

**INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2015**



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

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2015

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2015

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

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE BCEE SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2015

La croissance économique s'est accélérée dans la zone euro grâce à l'amélioration du climat des affaires au premier semestre 2015. La reprise de l'activité économique, soutenue par une inflation faible, a contribué à relancer la consommation des ménages.

Le vaste programme de rachat de dettes, lancé au début du mois de mars 2015 par la Banque centrale européenne afin de contrer les pressions déflationnistes et de relancer l'activité de crédit, a favorisé la hausse du prix des actifs, et notamment les cours de bourse, avec des répercussions positives sur le secteur financier.

L'économie luxembourgeoise a bénéficié de l'environnement international plus porteur et de la bonne tenue de ses activités de services.

Dans ce contexte, le Groupe BCEE affiche un résultat net de 161,7 millions d'euros, en baisse de 4,6% par rapport au premier semestre 2014.

Le produit bancaire enregistre une hausse de 5,9% par rapport au premier semestre 2014 pour s'établir à 339,7 millions d'euros.

Le résultat d'intérêts a progressé de 1,8% grâce au dynamisme des activités de crédit à l'économie nationale et à une bonne gestion actif-passif dans un environnement de taux historiquement bas.

Les revenus de valeurs mobilières ont augmenté de 5,9% par rapport à l'année passée suite à la hausse de dividendes en provenance de participations détenues par la maison mère n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions est en hausse de 12,9%, progression principalement liée au développement des activités bancaires classiques de crédit et de paiement de la clientèle privée et publique et à l'activité sur le marché des titres.

Le résultat sur instruments financiers a augmenté de 9,6% par rapport au premier semestre 2014 pour atteindre 38,6 millions d'euros. Ce résultat regroupe aussi bien le produit de la vente de titres du portefeuille propre de la Banque, obligations et actions confondues, que le résultat d'évaluation des instruments dérivés détenus ainsi que le résultat réalisé sur opérations de change de devises.

La politique de gestion rigoureuse des budgets a limité la progression des frais généraux à 2,7%. D'importants projets d'automatisation des processus contribuent à améliorer constamment la productivité et à compenser l'effet de la croissance structurelle des frais de personnel.

La stratégie prudente en matière de gestion du risque de crédit a permis de limiter le coût du risque de crédit à 4,4 millions d'euros au 30 juin 2015. En revanche, le premier semestre 2014 s'était soldé par une reprise nette de corrections de valeur de 8,0 millions d'euros. Cet écart dans l'estimation du coût du

risque et des provisions pour impôts en augmentation de 40,7% expliquent le recul du résultat net de 4,6% au premier semestre 2015.

La somme de bilan du Groupe BCEE est en hausse de 5,2% par rapport au 31 décembre 2014. Cette augmentation provient principalement de la hausse des dépôts de la clientèle privée et publique et des établissements de crédit.

Le volume des dépôts des clients progresse de 3,1% par rapport au 31 décembre 2014. La hausse des dépôts de la clientèle privée a plus que compensé la diminution des dépôts du secteur public.

L'encours des prêts et avances à la clientèle augmente de 5,5% par rapport au 31 décembre 2014. Cette progression est portée par le développement des activités des prêts au logement et des prêts d'investissement illustrant ainsi la volonté constante de la Banque de soutenir les projets des particuliers et des entreprises.

La Banque a mis en place un programme d'investissement constant dans son réseau des agences. Ainsi, elle a ouvert deux nouvelles agences, configurées pour présenter des conditions d'accueil optimales, tout en assurant une proximité et une disponibilité maximales. Equipées des technologies bancaires les plus modernes, ces agences proposent des appareils « self-banking » à l'intérieur d'espaces d'accueil multifonctionnels, un accès WiFi ainsi que des tablettes pour le confort de la clientèle.

Les travaux de rénovation de l'ancien bâtiment « Arbed », acquis au mois de janvier 2015 par la BCEE, sont en cours et se poursuivront jusqu'à la fin de l'année. Tout en préservant l'aspect général de l'immeuble classé monument national, ces travaux vont améliorer l'efficacité énergétique du bâtiment et son aménagement intérieur avant d'accueillir certains services de la Banque.

Dans le domaine des services bancaires électroniques, l'application S-net Mobile a été entièrement repensée avec un design et une navigation modernes. La nouvelle version de l'application S-Digicash innove en proposant le transfert d'argent direct via téléphones mobiles.

Sur le plan réglementaire, la Banque a connu une activité soutenue en raison des nombreux projets en cours et des travaux liés au mécanisme de surveillance unique (MSU) dont l'objectif consiste à assurer la sauvegarde et la solidité du système bancaire européen ainsi qu'à renforcer la stabilité financière en Europe.

Le MSU est complété par le mécanisme de résolution unique (MRU), dont l'objectif est la résolution efficace de banques faisant partie de l'Union bancaire qui seraient confrontées à de graves difficultés, et de minimiser ainsi le coût pour le contribuable et pour l'économie réelle.

Dans l'attente de la transposition en droit luxembourgeois de la directive établissant le cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (DRRB), la contribution qui sera due par la Banque au futur fonds de résolution au titre de l'exercice 2015 n'est ni incluse, ni provisionnée dans les comptes au 30 juin 2015.

Perspectives pour le second semestre 2015

A la date de ce rapport, les indicateurs de croissance de certains grands pays comme la Chine et le Brésil sont devenus moins favorables. Par ailleurs, la hausse possible du taux directeur de la Fed au deuxième semestre a inversé les flux des investissements dans les économies émergentes.

En Europe, l'évolution de l'économie dépendra principalement de la robustesse de la consommation des ménages favorisée par une inflation faible et de l'ampleur du redressement de l'investissement soutenue par des conditions monétaires très accommodantes.

Au Luxembourg, les prévisions de croissance pour l'année 2015 ont été révisées à la hausse grâce à l'amélioration conjoncturelle constatée au cours du premier semestre.

Dans cet environnement, la Banque s'attend à une évolution des activités dans la continuité. La correction significative des bourses, entamée vers la mi-août face à l'inquiétude des investisseurs devant les perspectives de l'économie mondiale, va surtout impacter le niveau de la réserve de réévaluation au bilan consolidé. Cette réserve se situe à 942,4 millions d'euros au 30 juin 2015, soit proche de son niveau historique le plus élevé de 963,4 millions du 31 décembre 2014.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe BCEE, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2015.

Luxembourg, le 28 août 2015

Pour le Comité de direction

Michel Birel
Directeur Général adjoint
Membre du Comité de direction

Jean-Claude Finck
Directeur Général
Président du Comité de direction

Luxembourg, le 28 août 2015

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 2015 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

Michel Birel
Directeur Général adjoint
Membre du Comité de direction

Jean-Claude Finck
Directeur Général
Président du Comité de direction



BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG

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

R.C. Luxembourg No B 30775

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

TABLE DES MATIERES

PAGES

| | |
|--|-----------|
| RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE..... | 4 |
| INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE | 7 |
| Bilan consolidé résumé au 30 juin 2015 | 8 |
| Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2015..... | 10 |
| Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2015..... | 11 |
| Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2015 | 12 |
| Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2015 | 13 |
| NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE..... | 16 |
| 1 INFORMATION GENERALE | 17 |
| 2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE..... | 18 |
| 2.1 Respect des principes généraux..... | 18 |
| 2.2 Principes et règles comptables..... | 19 |
| 2.3 Transactions en monnaies étrangères | 20 |
| 3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME..... | 21 |
| 3.1 Caisse et avoirs auprès des banques centrales | 21 |
| 3.2 Instruments financiers | 22 |
| 3.3 Parts mises en équivalence | 24 |
| 3.4 Titres détenus jusqu'à échéance | 26 |
| 3.5 Nantissements de titres | 26 |
| 3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles | 27 |
| 3.7 Instruments dérivés..... | 28 |
| 3.8 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux | 29 |
| 3.9 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit..... | 30 |
| 3.10 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle | 31 |
| 3.11 Immobilisations corporelles à usage propre | 32 |
| 3.12 Autres actifs..... | 33 |
| 3.13 Impôts : Actifs et passifs d'impôts | 33 |
| 3.14 Emissions de titres..... | 35 |
| 3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit..... | 36 |
| 3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public | 36 |
| 3.17 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies | 37 |
| 3.18 Provisions | 38 |
| 3.19 Autres passifs | 38 |
| 3.20 Transactions avec les parties liées | 39 |
| 3.21 Eléments de hors bilan..... | 40 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 4 | NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME..... | 41 |
| 4.1 | Résultat d'intérêts..... | 41 |
| 4.2 | Revenus des valeurs mobilières..... | 42 |
| 4.3 | Commissions..... | 42 |
| 4.4 | Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat..... | 42 |
| 4.5 | Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction..... | 42 |
| 4.6 | Résultat net sur opérations de couverture..... | 43 |
| 4.7 | Autres résultats nets d'exploitation..... | 43 |
| 4.8 | Frais de personnel..... | 44 |
| 4.9 | Autres frais généraux administratifs..... | 44 |
| 4.10 | Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs..... | 44 |
| 4.11 | Dotations aux/Reprises de provisions..... | 44 |
| 4.12 | Charge d'impôt..... | 44 |
| 5 | HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR | 45 |
| 5.1 | Méthodologies appliquées..... | 45 |
| 5.2 | Niveaux d'hierarchisation des instruments financiers évalués à la juste valeur..... | 46 |
| 6 | ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS | 50 |
| 7 | INFORMATION SECTORIELLE | 51 |

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2015



Rapport d'examen d'information financière consolidée intermédiaire résumée

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

Introduction

Nous avons procédé à l'examen du bilan consolidé résumé de Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2015, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, de l'état résumé du résultat global consolidé, de l'état résumé des variations des capitaux propres consolidés et de l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, et de l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Le Comité de Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen selon la norme internationale relative aux missions d'examen ISRE 2410, « Examen de l'information financière intérimaire effectué par le réviseur d'entreprises agréé de l'entité » telle qu'adoptée par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Un examen de l'information financière intérimaire consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toutes autres procédures appropriées. Un examen ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes internationales d'audit et ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.



Conclusion

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe ne donne pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2015, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »).

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 28 août 2015

Roxane Haas

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2015**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2015

| ACTIF du Bilan | | | | |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| en euros | Notes | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
| Caisse et avoirs auprès des banques centrales | 3.1. | 525.072.403 | 901.368.001 | 692.081.365 |
| Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit | 3.9. | 8.347.512.066 | 5.377.819.431 | 6.760.734.910 |
| Prêts et avances au coût amorti - Clientèle | 3.10. | 17.889.672.861 | 18.311.255.394 | 19.320.283.984 |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 3.2.1./3.7. | 107.205.079 | 322.571.774 | 243.838.964 |
| Instruments dérivés de couverture | 3.7. | 88.221.114 | 99.240.017 | 136.383.529 |
| Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe | 3.2.2. | 9.583.457.555 | 9.750.181.015 | 9.844.896.745 |
| Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable | 3.2.2. | 1.084.718.441 | 1.153.020.266 | 1.191.810.147 |
| Titres détenus jusqu'à échéance | 3.4. | 4.887.680.868 | 4.699.397.776 | 4.502.041.694 |
| Parts mises en équivalence | 3.3. | 291.918.088 | 309.971.611 | 302.554.501 |
| Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux | 3.8 | 37.172.992 | 76.670.572 | 42.365.384 |
| Immobilisations corporelles à usage propre | 3.11 | 170.748.246 | 175.226.447 | 277.609.707 |
| Immobilisations corporelles de placement | | 16.365.694 | 16.114.382 | 18.928.242 |
| Immobilisations incorporelles | | 11.226.750 | 12.744.140 | 12.669.022 |
| Autres actifs | 3.12. | 48.860.920 | 5.464.146 | 10.981.383 |
| TOTAL de l'ACTIF | | 43.089.833.077 | 41.211.044.972 | 43.357.179.577 |

| PASSIF du Bilan | | | | |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| en euros | Notes | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
| Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit | 3.15. | 5.641.438.051 | 4.144.695.863 | 5.010.744.114 |
| Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public | 3.16. | 24.315.452.457 | 25.068.145.379 | 25.852.314.668 |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 3.2.1./3.7. | 119.255.144 | 199.899.794 | 264.213.525 |
| Instruments dérivés de couverture | 3.7. | 878.950.240 | 991.242.634 | 888.495.210 |
| Emissions de titres | 3.14. | 7.763.565.373 | 6.276.226.429 | 6.668.213.529 |
| Provisions | 3.18. | 3.397.612 | 4.899.784 | 5.086.965 |
| Autres passifs | 3.19. | 93.309.943 | 40.713.785 | 74.508.423 |
| Impôts courants | 3.13. | 62.409.197 | 64.023.799 | 88.160.556 |
| Impôts différés | 3.13. | 117.821.774 | 117.747.479 | 118.500.543 |
| Engagement net fonds de pension | 3.17. | 111.016.580 | 139.320.951 | 115.767.527 |
| Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres) | | 39.106.616.371 | 37.046.915.897 | 39.086.005.060 |

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2015 (suite)

| CAPITAUX PROPRES du Bilan | | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| en euros | | | | |
| Report sous-total PASSIF avant capitaux propres | | 39.106.616.371 | 37.046.915.897 | 39.086.005.060 |
| Capital souscrit | | 173.525.467 | 173.525.467 | 173.525.467 |
| Réserve de réévaluation | | 886.066.303 | 963.351.024 | 942.358.515 |
| ◦ <i>Actifs disponibles à la vente</i> | | <i>880.856.805</i> | <i>957.700.507</i> | <i>944.427.066</i> |
| Réserves consolidées | | 2.753.792.490 | 2.751.830.181 | 2.993.187.255 |
| ◦ <i>Différence de mise en équivalence</i> | | <i>228.549.879</i> | <i>246.813.280</i> | <i>237.061.465</i> |
| Résultat de l'exercice/période | | 168.822.055 | 273.748.936 | 160.818.421 |
| Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère | | 3.982.206.315 | 4.162.455.608 | 4.269.889.658 |
| Intérêts minoritaires | | 1.010.391 | 1.673.467 | 1.284.859 |
| Total capitaux propres | | 3.983.216.706 | 4.164.129.075 | 4.271.174.517 |
| TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES | | 43.089.833.077 | 41.211.044.972 | 43.357.179.577 |

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2015

| en euros | Notes | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| Résultat d'intérêts | 4.1. | 188.208.554 | 191.553.094 |
| Revenu de valeurs mobilières | 4.2. | 35.622.678 | 37.707.787 |
| Commissions | 4.3. | 59.717.680 | 67.441.336 |
| RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS | | 283.548.912 | 296.702.217 |
| Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat | 4.4. | 21.831.084 | 19.439.466 |
| Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction | 4.5. | 4.079.574 | 9.129.006 |
| Résultat net sur opérations de couverture | 4.6. | 6.120.379 | 3.282.961 |
| Différences de change | | 3.153.296 | 6.723.103 |
| Autres produits d'exploitation | 4.7. | 2.952.752 | 5.172.488 |
| Autres charges d'exploitation | 4.7. | -739.903 | -719.247 |
| PRODUIT BANCAIRE | | 320.946.094 | 339.729.994 |
| Frais de personnel | 4.8. | -94.197.244 | -97.820.406 |
| Autres frais généraux administratifs | 4.9. | -35.013.326 | -35.257.788 |
| Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles | | -11.924.134 | -11.889.857 |
| RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX | | 179.811.390 | 194.761.943 |
| Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs | 4.10. | 7.961.737 | -4.436.587 |
| Provisions | 4.11. | 847.946 | -187.180 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence | | 8.689.611 | 10.732.196 |
| RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS | | 197.310.684 | 200.870.372 |
| Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires | 4.12. | -20.798.616 | -38.474.858 |
| Impôts différés | 4.12. | -7.014.212 | -665.781 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 169.497.856 | 161.729.733 |
| DONT: | | | |
| RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MINORITAIRES | | 675.801 | 911.312 |
| RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AU PROPRIETAIRE DE LA MAISON MÈRE | | 168.822.055 | 160.818.421 |

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2015
 en euros

| | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| RESULTAT DE LA PERIODE | 169.497.856 | 161.729.733 |
| Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net | -13.972.603 | 17.410.848 |
| Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie | -19.740.891 | 24.598.543 |
| Impact impôts différés | 5.768.288 | -7.187.695 |
| Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net | 133.170.400 | -20.992.509 |
| Actifs disponibles à la vente | 141.471.539 | -17.187.201 |
| ◦ <i>Variation des résultats d'évaluation</i> | 163.219.799 | 2.128.205 |
| ◦ <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i> | -21.748.260 | -19.315.406 |
| Couverture de flux de trésorerie | 1.404.204 | -10.905.720 |
| Impact impôts différés | -9.705.343 | 7.100.412 |
| Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts | 119.197.797 | -3.581.661 |
| RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE | 288.695.653 | 158.148.072 |
| <i>dont part attribuable</i> | | |
| - <i>aux intérêts minoritaires:</i> | 675.801 | 911.312 |
| - <i>aux propriétaires de la société mère:</i> | 288.019.852 | 157.236.760 |

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2015
en euros

| | Capital souscrit | Réserves consolidées | Réserve de réévaluation | Résultat net | Total capitaux propres propriétaire société mère | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|---------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------|---|--------------------------|------------------------------|
| Au 1^{er} janvier 2015 | 173.525.467 | 2.751.830.181 | 963.351.024 | 273.748.936 | 4.162.455.608 | 1.673.467 | 4.164.129.075 |
| Affectation du résultat 2014 | - | 273.748.936 | - | -273.748.936 | - | - | - |
| Résultat net semestriel 2015 | - | - | - | 160.818.421 | 160.818.421 | 911.312 | 161.729.733 |
| Distribution pour l'exercice 2014 | - | -40.000.000 | - | - | -40.000.000 | - | -40.000.000 |
| Ecart actuariel sur fonds de pension | - | 17.410.848 | - | - | 17.410.848 | - | 17.410.848 |
| Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente | - | - | -13.273.441 | - | -13.273.441 | - | -13.273.441 |
| Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie | - | - | -7.719.068 | - | -7.719.068 | - | -7.719.068 |
| Autres | - | -9.802.710 | - | - | -9.802.710 | -1.299.920 | -11.102.630 |
| Au 30 juin 2015 | 173.525.467 | 2.993.187.255 | 942.358.515 | 160.818.421 | 4.269.889.658 | 1.284.859 | 4.271.174.517 |

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

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2015

| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | |
|--|----------------------|----------------------|
| en euros | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
| Caisse et avoirs auprès des banques centrales | 525.070.851 | 692.071.976 |
| Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit | 4.712.417.887 | 2.448.002.823 |
| Prêts et avances au coût amorti - Clientèle | 1.131.413.168 | 1.658.513.248 |
| Total | 6.368.901.906 | 4.798.588.047 |

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

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

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

| en euros | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts reçus | 481.362.990 | 442.370.017 |
| Intérêts payés | -261.699.939 | -228.324.074 |
| Revenus de valeurs mobilières | 35.622.678 | 37.707.787 |
| Commissions reçues | 80.994.672 | 84.020.088 |
| Commissions payées | -21.276.992 | -16.578.752 |
| Autres produits d'exploitation | 2.952.752 | 5.172.488 |
| Impôts courants | -20.798.616 | -38.474.858 |
| Autres frais généraux administratifs | -124.660.031 | -128.173.804 |
| Autres charges d'exploitation | -488.741 | -521.499 |
| Sous-total | 172.008.773 | 157.197.392 |

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

| Variations nettes | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 4.270.270 | 367.512 |
| Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe | -168.855.332 | -223.894.426 |
| Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable | 22.845.061 | -12.032.205 |
| Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit | -772.568.630 | -1.339.545.063 |
| Prêts et avances au coût amorti - Clientèle | -1.072.641.710 | -888.812.297 |
| Instruments dérivés de couverture | 699.515 | 537.738 |
| Autres actifs | 81.411.391 | -8.894.908 |
| Sous-total | -1.904.839.435 | -2.472.273.649 |

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

| Variations nettes | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | -10.835.814 | 942.123 |
| Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit | 260.846.939 | 866.488.256 |
| Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle | -783.283.636 | 768.568.161 |
| Instruments dérivés de couverture | -13.224.111 | 11.844.824 |
| Autres passifs | 34.118.620 | 41.523.083 |
| Emissions de titres | 2.604.071.206 | 389.047.855 |
| Sous-total | 2.091.693.204 | 2.078.414.302 |

| | | |
|---|--------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 358.862.542 | -236.661.955 |
|---|--------------------|---------------------|

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

| en euros | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---|---------------------|-------------------|
| Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable | -14.115.855 | -16.342.313 |
| Cession de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable | 22.454.867 | 18.943.540 |
| Acquisition de titres détenus jusqu'à échéance | -1.019.374.678 | -627.443.438 |
| Cession / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance | 883.756.330 | 793.330.323 |
| Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels | 11.491.551 | -117.011.857 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -115.787.786 | 51.476.255 |

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

| en euros | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------------|---------------------|
| Produits de l'émission de passifs subordonnés | -19.892.000 | - |
| Distribution du résultat | - | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -19.892.000 | - |
| Variation nette | 223.182.756 | -185.185.700 |

La distribution de bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2014 a été effectuée le 2 juillet 2015.

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

| | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Situation au 1er janvier | 6.290.410.253 | 4.816.199.514 |
| Variation nette de trésorerie | 223.182.756 | -185.185.700 |
| Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | -144.691.103 | 167.574.233 |
| Situation au 30 juin | 6.368.901.906 | 4.798.588.047 |

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2015**

1 INFORMATION GENERALE

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

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

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

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 28 août 2015.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2015 était de 1.794 personnes (1.800 personnes au 31 décembre 2014).

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 2015 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 2014 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

a) Normes nouvelles ou révisées adoptées par la Banque

Les normes suivantes, dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2015, ont été adoptées par la maison mère du Groupe mais n'ont pas eu d'impact matériel sur les comptes semi-annuels. Il s'agit en l'occurrence des normes :

- Interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »,
- « Améliorations aux IFRS, cycle 2011-2013 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes.

b) Les normes suivantes, dont l'application n'est pas obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2015 n'ont pas été adoptées anticipativement par la maison mère du Groupe :

- IAS 19 (amendement) : « Régimes à prestations définies : contribution des membres du personnel »,
- « Améliorations aux IFRS, cycle 2010-2012 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes.

c) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations, pertinentes pour la maison mère du Groupe qui ne sont pas encore d'application et qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne :

- IFRS 9 : « Instruments Financiers »,
- IFRS 14 : « Comptes de report réglementaire »,
- IFRS 15 : « Produits provenant de contrats avec les clients »,
- IFRS 10, IFRS 12, IAS 28 (amendement) : « Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement »,
- IAS 1 (amendement) : « Initiative concernant les informations à fournir »,

- « Améliorations aux IFRS, cycle 2012-2014 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes,
- IFRS 10 et IAS 28 (amendement) : « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise »,
- IAS 27 (amendement) : « Mise en équivalence dans les états financiers individuels »,
- IAS 16 et IAS 38 (amendement) : « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »,
- IFRS 11 (amendement) : « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune ».

2.2 **Principes et règles comptables**

Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2014 et décrits dans lesdits comptes.

2.2.1 **Périmètre de consolidation**

2.2.1.1 *Filiales consolidées par intégration globale*

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2014 ; en revanche, le pourcentage des droits de vote d'une filiale a changé, mais de façon non matérielle.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

| Désignation | Droits de vote détenus en % | |
|--|-----------------------------|------------|
| | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
| Lux-Fund Advisory S.A. | 89,73 | 89,16 |
| BCEE Asset Management S.A. | 90,00 | 90,00 |
| Bourbon Immobilière S.A. | 99,90 | 99,90 |
| Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A. | 100,00 | 100,00 |
| Spuerkeess Ré S.A. | 100,00 | 100,00 |

2.2.1.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence n'a pas subi de modifications depuis le 31 décembre 2014.

Les entreprises associées du Groupe :

| Entreprises associées | Fraction du capital détenu en % | |
|--|---------------------------------|------------|
| | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
| Participations directes | | |
| Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l. | 20,00 | 20,00 |
| Luxair S.A. | 21,81 | 21,81 |
| Société de la Bourse de Luxembourg S.A. | 22,75 | 22,75 |
| Europay Luxembourg S.C. | 25,40 | 25,40 |
| FS-B S.à r.l. | 28,70 | 28,70 |
| FS-T S.à r.l. | 28,70 | 28,70 |
| Visalux S.C. | 36,26 | 36,26 |
| La Luxembourgeoise S.A. | 40,00 | 40,00 |
| La Luxembourgeoise-Vie S.A. | 40,00 | 40,00 |
| BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A. | 50,00 | 50,00 |
| Participations indirectes | | |
| Pecoma International S.A. | 33,33 | 33,33 |
| EFA Partners S.A. | 29,05 | 29,05 |

2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------|------------|------------|------------|
| CHF | 1,2154 | 1,2025 | 1,0403 |
| GBP | 0,8026 | 0,7796 | 0,7124 |
| JPY | 138,4600 | 145,1200 | 137,0700 |
| SEK | 9,1789 | 9,3747 | 9,2194 |
| USD | 1,3657 | 1,2156 | 1,1196 |

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME¹ (en euros)

3.1 Caisse et avoirs auprès des banques centrales

La trésorerie se compose de la caisse et des avoirs auprès des banques centrales. La réserve obligatoire auprès de la Banque centrale du Luxembourg est renseignée sous ce poste. Il s'agit de réserves minimales destinées à satisfaire l'exigence de réserve imposée par la Banque centrale. Dès lors, ces fonds ne sont pas disponibles au financement des opérations courantes du Groupe.

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Caisse | 52.704.716 | 65.189.494 | 51.109.353 |
| Réserve obligatoire | 469.939.915 | 825.527.835 | 629.425.677 |
| Dépôts auprès des banques centrales | 2.427.772 | 10.650.672 | 11.546.335 |
| Total | 525.072.403 | 901.368.001 | 692.081.365 |

¹ D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

3.2 Instruments financiers

3.2.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

| Actifs | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Instruments financiers non dérivés | 702.037 | 880.603 | 303.521 |
| Instruments dérivés (note 3.7.) | 106.503.042 | 321.691.170 | 243.535.443 |
| Total | 107.205.079 | 322.571.773 | 243.838.964 |

| Passifs | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Instruments financiers non dérivés | 1.179 | 123.249 | 811.820 |
| Instruments dérivés (note 3.7.) | 119.253.965 | 199.776.545 | 263.401.703 |
| Total | 119.255.144 | 199.899.794 | 264.213.523 |

| Actifs - Instruments financiers non dérivés | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Instruments de dettes | 702.037 | 614.035 | 275.778 |
| <i>Secteur public</i> | - | 95.731 | - |
| <i>Etablissements de crédit</i> | 599.922 | 272.803 | 219.077 |
| <i>Clientèle "corporate"</i> | 102.115 | 245.501 | 56.701 |
| Instruments de capitaux propres | - | 266.568 | 27.743 |
| Total | 702.037 | 880.603 | 303.521 |
| Résultat latent à la clôture | 1.601 | 6.264 | 1.700 |

| Passifs - Instruments financiers non dérivés | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Ventes à découvert | 1.179 | 123.249 | 811.820 |
| <i>Obligations</i> | 1.179 | 123.249 | 811.820 |
| <i>Actions</i> | - | - | - |
| Total | 1.179 | 123.249 | 811.820 |

3.2.2 Actifs financiers disponibles à la vente

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Instruments de dettes | 9.583.457.555 | 9.750.181.015 | 9.844.896.745 |
| <i>Secteur public</i> | 2.580.797.283 | 2.692.979.208 | 2.727.331.730 |
| <i>Etablissements de crédit</i> | 4.835.793.003 | 5.031.231.989 | 4.954.006.488 |
| <i>Clientèle "corporate"</i> | 2.166.867.269 | 2.025.969.818 | 2.163.558.527 |
| Instruments de capitaux propres | 1.084.718.441 | 1.153.020.266 | 1.191.810.147 |
| <i>Etablissements de crédit</i> | 2.963.700 | 4.261.295 | 4.121.495 |
| <i>Clientèle "corporate"</i> | 1.081.411.329 | 1.148.415.559 | 1.186.955.184 |
| <i>Autres</i> | 343.412 | 343.412 | 733.468 |
| Total | 10.668.175.996 | 10.903.201.281 | 11.036.706.892 |
| Dépréciation d'actifs financiers ("impairment") | -61.981.415 | -62.874.623 | -62.808.669 |
| Résultat latent à la clôture | 1.318.124.975 | 1.392.159.403 | 1.290.059.747 |

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

| | Clientèle "Corporate" | | Établissements de crédit | Total |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | ABS/MBS | Autres | | |
| Situation au 1er janvier 2014 | 48.737.944 | 9.717.826 | 13.699.884 | 72.155.656 |
| Dotations | - | - | - | - |
| Reprises | - 7.965.056 | - | - 2.499.884 | - 10.464.940 |
| Ecart de change | 253.701 | 37.000 | - | 290.701 |
| Situation au 30 juin 2014 | 41.026.589 | 9.754.826 | 11.200.000 | 61.981.417 |
| Situation au 1er juillet 2014 | 41.026.589 | 9.754.826 | 11.200.000 | 61.981.417 |
| Dotations | - | - | 1.749.978 | 1.749.978 |
| Reprises | - 2.585.138 | - | - | - 2.585.138 |
| Amortissement de créances | - | - | - | - |
| Ecart de change | 1.140.681 | 587.689 | - | 1.728.370 |
| Situation au 31 décembre 2014 | 39.582.130 | 10.342.515 | 12.949.978 | 62.874.623 |
| Situation au 1er janvier 2015 | 39.582.130 | 10.342.515 | 12.949.978 | 62.874.623 |
| Dotations | - | - | 4 | 4 |
| Reprises | - 1.627.500 | - | - | - 1.627.500 |
| Ecart de change | 1.103.051 | 458.491 | - | 1.561.542 |
| Situation au 30 juin 2015 | 39.057.681 | 10.801.006 | 12.949.982 | 62.808.669 |
| Encours au 30 juin 2015 | 75.622.599 | 10.801.005 | 17.500.000 | 103.923.604 |

Résultat latent sur actifs financiers disponibles à la vente :

La ventilation du résultat latent à la clôture se présente comme suit :

○ Les instruments de dettes

Les instruments de dettes regroupent des obligations à taux variable, des obligations à taux fixe, ainsi que des obligations structurées. Les obligations à taux fixe et les obligations structurées sont transformées en taux variable par l'utilisation d'instruments dérivés (« asset-swaps »). Le Groupe assimile ces opérations à des couvertures de juste valeur. Les efficacités prospectives et rétrospectives des opérations de couverture sont proches de 100%.

| 30/06/2015 | Ajustement de juste valeur des instruments de dettes | | Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif | Taux d'efficacité rétrospectif |
|--|---|---|---|--------------------------------|
| | Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread") | Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix) | Variation de valeur de couverture | |
| Obligations à taux fixe et structurées | 43.322.786 | 329.416.180 | -329.416.180 | 100,00% |
| Obligations à taux variable | 6.769.329 | | | |

| 31/12/2014 | Ajustement de juste valeur des instruments de dettes | | Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif | Taux d'efficacité rétrospectif |
|--|---|---|---|--------------------------------|
| | Variation de valeur non couverte ("crédit et liquidity spread") | Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix) | Variation de valeur de couverture | |
| Obligations à taux fixe et structurées | 58.164.031 | 414.328.634 | -416.144.603 | 100,44% |
| Obligations à taux variable | 10.239.788 | | | |

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

○ Les instruments de capitaux propres

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Instruments de capitaux propres | 1.084.718.441 | 1.153.020.266 | 1.191.810.147 |
| Total | 1.084.718.441 | 1.153.020.266 | 1.191.810.147 |
| Dépréciation d'actifs financiers ("impairment") | -9.754.824 | -10.342.514 | -10.801.005 |
| Résultat latent à la clôture | 862.146.579 | 909.426.950 | 910.551.454 |

3.3 Parts mises en équivalence

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur d'acquisition au 1 ^{er} janvier | 50.102.635 | 50.102.635 | 54.227.635 |
| Créations | 4.108.487 | 4.125.000 | - |
| Cessions | - | - | - |
| Total (en valeur d'acquisition) | 54.211.122 | 54.227.635 | 54.227.635 |

Liste des entreprises associées :

| Entreprises associées | Fraction du capital détenu (en %) | Valeur d'acquisition | Valeur mise en équivalence 2015 |
|---|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l. | 20,00 | 24.789 | 5.373.703 |
| Luxair S.A. | 21,81 | 14.830.609 | 88.497.795 |
| Société de la Bourse de Luxembourg S.A. | 22,75 | 128.678 | 21.990.998 |
| Europay Luxembourg S.C. | 25,40 | 96.279 | 384.060 |
| FS-B S.à.r.l. | 28,70 | 3.003.694 | 3.584.848 |
| FS-T S.à.r.l. | 28,70 | 1.104.793 | 1.055.370 |
| Visalux S.C. | 36,26 | 412.506 | 520.317 |
| La Luxembourgeoise S.A. | 40,00 | 16.856.760 | 98.950.441 |
| La Luxembourgeoise-Vie S.A. | 40,00 | 12.047.625 | 80.611.526 |
| BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A. | 50,00 | 5.000.000 | 766.842 |
| Sous-total participations directes | | 53.505.735 | 301.735.900 |
| Pecoma International S.A. | 33,33 | 170.000 | 217.706 |
| EFA Partners S.A. | 29,05 | 551.900 | 600.894 |
| Sous-total participations indirectes | | 721.900 | 818.600 |
| Total | | 54.227.635 | 302.554.500 |

| Entreprises associées | Fraction du capital détenu (en %) | Valeur d'acquisition | Valeur mise en équivalence 2014 |
|---|-----------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l. | 20,00 | 24.789 | 5.397.760 |
| Luxair S.A. | 21,81 | 14.830.609 | 84.772.995 |
| Société de la Bourse de Luxembourg S.A. | 22,75 | 128.678 | 22.803.518 |
| Europay Luxembourg S.C. | 25,40 | 96.279 | 505.076 |
| FS-B S.à.r.l. | 28,70 | 3.003.694 | 3.550.915 |
| FS-T S.à.r.l. | 28,70 | 1.104.793 | 1.046.077 |
| Visalux S.C. | 36,26 | 412.506 | 877.787 |
| La Luxembourgeoise S.A. | 40,00 | 16.856.760 | 103.395.081 |
| La Luxembourgeoise-Vie S.A. | 40,00 | 12.047.625 | 85.997.493 |
| BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A. | 50,00 | 5.000.000 | 762.861 |
| Sous-total participations directes | | 53.505.735 | 309.109.564 |
| Pecoma International S.A. | 33,33 | 170.000 | 255.906 |
| EFA Partners S.A. | 29,05 | 551.900 | 606.141 |
| Sous-total participations indirectes | | 721.900 | 862.047 |
| Total | | 54.227.635 | 309.971.611 |

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 sociétés comme non significatifs et fournit ainsi les informations suivantes :

| Entreprises associées | quote-part 2015 | | | |
|---|--|---|------------------------------------|-----------------------|
| | Résultat net des activités poursuivies | Résultat net après impôts des activités abandonnées | Autres éléments du résultat global | Résultat global total |
| Participations directes | | | | |
| Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Luxair S.A. | -0,2% | 0,0% | 0,0% | -0,2% |
| Société de la Bourse de Luxembourg S.A. | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |
| Europay Luxembourg S.C. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FS-B S.à.r.l. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FS-T S.à.r.l. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Visalux S.C. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| La Luxembourgeoise S.A. | 4,4% | 0,0% | 0,0% | 4,5% |
| La Luxembourgeoise-Vie S.A. | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |
| BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Participations indirectes | | | | |
| Pecoma International S.A. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EFA Partners S.A. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

| Entreprises associées | quote-part 2014 | | | |
|---|--|---|------------------------------------|-----------------------|
| | Résultat net des activités poursuivies | Résultat net après impôts des activités abandonnées | Autres éléments du résultat global | Résultat global total |
| Participations directes | | | | |
| Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l. | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Luxair S.A. | -0,2% | 0,0% | 0,0% | -0,1% |
| Société de la Bourse de Luxembourg S.A. | 1,1% | 0,0% | 0,0% | 0,7% |
| Europay Luxembourg S.C. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FS-B S.à.r.l. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| FS-T S.à.r.l. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Visalux S.C. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| La Luxembourgeoise S.A. | 3,1% | 0,0% | 0,0% | 1,9% |
| La Luxembourgeoise-Vie S.A. | 0,6% | 0,0% | 0,0% | 0,4% |
| BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A. | -1,4% | 0,0% | 0,0% | -0,9% |
| Participations indirectes | | | | |
| Pecoma International S.A. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EFA Partners S.A. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

3.4 Titres détenus jusqu'à échéance

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Instruments de dettes | | | |
| Secteur public | 535.868.255 | 725.968.744 | 823.250.320 |
| Etablissements de crédit | 3.439.385.844 | 3.275.586.741 | 2.840.107.479 |
| Clientèle "corporate" | 912.426.769 | 697.842.291 | 838.683.895 |
| Total | 4.887.680.868 | 4.699.397.776 | 4.502.041.694 |
| Dépréciation d'actifs financiers ("impairment") | -5.000.000 | - | - |

3.5 Nantissements de titres

- Titres nantis dans le cadre d'opérations de mise en pension

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------------|--------------------|--------------------|
| Instruments de dettes émis par le secteur public | 495.346.497 | 331.666.372 | 355.276.955 |
| Instruments de dettes émis par les établissements de crédit | 644.619.683 | 576.288.531 | 35.021.631 |
| Instruments de dettes émis - autres | 543.026.195 | - | 180.000.000 |
| Instruments de capitaux propres | - | 100.719 | 4.806.009 |
| Total | 1.682.992.375 | 908.055.622 | 575.104.595 |

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

- Titres prêtés et autres nantissements

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Prêts de titres | | | |
| Instruments de dettes émis par le secteur public | 2.973.892 | 2.923.374 | 14.465.647 |
| Instruments de dettes émis par les établissements de crédit | 241.050.999 | 248.225.491 | 2.228.145 |
| Instruments de dettes émis - autres | 3.984.750 | 3.989.417 | 934.862 |
| Autres nantissements | | | |
| Instruments de dettes émis par le secteur public | 108.703.972 | 37.794.400 | 37.094.720 |
| Total | 356.713.614 | 292.932.682 | 54.723.374 |

3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Obligations convertibles | 7.992.516 | 9.007.436 | - |

3.7 Instruments dérivés

| Rubriques | Actif | Passif | Notionnel |
|--|----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Soldes au 30/06/2015 | | |
| Instruments dérivés détenus à des fins de transaction | 243.535.444 | 263.401.704 | 19.130.643.853 |
| Opérations liées au taux de change | 190.641.446 | 179.501.026 | 13.128.573.322 |
| - <i>Swaps de change et change à terme</i> | 190.618.162 | 179.477.790 | 12.937.150.922 |
| - <i>autres</i> | 23.284 | 23.236 | 191.422.401 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 51.274.145 | 82.270.127 | 2.185.118.295 |
| - <i>IRS</i> | 49.610.451 | 80.334.297 | 1.972.459.576 |
| - <i>autres</i> | 1.663.693 | 1.935.830 | 212.658.719 |
| Opérations liées aux capitaux propres | 1.619.853 | 1.619.853 | 3.794.622.832 |
| - <i>Options sur actions et sur indices</i> | 1.619.853 | 1.619.853 | 3.794.622.832 |
| Opérations liées au risque de crédit | - | 10.698 | 22.329.403 |
| - <i>Dérivés de crédit (CDS)</i> | - | 10.698 | 22.329.403 |
| Couverture de juste valeur (micro) | 118.444.787 | 794.192.219 | 9.558.155.739 |
| Opérations liées au taux de change | 100.558.583 | 184.479.506 | 2.323.197.211 |
| - <i>CCIS</i> | 100.558.583 | 184.479.506 | 2.323.197.211 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 9.749.884 | 525.462.375 | 6.002.337.761 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | 9.749.884 | 525.462.375 | 6.002.337.761 |
| Opérations liées aux autres indices | 8.136.320 | 84.250.338 | 1.232.620.767 |
| - <i>IRS (autres indices)</i> | 8.136.320 | 84.250.338 | 1.232.620.767 |
| Couverture de juste valeur (macro) | 10.440.869 | 79.239.118 | 747.980.931 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 10.440.869 | 79.239.118 | 747.980.931 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | 10.440.869 | 79.239.118 | 747.980.931 |
| Couverture de flux de trésorerie | 7.497.873 | 15.063.873 | 383.435.933 |
| Opérations liées au taux de change | 815.863 | 15.063.873 | 335.935.933 |
| - <i>CCIS</i> | 815.863 | 15.063.873 | 335.935.933 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 6.682.010 | - | 47.500.000 |
| - <i>IRS</i> | 6.682.010 | - | 47.500.000 |
| Rubriques | Soldes au 31/12/2014 | | |
| Instruments dérivés détenus à des fins de transaction | 321.691.170 | 199.776.545 | 15.009.874.345 |
| Opérations liées au taux de change | 252.004.034 | 92.124.749 | 10.464.420.562 |
| - <i>Swaps de change et change à terme</i> | 251.929.937 | 92.033.363 | 10.282.689.960 |
| - <i>autres</i> | 74.097 | 91.386 | 181.730.602 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 68.472.178 | 106.404.602 | 2.702.241.929 |
| - <i>IRS</i> | 65.909.902 | 103.646.776 | 2.484.960.501 |
| - <i>autres</i> | 2.562.276 | 2.757.826 | 217.281.429 |
| Opérations liées aux capitaux propres | 1.214.959 | 1.214.914 | 1.822.645.879 |
| - <i>Options sur actions et sur indices</i> | 1.214.959 | 1.214.914 | 1.822.645.879 |
| Opérations liées au risque de crédit | - | 32.280 | 20.565.976 |
| - <i>Dérivés de crédit (CDS)</i> | - | 32.280 | 20.565.976 |
| Couverture de juste valeur (micro) | 91.252.055 | 888.634.467 | 9.918.815.985 |
| Opérations liées au taux de change | 77.368.171 | 127.481.920 | 2.411.331.779 |
| - <i>CCIS</i> | 77.368.171 | 127.481.920 | 2.411.331.779 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 5.440.495 | 660.662.438 | 6.165.325.833 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | 5.440.495 | 660.662.438 | 6.165.325.833 |
| Opérations liées aux autres indices | 8.443.388 | 100.490.108 | 1.342.158.374 |
| - <i>IRS (autres indices)</i> | 8.443.388 | 100.490.108 | 1.342.158.374 |
| Couverture de juste valeur (macro) | - | 102.608.167 | 567.821.796 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | - | 102.608.167 | 567.821.796 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | - | 102.608.167 | 567.821.796 |
| Couverture de flux de trésorerie | 7.987.964 | - | 50.200.000 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 7.987.964 | - | 50.200.000 |
| - <i>IRS</i> | 7.987.964 | - | 50.200.000 |

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2015

| Rubriques | Actif | Passif | Notionnel |
|--|----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Soldes au 30/06/2014 | | |
| Instruments dérivés détenus à des fins de transaction | 106.503.042 | 119.253.966 | 12.194.689.585 |
| Opérations liées au taux de change | 54.894.923 | 16.612.168 | 8.815.501.576 |
| - <i>Swaps de change et change à terme</i> | 54.493.090 | 16.391.327 | 8.531.497.528 |
| - <i>autres</i> | 401.833 | 220.841 | 284.004.048 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 51.200.761 | 102.140.292 | 2.625.653.600 |
| - <i>IRS</i> | 48.849.021 | 99.651.448 | 2.404.394.313 |
| - <i>autres</i> | 2.351.740 | 2.488.843 | 221.259.287 |
| Opérations liées aux capitaux propres | 407.358 | 407.358 | 735.228.779 |
| - <i>Options sur actions et sur indices</i> | 407.358 | 407.358 | 735.228.779 |
| Opérations liées au risque de crédit | - | 94.148 | 18.305.631 |
| - <i>Dérivés de crédit (CDS)</i> | - | 94.148 | 18.305.631 |
| Couverture de juste valeur (micro) | 80.856.031 | 816.454.455 | 9.602.620.886 |
| Opérations liées au taux de change | 63.748.752 | 78.895.013 | 1.870.866.152 |
| - <i>CCIS</i> | 63.748.752 | 78.895.013 | 1.870.866.152 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 4.255.252 | 593.803.913 | 6.171.322.194 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | 4.255.252 | 593.803.913 | 6.171.322.194 |
| Opérations liées aux autres indices | 12.852.027 | 143.755.528 | 1.560.432.540 |
| - <i>IRS (autres indices)</i> | 12.852.027 | 143.755.528 | 1.560.432.540 |
| Couverture de juste valeur (macro) | - | 62.495.785 | 533.617.563 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | - | 62.495.785 | 533.617.563 |
| - <i>IRS (taux d'intérêt)</i> | - | 62.495.785 | 533.617.563 |
| Couverture de flux de trésorerie | 7.365.082 | - | 53.100.000 |
| Opérations liées au taux d'intérêts | 7.365.082 | - | 53.100.000 |
| - <i>IRS</i> | 7.365.082 | - | 53.100.000 |

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

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux | 37.172.992 | 76.670.572 | 42.365.384 |
| Total | 37.172.992 | 76.670.572 | 42.365.384 |

Cette rubrique renseigne la juste valeur des portefeuilles 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 dérivés du type IRS.

La variation importante de cette rubrique de 2014 à 2015 s'explique essentiellement par l'évolution des courbes d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur.

3.9 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Prêts interbancaires | 4.158.467.436 | 3.300.747.485 | 4.496.749.430 |
| Prise en pension | 4.186.483.492 | 2.016.946.487 | 2.132.529.725 |
| Crédits Roll-over | 2.200.478 | 1.646.396 | 41.415.149 |
| Location financement | 360.660 | 317.725 | 325.948 |
| Valeur mobilières à revenu fixe | - | - | 26.584.389 |
| Autres | - | 58.161.338 | 63.130.270 |
| Sous-total | 8.347.512.066 | 5.377.819.431 | 6.760.734.911 |
| Crédits confirmés non utilisés | 1.400.720.015 | 1.319.002.095 | 530.193.346 |
| Dépréciations d'actifs financiers | -56.834 | -48.631 | -2.019 |

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit de vendre, respectivement collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2015, aucun titre n'a été vendu. En revanche, des opérations de prise en pension pour un montant de 410.064.781 EUR ont été collatéralisés.

Dépréciation sur prêts et avances – Etablissements de crédit :

| | Etablissement de crédit |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Situation au 1er janvier 2014 | 514.429 |
| Dotations | 8.786 |
| Reprises | - |
| Amortissements de créances | - 466.381 |
| Ecart de change | - |
| Situation au 30 juin 2014 | 56.834 |
| Situation au 1er juillet 2014 | 56.834 |
| Dotations | - |
| Reprises | - 8.203 |
| Amortissements de créances | - |
| Ecart de change | - |
| Situation au 31 décembre 2014 | 48.631 |
| Situation au 1er janvier 2015 | 48.631 |
| Dotations | - |
| Reprises | - 46.612 |
| Amortissements de créances | - |
| Ecart de change | - |
| Situation au 30 juin 2015 | 2.019 |

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 4.037 EUR au 30 juin 2015 contre 97.261 EUR au 31 décembre 2014 et 113.669 EUR au 30 juin 2014.

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

3.10 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Clientèle "retail" | 10.996.533.770 | 11.321.995.706 | 11.807.496.492 |
| Clientèle "corporate" | 4.702.189.579 | 4.636.238.684 | 5.256.321.806 |
| Secteur public | 2.190.949.512 | 2.353.021.001 | 2.256.465.684 |
| Sous-total | 17.889.672.861 | 18.311.255.392 | 19.320.283.982 |
| Crédits confirmés non utilisés | 3.020.448.496 | 3.670.251.784 | 3.843.666.322 |
| Dépréciation d'actifs financiers | -104.693.607 | -112.977.594 | -119.757.961 |

Dont opérations de location financement :

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Location financement | 95.141.025 | 94.880.927 | 103.128.385 |
| Total | 95.141.025 | 94.880.927 | 103.128.385 |

- Dépréciations de valeur sur prêts et avances

| | Clientèle retail | Corporate | Total |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Situation au 1er janvier 2014 | 24.935.186 | 81.497.349 | 106.432.535 |
| Dotations | 6.451.662 | 9.701.501 | 16.153.163 |
| Reprises | - 2.115.195 | - 15.815.227 | - 17.930.422 |
| Ecarts de change | - | 38.331 | 38.331 |
| Situation au 30 juin 2014 | 29.271.653 | 75.421.954 | 104.693.607 |
| Dépréciations d'actifs sur risques individuels | 14.775.666 | 75.421.954 | 90.197.620 |
| Dépréciations d'actifs sur risques collectifs | 14.495.987 | - | 14.495.987 |
| Total | 29.271.653 | 75.421.954 | 104.693.607 |
| Situation au 1er juillet 2014 | 29.271.653 | 75.421.954 | 104.693.607 |
| Dotations | 3.996.502 | 9.909.242 | 13.905.744 |
| Reprises | - 861.101 | - 2.546.068 | - 3.407.169 |
| Amortissements de créances (*) | - 516.982 | - 2.208.288 | - 2.725.270 |
| Ecarts de change | - | 510.681 | 510.681 |
| Situation au 31 décembre 2014 | 31.890.072 | 81.087.521 | 112.977.594 |
| Dépréciations d'actifs sur risques individuels | 18.340.135 | 81.087.521 | 99.427.656 |
| Dépréciations d'actifs sur risques collectifs | 13.549.937 | - | 13.549.937 |
| Total | 31.890.072 | 81.087.521 | 112.977.593 |
| Situation au 1er janvier 2015 | 31.890.072 | 81.087.521 | 112.977.593 |
| Dotations | 4.917.013 | 11.548.331 | 16.465.344 |
| Reprises | - 4.765.595 | - 5.589.055 | - 10.354.649 |
| Ecarts de change | - | 669.674 | 669.674 |
| Situation au 30 juin 2015 | 32.041.490 | 87.716.471 | 119.757.961 |
| Dépréciations d'actifs sur risques individuels | 16.369.158 | 87.716.471 | 104.085.629 |
| Dépréciations d'actifs sur risques collectifs | 15.672.332 | - | 15.672.332 |
| Total | 32.041.490 | 87.716.471 | 119.757.961 |

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 317.909.784 EUR au 30 juin 2015 contre 335.238.871 EUR au 31 décembre 2014 et 306.166.965 EUR au 30 juin 2014.

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

En plus des informations sur les dépréciations de valeur sur les prêts et avances au coût amorti de la clientèle, le Groupe publie les encours restructurés par type de clientèle. Les restructuration financières suivent la définition de l'ABE et se caractérisent par une détérioration de la situation financière suite à des difficultés financières du client et le fait que de nouvelles conditions de financement sont accordées au client, entre autres sous forme d'une prorogation de l'échéance finale au-delà de 6 mois ou de sursis de paiement partiel ou total au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale.

| au 30/06/2015 | Encours restructurés non-dépréciés | Encours restructurés dépréciés | | | Total encours restructurés |
|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | | Encours | Dépréciation | Total | |
| Clientèle "retail" | 53.174.942 | 9.226.221 | 1.010.360 | 8.215.860 | 61.390.803 |
| Clientèle "corporate" | 150.941.111 | 113.379.350 | 35.967.527 | 77.411.823 | 228.352.933 |
| Total | 204.116.053 | 122.605.570 | 36.977.887 | 85.627.683 | 289.743.736 |

| au 31/12/2014 | Encours restructurés non-dépréciés | Encours restructurés dépréciés | | | Total encours restructurés |
|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | | Encours | Dépréciation | Total | |
| Clientèle "retail" | 35.223.993 | 4.451.912 | 585.638 | 3.866.274 | 39.090.267 |
| Clientèle "corporate" | 147.563.298 | 115.924.333 | 36.539.768 | 79.384.565 | 226.947.863 |
| Total | 182.787.291 | 120.376.245 | 37.125.406 | 83.250.839 | 266.038.130 |

| au 30/06/2014 | Encours restructurés non-dépréciés | Encours restructurés dépréciés | | | Total encours restructurés |
|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | | Encours | Dépréciation | Total | |
| Clientèle "retail" | 27.857.124 | 1.658.186 | 342.186 | 1.315.999 | 29.173.123 |
| Clientèle "corporate" | 150.623.733 | 111.284.217 | 32.860.047 | 78.424.171 | 229.047.904 |
| Total | 178.480.857 | 112.942.403 | 33.202.233 | 79.740.170 | 258.221.027 |

3.11 Immobilisations corporelles à usage propre

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Immobilisations corporelles à usage propre | 170.748.246 | 175.226.447 | 277.609.707 |

La progression importante de cette rubrique entre l'exercice 2014 et 2015 s'explique majoritairement par l'acquisition de l'ancien bâtiment « Arbed » au premier trimestre 2015.

3.12 Autres actifs

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Débiteurs divers (1) | 19.300.317 | - | 4.482 |
| Autres valeurs à recevoir à court terme (2) | 788.121 | - | - |
| Autres | 28.772.482 | 5.464.146 | 10.976.901 |
| Total | 48.860.920 | 5.464.146 | 10.981.383 |

(1) Principalement des opérations sur titres et coupons

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

La variation significative de cette rubrique entre le 30 juin 2014 et le 31 décembre 2014, trouve son origine dans le reclassement des actifs financiers vers la rubrique « Prêts et avances au coût amorti » pour les besoins des nouveaux reportings aux autorités de supervision.

3.13 Impôts : Actifs et passifs d'impôts

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

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

Au 30 juin 2015, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de 69.218.791 EUR et un passif d'impôts différés de 187.719.334 EUR.

3.13.1 Actifs d'impôts

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts différés | 58.426.739 | 67.991.244 | 69.218.791 |
| Actifs d'impôts | 58.426.739 | 67.991.244 | 69.218.791 |

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

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Instruments dérivés - couverture de flux de trésorerie | - | - | 2.805.059 |
| Instruments de dettes - application de la juste valeur | 6.590.307 | 4.481.462 | 10.945.787 |
| Instruments de capitaux - application de la juste valeur | 279.785 | 849.735 | 527.522 |
| Fonds de pension - écart actuariel | 51.556.647 | 62.660.047 | 54.940.423 |
| Actifs d'impôts différés | 58.426.739 | 67.991.244 | 69.218.791 |

3.13.2 Passifs d'impôts

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Impôt exigible | 62.409.197 | 64.023.799 | 88.160.556 |
| <i>Impôt sur le revenu</i> | 38.675.105 | 36.417.515 | 53.975.999 |
| <i>Impôt commercial</i> | 23.734.092 | 27.606.284 | 34.163.157 |
| <i>Impôt sur la fortune</i> | - | - | 21.400 |
| Impôts différés | 176.248.513 | 185.738.723 | 187.719.334 |
| Passifs d'impôts | 238.657.710 | 249.762.522 | 275.879.890 |

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

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Instruments dérivés - application de la juste valeur | 2.150.630 | 2.332.695 | 1.951.102 |
| Instruments de dettes - application de la juste valeur | 20.214.517 | 24.469.057 | 25.582.703 |
| Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur | 14.571.665 | 5.519.083 | 6.633.789 |
| Fonds de pension - écart actuariel | 3.139.098 | 5.892.237 | 5.360.308 |
| Provisions prudentielles et autres provisions | 136.172.603 | 147.525.651 | 148.191.432 |
| Passifs d'impôts différés | 176.248.513 | 185.738.723 | 187.719.334 |

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

| Impôts différés actifs / passifs | 01/01/2014 | Mouvements en capitaux propres | Mouvements en compte de résultat | 30/06/2014 |
|--|---------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Impôts différés actifs | 59.832.877 | -1.406.138 | - | 58.426.739 |
| Impôts différés passifs | -166.703.385 | -2.530.915 | -7.014.212 | -176.248.512 |
| Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets | -106.870.508 | -3.937.053 | -7.014.212 | -117.821.774 |

| Impôts différés actifs / passifs | 01/07/2014 | Mouvements en capitaux propres | Mouvements en compte de résultat | 31/12/2014 |
|--|---------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Impôts différés actifs | 58.426.739 | 9.564.505 | - | 67.991.244 |
| Impôts différés passifs | -176.248.512 | 42.519 | -9.532.730 | -185.738.723 |
| Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets | -117.821.773 | 9.607.024 | -9.532.730 | -117.747.479 |

| Impôts différés actifs / passifs | 01/01/2015 | Mouvements en capitaux propres | Mouvements en compte de résultat | 30/06/2015 |
|--|---------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Impôts différés actifs | 67.991.244 | 1.227.547 | - | 69.218.791 |
| Impôts différés passifs | -185.738.723 | -1.314.830 | -665.781 | -187.719.334 |
| Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets | -117.747.479 | -87.283 | -665.781 | -118.500.543 |

3.14 Emissions de titres

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Bons de caisse | 669.334.687 | 567.673.270 | 516.359.170 |
| Papier commercial | 5.776.252.433 | 3.995.528.887 | 4.673.485.761 |
| Medium Term Notes et autres émissions | 1.317.978.255 | 1.713.024.272 | 1.478.368.598 |
| Total | 7.763.565.373 | 6.276.226.429 | 6.668.213.529 |

dont:

- Emissions subordonnées 153.351.337 152.582.368 151.918.598

La Banque a émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de 593.189.861 EUR au cours du 1^{er} semestre 2015, contre 766.084.471 EUR au 1^{er} semestre de l'année précédente.

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

| Nouvelles émissions au | 1er semestre 2014 | 1er semestre 2015 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| avec échéance < 2 ans | 617.056.317 | 522.267.102 |
| avec échéance entre 2 ans et 5 ans | 57.500.000 | - |
| avec échéance au-delà de 5 ans | 91.528.154 | 70.922.759 |
| Total | 766.084.471 | 593.189.861 |

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission) 751.084.471 522.004.572

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

Emissions venues à échéance et émissions remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2014, respectivement 2015:

| | 1er semestre 2014 | 1er semestre 2015 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Échéances / remboursements | 477.188.429 | 949.923.880 |
| Total | 477.188.429 | 949.923.880 |

dont:

- Emissions structurées (en valeur d'émission) 457.188.429 940.703.880

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2015, le Groupe a procédé au rachat d'émissions propres pour une valeur de 460.000 EUR contre 750.000 EUR au 1^{er} semestre de la même période de l'exercice 2014.

3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Dépôts interbancaires | 3.950.565.734 | 3.266.357.983 | 4.387.254.665 |
| Mise en pension | 1.690.872.317 | 878.337.880 | 623.489.449 |
| Total | 5.641.438.051 | 4.144.695.863 | 5.010.744.114 |

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

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Clientèle privée | 20.831.822.449 | 20.788.138.069 | 22.084.388.545 |
| - Comptes à vue et à préavis | 5.820.086.667 | 5.860.371.077 | 6.985.284.458 |
| - Comptes à terme | 4.566.789.629 | 4.801.476.938 | 4.833.204.677 |
| - Epargne | 10.444.946.153 | 10.126.185.613 | 10.260.610.251 |
| - Mise en pension | - | 104.441 | 5.289.159 |
| Secteur public | 3.483.630.008 | 4.280.007.310 | 3.767.926.123 |
| Total | 24.315.452.457 | 25.068.145.379 | 25.852.314.668 |

3.17 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

| Variables | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation pour les personnes actives | 2,85% | 2,00% | 2,30% |
| Taux d'actualisation pour les rentiers | 2,30% | 1,60% | 1,85% |
| Croissance des salaires (y inclus indexation) | 3,50% | 3,50% | 3,50% |
| Croissance des rentes (y inclus indexation) | 2,50% | 2,50% | 2,50% |
| Rendement induit | 2,96% | 1,75% | 1,75% |

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2015 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2014. Ce taux est appliqué à la différence entre l'engagement de pension et l'actif du fonds de pension au 31 décembre 2014.

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

| Composants | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Coût des services rendus | 3.196.818 | 6.393.635 | 3.682.390 |
| Intérêt net | 1.353.722 | 2.707.443 | 1.222.000 |
| <i>Coût financier</i> | <i>6.212.339</i> | <i>12.424.677</i> | <i>4.348.304</i> |
| <i>Rendement induit</i> | <i>-4.858.617</i> | <i>-9.717.234</i> | <i>-3.126.304</i> |
| Total | 4.550.539 | 9.101.078 | 4.904.390 |

Engagements de pension :

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Situation de départ des engagements | 420.123.658 | 450.901.317 | 495.752.808 |
| Coût des services rendus | 3.196.818 | 3.196.818 | 3.682.390 |
| Coût financier | 6.212.339 | 6.212.338 | 4.348.304 |
| Prestations payées et à payer | -9.176.312 | -2.556.980 | -9.204.868 |
| Ecart actuariel | 30.544.815 | 37.999.315 | -26.418.972 |
| Situation au dernier du mois des engagements | 450.901.317 | 495.752.808 | 468.159.662 |

Actifs du plan de pension :

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Situation de départ | 328.575.131 | 339.884.737 | 356.431.857 |
| Paiement de pensions | -9.176.312 | -2.556.980 | -9.204.868 |
| Contribution | 4.823.378 | 4.823.377 | 3.859.271 |
| Rendement induit | 4.858.617 | 4.858.617 | 3.126.304 |
| Ecart d'évaluation | 10.803.922 | 9.422.108 | -1.820.429 |
| Total | 339.884.737 | 356.431.857 | 352.392.135 |

Engagements nets / surfinancement de pensions suivant IAS 19 :

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Engagements de pension | 450.901.317 | 495.752.808 | 468.159.662 |
| Juste valeur des actifs du plan | -339.884.737 | -356.431.857 | -352.392.135 |
| Engagements non financés / surfinancement | 111.016.580 | 139.320.951 | 115.767.527 |

3.18 Provisions

Mouvements :

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Situation au 1er janvier 2014 | 5.945.558 |
| Dotations | 72.699 |
| Reprises | -920.645 |
| Utilisation | -1.700.000 |
| Situation au 30 juin 2014 | 3.397.612 |
| Situation au 1er juillet 2014 | 3.397.612 |
| Dotations | 2.411.221 |
| Reprises | -803.865 |
| Utilisation | -105.183 |
| Situation au 31 décembre 2014 | 4.899.785 |
| Situation au 1er janvier 2015 | 4.899.785 |
| Dotations | 995.600 |
| Reprises | -808.421 |
| Utilisation | - |
| Situation au 30 juin 2015 | 5.086.964 |

Le poste « Provisions » renseigne les provisions pour risques qui constituent un passif dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise.

3.19 Autres passifs

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs à payer à court terme (1) | 82.345.816 | 13.054.322 | 62.622.751 |
| Créanciers privilégiés ou garantis | 10.964.127 | 27.659.464 | 11.885.672 |
| Total | 93.309.943 | 40.713.786 | 74.508.423 |

(1) Les valeurs à payer à court terme représentent principalement des montants à régler par le Groupe dans sa qualité de prestataire de services en relation avec les chèques, coupons, titres, virements, etc.

3.20 Transactions avec les parties liées

Les parties liées de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, sont les sociétés consolidées, les sociétés mises en équivalence, les entités étatiques et les principaux dirigeants du Groupe.

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

3.20.1 Entités étatiques

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

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

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

| en euros | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti) | 3.501.398.110 | 3.558.439.790 | 2.833.750.614 |

| en euros | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti) | 2.815.403.425 | 3.276.311.324 | 2.828.691.769 |

3.20.2 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------|------------------|----------------|
| Organe d'administration (9 administrateurs) | 57.900 | 118.700 | 59.150 |
| Organe de direction (5 directeurs) | 440.973 | 987.379 | 456.267 |
| Total | 498.873 | 1.106.079 | 515.417 |

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

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

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

| | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Organe d'administration (9 administrateurs) | 2.650.818 | 2.614.118 | 2.769.808 |
| Organe de direction (5 directeurs) | 1.290.393 | 1.236.653 | 1.863.221 |
| Total | 3.941.210 | 3.850.771 | 4.633.029 |

3.21 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Garanties d'achèvement | 292.450.647 | 300.138.107 | 312.869.987 |
| Lettres de crédit | 40.272.388 | 45.245.146 | 40.192.926 |
| Contre-garanties | 392.890.587 | 412.772.996 | 376.325.341 |
| Crédits documentaires | 20.813.339 | 19.329.722 | 15.664.318 |
| Autres | 31.076.586 | 10.280.916 | 10.252.732 |
| Total | 777.503.546 | 787.766.887 | 755.305.304 |

Engagements :

| Rubriques | 30/06/2014 | 31/12/2014 | 30/06/2015 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées | 10.382.603 | 10.503.882 | 10.253.882 |
| Crédits confirmés non utilisés | 4.421.168.511 | 4.989.253.879 | 4.373.859.668 |
| Autres | 31.658.871 | 33.745.926 | 34.622.990 |
| Total | 4.463.209.985 | 5.033.503.687 | 4.418.736.540 |

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 | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Avoirs à vue | 359.278 | 52.017 |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | 8.126.365 | 28.271.331 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 135.961.626 | 109.413.935 |
| Créances évaluées au coût amorti - Instruments de dettes | - | 19.371 |
| Créances évaluées au coût amorti - Prêts et créances | 198.126.042 | 197.322.372 |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti | 48.521.205 | 39.526.093 |
| Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt | 98.919.794 | 75.804.409 |
| Autres actifs | 433.357 | 82.265 |
| Total | 490.447.667 | 450.491.793 |
| | | |
| Intérêts payés et charges assimilées | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
| Passifs financiers détenus à des fins de transaction | -3.833.306 | -9.483.272 |
| Passifs évalués au coût amorti - Dépôts | -48.498.819 | -32.943.373 |
| Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre | -12.254.775 | -20.684.461 |
| Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés | -1.037.271 | -551.856 |
| Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt | -236.068.922 | -194.350.758 |
| Autres passifs | -546.020 | -924.979 |
| Total | -302.239.113 | -258.938.699 |
| | | |
| Produit net d'intérêts | 188.208.554 | 191.553.094 |
| <i>Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas générés par des instruments comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</i> | <i>383.401.508</i> | <i>346.416.053</i> |
| <i>Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas générés par des instruments comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</i> | <i>-62.336.885</i> | <i>-55.104.669</i> |

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2015 à 191,6 millions EUR contre 188,2 millions EUR une année plus tôt, soit une augmentation de 1,8 %.

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 | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actifs financiers disponibles à la vente | 35.622.678 | 37.707.787 |
| Revenus sur valeurs mobilières | 35.622.678 | 37.707.787 |

4.3 Commissions

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Activités de crédit | 15.442.730 | 19.348.548 |
| Fonction de gestion | 10.875.961 | 12.382.984 |
| Activités liées aux fonds d'investissement | 15.650.481 | 18.644.520 |
| Comptes à vue et activités annexes | 11.247.071 | 11.623.689 |
| Primes d'assurances | 1.905.866 | 1.905.583 |
| Autres | 4.595.571 | 3.536.012 |
| Commissions perçues et payées | 59.717.680 | 67.441.336 |

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

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Instruments financiers disponibles à la vente | 21.748.260 | 19.315.406 |
| Prêts et avances (évalués au coût amorti) | 70.071 | 61.918 |
| Passifs financiers évalués au coût amorti | 12.753 | 62.142 |
| Total | 21.831.084 | 19.439.466 |

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---|------------------|------------------|
| Instruments de capital et instruments dérivés associés | 989.151 | 2.329.191 |
| Instruments de change et instruments dérivés associés | -4.923.679 | -2.862.158 |
| Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés | 7.410.616 | 10.591.928 |
| Dérivés de crédit | 37.353 | 21.589 |
| Matières premières et instruments dérivés associés | 566.133 | -951.544 |
| Total | 4.079.574 | 9.129.006 |

4.6 Résultat net sur opérations de couverture

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|------------------|------------------|
| Couverture de juste valeur | | |
| Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés | 288.683 | 1.750.511 |
| Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés | -276.391 | 21.941 |
| Crédits couverts par des instruments dérivés | 6.108.087 | 1.510.509 |
| Total | 6.120.379 | 3.282.961 |
| Résultat d'évaluation sur les instruments couverts | 116.700.502 | -165.360.183 |
| Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture | -110.580.123 | 168.643.144 |
| Total | 6.120.379 | 3.282.961 |

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

4.7 Autres résultats nets d'exploitation

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---|------------------|------------------|
| Autres produits d'exploitation | 2.952.752 | 5.172.488 |
| Autres charges d'exploitation | -739.903 | -719.247 |
| Autres résultats nets d'exploitation | 2.212.849 | 4.453.241 |

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

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

4.8 Frais de personnel

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunérations | 78.600.983 | 81.816.357 |
| Charges sociales | 3.814.893 | 3.941.372 |
| Pensions et dépenses similaires | 5.142.385 | 5.263.271 |
| Dotation au fonds de pension | 4.550.539 | 4.904.390 |
| Autres frais de personnel | 2.088.444 | 1.895.016 |
| Total | 94.197.244 | 97.820.406 |

4.9 Autres frais généraux administratifs

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Frais en relation avec les immeubles et le mobilier | 8.871.034 | 9.019.986 |
| Loyers et maintenance des applications informatiques | 7.817.457 | 7.972.582 |
| Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire | 11.871.141 | 12.003.517 |
| Autres | 6.453.694 | 6.261.703 |
| Total | 35.013.326 | 35.257.788 |

4.10 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

| | 30/06/2014 | | | 30/06/2015 | | |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Dotations | Reprises | Total | Dotations | Reprises | Total |
| Titres disponibles à la vente | - | 10.464.940 | 10.464.940 | -4 | 1.627.500 | 1.627.496 |
| Titres détenus jusqu'à échéance | -5.000.000 | - | -5.000.000 | - | - | - |
| Prêts et avances | -16.161.949 | 18.658.746 | 2.496.797 | -16.465.345 | 10.401.262 | -6.064.083 |
| <i>dont dépréciation sur base individuelle</i> | <i>-13.361.313</i> | <i>18.628.283</i> | <i>5.266.970</i> | <i>-14.333.534</i> | <i>10.391.846</i> | <i>-3.941.688</i> |
| <i>dont dépréciation sur base collective</i> | <i>-2.800.636</i> | <i>30.463</i> | <i>-2.770.173</i> | <i>-2.131.811</i> | <i>9.416</i> | <i>-2.122.395</i> |
| Total | -21.161.949 | 29.123.686 | 7.961.737 | -16.465.349 | 12.028.762 | -4.436.587 |

4.11 Dotations aux/Reprises de provisions

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| Dotations aux provisions | -72.699 | -995.600 |
| Reprises de provisions | 920.645 | 808.420 |
| Total | 847.946 | -187.180 |

4.12 Charge d'impôt

| Rubriques | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires | -20.798.616 | -38.474.858 |
| Impôt différé | -7.014.212 | -665.781 |
| Impôt sur le résultat de l'exercice | -27.812.828 | -39.140.639 |

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2015, à méthodologie constante.

5 HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR

5.1 Méthodologies appliquées

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

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

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

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

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

Parmi les données de marché observables figurent :

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

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

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

| Rubriques au 30 juin 2015 | niveau 1 | niveau 2 | niveau 3 | total |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | 303.521 | 243.535.443 | - | 243.838.964 |
| - Instruments de dettes | 275.778 | - | - | 275.778 |
| - Instruments de capitaux propres | 27.743 | - | - | 27.743 |
| - Instruments dérivés | - | 243.535.443 | - | 243.535.443 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 7.119.781.656 | 3.556.613.485 | 360.311.748 | 11.036.706.889 |
| - Instruments de dettes | 6.837.595.681 | 2.814.062.975 | 193.238.090 | 9.844.896.746 |
| - Instruments de capitaux propres | 282.185.975 | 742.550.510 | 167.073.658 | 1.191.810.143 |
| Instruments dérivés de couverture | - | 136.383.529 | - | 136.383.529 |
| TOTAL | 7.120.085.177 | 3.936.532.457 | 360.311.748 | 11.416.929.382 |
| Passifs financiers | | | | |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 811.820 | - | - | 811.820 |
| Instruments dérivés détenus à des fins de transaction | - | 263.401.703 | - | 263.401.703 |
| Instruments dérivés de couverture | - | 888.495.211 | - | 888.495.211 |
| TOTAL | 811.820 | 1.151.896.914 | - | 1.152.708.734 |

| Rubriques au 30 juin 2014 | niveau 1 | niveau 2 | niveau 3 | total |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | 702.037 | 106.503.042 | - | 107.205.080 |
| - <i>Instruments de dettes</i> | 702.037 | - | - | 702.037 |
| - <i>Instruments de capitaux propres</i> | - | - | - | - |
| - <i>Instruments dérivés</i> | - | 106.503.042 | - | 106.503.042 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 6.736.397.709 | 3.539.322.789 | 392.455.498 | 10.668.175.996 |
| - <i>Instruments de dettes</i> | 6.404.235.102 | 2.928.927.627 | 250.294.826 | 9.583.457.555 |
| - <i>Instruments de capitaux propres</i> | 332.162.607 | 610.395.162 | 142.160.672 | 1.084.718.441 |
| Instruments dérivés de couverture | - | 88.221.114 | - | 88.221.114 |
| TOTAL | 6.737.099.746 | 3.734.046.946 | 392.455.498 | 10.863.602.190 |
| Passifs financiers | | | | |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 1.179 | - | - | 1.179 |
| Instruments dérivés détenus à des fins de transaction | - | 119.253.965 | - | 119.253.965 |
| Instruments dérivés de couverture | - | 878.950.240 | - | 878.950.240 |
| TOTAL | 1.179 | 998.204.204 | - | 998.205.383 |

Les variations de valeur des actifs financiers du tableau ci-dessus s'expliquent principalement par une augmentation de la valeur comptable suite à la reprise continue des marchés financiers au cours du premier semestre de l'exercice 2015.

La comparaison de la répartition des actifs financiers à la fin de l'exercice 2014 et au premier semestre 2015 ne révèle pas d'évolution significative : 62,4% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 62,0% en 2014), 34,5% au niveau 2 (contre 34,4% en 2014) et 3,2% au niveau 3 (contre 3,6% en 2014).

La maison mère du Groupe a eu recours à des modèles d'évaluation se basant sur des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 2 et à des modèles d'évaluation se basant sur des estimations et des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 3 au 30 juin 2015.

Détails du niveau 3 :

| | Actifs financiers disponibles à la vente | | | Total actifs financiers | Passifs financiers | | Total passifs financiers |
|---|--|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | Instruments de dettes | Instruments de capitaux propres | Instruments dérivés de couverture | | Emission de titres | Instruments dérivés de couverture | |
| Total au 1er janvier 2015 | 206.544.431 | 140.014.417 | - | 346.558.848 | - | - | - |
| Total gains / pertes | 455.573 | - 5.468.728 | - | 5.013.155 | - | - | - |
| - <i>Compte de résultat</i> | 561.258 | - 458.491 | - | 102.767 | - | - | - |
| - <i>Réserve de réévaluation</i> | - 105.686 | - 5.010.237 | - | - 5.115.923 | - | - | - |
| Achats | 1.486.943 | 30.123.874 | - | 31.610.817 | - | - | - |
| Emissions | - | - | - | - | - | - | - |
| Remboursements/ventes | - 30.210.143 | - | - | - 30.210.143 | - | - | - |
| Transferts de ou vers le niveau 3 | 14.961.285 | 2.404.095 | - | 17.365.380 | - | - | - |
| Total au 30 juin 2015 | 193.238.089 | 167.073.658 | - | 360.311.747 | - | - | - |
| Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2015 | 561.258 | - 458.491 | - | 102.767 | - | - | - |

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

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 3,2% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2015 contre 3,6% au 30 juin 2014. Le Groupe ne renseigne pas de passifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2015 et 2014.

Méthodes employées pour la valorisation du niveau 3 :

| Rubrique | méthode |
|-----------------------------------|--|
| - Instruments de dettes | Pour les titrisations, l'évaluation à la juste valeur se base sur une estimation des flux futurs ainsi que sur un spread de base dédié (J.P. Morgan Int ABS & CB Research ou SIFMA Markit). Certaines positions intègrent une dépréciation qui ne résulte pas exclusivement d'une détermination par la méthode des flux de trésorerie, mais tient compte également d'un jugement d'experts. |
| - Instruments de capitaux propres | Application de la méthode de l'estimation de la juste valeur à partir de l'actif net. L'actif net se base sur des états financiers récents, et une décote, déterminée par un jugement d'experts, est appliquée. Dans le cas d'une juste valeur inférieure au prix d'acquisition, la maison mère applique une dépréciation sur la position concernée. |

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

L'analyse de sensibilité a été réalisée exclusivement pour les instruments de dettes. A cet effet, la maison mère n'a pas changé les hypothèses retenues quant à la modélisation des flux de trésorerie, mais a simulé un changement vers le haut d'un point de base du risque de crédit :

| Rubrique | Juste valeur au 30/06/2015 | Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit |
|-----------------------|-------------------------------|--|
| Instruments de dettes | 193.238.090 | -41.712 |

6 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 30/06/2015 | Valeur comptable | Juste valeur | Evaluation latente |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Actifs financiers | | | |
| Caisse et avoirs auprès des banques centrales | 692.081.365 | 692.081.365 | - |
| Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit | 6.760.734.910 | 6.769.406.446 | 8.671.536 |
| Prêts et avances au coût amorti - Clientèle | 19.320.283.984 | 19.493.167.636 | 172.883.652 |
| <i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i> | <i>2.086.089.815</i> | <i>2.086.089.815</i> | - |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 243.838.964 | 243.838.964 | - |
| Instruments dérivés de couverture | 136.383.529 | 136.383.529 | - |
| Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe | 9.844.896.745 | 9.844.896.745 | - |
| Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable | 1.191.810.147 | 1.191.810.147 | - |
| Titres détenus jusqu'à échéance | 4.502.041.694 | 4.723.574.799 | 221.533.105 |
| TOTAL | 42.692.071.338 | 43.095.159.631 | 403.088.293 |
| Passifs financiers | | | |
| Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit | 5.010.744.114 | 5.010.744.114 | - |
| Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle et secteur public | 25.852.314.668 | 27.910.347.778 | 2.058.033.110 |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 264.213.525 | 264.213.525 | - |
| Instruments dérivés de couverture | 888.495.210 | 888.495.210 | - |
| Emissions de titres | 6.668.213.529 | 6.668.213.529 | - |
| <i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i> | <i>1.478.368.598</i> | <i>1.478.368.598</i> | - |
| TOTAL | 38.683.981.046 | 40.742.014.156 | 2.058.033.110 |

| Rubriques au 31/12/2014 | Valeur comptable | Juste valeur | Evaluation latente |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Actifs financiers | | | |
| Caisse et avoirs auprès des banques centrales | 901.368.001 | 901.368.001 | - |
| Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit | 5.377.819.431 | 5.377.819.431 | - |
| Prêts et avances au coût amorti - Clientèle | 18.311.255.394 | 18.425.957.181 | 114.701.787 |
| <i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i> | <i>2.022.424.141</i> | <i>2.022.424.141</i> | - |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 322.571.774 | 322.571.774 | - |
| Instruments dérivés de couverture | 99.240.017 | 99.240.017 | - |
| Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe | 9.750.181.015 | 9.750.181.015 | - |
| Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable | 1.153.020.266 | 1.153.020.266 | - |
| Titres détenus jusqu'à échéance | 4.699.397.776 | 4.956.077.391 | 256.679.615 |
| TOTAL | 40.614.853.674 | 40.986.235.077 | 371.381.403 |
| Passifs financiers | | | |
| Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit | 4.144.695.863 | 4.144.695.863 | - |
| Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle et secteur public | 25.068.145.379 | 26.355.632.823 | 1.287.487.444 |
| Instruments financiers détenus à des fins de transaction | 199.899.794 | 199.899.794 | - |
| Instruments dérivés de couverture | 991.242.634 | 991.242.634 | - |
| Emissions de titres | 6.276.226.429 | 6.276.223.419 | - 3.010 |
| <i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i> | <i>1.586.624.554</i> | <i>1.586.624.554</i> | - |
| TOTAL | 36.680.210.098 | 37.967.694.533 | 1.287.484.434 |

7 INFORMATION SECTORIELLE

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

| En euros 30/06/2015 | Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public | Banque des marchés et des fonds d'investissements | Autres | Réconciliation | Total |
|-------------------------|---|--|------------|----------------|-------------|
| Produit Bancaire | 154.441.102 | 106.521.066 | 74.484.107 | -169.521 | 335.276.754 |
| Résultat avant impôt | 66.596.195 | 93.110.239 | 40.422.148 | -169.521 | 199.959.061 |
| Résultat | 66.596.195 | 93.110.239 | 1.281.509 | -169.521 | 160.818.422 |

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

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

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

Au 30 juin 2015, l'écart méthodologique constaté sur la marge d'intérêt est de -0,2 millions EUR.



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