

**INFORMATION FINANCIERE
CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2016**



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

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
RESUMES ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2016

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE
AU 30 JUIN 2016

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

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE BCEE SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2016

Au Luxembourg, l'activité économique est restée bien soutenue. Néanmoins, la poursuite de la politique d'expansion monétaire par la Banque Centrale Européenne et le niveau extrêmement bas des taux d'intérêts qui en résulte ne restent pas sans effet sur le résultat net du secteur financier en général et de la Banque en particulier. En plus, le résultat du référendum sur le Brexit a surpris les marchés financiers en accentuant encore la pression sur les taux d'intérêts à long terme.

Dans ce contexte, la progression du volume des crédits accordés et des dépôts reçus par la BCEE n'a que partiellement compensé l'effet des taux bas voire négatifs.

Ainsi, le Groupe BCEE affiche un résultat net de 133,5 millions d'euros, en baisse de 17,0% par rapport au premier semestre 2015.

Le produit bancaire enregistre une baisse de 12,4% par rapport au premier semestre 2015 pour s'établir à 297,6 millions d'euros, avec des évolutions contrastées en fonction des catégories de revenus.

La marge nette d'intérêt a diminué de 6,9% dans un environnement de taux bas, voire négatifs pénalisant les opportunités de placement et de transformation d'échéances de la Banque.

Les revenus de valeurs mobilières ont augmenté de 16,6% suite à la prise de participation dans le capital d'Enovos International S.A. et à la hausse des dividendes encaissés en provenance de participations détenues par la maison mère n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions est en baisse de 3,3% en raison du contexte boursier défavorable pour les métiers de la gestion d'actifs et de la diminution des revenus sur les opérations de paiement.

Le résultat sur instruments financiers a diminué de 27,3% par rapport au premier semestre 2015 et s'élève à 28,0 millions d'euros. Ce résultat regroupe aussi bien le produit de la vente de titres du portefeuille propre de la Banque, obligations et actions confondues, que le résultat d'évaluation des instruments dérivés détenus et le résultat réalisé sur opérations de change de devises. La régression du résultat sur ventes de titres du portefeuille propre de la Banque explique majoritairement la variation du résultat de cette rubrique.

En ligne avec les prévisions budgétaires, les frais généraux augmentent de 4,0% au premier semestre, sous l'influence des investissements dans des projets stratégiques, des dépenses liées à la réglementation croissante et de la contribution annuelle de la Banque au fonds de pension de son personnel fixée suivant un calcul actuariel.

La somme de bilan du Groupe BCEE est en hausse de 5,2% par rapport au 31 décembre 2015. Cette augmentation provient principalement de la hausse des dépôts de la clientèle du secteur privé et public.

L'encours des prêts et avances à la clientèle a augmenté de 2,4% par rapport au 31 décembre 2015. Cette progression nette est portée par le développement des activités des prêts au logement et des prêts d'investissement illustrant ainsi la volonté continue de la Banque de soutenir les projets des particuliers et des entreprises.

Le volume des dépôts du secteur privé et du secteur public a progressé de 7,6% par rapport au 31 décembre 2015.

Le nouveau bâtiment « 19 Liberté » a été inauguré le 5 juillet 2016 après un an et demi de travaux de rénovation visant à améliorer l'efficacité énergétique et l'aménagement intérieur. Ce nouveau site regroupe entre autres les services corporate et private banking et permet d'accueillir la clientèle dans des conditions optimales et de la servir de manière ciblée.

Dans le domaine des fonds d'investissement, la BCEE a finalisé la restructuration de la gamme des Sicav maison « Lux|funds » avec l'objectif de distinguer plus clairement les différentes politiques d'investissement d'une part, et, d'autre part, de rationaliser la gestion et l'administration de la gamme des fonds.

Sur le plan réglementaire, la Banque a participé dans le cadre du Processus de surveillance et d'évaluation prudentielle (SREP) au stress test 2016 organisé sous la direction de la Banque centrale européenne (BCE) pour vérifier la capacité de résistance des institutions financières systémiques à des évolutions macroéconomiques dégradées. Les résultats de cet exercice, qui a confirmé la solidité de la BCEE, seront pris en compte pour l'évaluation continue des risques de la BCEE.

Madame Françoise Thoma, nommée Directeur général à partir du 1er juin 2016, succède à Monsieur Jean-Claude Finck qui a fait valoir ses droits à la retraite. Monsieur Aly Kohll a rejoint le Comité de direction suite au départ à la retraite de Monsieur Gilbert Ernst.

Perspectives pour le second semestre 2016

Les prévisions de croissance pour la zone euro ont été légèrement revues à la hausse par le FMI en juillet 2016 suite au redressement des marchés financiers et pétroliers. Les répercussions négatives du Brexit pèseront sur la croissance au cours des prochaines années mais l'ampleur reste encore difficile à estimer. Dans ce contexte, la Banque d'Angleterre a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 points de base à un plus bas historique de 0,25% et d'augmenter son programme de rachat d'obligations afin d'éviter une entrée en récession de l'économie britannique. La Banque centrale européenne prévoit de maintenir ses taux directeurs à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée, et bien au-delà de l'horizon fixé pour les achats d'actifs.

Au Luxembourg, les prévisions de croissance pour l'année 2016 ont pour le moment été maintenues et l'activité économique reste soutenue malgré une contribution plus faible des activités financières.

Des événements importants, mettant en cause la marche normale des affaires du Groupe BCEE, ne se sont pas produits après la clôture au 30 juin 2016.

Luxembourg, le 29 août 2016

Pour le Comité de direction

Aly Kohll
Directeur
Membre du Comité de direction

Guy Rosseljong
Directeur
Membre du Comité de direction

Luxembourg, le 29 août 2016

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 2016 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

Guy Rosseljong
Directeur
Membre du Comité de direction



BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG

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

R.C. Luxembourg No B 30775

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

TABLE DES MATIERES

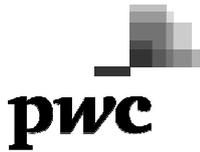
PAGES

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE.....	4
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	7
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2016	8
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2016.....	10
Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2016.....	11
Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2016	12
Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2016	13
NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	16
1 INFORMATION GENERALE	17
2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	18
2.1 Respect des principes généraux.....	18
2.2 Principes et règles comptables.....	19
2.3 Transactions en monnaies étrangères	20
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....	21
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	21
3.2 Instruments financiers	22
3.3 Titres détenus jusqu'à échéance	24
3.4 Parts mises en équivalence	24
3.5 Nantissements de titres	27
3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	27
3.7 Instruments dérivés.....	28
3.8 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	29
3.9 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	30
3.10 Prêts et créances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	30
3.11 Prêts et créances au coût amorti – Clientèle	31
3.12 Immobilisations corporelles à usage propre	33
3.13 Autres actifs.....	34
3.14 Impôts : Actifs et passifs d'impôts	34
3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	36
3.16 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public	36
3.17 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	36
3.18 Emissions de titres.....	36
3.19 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	38
3.20 Provisions	39
3.21 Autres passifs	39

3.22	Transactions avec les parties liées.....	40
3.23	Eléments de hors bilan.....	41
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME.....	42
4.1	Résultat d'intérêts.....	42
4.2	Revenus des valeurs mobilières.....	43
4.3	Commissions.....	43
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat.....	43
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction.....	43
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	44
4.7	Résultat net sur opérations de couverture.....	44
4.8	Autres résultats nets d'exploitation.....	44
4.9	Frais de personnel.....	45
4.10	Autres frais généraux administratifs.....	45
4.11	Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs.....	45
4.12	Dotations aux/Reprises de provisions.....	45
4.13	Charge d'impôt.....	45
5	HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR	46
5.1	Méthodologies appliquées.....	46
5.2	Niveaux d'hierarchisation des instruments financiers évalués à la juste valeur.....	47
6	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	51
7	INFORMATION SECTORIELLE	52

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2016



Rapport d'examen d'information financière consolidée intermédiaire résumée

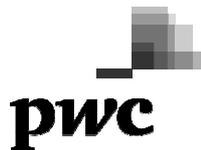
Au Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg

Introduction

Nous avons procédé à l'examen du bilan consolidé résumé de Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2016, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, de l'état résumé du résultat global consolidé, de l'état résumé des variations des capitaux propres consolidés et de l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, et de l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Le Comité de Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen.

Etendue de l'examen

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



Conclusion

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe ne donne pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2016, ainsi que des résultats pour la période de six mois se terminant à cette date conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières telles qu'adoptées dans l'Union Européenne relatives à l'Information Financière Intermédiaire (« IAS 34 »).

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 29 août 2016

Roxane Haas

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2016**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2016

ACTIF du Bilan				
en euros	Notes	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1.	692.081.365	1.313.328.229	982.431.740
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.10.	6.760.734.910	5.597.608.197	7.071.229.079
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	3.11.	19.320.283.984	19.224.838.123	19.680.070.240
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1./3.7.	243.838.964	201.115.555	227.587.139
Instruments dérivés de couverture	3.7.	136.383.529	77.502.528	62.834.574
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.8.	-	-	88.044.209
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	3.2.2.	9.844.896.745	9.998.539.565	10.511.117.547
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	3.2.2.	1.191.810.147	1.005.562.944	1.007.470.963
Titres détenus jusqu'à échéance	3.3	4.502.041.694	4.683.501.426	4.623.440.660
Parts mises en équivalence	3.4	302.554.501	324.853.964	337.933.199
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.9.	42.365.384	52.453.419	126.860.801
Immobilisations corporelles à usage propre	3.12.	277.609.707	290.643.556	294.096.356
Immobilisations corporelles de placement		18.928.242	15.214.799	14.452.522
Immobilisations incorporelles		12.669.022	15.017.211	13.944.469
Autres actifs	3.13.	10.981.383	11.292.644	17.177.552
TOTAL de l'ACTIF		43.357.179.577	42.811.472.160	45.058.691.050

PASSIF du Bilan				
en euros	Notes	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.15.	5.010.744.114	4.439.629.040	4.713.025.498
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle privée et secteur public	3.16.	25.852.314.668	26.923.488.031	28.956.629.827
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2.1./3.7.	264.213.525	170.332.351	217.512.708
Instruments dérivés de couverture	3.7.	888.495.210	892.476.947	1.161.279.979
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.17.	-	-	153.449.438
Emissions de titres	3.18.	6.668.213.529	5.791.365.039	5.346.154.103
Provisions	3.20.	5.086.965	47.215.958	41.570.491
Autres passifs	3.21.	74.508.423	29.644.261	71.206.630
Impôts courants	3.14.	88.160.556	100.111.672	67.337.590
Impôts différés	3.14.	118.500.543	86.149.649	36.139.610
Engagement net fonds de pension	3.19.	115.767.527	179.190.062	309.282.039
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		39.086.005.060	38.659.603.010	41.073.587.913

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2016 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
en euros			
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres	39.086.005.060	38.659.603.010	41.073.587.913
Capital souscrit	173.525.467	173.525.467	173.525.467
Réserve de réévaluation	942.358.515	760.854.618	576.876.111
• <i>Actifs disponibles à la vente</i>	<i>944.427.066</i>	<i>760.720.239</i>	<i>578.815.064</i>
Réserves consolidées	2.993.187.255	2.942.127.352	3.099.622.142
◦ <i>Différence de mise en équivalence</i>	<i>237.061.465</i>	<i>247.189.320</i>	<i>277.412.855</i>
Résultat de l'exercice/période	160.818.421	273.161.115	133.547.891
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère	4.269.889.658	4.149.668.552	3.983.571.611
Intérêts minoritaires	1.284.859	2.200.598	1.531.526
Total capitaux propres	4.271.174.517	4.151.869.150	3.985.103.137
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES	43.357.179.577	42.811.472.160	45.058.691.050

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2016

en euros	Notes	30/06/2015	30/06/2016
Résultat d'intérêts	4.1.	191.553.094	178.421.308
Revenu de valeurs mobilières	4.2.	37.707.787	43.979.519
Commissions	4.3.	67.441.336	65.216.938
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		296.702.217	287.617.765
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4.	19.439.466	12.248.095
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5.	9.129.006	11.904.486
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6.	-	1.902.986
Résultat net sur opérations de couverture	4.7.	3.282.961	267.147
Différences de change		6.723.103	5.527.448
Autres produits d'exploitation	4.8.	5.172.488	7.053.391
Autres charges d'exploitation	4.8.	- 719.247	- 25.164.471
PRODUIT BANCAIRE		339.729.994	297.550.875
Frais de personnel	4.9.	- 97.820.406	- 99.826.227
Autres frais généraux administratifs	4.10.	- 35.257.788	- 37.619.845
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		- 11.889.857	- 13.368.434
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		194.761.943	146.736.369
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.11.	- 4.436.587	12.190.700
Provisions	4.12.	- 187.180	61.892
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		10.732.196	5.343.336
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		200.870.372	164.208.513
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		-	4.707
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.13.	- 38.474.858	- 35.921.324
Impôts différés	4.13.	- 665.781	6.249.413
RESULTAT DE LA PERIODE		161.729.733	134.541.309
DONT:			
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX INTERETS MINORITAIRES		911.312	993.418
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AU PROPRIETAIRE DE LA MAISON MÈRE		160.818.421	133.547.891

Etat résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2016
en euros

	30/06/2015	30/06/2016
RESULTAT DE LA PERIODE	161.729.733	134.541.309
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	7.659.033	- 60.762.741
Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie	24.598.543	- 128.548.003
Contribution des sociétés mises en équivalence	- 9.751.815	30.223.536
Impact impôts différés	- 7.187.695	37.561.726
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	- 20.992.509	- 183.978.507
Actifs disponibles à la vente	- 17.187.201	- 187.248.144
• <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	2.128.205	- 175.039.395
• <i>Résultats de vente réalisés via le compte de résultat</i>	- 19.315.406	- 12.208.749
Couverture de flux de trésorerie	- 10.905.720	- 2.929.262
Contribution des sociétés mises en équivalence	-	-
Impact impôts différés	7.100.412	6.198.899
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	- 13.333.476	- 244.741.248
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	148.396.257	- 110.199.939
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux intérêts minoritaires:</i>	911.312	993.418
- <i>aux propriétaires de la société mère:</i>	147.484.945	- 111.193.357

Pour des raisons de comparabilité, l'exercice semi-annuel au 30 juin 2015 a été retraité en application de l'amendement de la norme IAS 1 §82A b).

Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2016
en euros

	Capital souscrit	Réserves consolidées	Réserve de réévaluation	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire société mère	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2016	173.525.467	2.942.127.352	760.854.618	273.161.115	4.149.668.552	2.200.598	4.151.869.150
Affectation du résultat 2015	-	273.161.115	-	- 273.161.115	-	-	-
Résultat net semestriel 2016	-	-	-	133.547.891	133.547.891	993.418	134.541.309
Distribution pour l'exercice 2015	-	- 40.000.000	-	-	- 40.000.000	-	- 40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	- 90.986.276	-	-	- 90.986.276	-	- 90.986.276
Résultat net d'évaluation des opérations sur instruments financiers disponibles à la vente	-	-	- 181.905.175	-	- 181.905.175	-	- 181.905.175
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	- 2.073.332	-	- 2.073.332	-	- 2.073.332
Autres	-	15.319.951	-	-	15.319.951	- 1.662.490	13.657.461
Au 30 juin 2016	173.525.467	3.099.622.142	576.876.111	133.547.891	3.983.571.611	1.531.526	3.985.103.137

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

Etat résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2016

Trésorerie et équivalents de trésorerie		
en euros	30/06/2015	30/06/2016
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	692.071.976	981.056.260
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.448.002.823	4.126.353.504
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	1.658.513.248	2.261.361.429
Total	4.798.588.047	7.368.771.193

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

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

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

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

en euros	30/06/2015	30/06/2016
Intérêts reçus	442.370.017	429.398.525
Intérêts payés	- 228.324.074	- 225.891.908
Revenus de valeurs mobilières	37.707.787	43.979.519
Commissions reçues	84.020.088	87.826.554
Commissions payées	- 16.578.752	- 22.609.616
Autres produits d'exploitation	5.172.488	7.053.391
Impôts courants	- 38.474.858	- 35.921.324
Autres frais généraux administratifs	- 128.173.804	- 130.966.243
Autres charges d'exploitation	- 521.499	- 24.375.018
Sous-total	157.197.392	128.493.880

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

Variations nettes	30/06/2015	30/06/2016
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	367.512	822.438
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu fixe	- 223.894.426	- 426.540.188
Titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	- 12.032.205	- 6.542.624
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	- 85.611.587
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	- 1.339.545.063	195.182.257
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	- 888.812.297	- 43.278.264
Instruments dérivés de couverture	537.738	765.602
Autres actifs	- 8.894.908	- 11.102.779
Sous-total	- 2.472.273.649	- 376.305.145

- Flux de trésorerie provenant des variations des passifs opérationnels :

Variations nettes	30/06/2015	30/06/2016
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	942.123	3.653.883
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	148.367.957
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	866.488.256	255.075.397
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	768.568.161	2.017.622.904
Instruments dérivés de couverture	11.844.824	31.547.177
Autres passifs	41.523.083	43.538.778
Emissions de titres	389.047.855	- 424.390.522
Sous-total	2.078.414.302	2.075.415.574

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	- 236.661.955	1.827.604.310
---	----------------------	----------------------

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

en euros	30/06/2015	30/06/2016
Acquisition de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	- 16.342.313	- 171.099.333
Cession de titres disponibles à la vente - Valeurs mobilières à revenu variable	18.943.540	12.147.629
Acquisition de titres détenus jusqu'à échéance	- 627.443.438	- 627.134.189
Cession / remboursement de titres détenus jusqu'à échéance	793.330.323	657.659.256
Acquisitions / cessions d'actifs incorporels et corporels	- 117.011.857	- 14.106.156
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	51.476.255	- 142.532.793

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

en euros	30/06/2015	30/06/2016
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	25.000.000
Distribution du résultat	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	25.000.000
Variation nette	- 185.185.700	1.660.071.516

La distribution de bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2015 a été effectuée le 1 juillet 2016.

Variation des comptes de trésorerie et des équivalents de trésorerie

	2015	2016
Situation au 1er janvier	4.816.199.514	5.672.599.757
Variation nette de trésorerie	- 185.185.700	1.660.071.516
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	167.574.233	36.099.920
Situation au 30 juin	4.798.588.047	7.368.771.193

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2016**

1 INFORMATION GENERALE

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

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

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

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2016 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 29 août 2016.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2016 était de 1.812 personnes (1.807 personnes au 31 décembre 2015).

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

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

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

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2016 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 2015 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

a) Normes nouvelles ou révisées adoptées par le Groupe

Les normes suivantes, dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2016, ont été adoptées par la maison mère du Groupe mais n'ont pas eu d'impact matériel sur les comptes semi-annuels. Il s'agit en l'occurrence des normes :

- IAS 1 (amendement) : « Initiative concernant les informations à fournir »,
- IAS 19 (amendement) : « Régimes à prestations définies : contribution des membres du personnel »,
- « Améliorations aux IFRS, cycle 2010-2012 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes,
- « Améliorations aux IFRS, cycle 2012-2014 » qui sont une série d'amendements aux normes existantes,
- IAS 16 et IAS 38 (amendement) : « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »,
- IFRS 11 (amendement) : « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »,
- IAS 27 (amendement) : « Mise en équivalence dans les états financiers individuels ».

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

- IFRS 9 (norme) : « Instruments Financiers »,
- IFRS 15 (norme et amendements) : « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »,
- IFRS 10, IFRS 12, IAS 28 (amendements) : « Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement »,
- IFRS 10 et IAS 28 (amendements) : « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise »,

- IFRS 16 (norme) : « Contrats de location »,
- IAS 12 (amendements) : « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes »,
- IAS 7 (amendements) : « Initiative concernant les informations à fournir»,
- IFRS 2 (amendements) : « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ».

2.2 **Principes et règles comptables**

A une exception près, les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2015 et décrits dans lesdits comptes. Avec effet au 1^{er} janvier 2016, la maison mère du Groupe a mis en place une nouvelle catégorie d'évaluation d'instruments financiers prévue par la norme IAS 39 pour les nouvelles acquisitions/émissions, à savoir l'option de juste valeur. Cette catégorie regroupe les instruments financiers actifs et passifs contenant des instruments dérivés non liés et évalués de ce fait à la juste valeur par le compte de résultat. Ces instruments sont couverts par des instruments dérivés de type « interest rate swaps » et « cross currency interest swaps », également évalués à la juste valeur par le compte de résultat, compensant ainsi une discordance comptable (« accounting mismatch ») au niveau du compte de résultat.

2.2.1 **Périmètre de consolidation**

2.2.1.1 *Filiales consolidées par intégration globale*

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2015.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Droits de vote détenus en %	
	31/12/2015	30/06/2016
Lux-Fund Advisory S.A.	89,16	88,58
BCEE Asset Management S.A.	90,00	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	99,90	99,90
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	100,00	100,00

2.2.1.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence n'a pas subi de modifications depuis le 31 décembre 2015.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu en %	
	31/12/2015	30/06/2016
Participations directes		
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	20,00	20,00
Luxair S.A.	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	22,75
Europay Luxembourg S.C.	25,40	25,40
FS-B S.à r.l.	28,70	28,70
FS-T S.à r.l.	28,70	28,70
Visalux S.C.	36,26	36,26
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	40,00
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	40,00
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	50,00
Participations indirectes		
Pecoma International S.A.	33,33	33,33
EFA Partners S.A.	29,05	29,05

2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
CHF	1,0403	1,0828	1,0872
GBP	0,7124	0,7368	0,8287
JPY	137,0700	131,4000	114,4700
SEK	9,2194	9,1796	9,4340
USD	1,1196	1,0916	1,1136

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Caisse	51.109.353	81.173.833	57.055.827
Réserve obligatoire	629.425.677	1.022.181.472	-
Dépôts auprès des banques centrales	11.546.335	12.375.846	409.533.160
Autres dépôts à vue	-	197.597.078	515.842.754
Total	692.081.365	1.313.328.229	982.431.740

A partir de la clôture de l'exercice 2015, la maison mère du Groupe a procédé à un reclassement de la rubrique « prêts et créances au coût amorti – établissements de crédit », sous-rubrique « prêts interbancaires » vers la rubrique « trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales », afin de se conformer aux exigences des méthodes de reporting définies par l'ABE. Ce reclassement n'a pas été opéré pour la clôture semi-annuelle de l'exercice 2015 et le montant correspondant de EUR 358.439.004 est encore affecté à la rubrique des « prêts et créances au coût amorti - établissements de crédit ».

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

3.2 Instruments financiers

3.2.1 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments financiers non dérivés	303.521	417.765	205.554
Instruments dérivés (note 3.7.)	243.535.443	200.697.791	227.381.586
Total	243.838.964	201.115.555	227.587.139

Passifs	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments financiers non dérivés	811.820	785	1.299
Instruments dérivés (note 3.7.)	263.401.703	170.331.566	217.511.410
Total	264.213.523	170.332.351	217.512.708

Actifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments de dettes	275.778	417.765	205.554
<i>Secteur public</i>	-	-	-
<i>Etablissements de crédit</i>	219.077	185.397	113.186
<i>Clientèle "corporate"</i>	56.701	232.368	92.368
Instruments de capitaux propres	27.743	-	-
Total	303.521	417.765	205.554
Résultat latent à la clôture	1.700	566	5.547

Passifs - Instruments financiers non dérivés	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Ventes à découvert	811.820	785	1.299
<i>Obligations</i>	811.820	785	-
<i>Actions</i>	-	-	1.299
Total	811.820	785	1.299

3.2.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments de dettes	9.844.896.745	9.998.539.565	10.511.117.547
<i>Secteur public</i>	2.727.331.730	2.652.669.817	2.698.295.554
<i>Etablissements de crédit</i>	4.954.006.488	5.131.563.268	5.474.610.490
<i>Clientèle "corporate"</i>	2.163.558.527	2.214.306.480	2.338.211.503
Instruments de capitaux propres	1.191.810.147	1.005.562.944	1.007.470.963
<i>Etablissements de crédit</i>	4.121.495	4.312.411	4.269.122
<i>Clientèle "corporate"</i>	1.186.955.184	1.000.517.065	1.002.492.299
<i>Autres</i>	733.468	733.468	709.542
Total	11.036.706.892	11.004.102.509	11.518.588.510
Dépréciation d'actifs financiers ("impairment")	- 62.808.669	- 60.480.026	- 47.495.620
Résultat latent à la clôture	1.290.059.747	1.103.593.220	1.000.308.102

Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente :

	Clientèle "Corporate"		Établissements de crédit	Total
	ABS/MBS	Autres		
Situation au 1er janvier 2015	39.582.130	10.342.515	12.949.978	62.874.623
Dotations	-	-	4	4
Reprises	- 1.627.500	-	-	1.627.500
Ecart de change	1.103.051	458.491	-	1.561.542
Situation au 30 juin 2015	39.057.681	10.801.006	12.949.982	62.808.669
Situation au 1er juillet 2015	39.057.681	10.801.006	12.949.982	62.808.669
Reclassement	-	1.749.978	- 1.749.978	-
Dotations	-	3.002.020	-	3.002.020
Reprises	- 5.419.150	-	- 4	5.419.154
Amortissement de créances	-	-	-	-
Ecart de change	- 60.423	148.917	-	88.495
Situation au 31 décembre 2015	33.578.106	15.701.922	11.200.000	60.480.026
Situation au 1er janvier 2016	33.578.106	15.701.922	11.200.000	60.480.026
Dotations	-	4	-	4
Reprises	- 1.651.510	- 2.013	- 581.861	2.235.384
Amortissement de créances	-	-	- 9.868.139	9.868.139
Ecart de change	- 763.250	- 117.637	-	880.887
Situation au 30 juin 2016	31.163.346	15.582.276	750.000	47.495.620
Encours au 30 juin 2016	57.669.141	25.832.285	1.500.000	85.001.426

Résultat latent sur actifs financiers disponibles à la vente :

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

○ Les instruments de dettes

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

30/06/2016	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	Taux d'efficacité rétrospectif
	Variation de valeur non couverte ("credit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	
Obligations à taux fixe et structurées	25.614.798	417.751.861	-417.687.173	99,98%
Obligations à taux variable	97.871			

31/12/2015	Ajustement de juste valeur des instruments de dettes		Ajustement de juste valeur de la jambe du swap couvrant l'actif	Taux d'efficacité rétrospectif
	Variation de valeur non couverte ("crédit et liquidity spread")	Variation de valeur couverte (taux d'intérêt et prix)	Variation de valeur de couverture	
Obligations à taux fixe et structurées	34.350.120	333.788.834	-333.788.834	100,00%
Obligations à taux variable	2.476.449			

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2016
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	7.032.365
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	91.962.559
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	23.171.253
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	401.171
FS-B S.à.r.l.	28,70	3.003.694	3.651.155
FS-T S.à.r.l.	28,70	1.104.793	1.074.161
Visalux S.C.	36,26	412.506	419.233
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	122.776.877
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	85.891.108
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	756.837
Sous-total participations directes		53.505.735	337.136.721
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	197.056
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	599.422
Sous-total participations indirectes		721.900	796.478
Total		54.227.635	337.933.199

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2015
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	5.373.703
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	88.497.795
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	22,75	128.678	21.990.998
Europay Luxembourg S.C.	25,40	96.279	384.060
FS-B S.à.r.l.	28,70	3.003.694	3.584.848
FS-T S.à.r.l.	28,70	1.104.793	1.055.370
Visalux S.C.	36,26	412.506	520.317
La Luxembourgeoise S.A.	40,00	16.856.760	98.950.441
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	40,00	12.047.625	80.611.526
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	50,00	5.000.000	766.842
Sous-total participations directes		53.505.735	301.735.900
Pecoma International S.A.	33,33	170.000	217.706
EFA Partners S.A.	29,05	551.900	600.894
Sous-total participations indirectes		721.900	818.600
Total		54.227.635	302.554.500

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

Entreprises associées	30/06/2016			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes				
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	55.751	-	141.574	197.325
Luxair S.A.	- 1.282.214	-	7.977.210	6.694.996
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.888.418	-	1.852.974	3.741.392
Europay Luxembourg S.C.	8.614	-	17.229	25.843
FS-B S.à.r.l.	35.061	-	65.179	100.240
FS-T S.à.r.l.	9.635	-	18.450	28.085
Visalux S.C.	- 35.699	-	- 71.399	- 107.098
La Luxembourgeoise S.A.	6.489.651	-	13.173.012	19.662.663
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	- 861.245	-	7.079.834	6.218.589
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	- 4.632	-	- 9.264	- 13.896
Participations indirectes				
Pecoma International S.A.	- 9.446	-	- 18.892	- 28.338
EFA Partners S.A.	- 1.185	-	- 2.371	- 3.556

Entreprises associées	30/06/2015			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Participations directes				
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	61.494	-	146.107	207.601
Luxair S.A.	- 295.376	-	3.461.667	3.166.291
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.186.824	-	51.426	2.238.250
Europay Luxembourg S.C.	29.399	-	111.357	81.958
FS-B S.à.r.l.	33.933	-	49.479	83.412
FS-T S.à.r.l.	9.293	-	13.033	22.326
Visalux S.C.	18.160	-	- 362.470	- 344.310
La Luxembourgeoise S.A.	7.020.810	-	- 3.052.244	3.968.566
La Luxembourgeoise-Vie S.A.	2.214.528	-	- 5.981.983	3.767.455
BioTechCube (BTC) Luxembourg S.A.	- 3.891	-	- 3.945.931	- 3.949.822
Participations indirectes				
Pecoma International S.A.	- 7.688	-	- 15.375	- 23.063
EFA Partners S.A.	- 2.084	-	- 4.167	- 6.251

Le tableau relatif au 30 juin 2015 a été retraité afin de garantir la comparabilité avec la nouvelle présentation du tableau du 30 juin 2016.

3.5 Nantissements de titres

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments de dettes émis par le secteur public	355.276.955	250.169.147	221.302.451
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	35.021.631	136.080.118	53.431.383
Instruments de dettes émis - autres	180.000.000	11.496.150	-
Instruments de capitaux propres	4.806.009	13.457.516	-
Total	575.104.595	411.202.931	274.733.834

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

Titres prêtés et autres nantissements

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Prêts de titres			
Instruments de dettes émis par le secteur public	14.465.647	177.989.435	174.529.192
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	2.228.145	22.376.369	-
Instruments de dettes émis - autres	934.862	-	-
Autres nantissements			
Instruments de dettes émis par le secteur public	37.094.720	37.184.960	36.232.800
Total	54.723.373	237.550.764	210.761.992

3.6 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

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

3.7 Instruments dérivés

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2016		
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	227.381.586	217.511.410	21.422.290.423
Opérations liées au taux de change	154.395.060	121.509.773	16.157.332.303
- Swaps de change et change à terme	153.111.039	121.495.613	15.961.485.682
- CCIS couverture économique (FVO)	1.269.862	-	3.763.000
- autres	14.159	14.159	192.083.621
Opérations liées au taux d'intérêts	70.408.060	93.421.209	2.059.244.455
- IRS	62.831.105	87.192.677	1.632.979.093
- IRS couverture économique (FVO)	5.671.667	3.995.459	225.535.000
- autres	1.905.288	2.233.074	200.730.362
Opérations liées aux capitaux propres	2.578.465	2.580.428	3.205.713.666
- Options sur actions et sur indices	2.578.465	2.580.428	3.205.713.666
Couverture de juste valeur (micro)	48.793.478	992.928.907	9.773.175.949
Opérations liées au taux de change	36.235.376	306.131.456	2.275.018.197
- CCIS	36.235.376	306.131.456	2.275.018.197
Opérations liées au taux d'intérêts	9.652.358	580.293.000	6.279.491.828
- IRS (taux d'intérêt)	9.652.358	580.293.000	6.279.491.828
Opérations liées aux autres indices	2.905.745	106.504.451	1.218.665.925
- IRS (autres indices)	2.905.745	106.504.451	1.218.665.925
Couverture de juste valeur (macro)	34.354	155.279.704	959.271.188
Opérations liées au taux d'intérêts	34.354	155.279.704	959.271.188
- IRS (taux d'intérêt)	34.354	155.279.704	959.271.188
Couverture de flux de trésorerie	14.006.742	13.071.369	481.997.378
Opérations liées au taux de change	7.071.795	13.071.369	439.797.378
- CCIS	7.071.795	13.071.369	439.797.378
Opérations liées au taux d'intérêts	6.934.947	-	42.200.000
- IRS	6.934.947	-	42.200.000
Rubriques	Soldes au 31/12/2015		
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	200.697.791	170.331.566	19.516.887.031
Opérations liées au taux de change	145.598.727	93.731.726	13.104.220.860
- Swaps de change et change à terme	145.578.609	93.711.640	12.909.650.578
- autres	20.117	20.086	194.570.282
Opérations liées au taux d'intérêts	49.904.951	71.403.808	1.855.947.923
- IRS	48.339.956	69.532.422	1.647.953.336
- autres	1.564.995	1.871.386	207.994.587
Opérations liées aux capitaux propres	5.194.113	5.194.113	4.533.816.085
- Options sur actions et sur indices	5.194.113	5.194.113	4.533.816.085
Opérations liées au risque de crédit	-	1.918	22.902.162
- Dérivés de crédit (CDS)	-	1.918	22.902.162
Couverture de juste valeur (micro)	56.524.246	801.865.324	9.984.086.409
Opérations liées au taux de change	43.647.665	201.534.710	2.655.377.634
- CCIS	43.647.665	201.534.710	2.655.377.634
Opérations liées au taux d'intérêts	5.863.014	519.786.850	6.024.570.165
- IRS (taux d'intérêt)	5.863.014	519.786.850	6.024.570.165
Opérations liées aux autres indices	7.013.567	80.543.765	1.304.138.610
- IRS (autres indices)	7.013.567	80.543.765	1.304.138.610
Couverture de juste valeur (macro)	7.569.597	87.942.227	866.183.649
Opérations liées au taux d'intérêts	7.569.597	87.942.227	866.183.649
- IRS (taux d'intérêt)	7.569.597	87.942.227	866.183.649
Couverture de flux de trésorerie	13.408.685	2.669.396	375.105.385
Opérations liées au taux de change	6.870.920	2.669.396	330.305.385
- CCIS	6.870.920	2.669.396	330.305.385
Opérations liées au taux d'intérêts	6.537.765	-	44.800.000
- IRS	6.537.765	-	44.800.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2016

Rubriques	Actif	Passif	Notionnel
	Soldes au 30/06/2015		
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	243.535.444	263.401.704	19.130.643.853
Opérations liées au taux de change	190.641.446	179.501.026	13.128.573.322
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	190.618.162	179.477.790	12.937.150.922
- <i>autres</i>	23.284	23.236	191.422.401
Opérations liées au taux d'intérêts	51.274.145	82.270.127	2.185.118.295
- <i>IRS</i>	49.610.451	80.334.297	1.972.459.576
- <i>autres</i>	1.663.693	1.935.830	212.658.719
Opérations liées aux capitaux propres	1.619.853	1.619.853	3.794.622.832
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	1.619.853	1.619.853	3.794.622.832
Opérations liées au risque de crédit	-	10.698	22.329.403
- <i>Dérivés de crédit (CDS)</i>	-	10.698	22.329.403
Couverture de juste valeur (micro)	118.444.787	794.192.219	9.558.155.739
Opérations liées au taux de change	100.558.583	184.479.506	2.323.197.211
- <i>CCIS</i>	100.558.583	184.479.506	2.323.197.211
Opérations liées au taux d'intérêts	9.749.884	525.462.375	6.002.337.761
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	9.749.884	525.462.375	6.002.337.761
Opérations liées aux autres indices	8.136.320	84.250.338	1.232.620.767
- <i>IRS (autres indices)</i>	8.136.320	84.250.338	1.232.620.767
Couverture de juste valeur (macro)	10.440.869	79.239.118	747.980.931
Opérations liées au taux d'intérêts	10.440.869	79.239.118	747.980.931
- <i>IRS (taux d'intérêt)</i>	10.440.869	79.239.118	747.980.931
Couverture de flux de trésorerie	7.497.873	15.063.873	383.435.933
Opérations liées au taux de change	815.863	15.063.873	335.935.933
- <i>CCIS</i>	815.863	15.063.873	335.935.933
Opérations liées au taux d'intérêts	6.682.010	-	47.500.000
- <i>IRS</i>	6.682.010	-	47.500.000

3.8 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments de dettes			
Etablissements de crédit	-	-	88.044.209
Total	-	-	88.044.209
Résultat latent à la clôture	-	-	2.403.893

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 à la juste valeur par la réserve de réévaluation.

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Actif: Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	42.365.384	52.453.419	126.860.801
Total	42.365.384	52.453.419	126.860.801

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

La variation importante de cette rubrique de 2015 à 2016 s'explique essentiellement par le double effet de l'évolution des courbes d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur et l'effet de volume pour ce type d'opérations de couverture.

3.10 Prêts et créances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Prêts interbancaires	4.496.749.430	3.302.384.031	3.338.962.067
Prise en pension	2.132.529.725	1.982.015.984	3.182.436.374
Crédits Roll-over	41.415.149	41.725.378	50.820.710
Location financement	325.948	234.067	793.492
Valeur mobilières à revenu fixe	26.584.389	212.661.878	466.395.211
Autres	63.130.270	58.586.858	31.821.225
Sous-total	6.760.734.911	5.597.608.197	7.071.229.079
Crédits confirmés non utilisés	530.193.346	414.589.158	1.225.270.287
Dépréciations d'actifs financiers	- 2.019	-	-

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit respectivement de vendre et de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2016, aucun titre reçu en garantie n'a été ni vendu ni collatéralisé.

A partir de la clôture de l'exercice 2015, la maison mère du Groupe a procédé à un reclassement de la rubrique « prêts et créances au coût amorti – établissements de crédit », sous-rubrique « prêts interbancaires » vers la rubrique « trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales », afin de se conformer aux exigences des méthodes de reporting définies par l'ABE. Ce reclassement n'a pas été opéré pour la clôture semi-annuelle de l'exercice 2015 et le montant correspondant de EUR 358.439.004 est encore affecté à la rubrique des « prêts et créances au coût amorti - établissements de crédit ».

Dépréciation de valeur sur prêts et créances – Etablissements de crédit :

	Etablissement de crédit
Situation au 1er janvier 2015	48.631
Dotations	-
Reprises	- 46.612
Amortissements de créances	-
Ecarts de change	-
Situation au 30 juin 2015	2.019
Situation au 1er juillet 2015	2.019
Reclassement	- 2.019
Dotations	-
Reprises	-
Amortissements de créances	-
Ecarts de change	-
Situation au 31 décembre 2015	-
Situation au 1er janvier 2016	-
Dotations	-
Reprises	-
Amortissements de créances	-
Ecarts de change	-
Situation au 30 juin 2016	-

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).

3.11 Prêts et créances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Clientèle "retail"	11.807.496.492	12.103.625.359	12.529.070.152
Clientèle "corporate"	5.256.321.806	4.754.935.565	4.674.174.226
Secteur public	2.256.465.684	2.366.277.199	2.476.825.862
Sous-total	19.320.283.982	19.224.838.123	19.680.070.240
Crédits confirmés non utilisés	3.843.666.322	4.540.799.967	4.599.478.099
Dépréciation d'actifs financiers	- 119.757.961	- 95.013.749	- 84.959.742

Dont opérations de location financement :

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Location financement	103.128.385	106.764.908	106.879.746
Total	103.128.385	106.764.908	106.879.746

Dépréciations de valeur sur prêts et créances :

	Clientèle retail	Corporate	Total
Situation au 1er janvier 2015	31.890.072	81.087.521	112.977.593
Dotations	4.917.013	11.548.331	16.465.344
Reprises	- 4.765.595	- 5.589.055	- 10.354.649
Ecart de change	-	669.674	669.674
Situation au 30 juin 2015	32.041.490	87.716.471	119.757.961
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	16.369.158	87.716.471	104.085.629
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	15.672.332	-	15.672.332
Total	32.041.490	87.716.471	119.757.961
Situation au 1er juillet 2015	32.041.490	87.716.471	119.757.961
Dotations	1.367.898	370.814	1.738.712
Reprises	- 2.296.060	- 22.294.080	- 24.590.140
Amortissements de créances (*)	- 524.497	- 970.380	- 1.494.877
Ecart de change	-	397.908	397.908
Situation au 31 décembre 2015	30.588.831	64.424.918	95.013.749
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	16.741.289	64.424.918	81.166.207
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	13.847.542	-	13.847.542
Total	30.588.831	64.424.918	95.013.749
Situation au 1er janvier 2016	30.588.831	64.424.918	95.013.749
Dotations	6.563.055	3.517.312	10.080.367
Reprises	- 2.360.738	- 17.672.939	- 20.033.677
Ecart de change	-	100.697	100.697
Situation au 30 juin 2016	34.791.148	50.168.594	84.959.742
Dépréciations d'actifs sur risques individuels	18.714.360	50.168.594	68.882.954
Dépréciations d'actifs sur risques collectifs	16.076.788	-	16.076.788
Total	34.791.148	50.168.594	84.959.742

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

Encours des prêts ayant généré des dépréciations : 193.654.140 EUR au 30 juin 2016 contre 225.673.254 EUR au 31 décembre 2015 et 317.909.784 EUR au 30 juin 2015.

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

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

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

au 31/12/2015	Encours restructurés non-dépréciés	Encours restructurés dépréciés			Total encours restructurés
		Encours	Dépréciation	Total	
Clientèle "retail"	47.512.488	10.102.172	- 1.233.884	8.868.288	56.380.776
Clientèle "corporate"	199.238.006	36.725.200	- 20.834.492	15.890.708	215.128.714
Total	246.750.494	46.827.372	- 22.068.376	24.758.996	271.509.490

au 30/06/2016	Encours restructurés non-dépréciés	Encours restructurés dépréciés			Total encours restructurés
		Encours	Dépréciation	Total	
Clientèle "retail"	41.036.693	8.750.423	- 1.531.142	7.219.280	48.255.973
Clientèle "corporate"	176.849.754	24.072.535	- 13.936.700	10.135.835	186.985.589
Total	217.886.447	32.822.958	- 15.467.842	17.355.115	235.241.562

3.12 Immobilisations corporelles à usage propre

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Immobilisations corporelles à usage propre	277.609.707	290.643.556	294.096.356

3.13 Autres actifs

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Débiteurs divers (1)	4.482	-	-
Autres (2)	10.976.901	11.292.644	17.177.553
Total	10.981.383	11.292.644	17.177.553

(1) Principalement des opérations sur titres et coupons

(2) Principalement des montants à recevoir de parties tierces pour EUR 9.060.204 et des montants payés d'avance pour EUR 5.805.668.

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

Au 30 juin 2016, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de 137.908.707 EUR et un passif d'impôts différés de 174.048.317 EUR.

3.14.1 Actifs d'impôts

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Impôts différés	69.218.791	91.996.961	137.908.707
Actifs d'impôts	69.218.791	91.996.961	137.908.707

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments dérivés - couverture de flux de trésorerie	2.805.059	1.853.467	2.825.528
Instruments de dettes - application de la juste valeur	10.945.787	9.028.872	13.756.395
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	527.522	1.192.634	1.989.761
Fonds de pension - écart actuariel	54.940.423	79.921.988	119.337.023
Actifs d'impôts différés	69.218.791	91.996.961	137.908.707

3.14.2 Passifs d'impôts

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Impôt exigible	88.160.556	100.111.672	67.337.590
<i>Impôt sur le revenu</i>	53.975.999	59.015.599	42.045.576
<i>Impôt commercial</i>	34.163.157	41.074.673	25.270.614
<i>Impôt sur la fortune</i>	21.400	21.400	21.400
Impôts différés	187.719.334	178.146.610	174.048.317
Passifs d'impôts	275.879.890	278.258.282	241.385.907

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Instruments dérivés - application de la juste valeur	1.951.102	1.908.942	2.025.073
Instruments de dettes - application de la juste valeur	25.582.703	19.789.596	21.212.441
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	6.633.789	4.042.739	2.801.575
Fonds de pension - écart d'évaluation	5.360.308	5.102.392	6.955.701
Provisions prudentielles et autres provisions	148.191.432	147.302.941	141.053.527
Passifs d'impôts différés	187.719.334	178.146.610	174.048.317

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

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

Impôts différés actifs / passifs	01/07/2015	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2015
Impôts différés actifs	69.218.791	22.778.170	-	91.996.961
Impôts différés passifs	- 187.719.334	8.684.232	888.492	- 178.146.610
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	- 118.500.543	31.462.402	888.492	- 86.149.649

Impôts différés actifs / passifs	01/01/2016	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2016
Impôts différés actifs	91.996.961	45.911.746	-	137.908.707
Impôts différés passifs	- 178.146.610	- 2.151.121	6.249.413	- 174.048.318
Impôts différés actifs (+) / passifs (-) nets	- 86.149.649	43.760.625	6.249.413	- 36.139.611

3.15 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Dépôts interbancaires	4.387.254.665	4.052.868.890	4.469.787.878
Mise en pension	623.489.449	386.760.150	243.237.620
Total	5.010.744.114	4.439.629.039	4.713.025.498

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Clientèle privée	22.084.388.545	22.237.361.247	23.148.004.695
- Comptes à vue et à préavis	6.985.284.458	6.886.156.912	7.001.826.711
- Comptes à terme	4.833.204.677	4.870.866.600	4.510.948.649
- Epargne	10.260.610.251	10.453.520.746	11.606.134.080
- Mise en pension	5.289.159	26.816.989	29.095.255
Secteur public	3.767.926.123	4.686.126.784	5.808.625.132
Total	25.852.314.668	26.923.488.031	28.956.629.827

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

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Emissions non subordonnées	-	-	153.449.438
Total	-	-	153.449.438
Résultat latent à la clôture	-	-	4.306.879

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 à la juste valeur par la réserve de réévaluation.

3.18 Emissions de titres

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Bons de caisse	516.359.170	406.535.551	323.500.943
Papier commercial	4.673.485.761	3.760.296.156	3.875.523.068
Medium Term Notes et autres émissions	1.478.368.598	1.624.533.332	1.147.130.093
Total	6.668.213.529	5.791.365.039	5.346.154.103

dont:

- Emissions subordonnées	151.918.598	127.711.752	101.753.823
--------------------------	-------------	-------------	-------------

La Banque a émis des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de 166.120.000 EUR au cours du 1^{er} semestre 2016, contre 593.189.861 EUR au 1^{er} semestre de l'année précédente.

Nouvelles émissions au	1er semestre 2015	1er semestre 2016
avec échéance < 2 ans	522.267.102	-
avec échéance entre 2 ans et 5 ans	-	25.000.000
avec échéance au-delà de 5 ans	70.922.759	141.120.000
Total	593.189.861	166.120.000

dont:

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

Les principales structures émises sont de type « Plain Vanilla ».

Emissions venues à échéance et émissions remboursées anticipativement au cours du 1^{er} semestre 2015 et 2016:

	1er semestre 2015	1er semestre 2016
Échéances / remboursements	949.923.880	517.934.473
Total	949.923.880	517.934.473

dont:

- Emissions subordonnées (en valeur d'émission)	-	25.000.000
- Emissions structurées (en valeur d'émission)	940.703.880	153.783.252

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2016, le Groupe n'a pas opéré de rachats d'émissions propres, contre 460.000 EUR au 1^{er} semestre de l'exercice 2015.

3.19 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Taux d'actualisation pour les personnes actives	2,30%	2,20%	1,20%
Taux d'actualisation pour les rentiers	1,85%	1,80%	0,80%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,50%	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,50%	2,25%	2,25%
Rendement induit	1,75%	1,98%	1,98%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2016 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2015. Ce taux est appliqué à la différence entre l'engagement de pension et l'actif du fonds de pension au 31 décembre 2015.

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

Composants	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Coût des services rendus	3.682.390	7.364.779	4.709.006
Intérêt net	1.222.000	2.444.000	1.770.824
<i>Coût financier</i>	<i>4.348.304</i>	<i>8.696.608</i>	<i>5.525.806</i>
<i>Rendement induit</i>	<i>- 3.126.304</i>	<i>- 6.252.608</i>	<i>- 3.754.982</i>
Total	4.904.390	9.808.779	6.479.829

Engagements de pension :

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Situation de départ des engagements	495.752.808	468.159.662	559.157.615
Coût des services rendus	3.682.390	3.682.389	4.709.006
Coût financier	4.348.304	4.348.304	5.525.806
Prestations payées et à payer	- 9.204.868	- 2.527.484	- 9.300.784
Ecart actuariel	- 26.418.972	85.494.745	134.890.607
Situation au dernier du mois des engagements	468.159.662	559.157.615	694.982.249

Actifs du plan de pension :

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Situation de départ	356.431.857	352.392.135	379.967.554
Paiement de pensions	- 9.204.868	- 2.527.484	- 9.300.784
Contribution	3.859.271	27.859.270	4.935.855
Rendement induit	3.126.304	3.126.304	3.754.982
Ecart d'évaluation	- 1.820.429	- 882.670	6.342.603
Total	352.392.135	379.967.554	385.700.210

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Engagements de pension	468.159.662	559.157.616	694.982.249
Juste valeur des actifs du plan	- 352.392.135	- 379.967.554	- 385.700.210
Engagements non financés	115.767.527	179.190.061	309.282.039

L'augmentation de l'engagement non financé s'explique par la diminution des taux d'actualisation de 100 points de base par rapport au 31 décembre 2015.

3.20 Provisions

Mouvements :

Situation au 1er janvier 2015	4.899.785
Dotations	995.600
Reprises	- 808.421
Utilisation	-
Situation au 30 juin 2015	5.086.964
Situation au 1er juillet 2015	5.086.964
Dotations	42.205.994
Reprises	-
Utilisation	- 77.000
Situation au 31 décembre 2015	47.215.958
Situation au 1er janvier 2016	47.215.958
Dotations	78.647
Reprises	- 16.755
Utilisation	- 5.707.359
Situation au 30 juin 2016	41.570.490

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

3.21 Autres passifs

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Valeurs à payer à court terme (1)	62.622.751	5.607.869	57.941.857
Créanciers privilégiés ou garantis	11.885.672	24.036.392	13.264.773
Total	74.508.423	29.644.261	71.206.630

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

3.22 Transactions avec les parties liées

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

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

3.22.1 Entités étatiques

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

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

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

en euros	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
ACTIFS (principalement prêts évalués au coût amorti)	2.833.750.614	3.596.212.235	3.721.951.508

en euros	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
PASSIFS (dépôts évalués au coût amorti)	2.828.691.769	3.160.746.884	4.217.639.795

3.22.2 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Conseil d'administration (9 administrateurs)	59.150	120.450	58.650
Comité de direction (5 directeurs au 30/06/2015 et 31/12/2015; 4 directeurs au 30/06/2016)	456.267	1.014.106	416.772
Total	515.417	1.134.556	475.422

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.

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

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

	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Conseil d'administration (9 administrateurs)	2.769.808	2.594.592	2.593.868
Comité de direction (5 directeurs au 30/06/2015 et 31/12/2015; 4 directeurs au 30/06/2016)	1.863.221	1.773.559	539.317
Total	4.633.029	4.368.151	3.133.185

3.23 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Garanties d'achèvement	312.869.987	323.133.147	349.781.252
Lettres de crédit	40.192.926	41.223.892	53.879.310
Contre-garanties	376.325.341	408.246.517	378.350.178
Crédits documentaires	15.664.318	13.191.609	13.331.681
Autres	10.252.732	6.406.041	5.198.509
Total	755.305.304	792.201.205	800.540.930

Engagements :

Rubriques	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	10.253.882	9.993.882	9.493.882
Crédits confirmés non utilisés	4.373.859.668	4.955.389.125	5.824.748.386
<i>Financements</i>	<i>1.732.814.356</i>	<i>2.289.688.993</i>	<i>2.424.472.032</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>1.785.621.147</i>	<i>1.737.325.997</i>	<i>1.872.227.152</i>
<i>Contrats "Money market"</i>	<i>476.184.304</i>	<i>471.196.867</i>	<i>1.101.056.303</i>
<i>Autres</i>	<i>379.239.860</i>	<i>457.177.269</i>	<i>426.992.899</i>
Autres	34.622.990	160.680.424	50.848.538
Total	4.418.736.540	5.126.063.431	5.885.090.806

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	30/06/2015	30/06/2016
Avoirs à vue	52.017	43.754
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	28.271.331	48.275.113
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	93.816
Actifs financiers disponibles à la vente	109.413.935	106.280.330
Créances évaluées au coût amorti - Instruments de dettes	19.371	440.015
Créances évaluées au coût amorti - Prêts et créances	197.322.372	190.359.533
Placements détenus jusqu'à leur échéance évalués au coût amorti	39.526.093	33.520.826
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	75.804.409	53.320.369
Autres actifs	82.265	2.881.438
Total	450.491.793	435.215.194
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2015	30/06/2016
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	- 9.483.272	- 13.992.176
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	- 833.493
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	- 32.943.373	- 38.172.758
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	- 20.684.461	- 17.464.276
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	- 551.856	- 252.787
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	- 194.350.758	- 178.694.473
Autres passifs	- 924.979	- 7.383.923
Total	- 258.938.699	- 256.793.886
Produit net d'intérêts	191.553.094	178.421.308
<i>Total des intérêts perçus et produits assimilés qui ne sont pas générés par des instruments comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</i>	<i>346.416.053</i>	<i>333.619.712</i>
<i>Total des intérêts payés et charges assimilées qui ne sont pas générés par des instruments comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</i>	<i>- 55.104.669</i>	<i>- 64.107.237</i>

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2016 à 178,4 millions EUR contre 191,6 millions EUR une année plus tôt, soit une diminution de 6,9 %.

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	30/06/2015	30/06/2016
Actifs financiers disponibles à la vente	37.707.787	43.979.519
Revenus sur valeurs mobilières	37.707.787	43.979.519

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Activités de crédit	19.348.548	19.264.324
Fonction de gestion	12.382.984	9.831.850
Activités liées aux fonds d'investissement	18.644.520	19.583.376
Comptes à vue et activités annexes	11.623.689	11.181.923
Primes d'assurances	1.905.583	1.911.969
Autres	3.536.012	3.443.496
Commissions perçues et payées	67.441.336	65.216.938

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

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Instruments financiers disponibles à la vente	19.315.406	12.208.749
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	61.918	39.346
Passifs financiers évalués au coût amorti	62.142	-
Total	19.439.466	12.248.095

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Instruments de capital et instruments dérivés associés	2.329.191	2.235.757
Instruments de change et instruments dérivés associés	- 2.862.158	871.601
Instruments de taux d'intérêt et instruments dérivés associés	10.591.928	8.794.825
Dérivés de crédit	21.589	2.303
Matières premières et instruments dérivés associés	- 951.544	-
Total	9.129.006	11.904.486

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

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Actifs financiers désignés à la juste valeur	-	2.403.893
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-	4.306.879
Total	-	1.902.986

4.7 Résultat net sur opérations de couverture

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments dérivés	1.750.511	296.718
Emissions au passif couvertes par des instruments dérivés	21.941	20.660
Crédits couverts par des instruments dérivés	1.510.509	- 50.231
Total	3.282.961	267.147
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	- 165.360.183	174.031.408
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	168.643.144	- 173.764.261
Total	3.282.961	267.147

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

4.8 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Autres produits d'exploitation	5.172.488	7.053.391
Autres charges d'exploitation	- 719.247	- 25.164.471
Autres résultats nets d'exploitation	4.453.241	- 18.111.080

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

- les loyers des immeubles donnés en location et diverses avances des locataires ;
- les remboursements de TVA suite aux décomptes d'exercices antérieurs ;
- les rentrées sur créances amorties ;
- les nouvelles contributions au 30 juin 2016, au Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) et au Fonds de résolution Luxembourg (FRL).

4.9 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Rémunérations	81.816.357	82.007.136
Charges sociales	3.941.372	4.188.604
Pensions et dépenses similaires	5.263.271	5.285.695
Dotations au fonds de pension	4.904.390	6.479.829
Autres frais de personnel	1.895.016	1.864.963
Total	97.820.406	99.826.227

4.10 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	9.019.986	10.598.755
Loyers et maintenance des applications informatiques	7.972.582	8.316.607
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	12.003.517	12.252.095
Autres	6.261.703	6.452.388
Total	35.257.788	37.619.845

4.11 Corrections de valeur sur risques de crédit individuels et collectifs

	30/06/2015			30/06/2016		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Titres disponibles à la vente	- 4	1.627.500	1.627.496	- 4	2.235.382	2.235.378
Prêts et créances	- 16.465.345	10.401.262	- 6.064.083	- 10.080.365	20.035.688	9.955.323
<i>dont dépréciation sur base individuelle</i>	<i>- 14.333.534</i>	<i>10.391.846</i>	<i>- 3.941.688</i>	<i>- 7.837.991</i>	<i>20.022.558</i>	<i>12.184.567</i>
<i>dont dépréciation sur base collective</i>	<i>- 2.131.811</i>	<i>9.416</i>	<i>- 2.122.395</i>	<i>- 2.242.373</i>	<i>13.130</i>	<i>- 2.229.243</i>
Total	- 16.465.349	12.028.762	- 4.436.587	- 10.080.369	22.271.070	12.190.700

4.12 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Dotations aux provisions	- 995.600	- 78.647
Reprises de provisions	808.420	16.755
Total	- 187.180	- 61.892

4.13 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2015	30/06/2016
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	- 38.474.858	- 35.921.324
Impôt différé	- 665.781	6.249.413
Impôt sur le résultat de l'exercice	- 39.140.639	- 29.671.911

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres du 30 juin 2016, à méthodologie constante.

5 HIERARCHISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR

5.1 Méthodologies appliquées

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

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

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

- Juste valeur de niveau 1 : essentiellement des cotations issues de marchés actifs d'instruments financiers identiques. Ce niveau renseigne des titres de participations et des instruments de dettes cotés sur des bourses, ainsi que des instruments dérivés échangés sur des marchés organisés. 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 dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, telles les courbes de taux « EURIBOR » ou les « spreads » de crédit, se trouvent des fournisseurs spécialisés dans le domaine des informations financières.
- Juste valeur de niveau 3 : les données en entrée des modèles de détermination de la juste valeur de niveau 3 sont principalement des données qui ne sont pas directement observables sur un marché. Ce niveau comprend certains instruments de capitaux propres ou de titres de dette pour lesquels la plupart des paramètres utilisés dans les modèles d'évaluation sont basés sur des estimations et hypothèses internes.

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

Parmi les données de marché observables figurent :

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

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

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2016	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	205.554	227.381.586	-	227.587.140
- Instruments de dettes	205.554	-	-	205.554
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments dérivés	-	227.381.586	-	227.381.586
Actifs financiers disponibles à la vente	7.996.886.558	3.218.658.984	303.042.966	11.518.588.510
- Instruments de dettes	7.678.497.126	2.681.871.487	150.748.934	10.511.117.547
- Instruments de capitaux propres	318.389.432	536.787.497	152.294.032	1.007.470.963
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	88.044.209	-	88.044.209
- Instruments de dettes	-	88.044.209	-	88.044.209
Instruments dérivés de couverture	-	62.834.573	-	62.834.573
TOTAL	7.997.092.112	3.596.919.352	303.042.966	11.897.054.432
Passifs financiers				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	1.299	217.511.410	-	217.512.709
- Instruments de dettes	1.299	-	-	1.299
- Instruments dérivés	-	217.511.410	-	217.511.410
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	153.449.438	-	153.449.438
Instruments dérivés de couverture	-	1.161.279.979	-	1.161.279.979
TOTAL	1.299	1.532.240.827	-	1.532.242.126

Rubriques au 30 juin 2015	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	303.521	243.535.443	-	243.838.964
- <i>Instruments de dettes</i>	275.778	-	-	275.778
- <i>Instruments de capitaux propres</i>	27.743	-	-	27.743
- <i>Instruments dérivés</i>	-	243.535.443	-	243.535.443
Actifs financiers disponibles à la vente	7.119.781.656	3.556.613.485	360.311.748	11.036.706.889
- <i>Instruments de dettes</i>	6.837.595.681	2.814.062.975	193.238.090	9.844.896.746
- <i>Instruments de capitaux propres</i>	282.185.975	742.550.510	167.073.658	1.191.810.143
Instruments dérivés de couverture	-	136.383.529	-	136.383.529
TOTAL	7.120.085.177	3.936.532.457	360.311.748	11.416.929.382
Passifs financiers				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	811.820	263.401.703	-	264.213.523
- <i>Instruments de dettes</i>	811.820	-	-	811.820
- <i>Instruments dérivés</i>	-	263.401.703	-	263.401.703
Instruments dérivés de couverture	-	888.495.211	-	888.495.211
TOTAL	811.820	1.151.896.914	-	1.152.708.734

Les variations de valeur des actifs financiers du tableau ci-dessus d'une année à l'autre s'expliquent principalement par un accroissement des investissements dans des instruments de dettes et par une diminution de la valeur comptable des instruments de capitaux propres au cours du premier semestre de l'exercice 2016.

La comparaison de la répartition des actifs financiers entre les différents niveaux de juste valeur au premier semestre 2016 et 2015 ne révèle cependant pas d'évolution significative : 67,2% des actifs financiers sont classés au niveau 1 (contre 62,4% en 2015), 30,2% au niveau 2 (contre 34,5% en 2015) et 2,6% au niveau 3 (contre 3,2% en 2015).

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 2016.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers disponibles à la vente			Total actifs financiers	Passifs financiers		Total passifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres	Instruments dérivés de couverture		Emission de titres	Instruments dérivés de couverture	
Total au 1er janvier 2016	170.634.299	134.201.738	-	304.836.037	-	-	-
Total gains / pertes	1.118.103	18.092.419	-	19.210.522	-	-	-
- <i>Compte de résultat</i>	1.545.127	- 953.318	-	591.809	-	-	-
- <i>Réserve de réévaluation</i>	- 427.024	19.045.737	-	18.618.713	-	-	-
Achats	18.603.550	-	-	18.603.550	-	-	-
Emissions	-	-	-	-	-	-	-
Remboursements/ventes	- 39.607.017	- 125	-	- 39.607.142	-	-	-
Transferts de ou vers le niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2016	150.748.935	152.294.032	-	303.042.966	-	-	-
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultat pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2016	1.545.127	- 953.318	-	591.809	-	-	-

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

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 2,6% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2016 contre 3,2% au 30 juin 2015.

Méthodes employées pour la valorisation du niveau 3 :

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

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

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

Rubrique	Juste valeur au 30/06/2016	Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit
Instruments de dettes	150.748.935	- 35.105

Rubrique	Juste valeur au 31/12/2015	Sensibilité à une augmentation d'un point de base du risque de crédit
Instruments de dettes	170.634.299	- 36.404

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

6 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 30/06/2016	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	982.431.740	982.431.740	-
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	7.071.229.079	7.071.856.987	627.908
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	19.680.070.240	22.181.829.449	2.501.759.209
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.769.350.528</i>	<i>1.769.350.528</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	227.587.139	227.587.139	-
Instruments dérivés de couverture	62.834.574	62.834.574	-
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	88.044.209	88.044.209	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe	10.511.117.547	10.511.117.547	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable	1.007.470.963	1.007.470.963	-
Titres détenus jusqu'à échéance	4.623.440.660	4.827.472.202	204.031.542
TOTAL	44.254.226.151	46.960.644.810	2.706.418.659
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	4.713.025.498	4.713.025.498	-
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle et secteur public	28.956.629.827	29.302.578.571	345.948.744
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	217.512.708	217.512.708	-
Instruments dérivés de couverture	1.161.279.979	1.161.279.979	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	153.449.438	153.449.438	-
Emissions de titres	5.346.154.103	5.346.154.103	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.147.130.093</i>	<i>1.147.130.093</i>	-
TOTAL	40.548.051.553	40.894.000.297	345.948.744

Rubriques au 31/12/2015	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente
Actifs financiers			
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	1.313.328.229	1.313.328.229	-
Prêts et créances au coût amorti - Etablissements de crédit	5.597.608.197	5.597.016.193	- 592.004
Prêts et créances au coût amorti - Clientèle	19.224.838.123	21.534.677.192	2.309.839.069
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>2.054.732.187</i>	<i>2.054.732.187</i>	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	201.115.555	201.115.555	-
Instruments dérivés de couverture	77.502.528	77.502.528	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu fixe	9.998.539.565	9.998.539.565	-
Titres disponibles à la vente - valeurs mobilières à revenu variable	1.005.562.944	1.005.562.944	-
Titres détenus jusqu'à échéance	4.683.501.426	4.858.421.747	174.920.321
TOTAL	42.101.996.567	44.586.163.953	2.484.167.386
Passifs financiers			
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	4.439.629.040	4.439.629.040	-
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle et secteur public	26.923.488.031	27.197.078.625	273.590.594
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	170.332.351	170.332.351	-
Instruments dérivés de couverture	892.476.947	892.476.947	-
Emission de titres	5.791.365.039	5.791.390.508	25.469
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.522.505.195</i>	<i>1.522.505.195</i>	-
TOTAL	38.217.291.408	38.490.907.471	273.616.063

7 INFORMATION SECTORIELLE

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

En euros 30/06/2016	Banque des Particuliers, Professionnels, Entreprises et du Secteur Public	Banque des marchés et des fonds d'investissements	Autres	Réconciliation	Total
Produit Bancaire	146.203.562	87.543.819	82.687.385	- 772.811	315.661.955
Résultat avant impôt	74.720.108	73.299.859	15.972.647	- 772.811	163.219.802
Résultat	74.720.108	73.299.859	- 13.699.264	- 772.811	133.547.891

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

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

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

Au 30 juin 2016, l'écart méthodologique constaté sur la marge d'intérêt est de -0,8 millions EUR.



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