	409.089.258	-	-	-	-	-
<i>dont avec hypothèque commerciale</i>		380.188.319	-	380.188.319	-	-	-	-	-

Situation au 31 décembre 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	977	714.336.466							
Prêts et avances au coût amorti avec moratoire	960	702.946.462	-	686.605.071	15.665.284	676.107	-	-	-
dont «retail»		138.602.092	-	129.616.722	8.865.494	119.876	-	-	-
<i>dont avec hypothèque</i>		129.173.471	-	120.522.370	8.651.101	-	-	-	-
dont «corporate»		564.344.370	-	556.988.350	6.799.790	556.230	-	-	-
<i>dont PME</i>		426.095.304	-	423.446.382	2.092.691	556.230	-	-	-
<i>dont avec hypothèque commerciale</i>		406.225.435	-	400.605.763	5.063.442	556.230	-	-	-

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

Situation au 30 juin 2021	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	41.044.604	7.437.713	34.887.913	59.418
dont «retail»	560.478			-
<i>dont avec hypothèque</i>	-			-
dont «corporate»	40.484.126	7.437.713	34.411.507	59.418
<i>dont PME</i>	39.418.894			59.418
<i>dont avec hypothèque commerciale</i>	503.322			-

Situation au 31 décembre 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	28.644.145	1.002.154	24.347.523	3.836.852
dont «retail»	165.773			-
<i>dont avec hypothèque</i>	-			-
dont «corporate»	28.478.371	1.002.154	24.206.616	3.836.852
<i>dont PME</i>	27.790.460			3.836.852
<i>dont avec hypothèque commerciale</i>	503.356			-

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.

La maison mère du Groupe a appliqué 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 de Covid-19 (EBA/GL/2020/02).

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

Au 30 juin 2021, la maison mère du Groupe ne renseigne plus d'engagements couverts par le mémorandum d'avril 2020.

2.2.3 Analyse par secteur dans le contexte du Covid-19

La pandémie du Covid-19 qui sévit depuis le début de l'année 2020 et les répercussions sur l'économie luxembourgeoise et les clients professionnels ont conduit la maison mère du Groupe à catégoriser ses engagements en différents secteurs selon la nomenclature internationale GICS. Cette classification se construit sur 11 secteurs principaux qui, eux-mêmes, sont subdivisés sur 3 niveaux de profondeurs (groupes d'industries, industries et sous-industries). L'impact potentiel de la crise est catégorisé en « high », « medium », ou « low » au niveau de la sous-industrie.

La maison mère du Groupe a ainsi entrepris une revue de la notation interne des différentes expositions professionnelles en accordant la priorité aux secteurs catégorisés « high impact ». Le résultat de cette analyse a confirmé la notation de 40,9% des dossiers, dégradé la notation de 21,5% des dossiers et amélioré la notation de 22,5% des dossiers depuis février 2020. Le service « Corporate Banking » est en contact régulier avec les clients les plus impactés et la maison mère du Groupe ajuste la notation interne par rapport aux informations les plus récentes obtenues via ce processus de suivi rapproché. Entretemps, quelque 90% de l'encours de la clientèle professionnelle nationale issue du secteur « high impact » a été couvert par les différentes revues.

Les secteurs classés par la maison mère du Groupe comme « high impact » comprennent principalement des sociétés actives dans les domaines suivants :

- Sociétés d'exploitation de biens immobiliers ;
- Hôtels, lieux de villégiature et croisières ;
- Restaurants ;
- Services Aéroportuaires ;
- Compagnies Aériennes.

Au 30 juin 2021, l'ensemble des expositions de la clientèle classée « high impact », représente un encours de EUR 1.905 millions et les pertes attendues enregistrées y relatives s'élèvent à EUR 21,1 millions. La ventilation des dépréciations par « stage IFRS » se présente comme suit :

- 31,8% des dépréciations proviennent du stage 1 (37,0% au 31 décembre 2020) ;
- 30,6% des dépréciations proviennent du stage 2 (34,4% au 31 décembre 2020) ;
- 37,5% des dépréciations proviennent du stage 3 (28,5% au 31 décembre 2020).

La maison mère du Groupe porte également une attention particulière aux engagements de clients indirectement touchés par les secteurs classés « high impact ».

2.2.4 Périmètre de consolidation

Le groupe Spuerkeess comprend les filiales consolidées par intégration globale, ainsi que les entreprises associées mises en équivalence (le « Groupe »).

2.2.4.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2020.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2020	30/06/2021
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	89,67	89,55
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

2.2.4.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2020.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2020	30/06/2021
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	35,36
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00

2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2020	30/06/2021
CHF	1,0815	1,0971
GBP	0,8998	0,8577
JPY	126,6300	131,3600
SEK	10,0212	10,1125
USD	1,2287	1,1889

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME¹ (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	31/12/2020	30/06/2021
Caisse	82.782.418	78.029.518
Dépôts auprès des banques centrales	5.389.950.828	8.741.925.946
Autres dépôts à vue	1.655.402.409	1.222.783.069
Total	7.128.135.655	10.042.738.533
<i>dont: Dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-3.218.289</i>	<i>-1.259.103</i>

3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Prêts interbancaires	1.231.589.845	1.243.093.879
Prise/Mise en pension	577.461.465	470.616.270
Crédits Roll-over	-	-
Location financement	152.764	31.580
Autres	23.991.817	28.255.171
Total	1.833.195.891	1.741.996.901
<i>dont: Dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-1.606.888</i>	<i>-837.948</i>
Crédits confirmés non utilisés	289.176.718	234.103.264

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit de vendre ou de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2021, aucun titre reçu en garantie n'a été vendu. A noter que les appels de marge relatifs aux instruments financiers dérivés dans le contexte des accords CSA (« Credit Support Annex ») sont repris sous la rubrique « Prêts interbancaires ».

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 2020	997.912	10	-	997.922
Variations	608.973	-7	-	608.966
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.958.201	-	-	1.958.201
Diminution suite à remboursement	-56.931	-	-	-56.931
Changement lié au risque de crédit	-1.292.573	-7	-	-1.292.580
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	276	-	-	276
Situation au 31 décembre 2020	1.606.885	3	-	1.606.888
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 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	1.834.802.696	84	-	1.834.802.780
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2021	1.606.885	3	-	1.606.888
Variations	-768.936	-3	-	-768.940
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.238.193	-	-	1.238.193
Diminution suite à remboursement	-40.739	-	-	-40.739
Changement lié au risque de crédit	-1.966.188	-3	-	-1.966.192
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-202	-	-	-202
Situation au 30 juin 2021	837.948	-	-	837.948
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 2021	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	1.742.834.849	-	-	1.742.834.849

Le Groupe, pour cette catégorie de prêts et avances, 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	31/12/2020	30/06/2021
Clientèle « retail »	16.705.223.139	17.448.049.517
Clientèle « corporate »	5.767.602.582	5.713.035.751
Secteur public	1.626.111.843	1.227.217.139
Total	24.098.937.564	24.388.302.407
<i>dont : Location financement</i>	<i>159.584.125</i>	<i>155.344.256</i>
<i>dont : Dépréciation d'actifs financiers</i>	<i>-123.565.101</i>	<i>-119.852.200</i>
Crédits confirmés non utilisés	6.184.000.961	6.120.106.664

Évolution des dépréciations :

	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>	<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>81.230.202</i>
<i>Secteur public</i>	<i>55.310</i>	<i>54</i>		<i>55.364</i>
Variations	20.357.208	8.716.605	-18.000.533	11.073.280
Augmentation suite à acquisition ou origination	8.485.010	1.479.452	624.786	10.589.247
Diminution suite à remboursement	-324.001	-329.136	-436.113	-1.089.250
Changement lié au risque de crédit	12.176.809	6.942.769	-15.278.629	3.840.949
Autres changements	32.143	623.523	-501.136	154.530
Amortissement	-	-	-2.341.035	-2.341.035
Ecart de change	-12.752	-3	-68.405	-81.160
Situation au 31 décembre 2020	38.831.454	34.657.441	50.076.206	123.565.101
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>2.836.479</i>	<i>12.489.890</i>	<i>11.281.246</i>	<i>26.607.616</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>35.860.177</i>	<i>22.167.552</i>	<i>38.794.959</i>	<i>96.822.688</i>
<i>Secteur public</i>	<i>134.798</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>134.798</i>
Transferts de stage encourus	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	89.202.494	-125.812.644	36.610.150	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-647.971.764</i>	<i>629.575.502</i>	<i>18.396.262</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>729.568.030</i>	<i>-759.733.768</i>	<i>30.165.738</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>7.606.228</i>	<i>4.345.622</i>	<i>-11.951.850</i>	<i>-</i>
Clientèle « corporate »	-282.926.146	225.423.376	57.502.770	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-346.931.914</i>	<i>338.015.790</i>	<i>8.916.124</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>63.638.890</i>	<i>-113.761.762</i>	<i>50.122.871</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>366.878</i>	<i>1.169.348</i>	<i>-1.536.225</i>	<i>-</i>
Secteur public	356.929	-356.929	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>356.929</i>	<i>-356.929</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 2021

Encours dépréciés au 31 décembre 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	15.384.307.943	1.255.748.515	91.774.297	16.731.830.755
Clientèle « corporate »	5.057.610.311	616.644.210	190.170.749	5.864.425.270
Secteur public	1.626.246.641	-	-	1.626.246.641

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2021	38.831.454	34.657.441	50.076.206	123.565.101
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.836.479	12.489.890	11.281.246	26.607.616
<i>Clientèle « corporate »</i>	35.860.177	22.167.552	38.794.959	96.822.688
<i>Secteur public</i>	134.798	-	-	134.798
Variations	-7.441.699	2.009.252	1.719.547	-3.712.900
Augmentation suite à acquisition ou origination	5.687.249	2.504.949	163.409	8.355.607
Diminution suite à remboursement	-196.942	-298.899	-423.256	-919.097
Changement lié au risque de crédit	-12.940.787	-244.350	1.841.727	-11.343.410
Autres changements en net	-	47.552	199.763	247.315
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	8.781	-	-62.096	-53.315
Situation au 30 juin 2021	31.389.755	36.666.693	51.795.753	119.852.200
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	4.741.722	19.539.677	11.832.648	36.114.047
<i>Clientèle « corporate »</i>	26.574.105	17.127.015	39.963.104	83.664.224
<i>Secteur public</i>	73.929	-	-	73.929

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	24.200.603	-36.707.409	12.506.806	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-575.338.747	566.253.910	9.084.837	-
<i>Transfert du stage 2</i>	591.443.009	-608.581.574	17.138.565	-
<i>Transfert du stage 3</i>	8.096.341	5.620.255	-13.716.596	-
Clientèle « corporate »	19.387.064	-28.739.301	9.352.237	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-62.332.714	58.945.941	3.386.773	-
<i>Transfert du stage 2</i>	80.993.007	-90.236.719	9.243.712	-
<i>Transfert du stage 3</i>	726.771	2.551.477	-3.278.248	-
Secteur public	-	-	-	-

Encours dépréciés au 30 juin 2021	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	16.164.764.001	1.226.129.621	93.269.942	17.484.163.564
Clientèle « corporate »	5.065.839.314	540.615.281	190.245.381	5.796.699.976
Secteur public	1.227.291.068	-	-	1.227.291.068

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 31/12/2020	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	89.446.448	596.372	25.588.178	1.073.831	115.034.626	1.670.203
Clientèle « corporate »	37.305.196	5.979.626	146.226.989	12.846.490	183.532.185	18.826.116
Total	126.751.644	6.575.998	171.815.167	13.920.321	298.566.811	20.496.319

au 30/06/2021	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	118.287.548	692.074	26.465.976	1.576.874	144.753.523	2.268.949
Clientèle « corporate »	122.914.465	3.735.552	147.640.222	15.255.977	270.554.687	18.991.528
Total	241.202.013	4.427.626	174.106.197	16.832.851	415.308.210	21.260.477

3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	31/12/2020	30/06/2021
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	138.717.034	235.969.518
Total	138.717.034	235.969.518

Passifs	31/12/2020	30/06/2021
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	366.643.742	144.237.079
Total	366.643.742	144.237.079

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Instruments de dettes	790.393.984	668.840.295
<i>Secteur public</i>	<i>151.913.360</i>	<i>150.830.378</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>477.661.483</i>	<i>396.053.198</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>160.819.141</i>	<i>121.956.719</i>
Prêts et avances	18.642.898	16.192.927
<i>Secteur public</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>18.642.898</i>	<i>16.192.927</i>
Total	809.036.882	685.033.222
<i>dont : Résultat latent</i>	<i>-2.523.896</i>	<i>3.065.657</i>

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 » 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	31/12/2020	30/06/2021
Instruments de dettes	14.033.530.473	13.970.375.905
<i>Secteur public</i>	<i>2.945.324.606</i>	<i>2.980.148.538</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>6.448.708.374</i>	<i>6.215.147.367</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>4.639.497.493</i>	<i>4.775.080.000</i>
Total	14.033.530.473	13.970.375.905
<i>dont : Juste valeur (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	<i>287.938.638</i>	<i>117.930.487</i>
<i>dont : Dépréciation d'actifs financiers</i>	<i>-20.988.849</i>	<i>-11.641.692</i>

Dans le contexte d'une opération de dépôt avec la Banque centrale du Luxembourg, EUR 2.975,8 millions des instruments de dettes ont été gagés.

Évolution des dépréciations :

	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	11.208.481	504.814	-204	11.713.091
Augmentation suite à acquisition ou origination	4.697.200	-	-	4.697.200
Diminution suite à remboursement	-251.305	-	-	-251.305
Changement lié au risque de crédit	6.813.228	504.814	-204	7.317.838
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-50.642	-	-	-50.642
Situation au 31 décembre 2020	19.796.781	988.758	203.309	20.988.849
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	1.076.874	-	-	1.076.874
<i>Etablissements de crédit</i>	10.065.718	-	-	10.065.718
<i>Clientèle « corporate »</i>	8.654.189	988.758	203.310	9.846.257
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	-31.446.712	31.446.712	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-34.439.693	34.439.693	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	2.992.980	-2.992.980	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours dépréciés au 31 décembre 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.946.401.481	-	-	2.946.401.481
Etablissements de crédit	6.458.774.091	-	-	6.458.774.091
Clientèle « corporate »	4.602.151.524	34.439.693	203.310	4.636.794.526

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2021

Situation au 1er janvier 2021	19.796.781	988.758	203.309	20.988.849
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	1.076.874	-	-	1.076.874
<i>Etablissements de crédit</i>	10.065.718	-	-	10.065.718
<i>Clientèle « corporate »</i>	8.654.189	988.758	203.310	9.846.257
Variations	-9.009.273	-337.876	-7	-9.347.156
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.131.225	-	-	2.131.225
Diminution suite à remboursement	-118.329	-	-	-118.329
Changement lié au risque de crédit	-11.047.883	-337.876	-7	-11.385.766
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	25.713	-	-	25.713
Situation au 30 juin 2021	10.787.508	650.882	203.303	11.641.692
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	750.973	-	-	750.973
<i>Etablissements de crédit</i>	5.581.621	-	-	5.581.621
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.454.914	650.882	203.303	5.309.099
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	-5.156.699	5.156.699	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-5.156.699	5.156.699	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours dépréciés au 30 juin 2021	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.980.899.510	-	-	2.980.899.510
Etablissements de crédit	6.220.728.988	-	-	6.220.728.988
Clientèle « corporate »	4.740.987.721	39.198.075	203.303	4.780.389.099

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 » dans le contexte du modèle d'affaires « Hold to Collect and Sell » (« HTC&S »).

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Instruments de dettes	18.042.494	17.707.075
<i>Secteur public</i>	18.042.494	17.707.075
<i>Etablissements de crédit</i>	-	-
<i>Clientèle « corporate »</i>	-	-
Total	18.042.494	17.707.075
<i>dont: Résultat latent par la réserve de réévaluation</i>	520.533	189.561

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	31/12/2020	30/06/2021
Instruments de capitaux propres	858.764.091	917.975.374
<i>Etablissements de crédit</i>	4.018.037	6.291.316
<i>Clientèle « corporate »</i>	854.746.054	911.684.057
Total	858.764.091	917.975.374
<i>dont: Résultat latent par la réserve de réévaluation</i>	558.135.840	634.073.299
Dividendes encaissés sur la période	15.084.878	22.216.001
<i>dont: Dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	-13.548.191	-10.091.417

3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2021
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	8.713.438
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	185.925.116
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	28.314.963
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	920.405
European Fund Administration S.A.	31,67	5.691.671	5.151.283
Luxhub S.A.	32,50	3.705.000	2.272.627
Visalux S.C.	35,36	373.071	8.257.927
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	250.921.251
Total		53.846.318	490.477.011

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2020
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	8.372.277
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	148.032.343
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	28.536.009
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	869.528
European Fund Administration S.A.	31,67	5.691.671	4.623.648
LuxHub S.A.	32,50	3.700.000	2.242.004
Visalux S.C.	34,66	365.305	6.501.920
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	249.881.296
Total		53.833.552	449.059.026

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.

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	30/06/2021			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	353.336	-	-12.175	341.161
Luxair S.A.	36.248.232	-	1.644.541	37.892.773
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.041.361	-	28.193	1.069.554
Europay Luxembourg S.C.	23.153	-	27.724	50.877
European Fund Administration S.A.	544.508	-	-16.873	527.635
Luxhub S.A.	-42.584	-	73.207	30.623
Visalux S.C.	20.848	-	1.727.394	1.748.242
LaLux Group S.A.	13.163.986	-	3.895.969	17.059.955
Total	51.352.840	-	7.367.980	58.720.820

Entreprises associées	31/12/2020			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	714.462	-	35.675	750.137
Luxair S.A.	16.288.644	-	4.612.101	20.900.745
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.909.462	-	-5.296	2.904.166
Europay Luxembourg S.C.	19.502	-	45.343	64.845
European Fund Administration S.A.	-1.172.732	-	-20.642	-1.193.374
Luxhub S.A.	-449.130	-	-7.696	-456.826
Visalux S.C.	20.037	-	-683.394	-663.357
LaLux Group S.A.	27.483.246	-	-9.220.496	18.262.750
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-	-	4.285.601	4.285.601
Total	45.813.491	-	-958.803	44.854.688

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	31/12/2020	30/06/2021
Instruments de dettes émis par le secteur public	140.592.716	68.285.205
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	17.574.070	35.226.160
Instruments de dettes émis - autres	17.667.270	64.446.627
Total	175.834.056	167.957.992

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	31/12/2020	30/06/2021
Prêts de titres		
Instruments de dettes émis par le secteur public	145.647.174	302.450.540
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	253.799.470	-
Instruments de dettes émis - autres	25.771.250	-
Total	425.217.894	302.450.540

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 30/06/2021	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	235.969.518	144.237.079	18.203.370.090
Opérations liées au taux de change	178.346.804	76.904.225	16.937.347.471
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	177.724.966	76.904.225	16.907.509.948
- <i>CCIS</i>	621.838	-	29.837.523
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	57.622.715	67.332.853	1.266.022.619
- <i>IRS</i>	57.439.948	66.819.643	1.187.277.408
- <i>autres</i>	182.767	513.210	78.745.211
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	-
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	-
Micro-couverture de juste valeur	71.318.817	602.213.725	10.433.353.515
Opérations liées au taux de change	47.044.363	171.604.569	2.242.947.459
- <i>CCIS</i>	47.044.363	171.604.569	2.242.947.459
Opérations liées au taux d'intérêts	24.274.454	430.609.156	8.190.406.057
- <i>IRS</i>	24.274.454	430.609.156	8.190.406.057
Macro-couverture de juste valeur	17.366.083	272.999.927	3.172.777.156
Opérations liées au taux d'intérêts	17.366.083	272.999.927	3.172.777.156
- <i>IRS</i>	17.366.083	272.999.927	3.172.777.156
Couverture de flux de trésorerie	6.199.466	5.356.061	139.444.500
Opérations liées au taux de change	4.791.546	5.356.061	122.544.500
- <i>CCIS</i>	4.791.546	5.356.061	122.544.500
Opérations liées au taux d'intérêts	1.407.920	-	16.900.000
- <i>IRS</i>	1.407.920	-	16.900.000

Rubriques au 31/12/2020	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	138.717.033	366.643.742	16.283.500.722
Opérations liées au taux de change	61.169.505	286.798.005	14.811.755.505
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	60.327.401	286.798.005	14.803.109.295
- <i>CCIS</i>	842.104	-	8.646.210
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	76.171.890	78.470.099	1.464.347.976
- <i>IRS</i>	75.804.806	77.772.031	1.356.767.877
- <i>autres</i>	367.084	698.068	107.580.099
Opérations liées aux capitaux propres	1.375.638	1.375.638	7.397.241
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	1.375.638	1.375.638	7.397.241
Micro-couverture de juste valeur	67.386.186	693.681.275	10.147.059.414
Opérations liées au taux de change	40.738.470	159.304.476	1.983.666.551
- <i>CCIS</i>	40.738.470	159.304.476	1.983.666.551
Opérations liées au taux d'intérêts	26.647.716	534.376.799	8.163.392.864
- <i>IRS</i>	26.647.716	534.376.799	8.163.392.864
Macro-couverture de juste valeur	34.238	411.451.127	2.994.527.156
Opérations liées au taux d'intérêts	34.238	411.451.127	2.994.527.156
- <i>IRS</i>	34.238	411.451.127	2.994.527.156
Couverture de flux de trésorerie	5.418.070	6.942.805	157.054.734
Opérations liées au taux de change	3.587.998	6.942.805	137.654.734
- <i>CCIS</i>	3.587.998	6.942.805	137.654.734
Opérations liées au taux d'intérêts	1.830.072	-	19.400.000
- <i>IRS</i>	1.830.072	-	19.400.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2021

Couvertures de juste valeur au 30/06/2021	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficiency	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	Micro-couverture	208.082.606	95.856.455	-97.582.250	-1.725.795	101,80%
		Macro-couverture	231.615.983	154.773.551	-154.131.007	642.544	99,58%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-13.242.341	-8.293.880	8.337.060	43.180	100,52%

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	Micro-couverture	17.614.712	69.681.835	-69.823.135	-141.300	100,20%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-1.051.735	1.414.824	-1.407.823	7.001	99,51%

Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2021	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	421.723	-	-1.405.990	-		
Risque taux de change							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-3.433.984	-	-965.758	-		

Couvertures de juste valeur au 31/12/2020	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficiency	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	Micro-couverture	305.664.856	-44.985.087	48.184.100	3.199.013	107,11%
		Macro-couverture	385.746.991	-155.979.525	159.722.221	3.742.696	102,40%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-21.579.401	7.905.988	-7.974.056	-68.068	100,86%
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	Micro-couverture	87.437.847	-40.895.026	41.090.470	195.444	100,48%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	356.089	-356.337	354.684	-1.653	99,54%

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2020	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	746.540	-	-1.827.713	-		
Risque taux de change							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	1.102.713	-	2.468.226	-		

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2021	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	-1.174.372
gains (pertes) sur les instruments de couverture	314.203.210
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	-314.607.156
partie inefficente	-770.426
Couverture de flux de trésorerie	-3.012.261
partie inefficente	-
partie efficiente	-3.012.261
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2021	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1er Janvier 2021	-640.514
Variation de juste de valeur liée à la couverture:	3.012.261
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-421.723
<i>du risque de change</i>	3.433.984
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 2021	2.371.747

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2020	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	7.067.432
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-235.456.338
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	241.377.419
partie inefficente	1.146.351
Couverture de flux de trésorerie	1.849.253
partie inefficente	-
partie efficiente	1.849.253
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2020	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:	-1.849.253
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-746.540
<i>du risque de change</i>	-1.102.713
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 2020	-640.514

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	373.811.797	218.844.234
Total	373.811.797	218.844.234

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 2020 à 2021 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	31/12/2020	30/06/2021
Immobilisations corporelles à usage propre	261.978.774	251.626.736
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	11.232.177	10.299.795
Total	273.210.951	261.926.531

3.15 **Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente**

Cette catégorie reprend les actifs financiers et non-financiers destinés à une revente à court terme.

type d'instruments / type d'actif	31/12/2020	30/06/2021
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation « corporate »	-	3.133.562
Total	-	3.133.562
<i>dont: Résultat latent par la réserve de réévaluation</i>	-	2.633.991

Les positions renseignées concernent une participation stratégique de la maison mère du Groupe suite à la mise en place d'un programme de rachat. Le dénouement de l'opération se fera de façon irrévocable avant la fin de l'année 2021. L'évaluation est faite au prix de transaction moyen dans le cadre de ce programme de rachat.

3.16 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 et du résultat de cession des valeurs mobilières non reclassé en résultat. La charge fiscale globale des collectivités au taux d'imposition nominal est de 24,94 % depuis l'exercice 2019.

Au 30 juin 2021, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 129.086.334 et un passif d'impôts différés de EUR 114.405.036.

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	01/01/2020	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2020
Impôts différés actifs	149.322.883	9.279.610	-9.985.298	148.617.197
Impôts différés passifs	-128.499.977	-4.406.606	9.622.902	-123.283.681
Impôts différés actifs / passifs nets	20.822.906	4.873.004	-362.396	25.333.516

Rubriques	01/01/2021	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2021
Impôts différés actifs	148.617.197	-14.076.097	-5.454.767	129.086.334
Impôts différés passifs	-123.283.681	-3.855.786	12.734.431	-114.405.036
Impôts différés actifs / passifs nets	25.333.516	-17.931.882	7.279.665	14.681.298

3.16.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Impôt courant	64.730.960	63.506.274
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>52.377.969</i>	<i>51.660.781</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>12.373.857</i>	<i>11.866.359</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>-20.866</i>	<i>-20.866</i>
Impôts différés	148.617.197	129.086.334
Actifs d'impôts	213.348.157	192.592.608

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	615.576	55.153
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-	
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	2.398.713	-633.455
Fonds de pension - écart actuariel	135.503.948	124.615.156
Actifs d'impôts différés dus à la FTA	10.098.960	5.049.480
Actifs d'impôts différés	148.617.197	129.086.334

3.16.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Impôts différés	123.283.681	114.405.036
Passifs d'impôts	123.283.681	114.405.036

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Instruments dérivés - application de la juste valeur	455.832	646.667
Instruments de dettes - application de la juste valeur	129.821	47.276
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	1.429.917	3.110.775
Fonds de pension - écart d'évaluation	11.769.546	15.145.241
Provisions prudentielles et autres provisions	102.042.599	91.727.094
Passifs d'impôts différés dus à la FTA	7.455.966	3.727.983
Passifs d'impôts différés	123.283.681	114.405.036

3.17 Autres actifs

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Suspens opérationnel	9.977.159	45.215.003
Débiteurs privilégiés ou garantis	522.292	1.033.535
Autres	1.001	466.154
Total	10.500.452	46.714.692

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

3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Dépôts interbancaires	5.796.950.477	6.923.359.787
<i>dont: Dépôts banques centrales</i>	<i>3.298.153.151</i>	<i>3.595.988.223</i>
Mise/Prise en pension	37.199.154	-
Autres passifs financiers	142.698.566	167.171.032
Total	5.976.848.197	7.090.530.819

Au cours du premier semestre 2020, la maison mère du Groupe a participé au programme de la BCE TLTRO III (« Targeted longer-term refinancing operations ») pour un nominal de EUR 3.200 millions. La maison mère du Groupe a rempli les conditions de la première période spéciale du programme TLTRO. Ainsi, la maison mère du Groupe bénéficie d'un taux d'intérêt préférentiel tout en enregistrant un revenu d'intérêt additionnel de EUR 10,3 millions dans la marge d'intérêts, le surplus d'intérêts lié à ce taux préférentiel relatif à l'année 2020 étant proratisé sur la durée restante du TLTRO III. La maison mère du Groupe a augmenté sa participation dans le TLTRO III de EUR 250 millions au courant du mois de juin 2021.

A noter que les appels de marge relatifs aux instruments financiers dérivés dans le contexte des accords CSA (« Credit Support Annex ») sont repris sous la rubrique « Dépôts interbancaires ».

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Secteur privé	28.606.480.728	29.868.710.147
- Comptes à vue et à préavis	13.191.854.902	14.247.325.093
- Comptes à terme	1.291.944.749	1.460.628.487
- Epargne	14.122.681.077	14.160.756.567
- Mise/Prise en pension	-	-
Secteur public	5.976.603.909	5.863.760.671
Total	34.583.084.637	35.732.470.818

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

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Emissions non subordonnées	172.175.873	168.079.252
Total	172.175.873	168.079.252
<i>dont : Résultat latent à la clôture</i>	<i>15.026.358</i>	<i>10.474.463</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.

3.21 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Bons de caisse	42.418.036	29.363.405
Papier commercial	2.457.679.693	3.518.970.155
Medium Term Notes et autres émissions	459.145.114	433.781.144
Total	2.959.242.843	3.982.114.704
<i>dont : Emissions subordonnées</i>	<i>91.019.148</i>	<i>49.995.487</i>

Spuerkeess a émis au cours du 1^{er} semestre 2021 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 50 millions.

3.22 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 :

	2020			
	risques et charges	compte épargne temps	Provisions IFRS 9	Total
Situation au 1er janvier	2.083.093	10.273.033	11.740.207	24.096.333
Dotations	2.607.019	-	20.740.023	23.347.043
Reprises	-	-	-3.578.208	-3.578.208
Résultat de change	-	-	-16.419	-16.419
Charge reprise sous frais du personnel	-	7.356.705	-	7.356.705
Situation au 31 décembre	4.690.112	17.629.738	28.885.603	51.205.454
	2021			
Situation au 1^{er} janvier	4.690.112	17.629.738	28.885.603	51.205.454
Dotations	4.600.525	-	3.573.284	8.173.809
Reprises	-141.750	-	-14.307.372	-14.449.122
Résultat de change	-	-	209	209
Utilisation	-1.539.300	-	-	-1.539.300
Charge reprise sous frais du personnel	-	615.384	-	615.384
Situation au 30 juin	7.609.587	18.245.122	18.151.724	44.006.434

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2020	8.629.968	1.984.643	1.125.599	11.740.209
Variations	12.996.796	3.441.182	707.416	17.145.395
Augmentation suite à acquisition ou origination	8.069.254	207.338	76.748	8.353.340
Diminution suite à remboursement	-3.023.406	-228.561	-326.217	-3.578.184
Changement lié au risque de crédit	7.967.368	3.462.432	956.885	12.386.685
Autres changements	-	-24	-	-24
Ecart de change	-16.420	-2	-	-16.422
Situation au 31 décembre 2020	21.626.764	5.425.825	1.833.015	28.885.603
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-101.353.014	100.170.892	1.182.122	-
Transfert du stage 2	42.880.063	-46.353.973	3.473.910	-
Transfert du stage 3	1.027.659	510.969	-1.538.628	-
Encours dépréciés au 31 décembre 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.404.927.563	231.290.603	12.502.457	7.648.720.623
Situation au 1er janvier 2021	21.626.764	5.425.825	1.833.015	28.885.603
Variations	-9.393.806	-1.381.404	41.331	-10.733.879
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.823.903	59.401	688.891	3.572.195
Diminution suite à remboursement	-2.880.661	-489.561	-1.010.258	-4.380.480
Changement lié au risque de crédit	-9.337.242	-951.259	361.610	-9.926.891
Autres changements en net	-	-	1.088	1.088
Ecart de change	194	15	-	209
Situation au 30 juin 2021	12.232.958	4.044.421	1.874.346	18.151.724
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-35.142.248	33.682.125	1.460.122	-
Transfert du stage 2	29.067.247	-29.553.809	486.562	-
Transfert du stage 3	487.850	94.077	-581.927	-
Encours dépréciés au 30 juin 2021	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.218.036.340	206.841.792	47.930.089	7.472.808.221

3.23 Autres passifs

Rubriques	31/12/2020	30/06/2021
Suspens opérationnel	2.718.715	23.459.110
Créanciers privilégiés ou garantis	20.555.510	11.967.078
Autres dettes financières au coût amorti	11.232.177	10.299.794
Autres	4.651.330	14.613.544
Total	39.157.732	60.339.526

En application de la norme IFRS 16, la rubrique « Autres dettes financières au coût amorti » reprend les obligations locatives découlant de contrats de location. Les indemnités de fin d'année à payer sont reprises sous la rubrique « Autres ».

3.24 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2020	30/06/2021
Taux d'actualisation pour les personnes actives	0,80%	1,00%
Taux d'actualisation pour les rentiers	0,70%	0,90%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,25%	2,25%
Rendement induit	0,75%	0,75%

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	31/12/2020	30/06/2021
Coût des services rendus	14.081.002	7.787.186
Coût financier	7.686.246	3.263.055
Rendement induit	-4.596.753	-1.903.519
Total	17.170.495	9.146.722

Engagements de pension :

	31/12/2020	30/06/2021
Situation de départ des engagements	816.237.677	871.804.452
Coût des services rendus	14.081.002	7.787.186
Coût financier	7.686.246	3.263.055
Prestations payées et à payer	-13.652.221	-10.936.330
Ecart actuariel	47.451.748	-43.659.954
Situation au dernier du mois des engagements	871.804.452	828.258.409

Actifs du plan de pension :

	31/12/2020	30/06/2021
Situation de départ	488.150.315	508.571.172
Paiement de pensions	-13.652.221	-10.936.330
Contribution	11.996.344	5.925.108
Rendement induit	4.596.753	1.903.519
Ecart d'évaluation	17.479.982	13.535.261
Total	508.571.172	518.998.730

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2020	30/06/2021
Engagements de pension	871.804.452	828.258.409
Juste valeur des actifs du plan	-508.571.172	-518.998.730
Engagements non financés / surfinancement	363.233.280	309.259.679

3.25 Instruments financiers faisant l'objet d'une convention de compensation

Actifs financiers faisant l'objet d'une convention cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire :

30/06/2021	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	519.017.910	39.314.762	479.703.148	-	477.555.824	2.147.325
Instruments financiers dérivés	153.811.255	-	153.811.255	57.701.924	81.653.250	14.456.081
Total actif	672.829.165	39.314.762	633.514.403	57.701.924	559.209.074	16.603.406

31/12/2020	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	839.841.692	40.399.470	799.442.223	1.731.443	796.258.264	1.452.516
Instruments financiers dérivés	29.000.763	-	29.000.763	12.613.514	15.901.409	485.840
Total actif	868.842.455	40.399.470	828.442.986	14.344.957	812.159.673	1.938.356

Passifs financiers faisant l'objet d'une convention cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire :

30/06/2021	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	129.089.070	-	129.089.070	-	128.489.032	600.039
Instruments financiers dérivés	960.375.471	-	960.375.471	161.781.017	778.601.733	19.992.721
Total passif	1.089.464.541	-	1.089.464.541	161.781.017	907.090.764	20.592.759

31/12/2020	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	135.184.771	99.721.952	35.462.820	-	34.372.611	1.090.209
Instruments financiers dérivés	918.118.371	-	918.118.371	78.044.062	831.760.345	8.313.964
Total passif	1.053.303.142	99.721.952	953.581.191	78.044.062	866.132.956	9.404.173

3.26 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 sont réalisées à des conditions de marché.

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

	31/12/2020	30/06/2021
Dépôts des entreprises associées	176.259.137	144.898.816
Total	176.259.137	144.898.816

	31/12/2020	30/06/2021
Prêts accordés aux entreprises associées	20.073.540	35.144.779
Total	20.073.540	35.144.779

3.26.2 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	31/12/2020	30/06/2021
Prêts et avances au coût amorti	2.092.719.269	1.688.352.388
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	555.053.434	585.217.985
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	12.647.125
Autres	2.197.142	1.590.686
TOTAL à l'ACTIF	2.649.969.845	2.287.808.184

PASSIF du Bilan	31/12/2020	30/06/2021
Dépôts évalués au coût amorti	4.442.226.255	5.110.275.177
TOTAL au PASSIF	4.442.226.255	5.110.275.177

3.26.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2020	30/06/2021
Conseil d'administration (9 administrateurs)	190.500	197.000
Comité de direction (5 directeurs)	478.934	478.477
Total	669.434	675.477

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.

3.26.4 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 :

	30/06/2020	30/06/2021
Conseil d'administration (9 administrateurs)	3.686.106	4.304.970
Comité de direction (5 directeurs)	34.057	40.056
Total	3.720.163	4.345.026

3.27 Éléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Garanties d'achèvement	497.787.227	475.482.853
Lettres de crédit	81.374.447	88.325.724
Contre-garanties	557.177.856	487.611.700
Autres	16.759.254	44.525.679
Total	1.153.098.783	1.095.945.956

Engagements :

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	12.344.160	12.552.338
Crédits confirmés non utilisés	6.473.177.679	6.354.209.928
<i>Financements</i>	<i>3.612.402.169</i>	<i>3.644.778.960</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>2.061.451.441</i>	<i>2.103.062.941</i>
<i>Contrats « Money market »</i>	-	-
<i>Autres</i>	<i>799.324.069</i>	<i>606.368.027</i>
Crédits documentaires	10.100.000	10.100.000
Total	6.495.621.840	6.376.862.265

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	30/06/2020	30/06/2021
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	133.569.114	50.518.448
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	140.279	1.880.779
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	1.071	4.126
Prêts et avances évalués au coût amorti	190.820.447	188.720.188
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	66.840.077	48.311.752
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	46.944.559	60.035.513
Autres actifs	898.918	629.457
Intérêts perçus sur instruments du passif	16.691.376	40.175.395
Total	455.905.841	390.275.658
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>437.007.350</i>	<i>364.347.548</i>
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2020	30/06/2021
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-57.968.127	-22.107.135
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-1.365.753	-1.420.306
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-24.480.792	-5.983.578
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-36.888.801	-5.427.881
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	32.451	-6.768
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-128.251.666	-140.115.546
Autres passifs	-53.437	-44.105
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-11.357.839	-18.719.433
Total	-260.333.964	-193.824.752
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>-253.777.872</i>	<i>-179.527.929</i>
Résultat d'intérêt	195.571.877	196.450.906
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	275.251.889	277.840.918
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	-72.748.418	-30.181.765

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2021 à EUR 196,5 millions, contre EUR 195,6 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 0,4%.

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

4.2 **Revenus des valeurs mobilières**

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	14.899.036	22.648.600
Revenus sur valeurs mobilières	14.899.036	22.648.600

4.3 **Commissions**

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Activités de crédit	29.760.191	30.399.630
Fonction de gestion	31.659.108	32.516.431
Activités liées aux fonds d'investissement	25.034.405	27.486.700
Comptes à vue et activités annexes	18.322.454	18.795.397
Primes d'assurances	1.291.698	1.285.471
Autres (*)	4.286.484	7.764.235
Total commissions perçues	110.354.340	118.247.864
Activités de crédit	-1.685.091	-1.731.447
Fonction de gestion	-11.439.849	-11.777.924
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.482.685	-4.975.857
Comptes à vue et activités annexes	-4.665.819	-3.484.419
Autres (*)	-1.271.755	-2.430.156
Total commissions payées	-24.545.199	-24.399.803
TOTAL COMMISSIONS	85.809.141	93.848.061

(*) 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	30/06/2020	30/06/2021
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	1.740	-
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	42.226	91.171
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-444.904	422.052
Total	-400.938	513.223

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	2.771.088	-394.729
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	-85.165	-1.353.935
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	3.744.734	-3.769.378
Total	6.430.657	-5.518.042

La diminution de cette rubrique au cours du premier semestre 2021 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	30/06/2020	30/06/2021
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-3.949.847	4.551.895
Total	-3.949.847	4.551.895

Le résultat d'évaluation positif de cette rubrique est à apprécier conjointement avec le résultat d'évaluation négatif 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	30/06/2020	30/06/2021
Valeurs mobilières à revenu fixe	-2.620.369	88.446
Parts d'OPCVM et ETF	-10.997.092	5.927.401
Prêts et avances	298.732	-170.813
Total	-13.318.729	5.845.034

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 premier semestre 2020, 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	30/06/2020	30/06/2021
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	2.059.972	-553.563
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	-168.040	50.181
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	3.703.688	-670.989
Total	5.595.620	-1.174.371
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	245.655.858	-314.607.156
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-240.060.237	313.432.785
Total	5.595.620	-1.174.371

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

4.9 **Autres résultats nets d'exploitation**

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Autres produits d'exploitation	7.829.405	5.237.159
Autres charges d'exploitation	-1.271.655	-1.999.913
Autres résultats nets d'exploitation	6.557.750	3.237.246

Les postes « Autres produits et charges d'exploitation » comprennent principalement :

- les loyers des immeubles donnés en location et diverses avances des locataires ;
- les remboursements de TVA suite aux décomptes d'exercices antérieurs ;
- les rentrées sur créances amorties.

4.10 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Rémunérations	98.323.761	100.345.055
Charges sociales	2.934.577	2.972.497
Pensions et dépenses similaires	6.347.617	7.045.949
Dotation au fonds de pension	8.585.247	9.146.722
Autres frais de personnel	2.757.908	2.680.182
Total	118.949.110	122.190.405

4.11 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	9.031.985	11.640.640
Loyers et maintenance des applications informatiques	12.002.468	16.190.423
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	15.520.158	16.819.644
Autres	3.750.380	3.741.607
Total	40.304.991	48.392.314

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

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Contribution Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg	-	20.780.741
Contribution Fonds de Résolution Luxembourg	17.151.220	21.351.826
Total	17.151.220	42.132.567

L'augmentation significative de cette rubrique résulte d'un paiement décalé au second semestre 2020 de la contribution au fonds de Garantie des Dépôts, Luxembourg, ainsi que d'une augmentation des frais suite à une progression des dépôts des clients concernés.

4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2020			30/06/2021		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-9.711.065	1.229.093	-8.481.972	-1.444.048	10.817.447	9.373.399
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-2.285	-	-2.285	-	744	744
Prêts et avances	-42.388.756	37.791.811	-4.596.945	-33.447.250	39.862.654	6.415.404
Total	-52.102.106	39.020.904	-13.081.202	-34.891.298	50.680.845	15.789.547

4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Dotations aux provisions	-14.011.913	-10.409.901
Reprises de provisions	4.466.011	16.685.209
Total	-9.545.902	6.275.308

4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2020	30/06/2021
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-23.706.758	-34.276.926
Impôt différé	3.429.142	7.279.665
Impôt sur le résultat de l'exercice	-20.277.616	-26.997.261

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2021, 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 30/06/2021	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	10.042.738.533	10.042.738.533	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	26.130.299.308	26.532.397.976	402.098.668	0,0%	100,0%	0,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.191.747.673</i>	<i>1.191.747.673</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	235.969.518	235.969.518	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	94.884.366	94.884.366	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	685.033.223	685.033.223	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	13.970.375.905	14.068.144.400	97.768.495	81,3%	18,7%	0,0%
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	17.707.075	17.707.075	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	917.975.372	917.975.372	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	218.844.234	218.844.234	-	-	-	-
TOTAL	52.313.827.534	52.813.694.697	499.867.163			
Passifs financiers						
Dépôts évalués au coût amorti	42.823.001.640	43.065.924.039	242.922.399	0,0%	100,0%	0,0%
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	144.237.079	144.237.079	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	880.569.713	880.569.713	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	168.079.252	168.079.252	-	-	-	-
Emission de titres	3.982.114.704	3.982.896.673	781.969	0,0%	100,0%	0,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>383.785.656</i>	<i>383.785.656</i>	-	-	-	-
TOTAL	47.998.002.387	48.241.706.755	243.704.368			
Rubriques au 31/12/2020						
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	7.128.135.655	7.128.135.655	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	25.932.133.456	26.750.622.184	818.488.728	0,0%	100,0%	0,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.291.588.076</i>	<i>1.291.588.076</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	138.717.034	138.717.034	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	72.838.495	72.838.495	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	809.036.881	809.036.881	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	14.033.530.474	14.103.864.932	70.334.458	80,1%	19,8%	0,1%
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	18.042.494	18.042.494	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	858.764.091	858.764.091	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	449.059.026	449.059.026	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	373.811.797	373.811.797	-	-	-	-
TOTAL	49.814.069.403	50.702.892.589	888.823.185			

Hiérarchisation 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 et non-significatives sont évaluées sur base de l'actif net après prise en compte du dividende pour l'exercice en cours. Les participations significatives sont évaluées de la manière suivante :
 - en cas de transaction (augmentation de capital ou opération de cession) au cours du dernier semestre 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 3 semestres consécutifs à une transaction, le prix de la dernière transaction reste une référence importante, mais ne détermine pas de manière exclusive le prix 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 » ;
- dès lors que la dernière transaction date de plus de deux ans, une évaluation sur base des ratios boursiers de ce « peer group » est privilégiée. Elle permet de dégager la valeur de la position détenue par la maison mère du Groupe. Une décote à la valorisation des actifs non cotés pourra être appliquée ;
- 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, Price-to-Sales 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 la maison mère.

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 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	235.969.518	-	235.969.518
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	235.969.518	-	235.969.518
- IRS	-	57.439.948	-	57.439.948
- CIRS/outright	-	178.346.804	-	178.346.804
- autres	-	182.767	-	182.767
Instruments financiers dérivés de couverture	-	94.884.366	-	94.884.366
- IRS	-	43.048.457	-	43.048.457
- CIRS	-	51.835.909	-	51.835.909
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	685.026.166	7.056	685.033.222
- Instruments de dettes	-	668.833.239	7.056	668.840.295
- Secteur public	-	150.830.378	-	150.830.378
- Etablissement de crédit	-	396.053.198	-	396.053.198
- Clientèle « corporate »	-	121.949.663	7.056	121.956.719
- Autres instruments financiers	-	16.192.927	-	16.192.927
- Clientèle « corporate »	-	16.192.927	-	16.192.927
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	30.896.739	126.517.846	760.560.789	917.975.374
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	6.291.316	6.291.316
- Clientèle « corporate »	30.896.739	126.517.846	754.269.473	911.684.057
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	17.707.075	-	-	17.707.075
- Etablissement de crédit	-	-	-	-
- Secteur public	17.707.075	-	-	17.707.075
Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente	3.133.562	-	-	3.133.562
- Clientèle « corporate »	3.133.562	-	-	3.133.562
TOTAL	51.737.376	1.142.397.896	760.567.845	1.954.703.117
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	144.237.079	-	144.237.079
- IRS	-	66.819.643	-	66.819.643
- CIRS/outright	-	76.904.225	-	76.904.225
- autres	-	513.210	-	513.210
Instruments financiers dérivés de couverture	-	880.569.713	-	880.569.713
- IRS	-	703.609.083	-	703.609.083
- CIRS	-	176.960.630	-	176.960.630
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	168.079.252	-	168.079.252
TOTAL	-	1.192.886.044	-	1.192.886.044

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2021

Rubriques au 31 décembre 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	138.717.034	-	138.717.034
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	138.717.034	-	138.717.034
- IRS	-	75.804.806	-	75.804.806
- CIRS/outright	-	61.169.505	-	61.169.505
- autres	-	1.742.723	-	1.742.723
Instruments financiers dérivés de couverture	-	72.838.495	-	72.838.495
- IRS	-	28.512.027	-	28.512.027
- CIRS	-	44.326.468	-	44.326.468
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	809.029.562	7.320	809.036.882
- Instruments de dettes	-	790.386.664	7.320	790.393.984
- Secteur public	-	151.913.360	-	151.913.360
- Etablissement de crédit	-	477.661.483	-	477.661.483
- Clientèle « corporate »	-	160.811.820	7.320	160.819.140
- Autres Instruments financiers	-	18.642.898	-	18.642.898
- Clientèle « corporate »	-	18.642.898	-	18.642.898
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	46.463.330	154.499.982	657.800.780	858.764.091
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	4.018.037	4.018.037
- Clientèle « corporate »	46.463.330	154.499.982	653.782.743	854.746.055
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	18.042.494	-	-	18.042.494
- Etablissement de crédit	-	-	-	-
- Secteur public	18.042.494	-	-	18.042.494
TOTAL	64.505.824	1.175.085.073	657.808.100	1.897.398.996
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	366.643.742	-	366.643.742
- IRS	-	77.772.031	-	77.772.031
- CIRS/outright	-	286.798.005	-	286.798.005
- autres	-	2.073.706	-	2.073.706
Instruments financiers dérivés de couverture	-	1.112.075.207	-	1.112.075.207
- IRS	-	945.827.926	-	945.827.926
- CIRS	-	166.247.281	-	166.247.281
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	172.175.873	-	172.175.873
TOTAL	-	1.650.894.822	-	1.650.894.822

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

Ainsi, 2,65% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 3,40% au 31 décembre 2020), 58,44% au niveau 2 (contre 61,93% au 31 décembre 2020) et 38,91% au niveau 3 (contre 34,67% au 31 décembre 2020).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

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 2021.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées 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 2021	7.320	-	657.800.780		657.808.100
Total gains / pertes	760.852	-	98.851.302	-	99.612.154
- <i>Compte de résultat</i>	<i>760.852</i>	-	-	-	760.852
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>98.851.302</i>	-	98.851.302
Achats	-	-	2.515.458	-	2.515.458
Remboursements/ventes	-1.016.603	-	-12.215	-	-1.028.818
Autres variations	255.486	-	1.475.632	-	1.731.118
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-70.167	-	-70.167
Total au 30 juin 2021	7.056	-	760.560.790	-	760.567.845
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2021	27.425	-	10.317.218	-	10.344.643

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées 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	19.483	-	420.525.993	-	420.545.477
Total gains / pertes	1.660.905	-	241.505.428	-	243.166.333
- <i>Compte de résultat</i>	<i>1.660.905</i>	-	-	-	1.660.905
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>241.505.428</i>	-	241.505.428
Achats	-	-	-	-	-
Remboursements/ventes	-1.171.773	-	-27.572	-	-1.199.345
Autres variations	-501.296	-	-4.203.069	-	-4.704.365
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
Total au 31 décembre 2020	7.320	-	657.800.780	-	657.808.102
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2020	113.160	-	3.013.500	-	3.126.660

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 38,91% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2021, contre 34,67% au 31 décembre 2020. Cette évolution est essentiellement liée à la hausse de certaines évaluations.

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 2021 et 2020.

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 30/06/2021	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	650.735.069	-81.777.138	81.778.735
---	-------------	-------------	------------

Rubriques	juste valeur de niveau 3 au 31/12/2020	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	550.625.130	-73.993.942	72.199.179
---	-------------	-------------	------------

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les deux participations les plus importantes, identiques au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

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 30/06/2021	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Total
Produit Bancaire	206.702.506	94.682.989	30.977.441	332.362.936
Résultat avant impôt	91.847.510	80.722.858	-2.951.505	169.618.863
Résultat	91.847.510	80.722.858	-29.948.766	142.621.602

En euros 30/06/2020	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Total
Produit Bancaire	216.743.792	64.359.349	26.094.192	307.197.333
Résultat avant impôt	89.089.727	23.965.185	843.571	113.898.484
Résultat	89.089.727	23.965.185	-19.434.045	93.620.868

L'augmentation significative au niveau du segment Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle provient essentiellement de l'opération TLTRO III ainsi que d'un changement méthodologique au niveau de la détermination des prix de transfert internes de la maison mère du Groupe.



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