

INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2019



SPUERKEESS

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2019

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2019

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

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2019

L'économie luxembourgeoise fut tirée par le dynamisme du secteur de la construction et des services non financiers au premier semestre 2019. La production industrielle semble se stabiliser après un recul marqué en 2018.

La bonne tenue de la conjoncture s'est traduite dans les comptes de Spuerkeess par une augmentation de l'encours des prêts et avances à la clientèle de 3,0% en 6 mois. Cette progression nette est portée par le développement des prêts et avances à la clientèle « retail » et « corporate » qui affichent une augmentation de 3,5%, illustrant la volonté continue de la Banque de soutenir les projets des particuliers et des entreprises. En revanche, l'encours des prêts et avances à la clientèle du secteur public est en diminution par rapport au 31 décembre 2018.

Le volume des dépôts de la clientèle est en hausse de 1,4% par rapport au 31 décembre 2018. Cette progression s'explique par l'augmentation des dépôts des clients particuliers et des entreprises ce qui confirme la confiance durable que nous accordent nos clients.

Le refinancement de la Banque par le biais de l'émission de titres destinés à la clientèle institutionnelle a augmenté de 41,2% au premier semestre et témoigne de l'attrait continu de la signature de Spuerkeess.

Le produit bancaire du groupe Spuerkeess, tiré par le dynamisme commercial de l'ensemble des métiers, enregistre une hausse de 15,6% par rapport au premier semestre 2018 et s'élève à EUR 296,8 millions.

La marge nette d'intérêt, portée par la croissance de l'activité de crédits et l'adaptation de la rémunération des comptes d'épargne et de la tarification sur les comptes à vue des personnes morales et du secteur public aux conditions du marché, est en augmentation de 4,5%.

Le résultat sur commissions affiche une hausse de 1,0%. L'évolution du résultat sur commissions de la maison mère est en augmentation suite au bon développement des activités de gestion d'actifs et des commissions sur crédit, alors que les commissions de la part des filiales consolidées par intégration globale ont diminué par rapport au 30 juin 2018.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR 17,7 millions, en forte augmentation par rapport à 2018. La majeure partie de l'augmentation du résultat est liée à l'impact de la variation des taux long terme sur les relations de couverture économique existantes et au résultat de change.

Du côté des dépenses, les frais généraux augmentent de 5,8% au premier semestre 2019. La hausse des frais de personnel, suite à la transposition du nouvel accord salarial dans la fonction publique et la tombée d'une tranche indiciaire au 1^{er} août 2018, de même que l'augmentation des corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles, suite à des investissements importants liés à l'implémentation de nouvelles réglementations et à l'amélioration de nos systèmes de gestion et de suivi des risques, expliquent ce développement.

Le coût du risque a continué de diminuer, tendance qui reflète la conjoncture favorable, le modèle de risque conservateur de la Banque ainsi que la bonne maîtrise du processus des crédits, de l'octroi jusqu'à l'échéance des dossiers.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un résultat net semestriel de EUR 121,9 millions, en hausse de 31,0% par rapport au premier semestre 2018.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2019 s'élève à EUR 4.341,0 millions contre EUR 4.349,6 millions au 31 décembre 2018, témoignant de la capitalisation solide du groupe. Le léger recul des capitaux propres s'explique par l'effet cumulé de la variation de l'écart actuariel sur le fonds de pension de la Banque, de la variation du poste de la réserve de réévaluation des titres évalués à la juste valeur, de la distribution au titre de l'exercice 2018, de l'ajout du résultat net semestriel ainsi que de la différence de mise en équivalence.

Dans le cadre de ses efforts d'amélioration de son fonctionnement interne, la Banque a procédé à une réorganisation du département des Technologies d'Information avec effet au 15 avril. L'objectif est d'optimiser les ressources en main d'œuvre et en moyens techniques pour répondre aux nombreux défis dans le cadre de la gestion des données et de la digitalisation. La nouvelle structure permettra également de tenir compte des exigences du régulateur et de mettre en place un dispositif de gouvernance interne qui répond au concept des « trois lignes de défense ». La Banque a également regroupé les activités liées aux services de paiement en un pool d'expertise unique. Cette réorganisation, qui a finalement fusionné trois services, est entrée en vigueur au 1^{er} juin 2019.

Spuerkeess a ouvert sa nouvelle agence Cloche d'Or dans le Centre Commercial Cloche d'Or au mois de mai 2019. Elle compte ainsi se rapprocher également de la clientèle frontalière et des expatriés.

Perspectives pour le second semestre 2019

Les prévisions de croissance de la zone euro pour l'année 2019 ont été revues à la baisse par la Commission européenne. Le conflit commercial sino-américain, les incertitudes autour du processus de retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne et la crise politique en Italie entraînent une diminution de la demande extérieure et pèsent sur les perspectives économiques à court terme.

Au Luxembourg, les prévisions de croissance pour l'année 2019 ont également été revues à la baisse en raison de la dégradation du contexte international qui réduit la demande étrangère. La croissance devrait continuer à être portée par le secteur non financier et la hausse de la consommation des ménages. Le taux de chômage bas devrait se maintenir d'après les dernières prévisions.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2019.

Luxembourg, le 30 août 2019

Pour le Comité de direction

Aly Kohll
Directeur
Membre du Comité de direction

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction

Luxembourg, le 30 août 2019

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 2019 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

Aly Kohll
Directeur
Membre du Comité de direction

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction



BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG

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

R.C.S. Luxembourg No B 30775

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

Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2019

TABLE DES MATIERES

PAGES

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	6
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2019	7
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2019.....	9
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2019.....	10
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2019.....	11
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2019.....	12
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.....	18
2.3 Transactions en monnaies étrangères	20
2.4 Informations relatives à la mise en place de la norme IFRS 16 « contrats de location ».....	20
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....	22
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	22
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	22
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	24
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	29
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	30
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	30
3.7 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	33
3.8 Parts mises en équivalence	34
3.9 Nantissements de titres	36
3.10 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	36
3.11 Instruments financiers dérivés	37
3.12 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	40
3.13 Immobilisations corporelles à usage propre	40
3.14 Impôts : Actifs et passifs d'impôts.....	40
3.15 Autres actifs	42
3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit	42
3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public.....	43
3.18 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	43
3.19 Emissions de titres.....	43

3.20	Provisions.....	44
3.21	Autres passifs.....	46
3.22	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	47
3.23	Transactions avec les parties liées.....	48
3.24	Eléments de hors bilan	50
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME.....	51
4.1	Résultat d'intérêts.....	51
4.2	Revenus des valeurs mobilières	52
4.3	Commissions.....	52
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	52
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	53
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	53
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	53
4.8	Résultat net sur opérations de couverture.....	54
4.9	Autres résultats nets d'exploitation	54
4.10	Frais de personnel.....	55
4.11	Autres frais généraux administratifs	55
4.12	Corrections de valeur sur risques de crédit.....	55
4.13	Dotations aux/Reprises de provisions	55
4.14	Charge d'impôt.....	56
5	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS.....	57
6	INFORMATION SECTORIELLE	64

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2019

Rapport d'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée

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

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2019, comprenant le bilan consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et l'état résumé du résultat global consolidé y afférent, l'état résumé des variations de capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le Comité de direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées par l'Union Européenne relative à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée basé sur notre examen limité.

Étendue de notre examen limité

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

Conclusion

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Christoph Haas

Luxembourg, le 30 août 2019

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

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE
RESUMEE
30 juin 2019

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2019

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2018	30/06/2019
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	4.237.236.592	6.548.154.267
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	2.580.582.943	3.176.302.753
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	21.796.184.932	22.456.977.621
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.11	220.216.547	134.084.897
Instrument financiers dérivés de couverture	3.11	65.470.560	55.796.205
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	1.234.840.351	1.230.059.971
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	14.226.659.024	14.053.532.832
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	863.396.081	818.204.885
Parts mises en équivalence	3.8	355.552.522	384.975.291
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.12	69.027.154	228.867.372
Immobilisations corporelles à usage propre	3.13	277.961.253	280.786.503
Immobilisations corporelles de placement		12.762.728	15.737.723
Immobilisations incorporelles		27.475.050	25.324.949
Impôts différés	3.14	2.273.119	26.970.258
Autres actifs	3.15	13.963.485	13.748.819
TOTAL de l'ACTIF		45.983.602.339	49.449.524.346

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2018	30/06/2019
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.16	4.840.845.065	5.897.897.292
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.17	31.877.149.050	32.337.390.045
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.11	133.331.389	183.026.094
Instrument financiers dérivés de couverture	3.11	606.826.289	909.709.918
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.18	151.566.706	163.925.741
Emissions de titres	3.19	3.646.594.429	5.197.883.598
Provisions	3.20	21.825.180	21.973.318
Autres passifs	3.21	83.759.400	40.530.470
Impôts courants	3.14	46.813.738	43.809.908
Fonds de pension	3.22	225.285.987	312.398.242
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		41.633.997.232	45.108.544.626

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2019 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	31/12/2018	30/06/2019
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	41.633.997.232	45.108.544.626
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation	539.724.951	494.901.906
° <i>Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</i>	537.630.440	493.811.461
Réserves consolidées	3.474.618.717	3.549.860.744
° <i>Différence de mise en équivalence</i>	288.716.938	313.473.962
° <i>Plus-ou moins values de cession valeurs mobilières à revenu variable évalués à la juste valeur</i>	688.104	37.303
Résultat de l'exercice/période	158.938.807	120.952.331
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	4.346.807.942	4.339.240.448
Intérêts minoritaires	2.797.165	1.739.272
Total capitaux propres	4.349.605.107	4.340.979.720
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	45.983.602.339	49.449.524.346

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2019

en euros	Notes	30/06/2018	30/06/2019
Résultat d'intérêts	4.1.	176.161.370	184.157.722
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	30.761.609	30.973.892
Commissions	4.3.	73.852.475	74.569.033
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		280.775.454	289.700.647
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	250.662	157.850
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	-138.612	17.711.399
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	-546.250	-11.728.801
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	-3.663.630	3.185.069
Résultat sur opérations de couverture	4.8	485.163	1.754.222
Différences de change		4.908.573	6.660.295
Autres produits d'exploitation	4.9	5.740.435	5.213.719
Autres charges d'exploitation	4.9	-31.142.831	-15.901.667
PRODUIT BANCAIRE		256.668.964	296.752.733
Frais de personnel	4.10	-107.062.607	-115.043.248
Autres frais généraux administratifs	4.11	-39.424.878	-38.416.819
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles <i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-17.037.837	-19.491.527
		-	-1.601.872
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		93.143.642	123.801.139
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.12	14.334.443	4.104.948
Provisions	4.13	1.439.609	1.324.804
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		5.211.501	14.100.532
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		114.129.195	143.331.423
Résultat sur actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne remplissant pas les conditions d'une activité abandonnée		258.589	385.304
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.14	-29.023.272	-28.539.813
Impôts différés	4.14	7.687.456	6.701.595
RESULTAT DE LA PERIODE		93.051.968	121.878.509
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE:</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		1.026.518	926.178
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		92.025.450	120.952.331

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2019

en euros	30/06/2018	30/06/2019
RESULTAT DE LA PERIODE	93.051.968	121.878.509
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	59.276.534	-86.825.317
Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie	-869.198	-85.681.905
Contribution des sociétés mises en équivalence	-27.782.559	24.757.025
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	87.585.046	-43.895.981
◦ <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	86.776.647	-43.933.284
◦ <i>Résultat réalisé sur ventes</i>	808.399	37.303
Impact impôts différés	343.245	17.995.544
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	454.070	-1.004.066
Couverture de flux de trésorerie	613.692	-1.378.038
Impact impôts différés	-159.622	373.972
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	59.730.604	-87.829.383
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	152.782.572	34.049.126
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires:</i>	1.026.518	926.178
- <i>aux propriétaires de la société mère:</i>	151.756.054	33.122.948

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2019

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2019

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2019	173.525.467	3.474.618.717	539.724.951	158.938.807	4.346.807.942	2.797.165	4.349.605.107
Affectation du résultat 2018	-	158.938.807	-	-158.938.807	-	-	-
Résultat net semestriel 2019	-	-	-	120.952.331	120.952.331	926.178	121.878.509
Distribution pour l'exercice 2018	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-68.174.638	-	-	-68.174.638	-	-68.174.638
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	-43.818.979	-	-43.818.979	-	-43.818.979
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-1.004.066	-	-1.004.066	-	-1.004.066
Résultat net réalisé sur valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	37.303	-	-	37.303	-	37.303
Différence de mise en équivalence	-	24.757.025	-	-	24.757.025	-	24.757.025
Autres	-	-316.470	-	-	-316.470	-1.984.071	-2.300.541
Au 30 juin 2019	173.525.467	3.549.860.744	494.901.906	120.952.331	4.339.240.448	1.739.272	4.340.979.720

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2018	173.525.467	3.350.713.675	455.873.461	256.610.845	4.236.723.448	2.896.600	4.239.620.048
Impact FTA*	-	-30.315.146	-92.535.767	-	-122.850.913	-	-122.850.913
Au 1er janvier 2018 après FTA	173.525.467	3.320.398.529	363.337.694	256.610.845	4.113.872.535	2.896.600	4.116.769.135
Affectation du résultat 2017	-	256.610.845	-	-256.610.845	-	-	-
Résultat net semestriel 2018	-	-	-	92.025.450	92.025.450	1.026.518	93.051.968
Distribution pour l'exercice 2017	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-643.120	-	-	-643.120	-	-643.120
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	87.112.714	-	87.112.714	-	87.112.714
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	454.070	-	454.070	-	454.070
Autres	-	-18.735.016	-	-	-18.735.016	-2.139.004	-20.874.020
Au 30 juin 2018	173.525.467	3.517.631.238	450.904.477	92.025.450	4.234.086.633	1.784.114	4.235.870.747

* First Time Adoption IFRS 9

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2019

en euros	30/06/2018	30/06/2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	4.253.722.960	6.550.497.868
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.040.017.261	1.495.433.026
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	920.246.288	1.769.454.546
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	774	-
Total	7.213.987.284	9.815.385.439

Le tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les avoirs auprès des banques centrales ainsi que tous les avoirs avec une échéance initiale inférieure ou égale à 90 jours. Les différents tableaux des flux de trésorerie relatifs à période du 30 juin 2018 ont été retraités pour faciliter la lecture.

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

en euros	30/06/2018	30/06/2019
Intérêts reçus	433.208.173	483.261.449
Intérêts payés	-234.972.004	-291.141.290
Revenus de valeurs mobilières	30.512.984	30.973.892
Commissions reçues	94.864.182	97.549.834
Commissions payées	-21.011.707	-22.980.801
Autres produits d'exploitation	5.704.944	4.345.633
Autres charges d'exploitation	-31.142.831	-15.540.509
Impôts courants	-29.023.272	-28.539.813
Frais de personnel et autres frais généraux administratifs	-139.410.117	-145.747.105
Sous-total	108.730.352	112.181.290

Flux de trésorerie provenant des variations d'actifs opérationnels :

Variations nettes en euros	30/06/2018	30/06/2019
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	1.986.188	6.572.091
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	59.188.734
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	-30.906.996	1.741.675
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	-402.832.996	471.766.008
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-1.263.537.012	-599.569.710
Instruments financiers dérivés de couverture	-4.115.847	-13.290.103
Autres actifs	-62.995.833	-5.167.956
Sous-total	-1.762.402.496	-78.759.261

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2018	30/06/2019
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	6.813.547	4.931.357
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	167.295	370.595
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	1.027.333.588	1.223.063.659
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	-374.016.959	850.664.392
Instruments financiers dérivés de couverture	23.313.670	97.996.406
Autres passifs	34.788.441	8.880.719
Emissions de titres	528.643.115	1.456.867.994
Sous-total	1.247.042.697	3.642.775.122
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-406.629.447	3.676.197.151

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

en euros	30/06/2018	30/06/2019
Acquisition de valeurs mobilières à revenu variable	-	-
Cession de valeurs mobilières à revenu variable	254.804	1.465.500
Acquisition de parts mises en équivalence	-1.300.000	-5.691.671
Cession de parts mises en équivalence	-	721.900
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe au coût amorti	-2.128.297.777	-1.971.784.674
Cession/ remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe au coût amorti	1.419.374.785	2.228.728.069
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	-7.077.164	-22.537.258
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-717.045.353	230.901.866

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

en euros	30/06/2018	30/06/2019
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-	-1.601.872
Distribution du résultat	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-1.601.872

La distribution de bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2018 a été effectuée le 1er juillet 2019.

Réconciliation des flux des activités de financements :

en euros	01/01/2018	flux de trésorerie	non-lié flux de trésorerie	30/06/2018
Produits de l'émission de passifs subordonnés	100.971.040	-	-243.781	100.727.259
en euros	01/01/2019	flux de trésorerie	non-lié flux de trésorerie	30/06/2019
Produits de l'émission de passifs subordonnés	100.483.038	-	-236.450	100.246.588

Variation nette de trésorerie :

en euros	30/06/2018	30/06/2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-406.629.447	3.676.197.151
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-717.045.353	230.901.866
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-1.601.872
Variation nette	-1.123.674.800	3.905.497.145

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	2018	2019
Situation au 1er janvier	8.733.447.563	6.419.562.587
Variation nette de trésorerie	-1.123.674.800	3.905.497.145
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-395.785.479	-509.674.292
Situation au 30 juin	7.213.987.284	9.815.385.439

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2019**

1 INFORMATION GENERALE

La Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (ci-après « La Banque » ou « 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 2019 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 30 août 2019.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2019 était de 1.878 personnes (1.877 personnes au 31 décembre 2018).

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

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

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

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2019 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 2018 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

a) Normes nouvelles ou révisées et adoptées ayant un impact sur le Groupe au 1^{er} janvier 2019:

- IFRS 16 : « Contrats de location ».

b) Normes nouvelles ou révisées et adoptées n'ayant pas d'impact, respectivement pas d'impact matériel sur le Groupe au 1^{er} Janvier 2019 :

- IAS 28 (amendements) : « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- IFRIC 23 : « Incertitude relative aux traitements fiscaux » ;
- « Améliorations aux IFRS, cycle 2015-2017 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes ;
- IFRS 9 (amendements) : « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » ;
- IAS 19 (amendements) : « Modification, réduction ou liquidation d'un régime».

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

- IFRS 17 : « Contrats d'assurance » ;
- Amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
- IFRS 3 (amendements) : « Regroupement d'entreprises » ;
- IAS1 et IAS 8 (amendements) : « Définition du terme significatif ».

2.2 Principes et règles comptables

A l'exception des changements introduits par la norme IFRS 16 « contrats de location », les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2018 et décrits dans lesdits comptes. Les changements relatifs à la norme IFRS 16 ont été mis en place en appliquant la méthode rétrospective modifiée.

La détermination des dépréciations des actifs financiers a été réalisée sur base des scénarii macro-économiques détaillés au point 3.3.4 des comptes consolidés au 31 décembre 2018.

2.2.1 Périmètre de consolidation

2.2.1.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2018.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2018	30/06/2019
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	89,08	89,48
BCEE Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	90,00	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	Immobilière	100,00	100,00
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	Prise de participations	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	Ré-assurances	100,00	100,00

2.2.1.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence a changé par rapport au 31 décembre 2018. La maison mère a porté sa participation directe dans la société EFA S.A. de 10,51% à la fin de l'exercice 2018 à 31,67% à la fin du premier semestre 2019. Suite à cette augmentation de la participation directe, la société EFA Partners S.A. a été dissoute. La participation indirecte détenue dans Pecoma International S.A. a été cédée au premier semestre 2019.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2018	30/06/2019
Participations directes			
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	Prestations de services automobiles	20,00	20,00
Luxair S.A.	Transport aérien	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	Services financiers	22,75	22,75
Europay Luxembourg S.C.	Services financiers	30,10	30,10
EFA S.A.	Services financiers	-	31,67
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
Visalux S.C.	Services financiers	34,66	34,66
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	Investissements en biotechnologie	50,00	50,00
Participations indirectes			
Pecoma International S.A.	Consultance	33,33	-
EFA Partners S.A.	Services financiers	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. La monnaie fonctionnelle du Groupe est l'euro (« EUR »).

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2018	30/06/2019
CHF	1,1268	1,1104
GBP	0,8985	0,8986
JPY	126,0000	122,5800
SEK	10,2395	10,5461
USD	1,1450	1,1386

2.4 Informations relatives à la mise en place de la norme IFRS 16 « contrats de location »

La norme IFRS 16 « Contrats de location » a remplacé la norme IAS 17 du même nom au 1er janvier 2019. La norme IFRS 16 introduit principalement un traitement unique de la comptabilisation des contrats de prise en location.

En effet, alors que la nouvelle norme continue de faire la distinction entre les contrats de location opérationnels et financiers et n'introduit pas de changement comptable pour le Groupe lorsqu'il est bailleur, elle supprime cette distinction pour les contrats de location dont le Groupe est preneur.

Selon IFRS 16, tous les contrats de prise en location font l'objet d'une comptabilisation d'un « droit d'utilisation d'un actif » à l'actif et d'une « obligation locative » au passif :

- le coût de l'actif comprend le montant initial de l'obligation locative ainsi que, le cas échéant, les paiements de loyers déjà versés, les coûts directs initiaux et de démantèlement. Ce droit d'utilisation est comptabilisé dans le poste d'actif où auraient été présentés les biens sous-jacents correspondants, à savoir le poste « actifs corporels ». Le détail peut être consulté dans le tableau de la note 3.13 ;
- l'obligation locative représente la valeur actualisée des paiements des loyers qui n'ont pas encore été versés. Cette obligation locative est comptabilisée au passif dans la rubrique « autres passifs ». Le détail peut être consulté dans le tableau de la note 3.21.

Le Groupe a opté pour la disposition transitoire d'IFRS 16 §C3 selon laquelle il n'est pas tenu de réapprécier si un contrat est ou contient un contrat de location à la date de première application. Le

Groupe a recensé tous les contrats de location devant faire l'objet d'une activation selon IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 sur base des contrats de location considérés comme tels sous IAS 17. Les locations concernées par la nouvelle norme sont essentiellement liées à des immeubles, des parkings et des guichets automatiques S-BANK. Après avoir simulé l'impact d'une actualisation des loyers sur base de l' « Euro master yield curve 0 coupon » qui correspond au taux de financement de la Banque hors spread de crédit et au vu de la non matérialité du montant d'actualisation obtenu, le Groupe a opté pour une activation des loyers non actualisés.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective modifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application, en accord avec IFRS 16 §C5 (b).

Au 1^{er} janvier 2019, l'impact de l'activation des contrats de location dont le Groupe est preneur se chiffrait à EUR 14,4 millions à l'actif et au passif, sans impact dans les capitaux propres.

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME¹ (en euros)

3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Caisse	70.836.202	76.584.361
Dépôts auprès des banques centrales	3.935.963.844	5.164.245.669
Autres dépôts à vue	230.436.545	1.307.324.237
Total	4.237.236.592	6.548.154.267
<i>Dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-257.151</i>	<i>-1.701.023</i>

3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Prêts interbancaires	1.824.798.367	1.464.594.109
Prise/Mise en pension	652.447.089	1.654.471.339
Crédits Roll-over	53.869.044	44.081.217
Location financement	258.616	63.675
Autres	49.209.827	13.092.413
Sous-total	2.580.582.943	3.176.302.753
Crédits confirmés non utilisés	308.924.579	565.898.477
Dépréciations d'actifs financiers	-1.128.895	-1.122.003
<i>dont impact FTA</i>	<i>-1.165.109</i>	<i>-</i>

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit respectivement de vendre et de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2019, aucun titre reçu en garantie n'a été ni vendu ni collatéralisé.

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

Evolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2018	1.165.083	26	-	1.165.109
Transfert de stage	4	-4	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-2	2	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	7	-7	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<i>Autres</i>	-	-	-	-
<i>Situation au 31 décembre 2018 avant variations</i>	1.165.087	22	-	1.165.109
Variations	-36.284	69	-	-36.215
Augmentation suite à acquisition et origination	893.923	-	-	893.923
Diminution suite à remboursement	-17.936	-	-	-17.936
Changement lié au risque de crédit	-914.732	69	-	-914.663
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	2.463	-	-	2.463
Situation au 31 décembre 2018	1.128.803	90	-	1.128.894
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	311	-311	-	-
Transfert du stage 2	-409	409	-	-
Transfert du stage 3	-	-	-	-
Encours provisionnés au 31/12/2018	Stage 1*	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	2.581.703.363	8.480	-	2.581.711.843

* L'encours repris sous le stage 1 a été ajusté du montant des encours des banques centrales.

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	1.128.805	90	-	1.128.895
Variations	-6.998	106	-	-6.892
Augmentation suite à acquisition et origination	858.401	-	-	858.401
Diminution suite à remboursement	-20.340	-	-	-20.340
Changement lié au risque de crédit	-293.805	105	-	-293.700
Autres changements en net	-553.373	-	-	-553.373
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	2.120	-	-	2.120
Situation au 30 juin 2019	1.121.807	196	-	1.122.003

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-

Encours provisionnés au 30/06/2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	3.177.412.941	11.815	-	3.177.424.756

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

3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Clientèle "retail"	14.645.965.291	15.174.625.337
Clientèle "corporate"	5.455.461.813	5.632.286.508
Secteur public	1.694.757.828	1.650.065.776
Total	21.796.184.932	22.456.977.621
<i>dont location financement</i>	<i>120.854.195</i>	<i>138.615.871</i>
Crédits confirmés non utilisés	5.042.602.610	5.486.224.922
Dépréciation d'actifs financiers	-119.379.985	-114.428.204
<i>dont impact FTA</i>	<i>-43.361.125</i>	-

Dépréciations de valeur sur prêts et créances :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2018	16.068.034	41.434.063	78.946.715	136.448.812
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.422.355	17.754.327	17.493.774	37.670.456
<i>Clientèle « corporate »</i>	13.587.287	23.679.737	61.452.941	98.719.965
<i>Secteur public</i>	58.391	-	-	58.391
Transfert de stage	12.800.502	-8.205.551	-4.596.951	-1.999
Clientèle « retail »	6.761.954	-3.901.570	-2.684.465	175.919
<i>Transfert du stage 1</i>	-180.054	152.004	28.050	-
<i>Transfert du stage 2</i>	6.717.559	-6.717.559	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	216.652	2.493.863	-2.710.515	-
<i>Autres</i>	7.798	170.122	-2.000	175.919
Clientèle « corporate »	6.038.548	-4.303.981	-1.912.485	-177.919
<i>Transfert du stage 1</i>	-289.757	268.935	20.822	-
<i>Transfert du stage 2</i>	6.031.480	-6.544.891	513.411	-
<i>Transfert du stage 3</i>	304.621	2.142.097	-2.446.719	-
<i>Autres</i>	-7.797	-170.122	-	-177.919
Secteur public	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2018 avant variations	28.868.536	33.228.513	74.349.765	136.446.813
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	9.184.310	13.852.757	14.809.309	37.846.375
<i>Clientèle « corporate »</i>	19.625.834	19.375.756	59.540.456	98.542.047
<i>Secteur public</i>	58.391	-	-	58.391
Variations	-11.228.032	-1.909.448	-3.929.347	-17.066.827
Augmentation suite à acquisition ou origination	7.410.994	1.513.543	10.004	8.934.540
Diminution suite à remboursement	-627.878	-610.953	-1.682.805	-2.921.636
Changement lié au risque de crédit	-18.016.948	-2.813.673	-1.769.621	-22.600.241
Amortissement	-	1.634	26	1.660
Autres changements	-31	-	-575.703	-575.734
Ecart de change	5.830	1	88.752	94.583
Situation au 31 décembre 2018	17.640.503	31.319.065	70.420.417	119.379.985
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.468.640	17.609.502	12.834.552	32.912.695
<i>Clientèle « corporate »</i>	15.134.631	13.709.563	57.585.865	86.430.059
<i>Secteur public</i>	37.231	-	-	37.231

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	38.217.020	-35.440.961	-2.776.060	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-591.377.468	586.128.198	5.249.270	-
<i>Transfert du stage 2</i>	624.050.221	-636.688.433	12.638.212	-
<i>Transfert du stage 3</i>	5.544.267	15.119.275	-20.663.542	-
Clientèle « corporate »	44.241.806	-40.489.663	-3.752.143	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-71.101.106	69.889.212	1.211.894	-
<i>Transfert du stage 2</i>	114.128.610	-116.286.968	2.158.358	-
<i>Transfert du stage 3</i>	1.214.303	5.908.092	-7.122.395	-
Secteur public	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours provisionnés au 31/12/2018	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	13.294.042.675	1.318.681.330	66.153.991	14.678.877.996
Clientèle « corporate »	4.940.533.768	404.066.363	197.291.731	5.541.891.862
Secteur public	1.694.795.059	-	-	1.694.795.059

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2019

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	17.640.503	31.319.065	70.420.417	119.379.985
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.468.640	17.609.502	12.834.552	32.912.695
<i>Clientèle « corporate »</i>	15.134.631	13.709.563	57.585.865	86.430.059
<i>Secteur public</i>	37.231	-	-	37.231
Variations	1.340.692	-5.926.696	-365.776	-4.951.781
Augmentation suite à acquisition et origination	5.616.920	5.619.793	21.338.404	32.575.118
Diminution suite à remboursement	-183.844	-139.542	-20.297.186	-20.620.572
Changement lié au risque de crédit	-4.093.167	-11.439.936	-1.408.982	-16.942.084
Autres changements en net	-	32.987	-	32.987
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	782	1	1.988	2.771
Situation au 30 juin 2019	18.981.195	25.392.368	70.054.641	114.428.204
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	2.246.328	14.532.995	11.619.749	28.399.072
<i>Clientèle « corporate »</i>	16.682.930	10.859.373	58.434.893	85.977.196
<i>Secteur public</i>	51.936	-	-	51.936
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	4.099.351	-21.468.311	17.368.960	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-610.797.040	599.648.653	11.148.387	-
<i>Transfert du stage 2</i>	613.040.683	-626.456.270	13.415.587	-
<i>Transfert du stage 3</i>	1.855.709	5.339.306	-7.195.014	-
Clientèle « corporate »	-3.661.437	-31.373.481	35.034.918	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-107.080.566	72.626.403	34.454.163	-
<i>Transfert du stage 2</i>	101.653.404	-104.095.241	2.441.837	-
<i>Transfert du stage 3</i>	1.765.725	95.357	-1.861.082	-
Secteur public	-	-	-	-
Encours provisionés au 30/06/2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	13.830.950.079	1.296.470.164	75.604.166	15.203.024.409
Clientèle « corporate »	5.100.525.876	386.399.059	231.338.773	5.718.263.708
Secteur public	1.650.117.715	-	-	1.650.117.715

En sus des informations sur les dépréciations de valeur sur les prêts et avances au coût amorti de la clientèle, le Groupe publie ci-après les encours restructurés « forbearance » par type de clientèle. Suivant la définition de l'ABE, les restructurations financières se caractérisent par une détérioration de la situation du client suite à des difficultés financières et le fait que les conditions de financement accordées au client vont au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale. Font partie de ces nouvelles conditions de financement la majoration de l'échéance finale au-delà de 6 mois ou un sursis de paiement partiel ou total.

au 31/12/2018	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	29.559.727	736.036	11.650.585	1.850.590	41.210.311	2.586.625
Clientèle « corporate »	19.539.702	125.858	169.320.520	32.142.491	188.860.222	32.268.348
Total	49.099.428	861.893	180.971.105	33.993.080	230.070.534	34.854.973

au 30/06/2019	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	32.503.158	682.227	10.477.919	907.639	42.981.077	1.589.866
Clientèle « corporate »	26.031.456	5.143.126	203.853.971	32.475.384	229.885.427	37.618.511
Total	58.534.614	5.825.354	214.331.890	33.383.023	272.866.505	39.208.377

3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	31/12/2018	30/06/2019
Instruments financiers non dérivés	-	2.596
Instruments financiers dérivés (note 3.11.)	220.216.547	134.082.302
Total	220.216.547	134.084.897
Passifs	31/12/2018	30/06/2019
Instruments financiers non dérivés	-	1.000.000
Instruments financiers dérivés (note 3.11.)	133.331.388	182.026.094
Total	133.331.388	183.026.094
Actifs - Instruments financiers non dérivés	31/12/2018	30/06/2019
Instruments de dettes	-	-
<i>Secteur public</i>	-	-
<i>Etablissements de crédit</i>	-	-
<i>Clientèle "corporate"</i>	-	-
Instruments de capitaux propres	-	2.596
Total	-	2.596
Résultat latent à la clôture	-	-
Passifs - Instruments financiers non dérivés	31/12/2018	30/06/2019
Ventes à découvert	-	1.000.000
<i>Obligations</i>	-	<i>1.000.000</i>
<i>Actions</i>	-	-
Total	-	1.000.000

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments de dettes	1.232.035.164	1.227.119.848
<i>Secteur public</i>	65.002.389	64.976.303
<i>Etablissements de crédit</i>	631.152.634	620.892.547
<i>Clientèle "corporate"</i>	535.880.141	541.250.998
Prêts et avances	2.805.188	2.940.123
<i>Secteur public</i>	-	-
<i>Etablissements de crédit</i>	-	-
<i>Clientèle « corporate »</i>	2.805.188	2.940.123
Total	1.234.840.351	1.230.059.971
Résultat latent	-180.700	23.483

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

3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti

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

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments de dettes	14.226.659.023	14.053.532.832
<i>Secteur public</i>	2.734.046.239	2.804.003.157
<i>Etablissements de crédit</i>	7.864.933.758	7.320.951.624
<i>Clientèle "corporate"</i>	3.627.679.026	3.928.578.051
Dépréciation d'actifs financiers	-11.806.825	-11.239.379
Juste valeur (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable	148.921.008	243.472.536

Evolution des dépréciations:

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2018	7.207.851	172.044	8.362.241	15.742.136
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	732.031	-	-	732.031
<i>Etablissements de crédit</i>	4.199.104	-	-	4.199.104
<i>Clientèle « corporate »</i>	2.276.716	172.044	8.362.241	10.811.001
Transfert de stage	2.866.394	831.908	-3.698.302	-
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	2.866.394	831.908	-3.698.302	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	119.981	-119.981	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	2.746.413	951.889	-3.698.302	-
Situation au 31 décembre 2018 avant variations	10.074.246	1.003.952	4.663.938	15.742.136
Variations	-2.343.312	-978.756	-613.243	-3.935.311
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.172.413	-	-	2.172.413
Diminution suite à remboursement	-	-	-	-
Changement lié au risque de crédit	-4.518.444	-978.756	-613.682	-6.110.882
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	2.719	-	438	3.158
Situation au 31 décembre 2018	7.730.934	25.196	4.050.695	11.806.825
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	546.290	-	-	546.290
<i>Etablissements de crédit</i>	4.067.444	-	-	4.067.444
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.117.199	25.196	4.050.695	7.193.090

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	20.204.777	-823.728	-19.381.049	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	3.231.168	-3.231.168	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	16.973.610	2.407.439	-19.381.049	-
Encours par stage au 31 décembre 2018	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.734.592.530	-	-	2.734.592.530
Etablissements de crédit	7.869.001.203	-	-	7.869.001.203
Clientèle « corporate »	3.620.168.091	7.497.262	7.206.764	3.634.872.116
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	7.730.934	25.196	4.050.695	11.806.825
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	546.290	-	-	546.290
<i>Etablissements de crédit</i>	4.067.444	-	-	4.067.444
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.117.199	25.196	4.050.695	7.193.090
Variations	564.766	-25.196	-1.107.017	-567.447
Augmentation suite à acquisition et origination	1.535.970	-	-	1.535.970
Diminution suite à remboursement	-386.471	-	-	-386.471
Changement lié au risque de crédit	-591.826	-25.196	-1.084.747	-1.701.769
Autres changements en net	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-22.407	-22.407
Ecart de change	7.092	-	137	7.229
Situation au 30 juin 2019	8.295.699	-	2.943.678	11.239.377
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	437.903	-	-	437.903
<i>Etablissements de crédit</i>	4.786.394	-	-	4.786.394
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.071.402	-	2.943.678	6.015.080
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	5.162.425	-2.280.857	-2.881.568	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	5.162.425	-5.162.425	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	2.881.568	-2.881.568	-
Encours provisionnés au 30/06/2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.804.441.058	-	-	2.804.441.058
Etablissements de crédit	7.325.738.019	-	-	7.325.738.019
Clientèle « corporate »	3.925.585.221	5.151.361	3.856.546	3.934.593.129

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

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments de capitaux propres	863.396.081	818.204.885
<i>Etablissements de crédit</i>	3.666.600	3.520.994
<i>Clientèle "corporate"</i>	859.729.481	814.683.891
Résultat latent par la réserve de réévaluation	529.021.573	485.088.289
Dividendes encaissées sur la période	31.108.012	30.970.055
<i>dont dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	808.399	-

3.8 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2019
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	7.055.644
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	97.329.907
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	25.173.347
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	859.100
European Fund Administration S.A.	31,67	5.691.671	6.320.278
Luxhub S.A.	32,50	1.300.000	466.674
Visalux S.C.	34,66	365.306	9.775.040
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	237.282.954
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	712.347
Total		56.433.553	384.975.292

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2018
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	6.758.684
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	98.352.343
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	24.029.499
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	775.563
LuxHub S.A.	32,50	1.300.000	665.311
Visalux S.C.	34,66	365.306	7.782.260
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	215.530.085
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	720.073
Sous-total participations directes		50.741.882	354.613.819
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	719.160
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	219.542
Sous-total participations indirectes		721.900	938.702
Total		51.463.781	355.552.521

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

Le périmètre des entreprises associées a changé au courant du premier semestre 2019, avec la participation directe dans European Fund Administration S.A. à hauteur de 31,67%. Les participations indirectes ont été modifiées comme suit :

- Dissolution de EFA Partners S.A. ;
- Vente de la participation dans Pecoma International S.A..

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

Entreprises associées	30/06/2019			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	14.100.532	-	24.865.065	38.965.597
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	260.686	-	515.548	776.234
Luxair S.A.	-4.143.884	-	1.528.230	-2.615.654
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.417.122	-	603.967	3.021.089
Europay Luxembourg S.C.	7.900	-	-153.870	-145.970
European Fund Administration S.A.	-819.403	-	1.448.241	628.838
Luxhub S.A.	-198.637	-	-634.689	-833.326
Visalux S.C.	-157.458	-	2.014.126	1.856.668
Lalux Group S.A.	16.741.963	-	19.558.963	36.300.926
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-7.757	-	-15.451	-23.208
Participations indirectes	-	-	-108.040	-108.040
EFA Partners S.A.	-	-	-55.404	-55.404
Pecoma International S.A.	-	-	-52.636	-52.636
Total	14.100.532	-	24.757.025	38.857.557

Entreprises associées	31/12/2018			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes	12.281.427	-	1.505.106	13.786.533
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	482.100	-	325.941	808.041
Luxair S.A.	-2.428.329	-	3.975.488	1.547.159
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.882.735	-	215.135	2.097.870
Europay Luxembourg S.C.	-231.604	-	-3.403.159	-3.634.763
FS-B S.à.r.l.	-	-	-281.339	-281.339
FS-T S.à.r.l.	-	-	87.509	87.509
LuxHub S.A.	-634.689	-	-	-634.689
Visalux S.C.	-1.010.894	-	-1.166.298	-2.177.192
Lalux Group S.A.	14.238.120	-	1.767.281	16.005.401
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	-16.012	-	-15.452	-31.464
Participations indirectes	108.762	-	-3.053	105.709
EFA Partners S.A.	111.856	-	42	111.898
Pecoma International S.A.	-3.094	-	-3.095	-6.189
Total	12.390.189	-	1.502.053	13.892.242

3.9 Nantissements de titres

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments de dettes émis par le secteur public	335.451.247	812.569.829
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	306.666.187	417.109.032
Instruments de dettes émis - autres	289.050.940	313.308.616
Total	931.168.374	1.542.987.478

Les instruments de dettes sont principalement issus de la rubrique « valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti ». L'augmentation des instruments de dettes s'explique par l'augmentation de l'activité suite au recours à des accords de compensation bilatérale de contrats de mise en pension et de prise en pension au cours du premier semestre de l'année 2019.

Titres prêtés et autres nantissements

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Prêts de titres		
Instruments de dettes émis par le secteur public	642.071.306	542.722.984
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	157.676.149	-
Instruments de dettes émis - autres	95.000.741	53.720.745
Total	894.748.197	596.443.729

3.10 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

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

3.11 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 30/06/2019	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	134.082.301	182.026.094	17.956.402.607
Opérations liées au taux de change	77.038.329	102.356.976	15.231.100.425
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	76.666.489	102.356.976	15.222.067.795
- <i>CCIS couverture économique</i>	371.841	-	9.032.629
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	57.043.972	79.669.118	2.693.902.528
- <i>IRS</i>	44.985.970	59.795.987	1.310.356.797
- <i>IRS couverture économique</i>	11.152.930	18.636.360	1.261.686.564
- <i>autres</i>	905.073	1.236.770	121.859.168
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	31.399.655
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	31.399.655
Instruments dérivés de couverture de juste valeur	38.185.226	892.214.912	10.295.620.238
Opérations liées au taux de change	19.199.211	165.664.281	1.459.695.070
- <i>CCIS</i>	19.199.211	165.664.281	1.459.695.070
Opérations liées au taux d'intérêts	18.986.015	726.550.631	8.835.925.169
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	18.986.015	726.550.631	8.835.925.169
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	17.610.975	17.495.007	541.075.585
Opérations liées au taux de change	14.451.963	17.495.007	514.175.585
- <i>CCIS</i>	14.451.963	17.495.007	514.175.585
Opérations liées au taux d'intérêts	3.159.013	-	26.900.000
- <i>IRS</i>	3.159.013	-	26.900.000
Rubriques au 31/12/2018	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	220.216.547	133.331.388	15.425.751.774
Opérations liées au taux de change	178.107.701	52.951.413	12.408.458.186
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	177.431.491	52.951.413	12.215.995.186
- <i>CCIS couverture économique</i>	676.210	-	3.763.000
- <i>autres</i>	-	-	188.700.000
Opérations liées au taux d'intérêts	34.223.923	72.495.052	2.969.261.072
- <i>IRS</i>	32.581.565	42.819.227	1.567.152.964
- <i>IRS couverture économique</i>	724.040	28.426.833	1.275.583.105
- <i>autres</i>	918.318	1.248.991	126.525.003
Opérations liées aux capitaux propres	7.884.923	7.884.923	48.032.516
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	7.884.923	7.884.923	48.032.516
Instruments dérivés de couverture de juste valeur	43.494.414	595.544.439	9.623.595.485
Opérations liées au taux de change	25.900.841	131.188.033	1.334.033.138
- <i>CCIS</i>	25.900.841	131.188.033	1.334.033.138
Opérations liées au taux d'intérêts	17.593.574	464.356.406	8.289.562.347
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	17.593.574	464.356.406	8.289.562.347
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	21.976.145	11.281.850	494.156.237
Opérations liées au taux de change	18.657.253	11.281.850	464.756.237
- <i>CCIS</i>	18.657.253	11.281.850	464.756.237
Opérations liées au taux d'intérêts	3.318.892	-	29.400.000
- <i>IRS</i>	3.318.892	-	29.400.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2019

Couvertures de juste valeur au 30/06/2019	Rubriques du bilan	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle, Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	547.138.725	267.765.344	-269.404.329	-1.638.985	100,61%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	13.993.581	-14.852.287	14.928.486	76.199	100,51%

Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-58.350.829	28.395.026	-28.590.410	-195.384	100,69%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	1.229.042	-1.549.396	1.553.343	3.947	100,25%

Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2019	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie		
				continuité de la couverture	rupture de couverture	
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	160.148	-	3.155.578	-	
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	1.217.890	-	-1.702.814	-	

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2019	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
---	--

Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	1.754.223
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-281.087.863
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	281.512.911
partie inefficente	1.329.175
Couverture de flux de trésorerie	-1.378.039
partie inefficente	-
partie efficiente	-1.378.039
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2019	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
---	---

Solde au 1er Janvier 2019	2.830.802
Variation de juste de valeur liée à la couverture:	-1.378.039
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-160.148
<i>du risque de change</i>	-1.217.890
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture:	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
Solde au 30 juin 2019	1.452.764

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2019

Couvertures de juste valeur au 31/12/2018	Rubriques du bilan	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle, Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-140.488.686	-23.753.718	21.165.245	-2.588.474	89,10%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	-934.905	-4.174.609	4.162.321	-12.288	99,71%
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-29.760.419	6.509.730	-6.497.946	11.785	99,82%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	-2.782.386	3.517.066	-3.515.426	1.640	99,95%

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2018	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie		
				continuité de la couverture	rupture de couverture	
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle		939.319	-	3.315.726	-
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti		-486.709	-	-484.924	-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2018	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	2.587.336
gains (pertes) sur les instruments de couverture	18.092.399
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	-15.314.194
partie inefficience	-190.868
Couverture de flux de trésorerie	452.610
partie inefficience	-
partie efficiente	452.610
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2018	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1er Janvier 2018	3.283.412
Variation de juste de valeur liée à la couverture:	-452.610
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-939.319
<i>du risque de change</i>	486.709
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture:	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
Solde au 31 décembre 2018	2.830.802

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	69.027.154	228.867.372
Total	69.027.154	228.867.372

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

La variation de cette rubrique de 2018 à 2019 s'explique par l'effet de l'évolution des courbes de taux d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur et par un effet de volume.

3.13 Immobilisations corporelles à usage propre

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Immobilisations corporelles à usage propre	277.961.253	266.260.474
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	-	14.526.029
Total	277.961.253	280.786.503

La rubrique « Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location » résulte de la première application de la norme IFRS 16.

3.14 Impôts : Actifs et passifs d'impôts

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

En l'absence d'une loi fiscale incorporant les normes IFRS, le Groupe calcule l'impôt exigible sur base de la variation de l'actif net des postes bilantaires évalués via le compte de résultat. A noter que la charge fiscale globale des collectivités au taux d'imposition nominal a baissé de 26,01 % à 24,94 % à partir de l'exercice 2019.

Au 30 juin 2019, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 163.805.789 et un passif d'impôts différés de EUR 136.835.531.

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

Rubriques	01/01/2018 avant FTA*	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2018
Impôts différés actifs	93.552.932	50.872.957	-	144.425.889
Impôts différés passifs	-158.365.512	5.670.905	10.541.836	-142.152.770
Impôts différés actifs / passifs nets	-64.812.580	56.543.862	10.541.836	2.273.119

Rubriques	01/01/2019	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2019
Impôts différés actifs	144.425.889	21.430.434	-2.050.534	163.805.789
Impôts différés passifs	-142.152.770	-3.434.890	8.752.129	-136.835.531
Impôts différés actifs / passifs nets	2.273.119	17.995.544	6.701.595	26.970.258

(*) First Time Adoption IFRS 9

3.14.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Impôts différés	144.425.889	163.805.789
Actifs d'impôts	144.425.889	163.805.789

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	126.129	424.682
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-	-
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	3.998.803	3.742.246
Fonds de pension - écart actuariel	96.764.277	117.893.194
Actifs d'impôts différés dus à la FTA	43.536.679	41.745.666
Actifs d'impôts différés	144.425.889	163.805.789

3.14.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Impôt courant	46.813.738	43.809.908
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>34.105.501</i>	<i>31.533.005</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>12.686.837</i>	<i>12.255.503</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>21.400</i>	<i>21.400</i>
Impôts différés	142.152.770	136.835.531
Passifs d'impôts	188.966.508	180.645.439

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Instruments dérivés - application de la juste valeur	862.420	787.001
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-	-
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	791.698	805.377
Fonds de pension - écart d'évaluation	2.890.058	6.511.708
Provisions prudentielles et autres provisions	106.029.218	98.451.182
Passifs d'impôts différés dus à la FTA	31.579.375	30.280.262
Passifs d'impôts différés	142.152.770	136.835.531

3.15 Autres actifs

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Suspens opérationnel	12.280.871	11.974.507
Débiteurs privilégiés ou garantis	1.672.453	1.580.451
Autres	10.161	193.861
Total	13.963.485	13.748.819

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

3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Dépôts interbancaires	4.719.061.192	5.231.543.125
<i>dont dépôts banques centrales</i>	<i>921.868.547</i>	<i>774.625.220</i>
Mise/Prise en pension	97.978.071	510.606.281
Autres passifs financiers	23.805.802	155.747.886
Total	4.840.845.065	5.897.897.292

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Secteur privé	25.995.716.028	26.632.302.625
- Comptes à vue et à préavis	9.169.669.399	9.736.041.576
- Comptes à terme	3.066.866.888	2.407.638.748
- Epargne	13.759.179.740	14.115.040.461
- Mise/Prise en pension	-	373.581.840
Secteur public	5.881.433.022	5.705.087.420
Total	31.877.149.050	32.337.390.045

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

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Emissions non subordonnées	151.566.706	163.925.741
Total	151.566.706	163.925.741
Résultat latent à la clôture	-1.918.958	9.809.844

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

3.19 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Bons de caisse	100.648.485	81.520.785
Papier commercial	3.098.167.240	4.652.936.844
Medium Term Notes et autres émissions	447.778.704	463.425.969
Total	3.646.594.429	5.197.883.598
<i>dont:</i>		
- Emissions subordonnées	100.483.038	100.246.588

La Banque n'a pas émis d'Euro Medium Term Notes (EMTN) au cours du 1^{er} semestre 2019.

3.20 Provisions

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

Mouvements :

2018	Provisions			Total
	Risques et charges	Compte épargne temps	IAS 39/IFRS 9	
Situation au 1er janvier	2.599.352	-	15.196.140	17.795.492
Dotations	200.000	-	8.077.352	8.277.352
Reprises	-82.823	-	-10.156.420	-10.239.243
Utilisation	-421.654	-	1.291	-420.363
Charge reprise sous frais du personnel	-	6.411.941	-	6.411.941
Situation au 31 décembre	2.294.875	6.411.941	13.118.363	21.825.179
2019				
Situation au 1^{er} janvier	2.294.875	6.411.941	13.118.363	21.825.179
Dotations	-	-	6.151.941	6.151.941
Reprises	-	-	-7.476.745	-7.476.745
Résultat de change	-	-	115	115
Charge reprise sous frais du personnel	-	1.472.828	-	1.472.828
Situation au 30 juin	2.294.875	7.884.769	11.793.674	21.973.318

Evolution des provisions sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2018	10.862.265	3.262.743	1.071.132	15.196.140
Transfert de stages	613.519	-547.038	-66.482	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-97.443	96.457	986	-
<i>Transfert du stage 2</i>	681.525	-703.348	21.823	-
<i>Transfert du stage 3</i>	29.438	59.853	-89.291	-
Situation au 31 décembre 2018 avant variations	11.475.784	2.715.705	1.004.650	15.196.140
Variations	-1.229.572	-646.915	-201.290	-2.077.777
Augmentation suite à acquisition ou origination	7.486.993	949.570	959.315	9.395.879
Diminution suite à remboursement	-2.496.271	-1.329.210	-193.394	-4.018.874
Changement lié au risque de crédit	-6.221.587	-252.465	-967.211	-7.441.262
Autres changements	-	-14.810	-	-14.810
Ecart de change	1.292	-1	-	1.290
Situation au 31 décembre 2018	10.246.212	2.068.790	803.361	13.118.363
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-33.311.002	33.156.478	154.525	-
Transfert du stage 2	45.898.530	-46.170.098	271.568	-
Transfert du stage 3	137.459	251.909	-389.368	-
Encours provisionés au 31/12/2018	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	6.080.329.241	175.939.243	7.541.887	6.263.810.371
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2019	10.246.212	2.068.790	803.361	13.118.363
Variations	-1.112.916	-144.929	-66.845	-1.324.690
Augmentation suite à acquisition et origination	5.761.312	118.518	9.839	5.889.670
Diminution suite à remboursement	-2.799.690	-233.523	-434.245	-3.467.457
Changement lié au risque de crédit	-4.074.650	-29.924	357.560	-3.747.014
Autres changements en net	-	-	-	-
Ecart de change	111	-	-	111
Situation au 30 juin 2019	9.133.296	1.923.861	736.516	11.793.673
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-26.975.221	26.585.859	389.362	-
Transfert du stage 2	40.249.366	-40.405.991	156.625	-
Transfert du stage 3	118.168	188.608	-306.776	-
Encours provisionés au 30/06/2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	6.872.282.895	151.220.417	5.232.155	7.028.735.468

3.21 Autres passifs

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Suspens opérationnel	57.279.105	2.382.482
Créanciers privilégiés ou garantis	23.069.643	10.633.951
Autres dettes financières au coût amorti	-	14.526.029
Autres	3.410.652	12.988.008
Total	83.759.400	40.530.470

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

3.22 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2018	30/06/2019
Taux d'actualisation pour les personnes actives	1,80%	1,12%
Taux d'actualisation pour les rentiers	1,45%	0,87%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,25%	2,25%
Rendement induit	1,61%	1,61%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2019 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2018.

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

Composants	30/06/2018	30/06/2019
Coût des services rendus	5.546.160	5.896.240
Coût financier	4.951.227	5.503.321
Rendement induit	-3.420.019	-3.686.599
Total	7.077.368	7.712.962

Engagements de pension :

	31/12/2018	30/06/2019
Situation de départ des engagements	646.114.109	682.449.398
Coût des services rendus	11.092.320	5.896.240
Coût financier	9.902.453	5.503.321
Prestations payées et à payer	-12.585.339	-9.949.878
Ecart actuariel	27.925.854	100.680.064
Situation au dernier du mois des engagements	682.449.398	784.579.146

Actifs du plan de pension :

	31/12/2018	30/06/2019
Situation de départ	446.297.938	457.163.411
Paiement de pensions	-12.585.339	-9.949.878
Contribution	33.002.681	6.282.613
Rendement induit	6.840.037	3.686.599
Ecart d'évaluation	-16.391.907	14.998.160
Total	457.163.411	472.180.903

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2018	30/06/2019
Engagements de pension	682.449.398	784.579.145
Juste valeur des actifs du plan	-457.163.411	-472.180.903
Engagements non financés / surfinancement	225.285.987	312.398.242

3.23 Transactions avec les parties liées

Les parties liées de la maison mère du Groupe sont les filiales consolidées, les entreprises associées mises en équivalence, les entités étatiques et les principaux dirigeants du Groupe.

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

3.23.1 Relations entre la maison mère du groupe et les entreprises associées mises en équivalence

	31/12/2018	30/06/2019
Dépôts des entreprises associées	241.880.312	202.180.263
Total	241.880.312	202.180.263

	31/12/2018	30/06/2019
Prêts des entreprises associées	60.003.409	62.610.475
Total	60.003.409	62.610.475

3.23.2 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. Le Groupe applique l'exemption prévue par le paragraphe 25 de la norme IAS 24.

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

ACTIF du Bilan	31/12/2018	30/06/2019
Prêts et avances au coût amorti	2.310.327.576	1.645.319.008
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	565.350.469	650.316.061
Autres	4.237.210	-
TOTAL à l'ACTIF	2.879.915.255	2.295.635.069
PASSIF du Bilan	31/12/2018	30/06/2019
Dépôts évalués au coût amorti	4.911.514.610	5.204.910.084
TOTAL au PASSIF	4.911.514.610	5.204.910.084

3.23.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2018	30/06/2019
Conseil d'administration (9 administrateurs)	147.000	165.750
Comité de direction (5 directeurs)	497.042	481.423
Total	644.042	647.173

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

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

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

	31/12/2018	30/06/2019
Conseil d'administration (9 administrateurs)	2.268.788	3.457.810
Comité de direction (5 directeurs)	219.750	65.878
Total	2.488.538	3.523.688

3.24 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Garanties d'achèvement	423.220.707	450.777.054
Lettres de crédit	82.986.242	83.452.659
Contre-garanties	379.500.912	416.137.079
Autres	5.136.715	6.294.393
Total	890.844.576	956.661.185

Engagements :

Rubriques	31/12/2018	30/06/2019
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	6.950.482	6.850.884
Crédits confirmés non utilisés	5.351.527.190	6.052.123.399
<i>Financements</i>	<i>2.782.178.307</i>	<i>3.272.410.634</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>1.870.832.084</i>	<i>1.871.734.536</i>
<i>Contrats "Money market"</i>	<i>218.340.611</i>	<i>397.656.445</i>
<i>Autres</i>	<i>480.176.187</i>	<i>510.321.783</i>
Crédits documentaires	13.412.664	13.100.000
Total	5.371.890.335	6.072.074.283

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	30/06/2018	30/06/2019
Avoirs à vue	-	-
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	114.365.896	159.206.418
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.267.857	2.224.203
Prêts et avances évalués au coût amorti	195.917.614	194.112.621
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	87.108.981	82.078.248
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	34.908.587	58.831.852
Autres actifs	10.580.059	7.871.514
Total	447.148.994	504.324.856
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2018	30/06/2019
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-28.093.555	-45.797.599
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-1.357.017	-1.341.698
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-64.810.323	-67.420.840
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-37.734.158	-52.192.858
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-49.353	-62.094
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-132.065.548	-141.594.133
Autres passifs	-6.877.670	-11.757.912
Total	-270.987.624	-320.167.134
Résultat d'intérêt	176.161.370	184.157.722
Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	293.606.654	284.062.383
Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-109.471.504	-131.433.704

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2019 à EUR 184,2 millions, contre EUR 176,2 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 4,5 %.

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

4.2 Revenus des valeurs mobilières

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	30.761.609	30.973.892
Revenus sur valeurs mobilières	30.761.609	30.973.892

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Activités de crédit	24.588.782	26.901.280
Fonction de gestion	20.516.674	22.385.529
Activités liées aux fonds d'investissement	26.197.267	23.897.895
Comptes à vue et activités annexes	17.944.175	18.542.133
Primes d'assurances	1.618.201	1.278.644
Autres (*)	3.999.083	4.544.353
Total commissions perçues	94.864.182	97.549.834
Activités de crédit	-1.779.572	-1.594.374
Fonction de gestion	-8.967.875	-9.910.322
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.521.674	-5.189.149
Comptes à vue et activités annexes	-3.584.493	-3.970.840
Autres (*)	-1.158.093	-2.316.116
Total commissions payées	-21.011.707	-22.980.801
Total commissions	73.852.475	74.569.033

(*) principalement constituées de commissions sur instruments financiers dérivés

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

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	174.600	-
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	49.665	51.785
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	26.397	106.065
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	-	-
Total	250.662	157.850

4.5 **Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction**

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	2.179.604	2.679.529
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	-2.412.285	717.680
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	94.069	14.314.190
Dérivés de crédit	-	-
Total	-138.612	17.711.399

La forte augmentation de cette rubrique au cours du premier semestre 2019 est essentiellement liée à l'évaluation latente des instruments de taux d'intérêt et des instruments financiers dérivés associés.

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

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-546.250	-11.728.801
Total	-546.250	-11.728.801

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

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

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Valeurs mobilières à revenu fixe	-2.877.160	-359.391
Parts d'OPC	-786.470	3.386.144
Prêts et avances	-	158.316
Total	-3.663.630	3.185.069

4.8 Résultat net sur opérations de couverture

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	4.937	1.002.107
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	-4.025	-80.146
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	484.251	832.261
Total	485.163	1.754.222
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-23.032.742	281.512.911
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	23.517.905	-279.758.689
Total	485.163	1.754.222

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

4.9 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Autres produits d'exploitation	5.740.435	5.213.719
Autres charges d'exploitation	-31.142.831	-15.901.667
Autres résultats nets d'exploitation	-25.402.396	-10.687.948

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

- les contributions au Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) et au Fonds de résolution Luxembourg (FRL) ;
- 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.

Au 30 juin 2019, la contribution pour l'exercice 2019 au FGDL n'a pas encore été facturée à la maison mère du Groupe par les autorités compétentes. Au vu du changement des modalités de calcul de ladite contribution à partir de l'exercice 2019, les contributions des exercices antérieurs ne sont pas représentatives de la contribution attendue au titre de l'exercice 2019.

4.10 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Rémunérations	88.751.476	94.689.710
Charges sociales	2.811.103	2.998.214
Pensions et dépenses similaires	5.742.451	6.053.636
Dotation au fonds de pension	7.077.368	7.712.962
Autres frais de personnel	2.680.209	3.588.726
Total	107.062.607	115.043.248

4.11 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	10.744.988	9.356.795
Loyers et maintenance des applications informatiques	9.241.292	9.570.005
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	14.268.479	14.780.880
Autres	5.170.119	4.709.139
Total	39.424.878	38.416.819

Du fait de l'application de la norme IFRS 16, les loyers payés sur immeubles ne sont plus repris dans cette rubrique, mais sont pris en compte dans la rubrique « Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles » pour un montant de EUR 1.601.872.

4.12 Corrections de valeur sur risques de crédit

	30/06/2018			30/06/2019		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-2.207.857	5.595.348	3.387.491	-2.710.594	3.262.864	552.270
Prêts et avances	-21.166.187	32.113.139	10.946.952	-48.466.907	52.019.585	3.552.678
Total	-23.374.044	37.708.487	14.334.443	-51.177.501	55.282.449	4.104.948

4.13 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Dotations aux provisions	-5.722.401	-6.151.941
Reprises de provisions	7.162.010	7.476.745
Total	1.439.609	1.324.804

4.14 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2018	30/06/2019
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-29.023.272	-28.539.813
Impôt différé	7.687.456	6.701.595
Impôt sur le résultat de l'exercice	-21.335.816	-21.838.218

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2019, à méthodologie constante.

5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 30/06/2019	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	6.548.154.267	6.548.154.267	-
Prêts et avances au coût amorti	25.633.280.374	26.253.435.802	620.155.428
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.256.486.470</i>	<i>1.256.486.470</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	134.084.897	134.084.897	-
Instruments financiers dérivés de couverture	55.796.205	55.796.205	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	1.230.059.971	1.230.059.971	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	14.053.532.832	14.062.690.524	9.157.692
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	818.204.885	818.204.885	-
Parts mises en équivalence	384.975.291	384.975.291	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	228.867.372	228.867.372	-
TOTAL	49.086.956.094	49.716.269.214	629.313.120
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti	38.235.287.337	38.621.342.031	386.054.694
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	183.026.094	183.026.094	-
Instruments financiers dérivés de couverture	909.709.918	909.709.918	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	163.925.741	163.925.741	-
Emission de titres	5.197.883.598	5.201.566.883	3.683.285
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>363.179.381</i>	<i>363.179.381</i>	-
TOTAL	44.689.832.688	45.079.570.668	389.737.980
Rubriques au 31/12/2018			
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	4.237.236.592	4.237.236.592	-
Prêts et avances au coût amorti	24.376.767.875	24.710.289.820	333.521.945
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.670.318.572</i>	<i>1.670.318.572</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	220.216.547	220.216.547	-
Instruments financiers dérivés de couverture	65.470.560	65.470.560	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	1.234.840.351	1.234.840.351	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	14.226.659.024	14.206.965.915	-19.693.109
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	863.396.081	863.396.081	-
Parts mises en équivalence	355.552.522	355.552.522	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	69.027.154	69.027.154	-
TOTAL	45.649.166.705	45.962.995.542	313.828.836
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti	36.717.994.115	36.880.812.103	162.817.988
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	133.331.389	133.331.389	-
Instruments financiers dérivés de couverture	606.826.289	606.826.289	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	151.566.706	151.566.706	-
Emission de titres	3.646.594.429	3.647.030.117	435.688
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>355.598.448</i>	<i>355.598.448</i>	-
TOTAL	41.256.312.927	41.419.566.604	163.253.676

Hiérarchisation des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur

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

- les données observables reflètent les variations de marché obtenues de sources indépendantes et reflétant des transactions réelles (p.ex. un taux swap de 3 ans) ;
- les données non observables reflètent les estimations et les hypothèses internes relatives aux variations de marché adoptées par 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 financiers dérivés échangés sur des marchés organisés. Font également partie du niveau 1, les instruments financiers non cotés sur un marché, mais pour lesquels une transaction a eu lieu récemment.
- Juste valeur de niveau 2 : données entrantes, autres que des cotations du niveau 1, directement observables pour les instruments financiers, tel un prix, ou indirectement observables, c. à d. déduites de prix observables, telle la volatilité implicite d'une action déduite du prix observé de contrats d'option sur cette même action. Ce niveau comprend la majeure partie des instruments financiers dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, comme par exemple les courbes de taux « EURIBOR » ou les « spreads » de crédit, se trouvent des fournisseurs spécialisés dans le domaine des informations financières.
- Juste valeur de niveau 3 : Ce niveau comprend certains instruments de capitaux propres ou de titres de dette pour lesquels la plupart des paramètres utilisés dans les modèles d'évaluation sont basés sur des estimations et hypothèses internes. Les participations de la maison mère du Groupe dans des sociétés non cotées non-significatives sont évaluées sur base de l'actif net après prise en compte du dividende pour l'exercice en cours et les participations significatives sont évaluées de la manière suivante :
 - En cas de transaction (augmentation de capital ou opération de cession) au cours du dernier semestre ou en cas d'accord des parties d'une transaction future sur le prix de celle-ci, ce prix de transaction constitue la base pour la valeur d'évaluation de la position, en considération d'une décote, dès lors que la participation est jugée

stratégique pour la maison mère du Groupe et qu'aucun actionnaire paraétatique, comme la Banque, ne participe à la transaction ;

- Pour les semestres consécutifs à une transaction, le prix de la dernière transaction reste une référence importante, mais ne détermine pas de manière exclusive le prix d'évaluation ;
- Le prix de la transaction historique est ajusté par rapport à un certain nombre de ratios boursiers dégagés sur base d'un échantillon de sociétés cotées ayant une activité commerciale et/ou industrielle comparable à la société non cotée, évaluée par la maison mère du Groupe, cet échantillon étant appelé « peer group » ;
- Dès lors que la dernière transaction date de plus de deux ans, seule une évaluation sur base des ratios boursiers de ce « peer group » permet de dégager la valeur de la position détenue par la maison mère du Groupe. Une décote à la valorisation des actifs non cotés pourra être appliquée ;
- Les ratios suivants sont documentés pour la société non cotée, détenue par la maison mère du Groupe et pour toutes les sociétés cotées du « peer group » :
 - Valeur d'entreprise sur EBITDA (sauf les sociétés actives dans le secteur de l'assurance) ;
 - Price-to-Book, Price-to-Sales et Price-to-Earnings;
 - ratios complétés par des informations relatives à la perspective de croissance des activités, aux marges d'exploitation, au retour sur capitaux propres (RoE), à l'endettement et à la qualité de crédit ;
 - Les données utilisées sont issues des comptes sociaux. Les multiples du « peer group » dérivés des ratios boursiers et les données comptables des sociétés composant chaque « peer group » sont retirés de Bloomberg en référence aux cours de clôture le jour de l'évaluation, à savoir le 30 juin ou le 31 décembre de l'année respective ;
 - Afin de compléter cette évaluation par les multiples boursiers, la maison mère du Groupe peut avoir recours à des multiples sur base de transactions récentes sur des sociétés ayant les mêmes caractéristiques que la société non cotée, détenue par la Banque.

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

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

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

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2.596	134.082.301	-	134.084.897
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	2.596	-	-	2.596
- Instruments financiers dérivés	-	134.082.301	-	134.082.301
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	15.628.836	1.214.405.150	25.984	1.230.059.971
- Instruments de dettes	15.628.836	1.211.465.027	25.984	1.227.119.848
- Prêts et avances	-	2.940.123	-	2.940.123
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	93.867.641	344.150.912	380.186.333	818.204.885
Instruments financiers dérivés de couverture	-	55.796.201	-	55.796.201
TOTAL	109.499.072	1.748.434.564	380.212.317	2.238.145.954
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	1.000.000	182.026.094	-	183.026.094
- Instruments de dettes	1.000.000	-	-	1.000.000
- Instruments financiers dérivés	-	182.026.094	-	182.026.094
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	163.925.741	-	163.925.741
Instruments financiers dérivés de couverture	-	909.709.918	-	909.709.918
TOTAL	1.000.000	1.255.661.752	-	1.256.661.752
Rubriques au 31 décembre 2018				
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	220.216.547	-	220.216.547
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	220.216.547	-	220.216.547
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.464.372	1.230.349.233	26.746	1.234.840.351
- Instruments de dettes	4.464.372	1.227.544.045	26.746	1.232.035.163
- Prêts et avances	-	2.805.188	-	2.805.188
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	109.155.840	418.237.217	336.003.025	863.396.081
Instruments financiers dérivés de couverture	-	65.470.560	-	65.470.560
TOTAL	113.620.212	1.934.273.557	336.029.771	2.383.923.539
Passifs financiers				
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	-	133.331.388	-	133.331.388
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	133.331.388	-	133.331.388
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	151.566.706	-	151.566.706
Instruments financiers dérivés de couverture	-	606.826.289	-	606.826.289
TOTAL	-	891.724.383	-	891.724.383

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

Ainsi, 4,9% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 4,8% au 31 décembre 2018), 78,1% au niveau 2 (contre 81,1% au 31 décembre 2018) et 16,9% au niveau 3 (contre 14,1% au 31 décembre 2018).

Pour les passifs financiers, la quasi-totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 avec une proportion de 99,9% au 30 juin 2019 contre 100,0% pour l'exercice précédent.

La maison mère du Groupe a recours à des modèles d'évaluation se basant sur des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 2 et à des modèles d'évaluation se basant sur des estimations et des données de marché pour déterminer la juste valeur des positions classées au niveau 3 au 30 juin 2019.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Prêts et avances			
Total au 1er janvier 2019	26.746	-	336.003.024	-	336.029.770
Total gains / pertes	5.534	-	45.382.720	-	45.388.255
- <i>Compte de résultat</i>	5.534	-	-	-	5.534
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	45.382.720	-	45.382.720
Achats	-	-	266.088	-	266.088
Remboursements/ventes	-6.294	-	-	-	-6.294
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-1.465.500	-	-1.465.500
Total au 30 juin 2019	25.984	-	380.186.333	-	380.212.319
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2019	5.534	-	-	-	5.534

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Prêts et avances			
Total au 1er janvier 2018	34.495.802	-	260.467.592	-	294.963.394
Total gains / pertes	2.296.313	-	72.149.279	-	74.445.591
- <i>Compte de résultat</i>	2.296.313	-	-	-	2.296.313
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	72.149.279	-	72.149.279
Achats	-6.475	-	3.820.165	-	3.813.690
Remboursements/ventes	-2.368.848	-	-434.011	-	-2.802.859
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-34.390.045	-	-	-	-34.390.045
Total au 31 décembre 2018	26.746	-	336.003.024	-	336.029.771
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2018	2.296.313	-	-	-	2.296.313

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 16,9% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2019, contre 14,1% au 31 décembre 2018. L'augmentation du niveau 3 au 30 juin 2019 s'explique principalement par une augmentation des évaluations des instruments financiers concernés.

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

A la vue du faible montant repris au 30 juin 2019 ainsi qu'au 31 décembre 2018, la maison mère du Groupe n'a pas procédé à une analyse de sensibilité pour les instruments de dettes.

6 INFORMATION SECTORIELLE

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

En euros 30/06/2019	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	182.678.188	61.645.517	59.808.372	3.308.604	307.440.681
Résultat avant impôt	88.300.704	39.856.793	11.324.447	3.308.604	142.790.548
Résultat	88.300.704	39.856.793	-10.513.771	3.308.604	120.952.331

En euros 30/06/2018	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des Marchés et Clientèle Institutionnelle	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	159.892.885	59.801.099	62.506.070	-128.694	282.071.360
Résultat avant impôt	78.478.014	42.533.635	-7.521.689	-128.694	113.361.266
Résultat	78.478.014	42.533.635	-28.857.505	-128.694	92.025.450

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

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

Au 30 juin 2019, l'écart méthodologique constaté sur la marge d'intérêts est de EUR 3,3 millions.



Banque et Caisse d'Épargne de l'État, 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