

**INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMEDIAIRE RESUMÉE au 30 Juin 2023**

## **SOMMAIRE**

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

DÉCLARATION SUR LA CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
RESUMÉS ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2023

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RESUMÉE  
AU 30 JUIN 2023

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

## **RAPPORT DE GESTION DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2023**

Le contexte conjoncturel du premier semestre 2023 fut marqué par le resserrement continu des politiques monétaires des banques centrales des pays développés. La Réserve Fédérale américaine a procédé à 11 hausses de ses taux directeurs dans l'actuel cycle de durcissement de sa politique monétaire qui devrait toucher à sa fin, toute augmentation additionnelle dépendant des données économiques futures sur la résilience de l'économie américaine et le développement de l'inflation.

La Banque Centrale européenne (BCE) a également procédé à une série de hausses de ses taux directeurs, dont la dernière de 0,25% en date du 27 juillet 2023. Le taux de dépôt de la BCE est désormais de 3,75%. Les marchés financiers anticipent également que le cycle haussier de la BCE devrait toucher à sa fin en 2023, la BCE ayant substitué l'approche « data dependence » à celle de la « forward guidance ». Toute décision additionnelle dépendra donc des données statistiques à venir sur la pression inflationniste et la tenue des économies dans les pays de la zone euro qui risquent de se retrouver en récession au cours du 3<sup>e</sup> trimestre 2023.

L'inflation au sein de la zone euro, mesurée sur les 12 derniers mois sur base des prix à la consommation, a nettement baissé, mais elle reste élevée et affichait 5,3% fin juillet 2023. Le taux de chômage est resté stable à 6,4% de la population active.

L'économie luxembourgeoise a continué à faire preuve de résilience avec un taux d'inflation annuel de 3,7% en juillet et un taux de chômage de 5,2%, mais les effets de l'affaiblissement des intentions d'achat des ménages commencent à se faire ressentir sur l'activité économique, et en particulier sur le secteur de la construction.

Les estimations de croissance pour 2023 ont été revues à la baisse et le Statec prévoit dans son scénario central pour le Luxembourg, publié au mois de juillet, une croissance qui devrait se limiter à 1,5% en 2023.

Sur le plan du développement des activités commerciales de Spuerkeess au premier semestre de l'année 2023, l'encours des prêts et avances à la clientèle a progressé de 0,6% par rapport au 31 décembre 2022. Les encours des prêts et avances des entreprises et du secteur public ont progressé de 2,8% par rapport à fin 2022, permettant ainsi de compenser le recul prononcé de la demande pour les projets de logement des particuliers, qui souffrent de l'effet combiné du relèvement des taux d'intérêt, du renchérissement des matières premières également dans le secteur de la construction et de l'augmentation générale du coût de la vie.

Le volume des dépôts de la clientèle reste stable par rapport au 31 décembre 2022. Les dépôts des entreprises ont diminué dans un contexte économique marqué par la hausse du coût des matériaux et de l'énergie qui impacte leur trésorerie. Les dépôts du secteur public, qui sont de nature plus volatile, ainsi que les dépôts des particuliers ont en revanche progressé au premier semestre 2023.

La maison mère du Groupe a poursuivi la diversification de ses sources de financement par le biais d'émissions de titres qui ont augmenté de 28,5% au premier semestre, destinées en premier lieu à des investisseurs institutionnels mais comprenant également quelques émissions à destination de la clientèle privée. Ces émissions témoignent de l'attrait continu de la signature Spuerkeess.

Le produit bancaire du Groupe s'élève à EUR 534,2 millions au 30 juin 2023 et augmente de EUR 186,3 millions ou de 53,6% par rapport à celui du premier semestre 2022. Cette performance est principalement portée par la marge d'intérêt.

La marge nette d'intérêt progresse de 71,8%, soit de EUR 150,9 millions par rapport au premier semestre 2022. Cette progression a pu être réalisée grâce au développement commercial des activités au cours des dernières années et à la remontée des taux d'intérêt qui a permis la reconstitution des marges sur les produits d'épargne après plusieurs années de marges négatives enregistrées sur ces produits pendant la période où la politique monétaire des banques centrales avait conduit les taux directeurs en territoire négatif. Actuellement, la Banque est à nouveau en mesure de proposer une rémunération attrayante sur des produits tels que les comptes d'épargne et les dépôts à terme.

Les opérations de refinancement à plus long terme de la BCE « targeted longer-term refinancing operations » visant à soutenir l'activité des prêts bancaires pendant les années de crise n'ont eu qu'un effet négligeable sur la marge d'intérêts en 2023, Spuerkeess ayant remboursé avant la fin du premier semestre 2023 la dernière tranche des montants empruntés via ce mécanisme.

Les revenus de valeurs mobilières progressent de 26,1%, soit de EUR 9,2 millions. Le groupe Spuerkeess tire ainsi profit de la hausse des dividendes relatifs à l'exercice 2022 en provenance de certaines participations n'entrant pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions affiche une baisse de 7,1%, soit de EUR 7,3 millions, résultant principalement de la réduction importante des commissions sur nouveaux prêts immobiliers. Les commissions perçues sur la gestion d'actifs des investisseurs sont également en baisse, les commissions de performance de l'exercice 2021 enregistrées au 1<sup>er</sup> semestre 2022 faisant défaut en 2023.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR 24,7 millions au 30 juin 2023 et s'explique en large partie par les gains latents constatés dans l'environnement de hausse des taux d'intérêts à court terme sur les instruments financiers dérivés de couverture évalués à la juste valeur suivant le référentiel comptable IFRS.

Spuerkeess a versé au courant du premier semestre 2023 sa contribution au compartiment national du Fonds de Résolution Luxembourg (FRL) qui est fusionné progressivement sur une période de 8 ans avec le fonds de résolution unique mis en place par le Mécanisme de Résolution Unique. La contribution au Fonds de Garantie des Dépôts (FGDL) a également été effectuée. Ces deux contributions représentent une charge de EUR 35,0 millions au compte de résultat au 30 juin 2023.

Les frais généraux et amortissements enregistrent une progression de 9,2% par rapport au premier semestre 2022 en raison d'un décalage du paiement de la contribution au Fonds de Garantie des Dépôts entre 2022 et 2023. Abstraction faite de ce décalage, la progression de cette rubrique s'élève à 5,8%. La croissance des frais de personnel, en lien avec l'indexation des salaires en octobre 2022, février 2023 et avril 2023, ainsi que l'augmentation de la charge d'amortissement des investissements informatiques expliquent cette tendance.

Le résultat après frais généraux au 30 juin 2023 affiche une augmentation de 135,5% par rapport à celui du 30 juin 2022.

Le coût du risque augmente de manière prononcée par rapport au niveau du 30 juin 2022 en raison de la dégradation du contexte économique. Spuerkeess s'est prémunie contre le risque de crédit par l'enregistrement de corrections de valeur et provisions additionnelles à hauteur de EUR 51,8 millions au 30 juin 2023, alors que des reprises à hauteur de EUR 3,4 millions avaient été enregistrées au 30 juin 2022.

La quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence s'établit à EUR 25,4 millions au 30 juin 2023, soit une baisse de EUR 50,4 millions par rapport au 30 juin 2022. Cette évolution s'explique avant tout par le retour à la normale du résultat d'une de nos participations entrant dans le périmètre de consolidation et dont la performance de l'année 2022 avait été marquée par un élément exceptionnel.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un bénéfice net semestriel de EUR 220,0 millions, en progression de 24,4% par rapport au premier semestre 2022. Cet accroissement du résultat est essentiellement attribuable à la progression dynamique du produit bancaire.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2023 attribuable à la maison mère s'élève à EUR 5.822,5 millions contre EUR 5.472,5 millions au 31 décembre 2022. La hausse des capitaux propres s'explique principalement par l'intégration du résultat net semestriel et l'augmentation de la différence de mise en équivalence. La première application des normes IFRS 9 et IFRS 17, applicables aux compagnies d'assurance depuis le 1er janvier 2023, s'est traduite par une augmentation de EUR 169,8 millions des capitaux propres du Groupe.

### **Événements postérieurs à la date de clôture au 30 juin 2023**

Au moment de la rédaction du présent rapport, nous n'avons pas connaissance d'événements importants qui seraient survenus depuis la clôture au 30 juin 2023 et qui pourraient mettre en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess.

### **Perspectives pour le second semestre 2023**

Les prévisions de croissance de la zone euro et du Luxembourg s'annoncent faibles pour le second semestre 2023, le Statec relatant une quasi-stagnation de l'activité, voire même un repli au 3<sup>e</sup> trimestre. Cette perspective amènera Spuerkeess à augmenter davantage sa résilience par rapport au coût du risque de crédit d'ici fin 2023.

Luxembourg, le 4 septembre 2023

### **Pour le Comité de direction**

Doris Engel  
Directeur  
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma  
Directeur Général  
Président du Comité de direction



Luxembourg, le 4 septembre 2023

**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 2023, établi conformément aux Normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne relative à l'Information financière intermédiaire ("IAS 34"), donne une image fidèle et sincère des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

Doris ENGEL  
Directeur  
Membre du Comité de direction

Françoise THOMA  
Directeur Général  
Président du Comité de direction



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

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

**R.C.S. Luxembourg No B 30775**

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

**Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2023**

# TABLE DES MATIERES

PAGES

<b>RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE .....</b>	<b>4</b>
<b>INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....</b>	<b>6</b>
<b>Bilan consolidé résumé au 30 juin 2023.....</b>	<b>7</b>
<b>Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2023 .....</b>	<b>9</b>
<b>État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2023.....</b>	<b>10</b>
<b>État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2023 .....</b>	<b>11</b>
<b>État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2023.....</b>	<b>12</b>
<b>NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE .....</b>	<b>15</b>
<b>1 INFORMATION GENERALE .....</b>	<b>16</b>
<b>2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....</b>	<b>17</b>
2.1 Respect des principes généraux.....	17
2.2 Principes et règles comptables.....	19
2.3 Transactions en monnaies étrangères.....	27
<b>3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....</b>	<b>28</b>
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	28
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	29
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle .....	31
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction .....	34
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat .....	34
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti .....	35
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation .....	38
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation .....	38
3.9 Parts mises en équivalence .....	39
3.10 Nantissements de titres .....	41
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles .....	41
3.12 Instruments financiers dérivés .....	42
3.13 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	46
3.14 Immobilisations corporelles à usage propre .....	46
3.15 Impôts : Actifs et passifs d'impôts.....	47
3.16 Autres actifs.....	48
3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	49
3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public.....	49
3.19 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	49

3.20	Emissions de titres.....	50
3.21	Provisions.....	51
3.22	Autres passifs.....	52
3.23	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies.....	53
3.24	Instruments financiers faisant l’objet d’une convention de compensation.....	54
3.25	Plus ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur.....	55
3.26	Transactions avec les parties liées.....	56
3.27	Eléments de hors bilan.....	58
<b>4</b>	<b>NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME.....</b>	<b>59</b>
4.1	Résultat d’intérêts.....	59
4.2	Revenus des valeurs mobilières.....	59
4.3	Commissions.....	60
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat.....	60
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction.....	60
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	61
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat.....	61
4.8	Résultat net sur opérations de couverture.....	61
4.9	Autres résultats nets d’exploitation.....	62
4.10	Frais de personnel.....	62
4.11	Autres frais généraux administratifs.....	62
4.12	Contributions en espèces aux fonds de résolution et au système de garantie des dépôts.....	62
4.13	Dépréciations sur risques de crédit.....	63
4.14	Dotations aux/Reprises de provisions.....	63
4.15	Charge d’impôt.....	63
<b>5</b>	<b>ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS.....</b>	<b>64</b>
<b>6</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE.....</b>	<b>73</b>
6.1	Les activités du Groupe.....	73
6.2	Règles de répartition et produit net bancaire.....	74

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

**RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**  
30 juin 2023

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

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

### *Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2023, comprenant le bilan consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et l'état résumé du résultat global consolidé y afférent, l'état résumé des variations de capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

### *Étendue de notre examen limité*

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

### *Conclusion*

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

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Antoine Le Bars

Luxembourg, le 4 septembre 2023

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE  
RESUMEE  
30 juin 2023**

## Bilan consolidé résumé au 30 juin 2023

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2022	30/06/2023
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	10.847.765.699	10.402.122.757
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	1.457.998.005	1.758.870.764
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	26.705.358.823	26.866.112.610
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	132.075.729	116.003.502
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	1.462.544.131	1.490.236.326
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	490.686.909	506.413.376
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	13.586.207.982	13.649.456.026
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	29.626.380	29.805.451
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	892.667.729	905.334.672
Parts mises en équivalence	3.9	687.778.605	870.681.748
Immobilisations corporelles à usage propre	3.14	241.057.335	234.181.117
Immobilisations corporelles de placement		11.343.967	10.959.976
Immobilisations incorporelles		40.995.209	38.332.408
Impôts courants	3.15	78.491.337	21.868.264
Autres actifs	3.16	10.262.100	29.787.262
<b>TOTAL de l'ACTIF</b>		<b>56.674.859.940</b>	<b>56.930.166.258</b>

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2022	30/06/2023
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.17	5.682.385.528	5.007.938.143
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.18	41.126.287.235	41.137.591.787
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	294.865.180	168.696.330
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	307.181.440	274.854.575
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.19	131.633.032	140.704.147
Passif - Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.13	752.334.874	688.483.980
Emissions de titres	3.20	2.679.078.951	3.443.134.066
Provisions	3.21	64.206.549	73.384.310
Autres passifs	3.22	38.362.362	65.461.833
Provision liée aux avantages du personnel	3.23	96.253.102	75.082.363
Impôts différés	3.15	26.734.754	30.419.874
<b>Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)</b>		<b>51.199.323.007</b>	<b>51.105.751.408</b>

**Bilan consolidé résumé au 30 juin 2023 (suite)**

<b>CAPITAUX PROPRES du Bilan</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Report sous-total PASSIF avant capitaux propres</b>		<b>51.199.323.007</b>	<b>51.105.751.408</b>
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées		4.200.838.422	4.481.823.145
Autres éléments du résultat global		765.247.562	947.143.448
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	609.237.755	622.846.385
° Ecart actuariels liés aux avantages du personnel	3.23	-174.149.136	-171.222.683
° Différence de mise en équivalence		318.580.104	498.461.371
° Plus-ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable évaluées à la juste valeur	3.25	14.531.312	-136.461
° Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	-2.956.580	-2.732.373
° Couverture de flux de trésorerie	3.12	4.107	-72.791
Résultat de l'exercice/période		332.857.550	220.037.939
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère		5.472.469.001	5.822.529.999
Participations ne donnant pas le contrôle		3.067.932	1.884.851
<b>Total capitaux propres</b>		<b>5.475.536.933</b>	<b>5.824.414.850</b>
<b>TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES</b>		<b>56.674.859.940</b>	<b>56.930.166.258</b>

### Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2023

en euros	Notes	30/06/2022	30/06/2023
Résultat d'intérêts	4.1	210.024.461	360.874.543
Revenu de valeurs mobilières	4.2	35.311.744	44.528.573
Commissions	4.3	103.136.105	95.862.076
<b>RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS</b>		<b>348.472.310</b>	<b>501.265.192</b>
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4	69.328	-1.644.690
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5	-26.170.655	8.396.596
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	26.725.819	-3.548.689
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	-23.366.375	7.282.588
Résultat sur opérations de couverture	4.8	-6.075.410	3.723.599
Résultat de change		14.684.111	10.520.908
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers		7.411.246	1.630.152
Autres produits d'exploitation	4.9	6.691.294	9.481.822
Autres charges d'exploitation	4.9	-590.723	-2.943.207
<b>PRODUIT BANCAIRE</b>		<b>347.850.945</b>	<b>534.164.271</b>
Frais de personnel	4.10	-127.354.205	-132.455.989
Autres frais généraux administratifs	4.11	-49.788.731	-54.563.283
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12	-25.857.126	-34.989.578
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles <i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-22.572.184 -1.512.326	-24.222.396 -1.680.156
<b>RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX</b>		<b>122.278.699</b>	<b>287.933.025</b>
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	4.247.939	-44.724.257
Provisions	4.14	-812.154	-7.096.373
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		75.784.161	25.353.199
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>201.498.645</b>	<b>261.465.594</b>
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-31.332.095	-38.088.005
Impôts différés	4.15	7.877.199	-2.345.045
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>178.043.749</b>	<b>221.032.544</b>
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE :</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		1.113.858	994.605
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		176.929.891	220.037.939

## État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2023

en euros	30/06/2022	30/06/2023
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>178.043.749</b>	<b>221.032.544</b>
<b>Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>126.793.638</b>	<b>196.279.889</b>
Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie	229.470.569	3.898.818
Contribution des sociétés mises en équivalence	-27.421.627	179.881.267
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-17.443.795	13.728.248
- <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	-17.445.272	13.927.397
- <i>Résultat réalisé sur ventes</i>	1.477	-199.149
Impact impôts différés et courants	-57.811.509	-1.228.444
<b>Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net</b>	<b>-2.067.172</b>	<b>147.308</b>
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-2.656.828	298.705
Couverture de flux de trésorerie	-97.200	-102.450
Impact impôts différés	686.856	-48.947
<b>Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts</b>	<b>124.726.466</b>	<b>196.427.197</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE</b>	<b>302.770.215</b>	<b>417.459.740</b>
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	1.113.858	994.605
- <i>aux propriétaires de la société mère</i>	301.656.357	416.465.135

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

### État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2023

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2023</b>	<b>173.525.467</b>	<b>4.200.838.422</b>	<b>765.247.562</b>	<b>332.857.550</b>	<b>5.472.469.001</b>	<b>3.067.932</b>	<b>5.475.536.933</b>
Affectation du résultat 2022	-	332.857.550	-	-332.857.550	-	-	-
Affectation du résultat 2022 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	14.531.312	-14.531.312	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2023	-	-	-	220.037.939	220.037.939	994.605	221.032.544
Distribution pour l'exercice 2022	-	-60.000.000	-	-	-60.000.000	-	-60.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	2.926.453	-	2.926.453	-	2.926.453
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	13.832.837	-	13.832.837	-	13.832.837
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-76.899	-	-76.899	-	-76.899
Différence de mise en équivalence	-	-1.997.903	179.881.267	-	177.883.364	-	177.883.364
Résultat 2022 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	-136.461	-	-136.461	-	-136.461
Autres	-	-4.406.236	-	-	-4.406.236	-2.177.686	-6.583.922
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>173.525.467</b>	<b>4.481.823.145</b>	<b>947.143.448</b>	<b>220.037.939</b>	<b>5.822.529.999</b>	<b>1.884.851</b>	<b>5.824.414.850</b>

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2022</b>	<b>173.525.467</b>	<b>3.883.953.142</b>	<b>827.910.223</b>	<b>329.053.453</b>	<b>5.214.442.285</b>	<b>2.955.777</b>	<b>5.217.398.062</b>
Affectation du résultat 2021	-	329.053.453	-	-329.053.453	-	-	-
Affectation du résultat 2021 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	27.349.601	-27.349.601	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2022	-	-	-	176.929.891	176.929.891	1.113.858	178.043.749
Distribution pour l'exercice 2021	-	-40.000.000	-	-	-40.000.000	-	-40.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	172.240.609	-	172.240.609	-	172.240.609
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	-20.020.946	-	-20.020.946	-	-20.020.946
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-72.958	-	-72.958	-	-72.958
Différence de mise en équivalence	-	-377.626	-27.421.627	-	-27.799.253	-	-27.799.253
Résultat 2022 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	1.388	-	1.388	-	1.388
Autres	-	2.092.494	-	-	2.092.494	-2.099.363	-6.869
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>173.525.467</b>	<b>4.202.071.064</b>	<b>925.287.088</b>	<b>176.929.891</b>	<b>5.477.813.510</b>	<b>1.970.272</b>	<b>5.479.783.783</b>

La distribution du bénéfice à l'Etat luxembourgeois au titre de l'exercice 2022 a été effectuée au cours du deuxième trimestre 2023.

### État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2023

en euros	30/06/2022	30/06/2023
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	12.317.095.131	10.402.297.688
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	918.828.117	1.844.846.560
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.618.419.373	2.310.005.449
<b>Total</b>	<b>14.854.342.621</b>	<b>14.557.149.698</b>

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

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

en euros	30/06/2022	30/06/2023
<b>SITUATION DE TRESORERIE AU 1er JANVIER</b>	<b>12.263.569.848</b>	<b>14.301.732.643</b>
Résultat de la période	178.043.749	221.032.544
Ajustements non monétaires liés aux :		
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit	-4.247.939	44.724.257
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	21.243.630	22.730.249
Provisions	-6.470.946	5.722.512
Gains / pertes non réalisés	50.688.435	100.866.142
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-75.784.161	-25.353.199
Autres ajustements	-10.542.769	-3.990.674
Variations liées aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :		
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	68.150.795	-122.597.648
Prêts et avances au coût amorti	-583.776.621	226.868.033
Dépôts évalués au coût amorti	2.423.556.306	-948.929.686
Emissions de titres	887.936.963	731.550.928
Autres actifs et autres passifs	-12.918.760	-35.040.118
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2.935.878.682</b>	<b>217.583.340</b>
<i>dont :</i>		
Intérêts reçus	422.895.111	1.008.310.066
Intérêts payés	-189.784.611	-536.776.629
Revenus de valeurs mobilières	35.311.744	44.528.573
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	-31.332.095	-38.088.005
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	-	495.894
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	5.652.108	-64.978
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-1.559.073.871	-1.860.397.562
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	1.288.781.928	1.854.221.940
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-7.784.872	-12.965.853
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-272.424.707</b>	<b>-18.710.559</b>
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-1.512.326	-1.680.156
Distribution du résultat	-40.000.000	-60.000.000
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-41.512.326</b>	<b>-61.680.156</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</b>	<b>2.621.941.649</b>	<b>137.192.624</b>
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-31.168.876	118.224.431
<b>SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN</b>	<b>14.854.342.621</b>	<b>14.557.149.698</b>

Réconciliation des flux des activités de financements :

en euros	01/01/2022	Mouvement lié aux flux de trésorerie	Mouvement non-lié aux flux de trésorerie	30/06/2022
Produits de l'émission de passifs subordonnés	49.997.126	1.610	-	49.998.736

en euros	01/01/2023	Mouvement lié aux flux de trésorerie	Mouvement non-lié aux flux de trésorerie	30/06/2023
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-	-	-

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

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE  
INTERMEDIAIRE RESUMEE  
30 juin 2023**

## 1 INFORMATION GENERALE

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

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

Le siège de la maison mère du Groupe est situé 1, Place de Metz à L-1930 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 2023 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 4 septembre 2023.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2023 était de 1.877 personnes (1.865 personnes au 31 décembre 2022).

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 2023 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 2022 qui ont été préparés sous le référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

- a) Normes nouvelles ou révisées adoptées par l'Union européenne, d'application depuis le 1er janvier 2023 :

Les modifications aux normes et nouvelles normes suivantes ont un impact sur le Groupe Spuerkeess, se référer à la note 2.2 :

- IFRS 17 (norme) « Contrats d'assurance » ses modifications (émises le 25 juin 2020), ainsi que les modifications de la norme relatives à l'application initiale d'IFRS 17 et IFRS 9 (émises le 9 décembre 2021).

Les modifications aux normes et nouvelles normes suivantes n'ont pas d'impact, respectivement pas d'impact matériel sur le Groupe Spuerkeess :

- Les modifications apportées à IAS 12 « Impôt sur le résultat » en lien avec l'impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction,
- Les modifications apportées à IAS 1 « Présentation des états financiers » et de l'énoncé pratique en IFRS 2 en lien avec les informations à fournir sur les méthodes comptables,
- Les modifications apportées à IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs » en lien avec la définition des estimations comptables.

- b) Normes nouvelles ou révisées d'application depuis le 1er janvier 2023, mais pas encore adoptées par l'Union européenne et n'ayant pas d'impact sur le Groupe Spuerkeess :

- Les modifications apportées à IAS 12 « Impôt sur le résultat » en lien avec l'introduction de la « Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 ».

- c) Normes nouvelles, révisées, ou interprétations qui ne sont pas encore d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2023 et qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

Les modifications aux normes et nouvelles normes suivantes seront d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2024 et ne devraient pas avoir d'impact, respectivement pas d'impact matériel sur le Groupe :

- Les modifications apportées à IAS 1 « Présentation des états financiers » sur la classification des passifs en tant que passifs courants ou non-courants,
- Les modifications apportées à la norme IFRS 16 « Contrats de location : Passif résultant d'un contrat de location-exploitation »,
- Les modifications apportées à IAS 7 « Tableaux des flux de trésorerie » et IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir ».

## 2.2 Principes et règles comptables

A l'exception des points repris dans le paragraphe 2.2.1, les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2022.

### 2.2.1 **Adaptation et modifications des principes et règles comptables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023**

#### 2.2.1.1 *Impact de la norme IFRS 17 (norme) « Contrats d'assurance » et de ses différentes modifications*

La norme IFRS 17 « Contrats d'assurance », ses modifications (émises le 25 juin 2020), ainsi que les modifications de la norme relatives à l'application initiale d'IFRS 17 et IFRS 9 (émises le 9 décembre 2021) sont d'application depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

Cette norme impacte le Groupe Spuerkeess en raison de l'intégration par mise en équivalence du Groupe Lalux S.A..

L'impact de cette première application est livré sous le paragraphe 3.9 Parts mises en équivalence et ceci pour la part détenue par la maison mère uniquement.

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

La maison mère du Groupe n'a pas changé les pondérations des scénarios « *severely adverse* », « *adverse* », « *baseline* » et « *optimistic* » depuis la clôture du 31 décembre 2022 :

	Pondération scénarios			
	Baseline	Adverse	Severely Adverse	Optimistic
2022	50%	25%	20%	5%
2023	50%	25%	20%	5%

Les scénarios se basent sur les projections de croissance des autorités nationales ou internationales, à savoir le STATEC et le FMI, la source étant déterminée en fonction de la disponibilité et de la pertinence des informations pour la maison mère du Groupe, les prévisions de la BCE étant utilisées comme facteur d'ajustement. Notons que les prévisions de la BCE rejoignent les jugements d'expert appliqués. Additionnellement, ces projections sont ajustées pour tenir compte des évolutions postérieures à leur publication (cf. scénario « *baseline* » ci-dessous) ou complétées par des scénarios internes (cf. scénario « *adverse* » et « *severely adverse* » ci-dessous).

Le scénario « *baseline* » a été défini en se basant sur les projections du World Economic Outlook (WEO) du FMI d'avril 2023 pour les économies avancées. La croissance du PIB pour les économies avancées sur l'année 2023 a été revue à la hausse de 0,1% (à +1,3%) par rapport aux projections de fin 2022. Pour la croissance du PIB du Luxembourg, les prévisions du STATEC de mars 2023 ont été reprises (i.e. +2,2%), soit une baisse de 0,3% par rapport à fin 2022, suite à la sous-performance déjà enregistrée au dernier trimestre de l'année 2022.

Le contexte macroéconomique dans le scénario « *adverse* » est une « *stagflation* », c'est-à-dire une diminution du taux de croissance du PIB, accompagnée d'une hausse simultanée de l'inflation en 2023. Ce scénario macroéconomique se base sur le scénario « alternatif plausible » publié par le FMI dans son WEO d'avril 2023, complété par un jugement d'expert (effet des actions des banques centrales pour stabiliser l'économie moins efficace). Le scénario adverse s'appuie sur les fragilités mises en évidence lors de l'épisode d'instabilité bancaire de mars 2023.

Le scénario « *severely adverse* » défini par la maison mère du Groupe (jugement d'expert en se basant sur le scénario « *adverse* ») projette entre autres un recul du PIB en 2023 de 3,3% pour les « *advanced economies* » (y compris aux États-Unis qui devraient cependant connaître une baisse moins importante que l'UE), accompagné d'une diminution significative des recettes des États de l'UE. Dans ce scénario, le Luxembourg n'est pas épargné par l'environnement fortement défavorable et le PIB recule de 3,2% en 2023. Ce scénario se caractérise également par un rebond du PIB en 2025, du fait de la plus forte baisse en 2023 et 2024.

Les résultats ainsi obtenus ont fait l'objet d'une revue et d'une validation par les instances compétentes de la maison mère du Groupe.

- « Expected credit loss » (ECL) et scénarios de sensibilité au 31/12/2022 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2023	2024	2025	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	5%	PIB luxembourgeois	3,50%	3,00%	3,00%	121	194
		PIB advanced economies	2,30%	3,00%	3,00%		
Baseline	50%	PIB luxembourgeois	2,50%	2,40%	2,10%	136	
		PIB advanced economies	0,90%	1,50%	1,50%		
Adverse	25%	PIB luxembourgeois	-0,45%	0,50%	0,50%	235	
		PIB advanced economies	-0,50%	0,30%	0,30%		
Severe	20%	PIB luxembourgeois	-2,45%	-0,50%	1,50%	303	
		PIB advanced economies	-1,50%	-0,20%	1,00%		

- « Expected credit loss » (ECL) et scénarios de sensibilité au 30/06/2023 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2023	2024	2025	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	5%	PIB luxembourgeois	2,60%	2,80%	2,30%	142	244
		PIB advanced economies	1,70%	1,80%	1,70%		
Baseline	50%	PIB luxembourgeois	2,20%	2,40%	2,10%	178	
		PIB advanced economies	1,30%	1,40%	1,50%		
Adverse	25%	PIB luxembourgeois	1,80%	2,00%	1,90%	219	
		PIB advanced economies	0,90%	1,00%	1,30%		
Severe	20%	PIB luxembourgeois	-3,20%	-0,30%	2,10%	469	
		PIB advanced economies	-3,30%	0,30%	1,50%		

Face à la crise géopolitique actuelle et ses répercussions économiques (inflation, hausse des taux d'intérêt, crise du marché immobilier et ralentissement de la croissance économique), la maison mère du Groupe a mis en place les dispositions ci-après sous forme de « *management overlays* » dans ses modèles IFRS 9 :

La maison mère du Groupe a appliqué un « *management overlay* » via les poids des quatre scénarios. Selon la procédure en place, le poids des scénarios se base sur une analyse quantitative<sup>1</sup> et qualitative<sup>2</sup>. Pour combler les incertitudes liées au contexte macroéconomique, la maison mère du Groupe, à l'instar de fin 2022, a décidé de faire un « *override* » de cette approche, vu le caractère trop « *backward looking* » de la composante quantitative. L'approche quantitative/qualitative (70% « *baseline* » / 15% « *optimistic* » / 15% pour les deux scénarios « *adverse* » et « *severely adverse* ») a donc été substituée par le seul jugement d'expert se basant sur les poids de l'approche qualitative, afin de donner un poids plus important aux scénarios adverses.

Depuis fin novembre 2020, la maison mère du Groupe applique déjà une baisse d'un « *whole letter rating* » cran pour la clientèle « Retail », c'est-à-dire pour les personnes physiques et les SME, classée « risque élevé ». Face au contexte actuel, la maison mère du Groupe a adopté l'approche suivante :

- « Retail » SME actives dans un secteur « risque élevé » : baisse de deux « *whole letter rating* » crans au lieu d'un cran appliqué fin 2021 ;
- Entreprises actives dans un secteur « risque élevé » : baisse d'un cran ;
- Pour la clientèle « Retail » personnes physiques, le critère de baisse de deux crans a été modifié au premier semestre 2023, par rapport au critère en place au 31 décembre 2022. La maison

<sup>1</sup> Dans l'approche quantitative, la fréquence historique de crises macroéconomiques est utilisée pour déterminer les poids.

<sup>2</sup> Approche qualitative issue d'un rapport d'analyse d'un leader européen de la gestion d'actifs.

mère du Groupe considère uniquement les cas dans lesquels le montant des revenus diminués des charges et du minimum de vie requis est négatif suite à un « stress test » réalisé par la Banque qui simule une augmentation des taux de 75 points de base par rapport à la situation au 31 décembre 2022.

La classification de risque des secteurs se base sur une stratégie intégrée de la maison mère du Groupe qui vise notamment à évaluer le risque de chaque secteur dans un contexte macroéconomique donné, tel que le renchérissement énergétique, pour mener son activité. Les risques climatiques et environnementaux de chaque secteur sont également pris en compte dans cette stratégie intégrée. Afin de prendre en compte les évolutions du secteur immobilier, la maison mère du Groupe a revu l'évaluation du risque du secteur immobilier et reclassé certaines sous-industries de vulnérabilité « Medium » à « High » au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2023.

Du fait du renchérissement du coût de la vie des ménages et de la hausse des taux d'intérêt, la maison mère du Groupe anticipe une baisse des prix immobiliers. La maison mère du Groupe a appliqué une nouvelle indexation des prix sur les immeubles résidentiels en garantie, tenant compte de l'évolution des prix des cinq premiers mois de 2023.

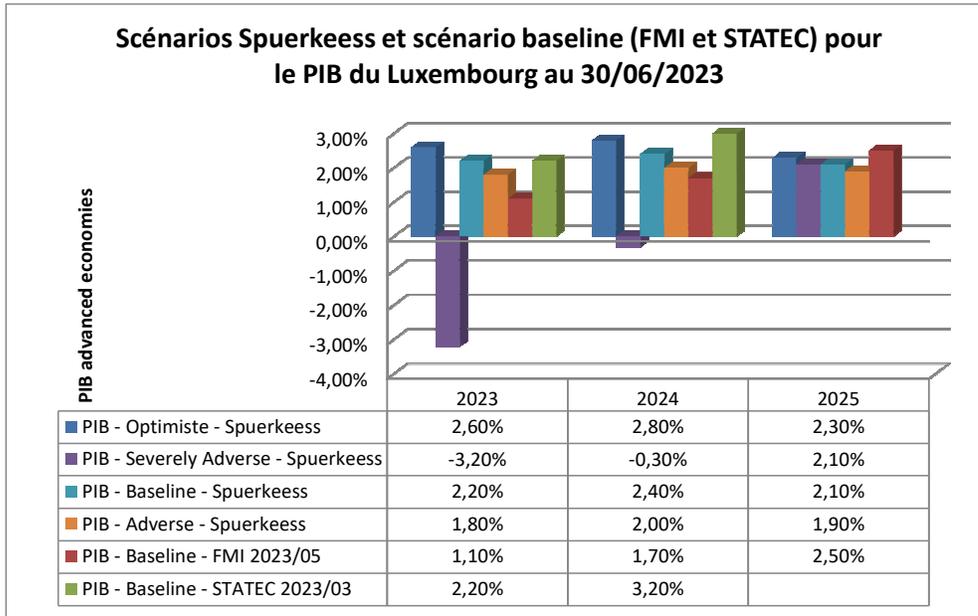
La hausse des corrections de valeur de EUR 50 millions au premier semestre 2023 s'explique essentiellement par

- la hausse des corrections de valeur individuelles liées à des éléments idiosyncratiques (EUR 27 millions) ;
- la baisse des prix immobiliers prévus dans les scénarios macroéconomiques (EUR 13 millions) ;
- la revue des critères des management overlays, l'application de nouveaux modèles pour financements spécialisés et souverains et l'évolution du PIB prévue dans les scénarios macroéconomiques (EUR 8 millions) ;
- l'application des nouveaux modèles et scénarios et la revue des critères d'application des notations au portefeuille des personnes physiques (EUR 2 millions).

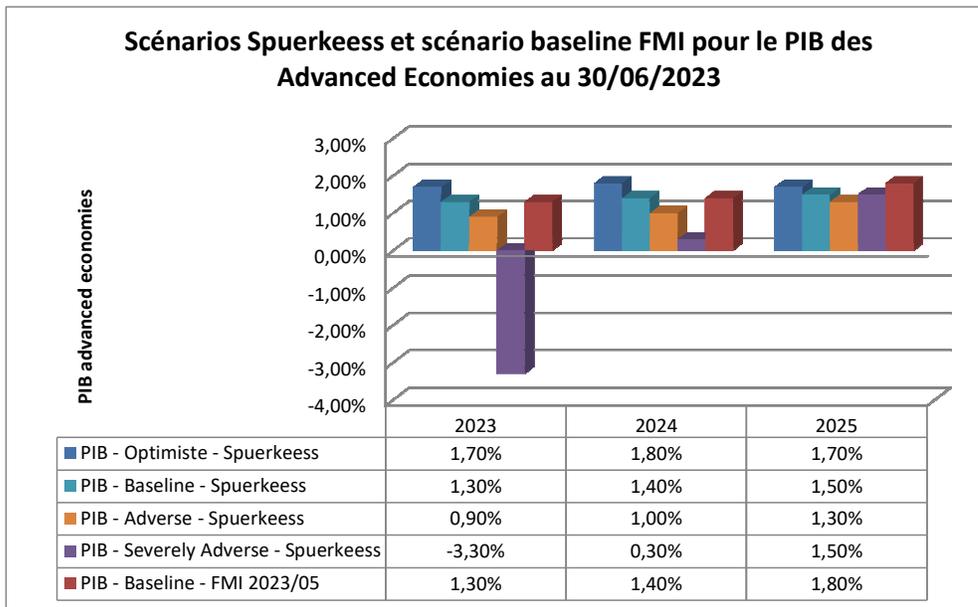
Ainsi, le stock des corrections de valeur de EUR 244 millions au 30/06/2023 inclut des management overlays pour EUR 57 millions (contre EUR 51 millions en fin d'année), dont EUR 32 millions liés au poids des scénarios et EUR 25 millions liés à la baisse de notations.

Les tableaux ci-après livrent un comparatif entre les scénarios internes retenus et le scénario « *baseline* » du FMI. Le scénario « *baseline* » de la maison mère du Groupe est plus favorable que

celui du FMI. Cela s'explique par la prise en compte de l'accord de principe de la tripartite luxembourgeoise du 20 septembre 2022. Ces accords débloquent un « bouclier » anti-inflation de plus de EUR 1 milliard en figeant notamment le prix de l'électricité, en limitant la hausse du gaz et en renforçant les aides énergétiques aux PME.



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2023 (Luxembourg)



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2023 (Advanced Economies)

## 2.2.2 Analyse par secteur

Les engagements de la maison mère du Groupe sont catégorisées en différents secteurs selon la nomenclature internationale GICS (« Global Industry Classification Standard »). Cette classification se construit sur 11 secteurs principaux qui eux-mêmes sont subdivisés sur 3 niveaux de profondeur (groupes d'industries, industries et sous-industries). Pendant le troisième trimestre 2022, une stratégie intégrée a été introduite couvrant les volets risques de crédit, ESG et vulnérabilités spécifiques qui a remplacé la précédente notion de vulnérabilité Covid-19. Chaque sous-industrie se voit attribuée une vulnérabilité « low », « medium » ou « high ».

Concernant les vulnérabilités spécifiques, il s'agit de facteurs tels que les risques en relation avec le conflit russo-ukrainien, l'inflation et la pénurie de certaines matières premières impactant fortement certaines sous-industries. Les effets positifs et négatifs des opportunités et vulnérabilités spécifiques peuvent influencer la vue sectorielle finale. Le cas échéant, un suivi renforcé des contreparties faisant partie d'une sous-industrie classée comme vulnérable aura lieu. La vulnérabilité des sous-industries est intégrée dans le calcul des limites de crédit sectorielles et des notations internes et influencera par la suite directement la détermination de la charge en capital et le provisionnement des expositions.

L'évolution rapide des facteurs de risques clé, comme l'inflation, les taux d'intérêt, l'incertitude économique et la perte de pouvoir d'achat des consommateurs ont amené la maison mère du Groupe à revoir en mars 2023 les vulnérabilités attribuées précédemment.

La maison mère du Groupe a revu la notation interne des différentes expositions professionnelles en accordant la priorité aux secteurs catégorisés à risque élevé suivant la nouvelle approche et en tenant compte de l'importance des débiteurs pour l'économie nationale ainsi que des engagements envers Spuerkeess. Le risque sectoriel a également été pris en compte lors de l'attribution de notations de crédit à la clientèle concernée.

Au 30 juin 2023, il y a lieu de relever une détérioration de la notation par rapport à décembre 2022 pour 17,56% des expositions des clients actifs dans les secteurs les plus touchés suivant la nouvelle approche intégrée, une confirmation de la notation pour 55,31% et une amélioration de la notation pour 14,95%. Pour les 2,72% des engagements envers des nouveaux clients, l'impact a été considéré lors de l'attribution de la notation initiale et des éventuelles revues en cours d'année.

Les secteurs actuellement classés par la maison mère du Groupe comme risque élevé, comprennent principalement des sociétés actives dans les domaines suivants :

- Sociétés d'exploitation de biens immobiliers ;
- Activités immobilières diversifiées ;
- Compagnies d'électricité ;

- Promotion immobilière ;
- Services consommateurs spécialisés.

Au 30 juin 2023, l'ensemble des expositions de la clientèle professionnelle classée à risque élevé représente un encours de EUR 6.821 millions (EUR 3.141 millions au 31 décembre 2022 sur base des vulnérabilités applicables à cette date) et les pertes de crédits attendues enregistrées y relatives s'élèvent à EUR 84 millions (EUR 42 millions au 31 décembre 2022). La ventilation des corrections de valeur par « stage IFRS » se présente comme suit :

- 34,9% des dépréciations proviennent du stage 1 (39,3% au 31 décembre 2022) ;
- 35,6% des dépréciations proviennent du stage 2 (52,0% au 31 décembre 2022) ;
- 29,5% des dépréciations proviennent du stage 3 (8,7% au 31 décembre 2022).

La maison mère du Groupe porte également une attention particulière aux engagements de clients indirectement touchés par les secteurs classés à risque élevé.

## 2.2.3 Périmètre de consolidation

### 2.2.3.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2022.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2022	30/06/2023
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	89,31	89,15
BCEE Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	90,00	90,00
Bourbon Immobilière S.A.	Immobilière	100,00	100,00
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	Prise de participations	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	Ré-assurances	100,00	100,00

### 2.2.3.2 Entreprises associées mises en équivalence

Le périmètre des entreprises associées mises en équivalence n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2022.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2022	30/06/2023
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	Prestations de services automobiles	20,00	20,00
Luxair S.A.	Transport aérien	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	Services financiers	25,35	25,35
Europay Luxembourg S.C.	Services financiers	30,10	30,10
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
i-hub S.A.	Services financiers	20,00	20,00
Visalux S.C.	Services financiers	35,36	35,50
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00

### 2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2022	30/06/2023
CHF	0,9847	0,9775
GBP	0,8866	0,8584
JPY	140,7800	156,8900
SEK	11,1313	11,8043
USD	1,0683	1,0844

### 3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME<sup>3</sup> (en euros)

#### 3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Caisse	75.845.803	70.560.971
Dépôts auprès des banques centrales	9.795.349.796	9.598.046.419
Autres dépôts à vue	976.570.100	733.515.367
<b>Total</b>	<b>10.847.765.699</b>	<b>10.402.122.757</b>
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-1.496.616</i>	<i>-758.410</i>

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>1.161.034</b>	-	-	<b>1.161.034</b>
<b>Variations</b>	<b>335.583</b>	-	-	<b>335.583</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	28	-	-	28
Diminution suite à remboursement	-100	-	-	-100
Changement lié au risque de crédit	-97.295	-	-	-97.295
Autres changements	423.228	-	-	423.228
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	9.721	-	-	9.721
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>1.496.616</b>	-	-	<b>1.496.616</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	10.849.262.315	-	-	10.849.262.315

<sup>3</sup> 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.

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>1.496.616</b>	-	-	<b>1.496.616</b>
<b>Variations</b>	<b>-738.206</b>	-	-	<b>-738.206</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	4.720	-	-	4.720
Diminution suite à remboursement	-22.628	-	-	-22.628
Changement lié au risque de crédit	-723.099	-	-	-723.099
Autres changements	4.439	-	-	4.439
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-1.638	-	-	-1.638
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>758.410</b>	-	-	<b>758.410</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	10.402.881.167	-	-	10.402.881.167

### 3.2 **Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit**

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Prêts interbancaires	1.199.005.263	727.618.458
Prise en pension	235.407.555	987.958.338
Location financement	99.536	83.277
Autres	23.485.651	43.210.690
<b>Total</b>	<b>1.457.998.005</b>	<b>1.758.870.764</b>
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-580.913</i>	<i>-99.421</i>
Crédits confirmés non utilisés	233.202.789	174.473.763

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit de vendre ou de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2023, aucun titre reçu en garantie n'a été vendu. A noter que les appels de marge relatifs aux instruments financiers dérivés dans le contexte des accords CSA (« Credit Support Annex ») sont repris sous la rubrique « Prêts interbancaires ».

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>541.222</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>541.227</b>
<b>Variations</b>	<b>39.654</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>39.687</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	454.160	-	-	454.160
Diminution suite à remboursement	-12.299	-	-	-12.299
Changement lié au risque de crédit	-634.341	7	-	-634.334
Autres changements	229.465	26	-	229.491
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	2.669	-	-	2.669
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>580.875</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>580.913</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	1.458.577.330	1.588	-	1.458.578.918
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Situation au 1er janvier 2023</b>	<b>580.875</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>580.913</b>
<b>Variations</b>	<b>-481.505</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-481.493</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	77.864	-	-	77.864
Diminution suite à remboursement	-11.334	-	-	-11.334
Changement lié au risque de crédit	-562.586	13	-	-562.573
Autres changements en net	14.491	-	-	14.491
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	60	-	-	60
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>99.370</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>99.421</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	1.758.964.720	5.464	-	1.758.970.184

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

### 3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Clientèle « retail »	19.482.960.533	19.444.846.996
Clientèle « corporate »	5.920.922.773	6.077.738.551
Secteur public	1.301.475.517	1.343.527.063
<b>Total</b>	<b>26.705.358.823</b>	<b>26.866.112.610</b>
<i>dont location financement</i>	<i>164.404.152</i>	<i>204.700.696</i>
<i>dont dépréciation d'actifs financiers</i>	<i>-155.402.568</i>	<i>-197.957.475</i>
Crédits confirmés non utilisés	6.178.159.623	5.970.316.579

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>29.772.350</b>	<b>34.002.490</b>	<b>48.848.223</b>	<b>112.623.064</b>
<i>dont:</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>4.299.761</i>	<i>17.507.256</i>	<i>10.626.887</i>	<i>32.433.904</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>25.399.672</i>	<i>16.495.234</i>	<i>38.221.337</i>	<i>80.116.243</i>
<i>Secteur public</i>	<i>72.917</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>72.917</i>
<b>Variations</b>	<b>11.733.314</b>	<b>25.812.023</b>	<b>5.234.166</b>	<b>42.779.504</b>
Augmentation suite à acquisition et origination	12.610.946	2.432.895	642.824	15.686.665
Diminution suite à remboursement	-524.427	-4.952.445	-267.369	-5.744.241
Changement lié au risque de crédit	-9.863.938	22.229.447	5.867.668	18.233.178
Autres changements	9.499.754	6.100.342	62.981	15.663.076
Amortissement	-	-	-968.854	-968.854
Ecart de change	10.980	1.784	-103.084	-90.320
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>41.505.665</b>	<b>59.814.513</b>	<b>54.082.390</b>	<b>155.402.568</b>
<i>dont:</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>11.597.338</i>	<i>26.393.141</i>	<i>15.985.185</i>	<i>53.975.664</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>29.849.764</i>	<i>33.312.073</i>	<i>38.097.205</i>	<i>101.259.041</i>
<i>Secteur public</i>	<i>58.564</i>	<i>109.299</i>	<i>-</i>	<i>167.863</i>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Clientèle « retail »</b>	<b>72.067.532</b>	<b>-95.527.611</b>	<b>23.460.079</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-813.286.710</i>	<i>798.964.551</i>	<i>14.322.159</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>883.065.374</i>	<i>-904.363.009</i>	<i>21.297.635</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>2.288.868</i>	<i>9.870.847</i>	<i>-12.159.715</i>	<i>-</i>
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-546.835.778</b>	<b>542.410.435</b>	<b>4.425.343</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-616.455.187</i>	<i>595.607.249</i>	<i>20.847.938</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>67.561.340</i>	<i>-88.023.402</i>	<i>20.462.062</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>2.058.069</i>	<i>34.826.588</i>	<i>-36.884.657</i>	<i>-</i>
<b>Secteur public</b>	<b>-5.174.638</b>	<b>5.174.638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-5.174.638</i>	<i>5.174.638</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

Encours dépréciés au 31 décembre 2022	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	18.074.209.654	1.366.819.539	95.907.003	19.536.936.197
Clientèle « corporate »	4.877.594.195	1.023.308.159	121.279.460	6.022.181.814
Secteur public	1.296.468.741	5.174.638	-	1.301.643.380
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Situation au 1er janvier 2023</b>	<b>41.505.665</b>	<b>59.814.513</b>	<b>54.082.390</b>	<b>155.402.568</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	11.597.338	26.393.141	15.985.185	53.975.664
<i>Clientèle « corporate »</i>	29.849.764	33.312.073	38.097.205	101.259.041
<i>Secteur public</i>	58.564	109.299	-	167.863
<b>Variations</b>	<b>-127.400</b>	<b>14.690.363</b>	<b>27.991.945</b>	<b>42.554.908</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	7.349.218	1.504.531	1.897.772	10.751.521
Diminution suite à remboursement	-702.929	-542.319	-68.665	-1.313.913
Changement lié au risque de crédit	-8.136.621	15.108.119	22.188.108	29.159.605
Autres changements en net	1.361.381	-1.378.204	4.082.068	4.065.244
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	1.551	-1.764	-107.337	-107.550
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>41.378.264</b>	<b>74.504.876</b>	<b>82.074.335</b>	<b>197.957.475</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	13.194.528	31.161.057	27.239.469	71.595.054
<i>Clientèle « corporate »</i>	27.618.657	43.243.772	54.834.866	125.697.295
<i>Secteur public</i>	565.079	100.047	-	665.126
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Transferts de stage encours</b>				
<b>Clientèle « retail »</b>	<b>-54.239.197</b>	<b>-8.841.275</b>	<b>63.080.472</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-607.424.161	572.639.386	34.784.775	-
<i>Transfert du stage 2</i>	547.652.744	-592.991.016	45.338.272	-
<i>Transfert du stage 3</i>	5.532.220	11.510.354	-17.042.575	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-401.019.992</b>	<b>289.431.846</b>	<b>111.588.145</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-445.110.323	390.155.612	54.954.712	-
<i>Transfert du stage 2</i>	43.827.671	-102.389.207	58.561.536	-
<i>Transfert du stage 3</i>	262.661	1.665.442	-1.928.102	-
<b>Secteur public</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2023</b>				
Clientèle « retail »	18.066.274.862	1.298.027.324	152.139.864	19.516.442.050
Clientèle « corporate »	4.678.372.822	1.272.740.810	252.322.214	6.203.435.846
Secteur public	1.339.190.248	5.001.942	-	1.344.192.189

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

sursis de paiement partiel ou total s'il n'est pas accordé dans le cadre d'un moratoire législatif ou privé.

31/12/2022	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	107.555.057	1.304.243	27.642.743	2.244.345	135.197.801	3.548.588
Clientèle « corporate »	132.746.295	3.566.522	65.575.310	11.545.505	198.321.605	15.112.027
<b>Total</b>	<b>240.301.352</b>	<b>4.870.765</b>	<b>93.218.053</b>	<b>13.789.849</b>	<b>333.519.406</b>	<b>18.660.614</b>

30/06/2023	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	324.863.884	2.450.217	55.276.670	7.580.427	380.140.554	10.030.644
Clientèle « corporate »	112.148.709	4.719.827	140.749.291	19.660.539	252.898.000	24.380.365
<b>Total</b>	<b>437.012.593</b>	<b>7.170.044</b>	<b>196.025.961</b>	<b>27.240.965</b>	<b>633.038.553</b>	<b>34.411.009</b>

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

<b>Actifs</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	132.075.729	116.003.502
<b>Total</b>	<b>132.075.729</b>	<b>116.003.502</b>
<b>Passifs</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	294.865.180	168.696.330
<b>Total</b>	<b>294.865.180</b>	<b>168.696.330</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Instruments de dettes</b>	<b>461.905.543</b>	<b>482.885.473</b>
<i>Secteur public</i>	<i>133.647.777</i>	<i>133.965.986</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>209.690.369</i>	<i>230.770.554</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>118.567.396</i>	<i>118.148.933</i>
<b>Prêts et avances</b>	<b>28.781.367</b>	<b>23.527.903</b>
<i>Secteur public</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>28.781.367</i>	<i>23.527.903</i>
<b>Total</b>	<b>490.686.910</b>	<b>506.413.376</b>
<i>dont évaluation latente</i>	<i>-24.842.327</i>	<i>-16.872.916</i>

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

### 3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
<b>Instruments de dettes</b>		
<i>Secteur public</i>	2.778.119.441	2.608.855.175
<i>Etablissements de crédit</i>	5.937.256.870	5.898.463.036
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.870.831.671	5.142.137.815
<b>Total</b>	<b>13.586.207.982</b>	<b>13.649.456.026</b>
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	-798.739.447	-734.692.950
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	-10.824.942	-14.070.035

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>8.401.338</b>	<b>495.556</b>	<b>203.296</b>	<b>9.100.190</b>
<i>dont:</i>				
<i>Secteur public</i>	760.685	-	-	760.685
<i>Etablissements de crédit</i>	4.219.731	-	-	4.219.731
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.420.923	495.556	203.296	4.119.775
<b>Variations</b>	<b>1.810.353</b>	<b>-86.439</b>	<b>838</b>	<b>1.724.752</b>
Augmentation suite à acquisition et origination	2.214.346	-	-	2.214.346
Diminution suite à remboursement	-81.861	-747	-	-82.609
Changement lié au risque de crédit	-3.039.460	-189.638	838	-3.228.260
Autres changements en net	2.697.345	103.946	-	2.801.292
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	19.983	-	-	19.983
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>10.211.691</b>	<b>409.117</b>	<b>204.134</b>	<b>10.824.942</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	1.011.249	-	-	1.011.249
<i>Etablissements de crédit</i>	4.947.711	-	-	4.947.711
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.252.731	409.117	204.134	4.865.982
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Secteur public</b>	-	-	-	-
<b>Etablissements de crédit</b>	-	-	-	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-21.718.772</b>	<b>21.718.772</b>	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-24.564.836	24.564.836	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	2.846.063	-2.846.063	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Secteur public	2.779.130.689	-	-	2.779.130.689
Etablissements de crédit	5.942.204.581	-	-	5.942.204.581
Clientèle « corporate »	4.820.997.379	54.496.140	204.134	4.875.697.653

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2023</b>	<b>10.211.691</b>	<b>409.117</b>	<b>204.134</b>	<b>10.824.942</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	1.011.249	-	-	1.011.249
<i>Etablissements de crédit</i>	4.947.711	-	-	4.947.711
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.252.731	409.117	204.134	4.865.982
<b>Variations</b>	<b>1.155.005</b>	<b>-108.453</b>	<b>2.198.541</b>	<b>3.245.093</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.377.000	1.578	4.330	1.382.908
Diminution suite à remboursement	-74.007	-1.989	-	-75.995
Changement lié au risque de crédit	-5.033.985	-108.024	2.194.211	-2.947.797
Autres changements en net	4.897.241	-	-	4.897.241
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-11.244	-19	-	-11.264
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>11.366.696</b>	<b>300.663</b>	<b>2.402.675</b>	<b>14.070.035</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	4.754.448	-	-	4.754.448
<i>Etablissements de crédit</i>	3.395.382	-	-	3.395.382
<i>Clientèle « corporate »</i>	3.216.866	300.663	2.402.675	5.920.205
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Secteur public</b>	-	-	-	-
<b>Etablissements de crédit</b>	-	-	-	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-48.666.774</b>	<b>39.100.901</b>	<b>9.565.873</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-48.666.774	39.100.901	9.565.873	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Secteur public	2.613.609.623	-	-	2.613.609.623
Etablissements de crédit	5.901.858.418	-	-	5.901.858.418
Clientèle « corporate »	5.064.072.036	70.234.796	13.751.188	5.148.058.021

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

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
<b>Instruments de dettes</b>		
<i>Secteur public</i>	25.146.780	25.316.551
<i>Etablissements de crédit</i>	4.479.600	4.488.900
<i>Clientèle « corporate »</i>	-	-
<b>Total</b>	<b>29.626.380</b>	<b>29.805.451</b>
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	-3.947.350	-3.672.207

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

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
<b>Instruments de capitaux propres</b>		
<i>Etablissements de crédit</i>	7.894.054	7.894.054
<i>Clientèle « corporate »</i>	884.773.675	897.440.618
<b>Total</b>	<b>892.667.729</b>	<b>905.334.672</b>
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	606.425.744	620.353.143
Dividendes encaissés sur la période	35.333.027	44.415.144
<i>dont dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	-101	-241.199

### 3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2023
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	9.568.459
I-Hub S.A.	20,00	6.630.000	189.161
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	390.108.182
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	70.628.974
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	1.033.723
Luxhub S.A.	32,50	3.705.000	1.759.776
Visalux S.C.	35,50	438.049	3.330.326
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	394.063.147
<b>Total</b>		<b>61.700.853</b>	<b>870.681.748</b>

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2022
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	9.357.920
I-Hub S.A.	20,00	6.630.000	1.026.951
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	384.292.382
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	70.049.065
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	969.731
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	1.923.181
Visalux S.C.	35,36	373.071	4.627.383
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	215.531.991
<b>Total</b>		<b>61.635.875</b>	<b>687.778.605</b>

Les états financiers des entreprises associées ont été retraités pour être conformes à la norme IFRS 9. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023, Lalux Group S.A. applique aussi bien la norme IFRS 9 que la norme IFRS 17. L'application de ces normes se traduit par un impact de EUR 169,8 millions dans les fonds propres, dont EUR 158,9 millions relatifs à la première application de la norme IFRS 17 et EUR 10,9 millions relatifs à la première application de la norme IFRS 9.

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

Entreprises associées	30/06/2023			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	219.649	-	-9.110	210.539
I-Hub S.A.	-837.790	-	-	-837.790
Luxair S.A.	4.636.426	-	1.179.374	5.815.800
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.028.073	-	948.136	2.976.209
Europay Luxembourg S.C.	-3.353	-	67.345	63.992
Luxhub S.A.	-158.438	-	-4.967	-163.405
Visalux S.C.	101.859	-	-1.463.894	-1.362.035
Lalux Group S.A.	19.366.773	-	179.164.383	198.531.156
<b>Total</b>	<b>25.353.199</b>	<b>-</b>	<b>179.881.267</b>	<b>205.234.466</b>

Entreprises associées	31/12/2022			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	476.295	-	-3.595	472.700
I-Hub S.A.	-1.433.818	-	-4.169.231	-5.603.049
Luxair S.A.	113.428.109	-	19.588.287	133.016.396
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	-6.728.830	-	45.087.750	38.358.920
Europay Luxembourg S.C.	5.675	-	42.230	47.905
European Fund Administration S.A.	-	-	518.060	518.060
LuxHub S.A.	-240.401	-	5.368	-235.033
Visalux S.C.	64.500	-	45.813	110.313
Lalux Group S.A.	36.649.210	-	-68.612.387	-31.963.177
<b>Total</b>	<b>142.220.740</b>	<b>-</b>	<b>-7.497.705</b>	<b>134.723.035</b>

### 3.10 **Nantissements de titres**

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Instruments de dettes émis par le secteur public	101.736.165	52.171.400
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	93.550.066	117.927.440
Instruments de dettes émis - autres	161.575.334	116.197.717
<b>Total</b>	<b>356.861.565</b>	<b>286.296.557</b>

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

#### *Titres prêtés et autres nantissements*

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
<b>Prêts de titres</b>		
Instruments de dettes émis par le secteur public	333.806.228	248.378.722
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	-	-
Instruments de dettes émis - autres	5.229.854	4.946.250
<b>Total</b>	<b>339.036.082</b>	<b>253.324.972</b>

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

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

### 3.12 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 30/06/2023	Actif	Passif	Notionnel
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	<b>116.003.502</b>	<b>168.696.330</b>	<b>24.533.896.991</b>
Opérations liées au taux de change	80.725.404	123.895.610	14.541.950.062
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	80.725.404	121.976.373	14.515.132.838
- <i>CCIS</i>	-	1.919.237	26.817.224
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	35.278.099	44.800.720	9.991.946.929
- <i>IRS</i>	35.278.099	44.800.720	9.991.946.929
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	-
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	-
<b>Micro-couverture de juste valeur</b>	<b>804.703.931</b>	<b>269.242.904</b>	<b>12.667.403.259</b>
Opérations liées au taux de change	160.436.259	99.942.407	2.525.408.818
- <i>CCIS</i>	160.436.259	99.942.407	2.525.408.818
Opérations liées au taux d'intérêts	644.267.672	169.300.497	10.141.994.441
- <i>IRS</i>	644.267.672	169.300.497	10.141.994.441
<b>Macro-couverture de juste valeur</b>	<b>684.949.562</b>	<b>5.108.796</b>	<b>4.446.315.413</b>
Opérations liées au taux d'intérêts	684.949.562	5.108.796	4.446.315.413
- <i>IRS</i>	684.949.562	5.108.796	4.446.315.413
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>582.832</b>	<b>502.874</b>	<b>101.767.647</b>
Opérations liées au taux de change	582.824	502.860	94.117.647
- <i>CCIS</i>	582.824	502.860	94.117.647
Opérations liées au taux d'intérêts	8	15	7.650.000
- <i>IRS</i>	8	15	7.650.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

Rubriques au 31/12/2022	Actif	Passif	Notionnel
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	<b>132.075.729</b>	<b>294.865.180</b>	<b>21.218.813.373</b>
Opérations liées au taux de change	95.941.566	240.929.951	13.285.291.750
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	95.728.944	238.426.173	13.255.318.884
- <i>CCIS</i>	212.622	2.503.777	29.972.866
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	36.134.163	53.935.229	7.933.521.623
- <i>IRS</i>	36.134.163	53.935.229	7.933.521.623
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	-
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	-
<b>Micro-couverture de juste valeur</b>	<b>735.387.874</b>	<b>300.490.923</b>	<b>11.966.992.484</b>
Opérations liées au taux de change	99.734.446	123.391.648	2.440.066.168
- <i>CCIS</i>	99.734.446	123.391.648	2.440.066.168
Opérations liées au taux d'intérêts	635.653.428	177.099.275	9.526.926.316
- <i>IRS</i>	635.653.428	177.099.275	9.526.926.316
<b>Macro-couverture de juste valeur</b>	<b>725.963.579</b>	<b>4.070.839</b>	<b>4.271.199.907</b>
Opérations liées au taux d'intérêts	725.963.579	4.070.839	4.271.199.907
- <i>IRS</i>	725.963.579	4.070.839	4.271.199.907
<b>Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>	<b>1.192.678</b>	<b>2.619.678</b>	<b>121.604.920</b>
Opérations liées au taux de change	1.138.575	2.619.678	111.704.920
- <i>CCIS</i>	1.138.575	2.619.678	111.704.920
Opérations liées au taux d'intérêts	54.103	-	9.900.000
- <i>IRS</i>	54.103	-	9.900.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

Couvertures de juste valeur au 30/06/2023	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-645.015.462	-69.204.554	70.232.232	1.027.678	101,48%
	Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Macro-couverture	-677.222.264	-62.523.888	64.431.805	1.907.917	103,05%
	Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	74.617.726	2.419.931	-2.483.022	-63.091
<b>Risque taux de change</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-182.233.435	-4.239.520	5.083.572	844.051	119,91%
	Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-694.581	267.479	-260.437	7.043
Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2023	Rubriques du bilan		Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	continuité de la couverture	rupture de couverture
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle		-54.334	-	-	-	-
	<b>Risque taux de change</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-48.118	-	-96.979	-	-
Couvertures de juste valeur au 31/12/2022	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-715.247.694	833.894.714	-837.542.429	-3.647.715	100,44%
	Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Macro-couverture	-740.135.506	905.976.623	-907.289.664	-1.313.041	100,14%
	Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	77.100.748	-83.427.056	83.862.002	434.946
<b>Risque taux de change</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-187.317.007	203.685.939	-205.546.036	-1.860.098	100,91%
	Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-434.144	-527.000	509.572	-17.429

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2023

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2022	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
<b>Risque de taux d'intérêts</b>					
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-973.760	-	54.334	-
<b>Risque taux de change</b>					
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-81.286	-	-48.861	-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2023	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
<b>Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)</b>	<b>3.723.599</b>
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-138.165.460
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	137.004.151
partie inefficente	4.884.908
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>-102.452</b>
partie inefficente	-
partie efficiente	-102.452
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2023	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
<b>Solde au 1er Janvier 2023</b>	<b>5.472</b>
Variation de juste valeur liée à la couverture :	-102.452
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-54.334
<i>du risque de change</i>	-48.118
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	<b>-96.980</b>

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2022	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
<b>Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)</b>	<b>-6.403.337</b>
gains (pertes) sur les instruments de couverture	1.869.849.028
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	-1.866.006.555
partie inefficente	-10.245.809
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>-1.055.046</b>
partie inefficente	-
partie efficiente	-1.055.046
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2022	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
<b>Solde au 1er Janvier 2022</b>	<b>1.060.518</b>
Variation de juste valeur liée à la couverture :	-1.055.046
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-973.760
<i>du risque de change</i>	-81.286
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>5.472</b>

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Actif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-	-
Passif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	752.334.874	688.483.980

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

La variation de cette rubrique de 2022 à 2023 s'explique essentiellement par l'effet de l'évolution des courbes de taux d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur.

### 3.14 Immobilisations corporelles à usage propre

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Immobilisations corporelles à usage propre	232.496.882	225.302.299
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	8.560.453	8.878.818
<b>Total</b>	<b>241.057.335</b>	<b>234.181.117</b>

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

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

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

Au 30 juin 2023, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 58.691.161 et un passif d'impôts différés de EUR 89.111.035.

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

Rubriques	01/01/2022	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2022
Impôts différés actifs	140.639.406	-81.010.343	268.594	59.897.657
Impôts différés passifs	-114.581.540	16.711.166	11.237.964	-86.632.411
<b>Impôts différés actifs / passifs nets</b>	<b>26.057.865</b>	<b>-64.299.178</b>	<b>11.506.558</b>	<b>-26.734.754</b>

Rubriques	01/01/2023	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2023
Impôts différés actifs	59.897.657	-972.177	-234.319	58.691.161
Impôts différés passifs	-86.632.411	-367.899	-2.110.726	-89.111.035
<b>Impôts différés actifs / passifs nets</b>	<b>-26.734.754</b>	<b>-1.340.076</b>	<b>-2.345.045</b>	<b>-30.419.874</b>

### 3.15.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Impôt courant	78.491.337	21.868.262
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>8.996.980</i>	<i>-2.681.139</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>69.515.222</i>	<i>24.570.266</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>-20.865</i>	<i>-20.865</i>
Impôts différés	59.897.657	58.691.161
<b>Actifs d'impôts</b>	<b>138.388.994</b>	<b>80.559.422</b>

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	36.398	24.186
Instruments de dettes - application de la juste valeur	1.250.970	907.878
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	746.188	867.360
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	57.864.101	56.891.736
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>59.897.657</b>	<b>58.691.161</b>

### 3.15.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Impôts différés	86.632.411	89.111.035
<b>Passifs d'impôts</b>	<b>86.632.411</b>	<b>89.111.035</b>

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	37.763	-
Instruments de dettes - application de la juste valeur	224.096	1.669.925
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	2.459.727	2.865.391
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	83.910.825	84.575.720
Provisions prudentielles et autres provisions	-	-
<b>Passifs d'impôts différés</b>	<b>86.632.411</b>	<b>89.111.035</b>

### 3.16 Autres actifs

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Suspens opérationnel	9.075.980	22.998.610
Débiteurs privilégiés ou garantis	109.823	5.397.674
Autres	1.076.297	1.390.978
<b>Total</b>	<b>10.262.100</b>	<b>29.787.262</b>

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

### 3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Dépôts interbancaires	5.135.265.084	4.619.105.962
<i>dont dépôts banques centrales</i>	<i>1.450.251.625</i>	<i>21.626</i>
Mise en pension	373.059.026	294.175.590
Autres passifs financiers	174.061.418	94.656.591
<b>Total</b>	<b>5.682.385.528</b>	<b>5.007.938.143</b>

La maison mère du Groupe a participé aux « Targeted Longer-Term Refinancing Operations » (TLTRO) de la Banque centrale européenne au cours des exercices 2020 et 2021.

La maison mère du Groupe affichait encore un encours au 31 décembre 2022, cependant complètement remboursé au cours de la première moitié de l'exercice 2023. Les montants des dépôts TLTRO III étaient repris à la rubrique « Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit ».

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

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
<b>Secteur privé</b>	<b>32.783.591.858</b>	<b>32.226.630.676</b>
- Comptes à vue et à préavis	14.716.587.693	12.721.715.804
- Comptes à terme	4.791.919.423	7.034.442.080
- Epargne	13.275.084.743	12.470.472.791
<b>Secteur public</b>	<b>8.342.695.376</b>	<b>8.910.961.112</b>
<b>Total</b>	<b>41.126.287.235</b>	<b>41.137.591.787</b>

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

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Emissions non subordonnées	131.633.032	140.704.147
<b>Total</b>	<b>131.633.032</b>	<b>140.704.147</b>
<i>dont évaluation latente</i>	<i>-29.000.583</i>	<i>-25.451.894</i>

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, suivant leurs caractéristiques, intègrent des composantes de dérivés non directement liées et ne sont ainsi pas éligibles pour une évaluation au

coût amorti. La maison mère du Groupe applique un risque de crédit propre égal à zéro au regard de la qualité de sa notation.

### 3.20 **Emissions de titres**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Bons de caisse	19.261.376	16.433.472
Papier commercial	2.022.188.043	2.447.665.300
Medium Term Notes et autres émissions	637.629.532	979.035.295
<b>Total</b>	<b>2.679.078.951</b>	<b>3.443.134.066</b>
<i>dont émissions subordonnées</i>	-	-
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	-76.666.605	-73.923.145

Spuerkeess a émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 338,2 millions.

### 3.21 Provisions

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

Mouvements :

2022	Provisions			Total
	Risques et charges	Compte épargne temps	IFRS 9	
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>8.692.032</b>	<b>23.059.119</b>	<b>16.351.906</b>	<b>48.103.057</b>
Dotations	8.727.237	-	13.175.863	21.903.101
Reprises	-1.417.499	-	-4.252.859	-5.670.358
Utilisation	-5.775.656	-	-	-5.775.656
Ecart de change	-	-	21	21
Charge reprise sous frais du personnel	-	5.646.384	-	5.646.384
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>10.226.115</b>	<b>28.705.503</b>	<b>25.274.931</b>	<b>64.206.549</b>
<b>2023</b>				
<b>Situation au 1er janvier 2023</b>	<b>10.226.115</b>	<b>28.705.503</b>	<b>25.274.931</b>	<b>64.206.549</b>
Dotations	970.382	-	10.894.719	11.865.101
Reprises	-	-	-4.768.725	-4.768.725
Résultat de change	-	-	-10	-10
Utilisation	-1.773.417	-	-	-1.773.417
Charge reprise sous frais du personnel	-	3.854.813	-	3.854.813
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>9.423.080</b>	<b>32.560.316</b>	<b>31.400.915</b>	<b>73.384.310</b>

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2022</b>	<b>11.219.717</b>	<b>3.490.387</b>	<b>1.641.804</b>	<b>16.351.906</b>
<b>Variations</b>	<b>5.597.920</b>	<b>3.756.358</b>	<b>-431.253</b>	<b>8.923.025</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	6.581.442	592.079	14.579	7.188.101
Diminution suite à remboursement	-2.679.590	-414.625	-1.158.644	-4.252.859
Changement lié au risque de crédit	-2.413.961	3.009.625	712.813	1.308.477
Autres changements	4.110.038	569.249	-	4.679.286
Ecart de change	-9	30	-	21
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>16.817.637</b>	<b>7.246.744</b>	<b>1.210.551</b>	<b>25.274.931</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Transfert du stage 1	-172.926.541	172.061.142	865.399	-
Transfert du stage 2	46.749.362	-47.363.322	613.961	-
Transfert du stage 3	525.778	2.550.338	-3.076.117	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	6.904.105.775	573.945.331	7.041.833	7.485.092.939

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1er janvier 2023</b>	<b>16.817.637</b>	<b>7.246.744</b>	<b>1.210.551</b>	<b>25.274.931</b>
<b>Variations</b>	<b>2.254.459</b>	<b>201.973</b>	<b>3.669.552</b>	<b>6.125.984</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	4.458.519	351.752	672.246	5.482.518
Diminution suite à remboursement	-2.133.959	-508.389	-2.126.377	-4.768.725
Changement lié au risque de crédit	-1.091.410	449.859	5.751.217	5.109.667
Autres changements en net	1.021.306	-91.237	-627.535	302.534
Ecart de change	1	-11	-	-10
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>19.072.095</b>	<b>7.448.717</b>	<b>4.880.103</b>	<b>31.400.915</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-107.244.857	101.764.553	5.480.305	-
<i>Transfert du stage 2</i>	39.306.058	-60.325.096	21.019.039	-
<i>Transfert du stage 3</i>	183.289	329.163	-512.452	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	6.596.969.827	571.235.862	49.340.599	7.217.546.288

### 3.22 Autres passifs

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Suspens opérationnel	2.473.035	19.875.120
Créanciers privilégiés ou garantis	24.733.687	19.953.979
Autres dettes financières au coût amorti	8.560.453	8.878.818
Autres	2.595.187	16.753.916
<b>Total</b>	<b>38.362.362</b>	<b>65.461.833</b>

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

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

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2022	30/06/2023
Taux d'actualisation pour les personnes actives	3,50%	3,60%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,60%	3,60%
Croissance des salaires (y inclus indexation)	3,25%	3,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	2,25%	2,25%
Rendement induit	3,56%	3,56%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2023 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2022.

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

Composants	31/12/2022	30/06/2023
Coût des services rendus	15.922.348	4.079.729
Coût financier	9.234.007	9.894.240
Rendement induit	-5.458.728	-8.182.218
<b>Total</b>	<b>19.697.627</b>	<b>5.791.751</b>

Engagements de pension :

	31/12/2022	30/06/2023
<b>Situation au 1er janvier des engagements</b>	<b>899.980.920</b>	<b>556.272.806</b>
Coût des services rendus	15.922.348	4.079.729
Coût financier	9.234.007	9.894.240
Prestations payées et à payer	-14.821.663	-12.141.679
Ecart actuariel	-354.042.806	10.056.854
<b>Situation au dernier du mois des engagements</b>	<b>556.272.806</b>	<b>568.161.950</b>

Actifs du plan de pension :

	31/12/2022	30/06/2023
<b>Situation au 1er janvier des actifs</b>	<b>532.028.042</b>	<b>460.019.704</b>
Prestations payées	-14.821.663	-12.141.679
Contribution	29.005.954	23.063.660
Rendement induit	5.458.728	8.182.218
Ecart d'évaluation	-91.651.357	13.955.684
<b>Situation au 31 décembre des actifs</b>	<b>460.019.704</b>	<b>493.079.587</b>

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2022	30/06/2023
Engagements de pension	556.272.806	568.161.950
Juste valeur des actifs du plan	-460.019.704	-493.079.587
<b>Engagements non financés / surfinancement</b>	<b>96.253.102</b>	<b>75.082.363</b>

La diminution de l'engagement net résulte directement de l'augmentation des taux actuariels.

**3.24 Instruments financiers faisant l'objet d'une convention de compensation**

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

30/06/2023	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	987.960.065	-	987.960.065	14.682.473	968.801.446	4.476.146
Instruments financiers dérivés	1.540.868.826	-	1.540.868.826	226.278.724	1.301.187.938	13.402.165
<b>Total actif</b>	<b>2.528.828.892</b>	<b>-</b>	<b>2.528.828.892</b>	<b>240.961.197</b>	<b>2.269.989.384</b>	<b>17.878.311</b>

31/12/2022	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	235.409.659	-	235.409.659	2.501.802	231.315.739	1.592.118
Instruments financiers dérivés	1.474.403.358	-	1.474.403.358	214.731.724	1.206.771.746	52.899.888
<b>Total actif</b>	<b>1.709.813.017</b>	<b>-</b>	<b>1.709.813.017</b>	<b>217.233.526</b>	<b>1.438.087.485</b>	<b>54.492.006</b>

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

30/06/2023	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	279.493.095	-	279.493.095	-	271.444.720	8.048.375
Instruments financiers dérivés	209.298.946	-	209.298.946	56.190.181	147.652.268	5.456.497
<b>Total passif</b>	<b>488.792.041</b>	<b>-</b>	<b>488.792.041</b>	<b>56.190.181</b>	<b>419.096.987</b>	<b>13.504.872</b>

31/12/2022	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	370.557.224	-	370.557.224	-	368.306.310	2.250.914
Instruments financiers dérivés	378.697.438	-	378.697.438	108.769.340	252.672.524	17.255.575
<b>Total passif</b>	<b>749.254.662</b>	<b>-</b>	<b>749.254.662</b>	<b>108.769.340</b>	<b>620.978.834</b>	<b>19.506.489</b>

### 3.25 Plus ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-108	-241.199
Parts dans les entreprises associées et dans les filiales	1.528	42.050
Actifs non-courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenues en vue de la vente	14.529.966	-
<b>Total</b>	<b>14.531.386</b>	<b>-199.149</b>

### 3.26 Transactions avec les parties liées

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

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

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

	31/12/2022	30/06/2023
Dépôts des entreprises associées	320.498.495	277.988.252
<b>Total</b>	<b>320.498.495</b>	<b>277.988.252</b>

	31/12/2022	30/06/2023
Prêts accordés aux entreprises associées	13.279.587	11.765.693
<b>Total</b>	<b>13.279.587</b>	<b>11.765.693</b>

#### 3.26.2 Entités étatiques

La maison mère du Groupe, instituée par la loi du 21 février 1856 et régie par la loi organique du 24 mars 1989, telle que modifiée, est un établissement public autonome, doté de la personnalité juridique. Il est placé sous la haute surveillance du membre du Gouvernement ayant le département du Trésor dans ses attributions.

Par ce fait, l'État luxembourgeois exerce un contrôle sur le Groupe qui doit dès lors se conformer aux dispositions de la norme IAS 24. Le Groupe applique l'exemption prévue par le paragraphe 25 de la norme IAS 24.

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

<b>ACTIF du Bilan</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Prêts et avances au coût amorti	1.316.707.717	1.352.843.930
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	588.616.141	581.290.738
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	20.494.980	20.646.600
Autres	-	-
<b>TOTAL à l'ACTIF</b>	<b>1.925.818.837</b>	<b>1.954.781.267</b>
<b>PASSIF du Bilan</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Dépôts évalués au coût amorti	6.350.806.619	8.069.238.542
<b>TOTAL au PASSIF</b>	<b>6.350.806.619</b>	<b>8.069.238.542</b>

### 3.26.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Organe d'administration (10 administrateurs)	254.500	261.000
Organe de direction (5 directeurs)	444.564	475.854
<b>Total</b>	<b>699.064</b>	<b>736.854</b>

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

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

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

	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Organe d'administration (10 administrateurs)	4.630.500	3.950.133
Organe de direction (5 directeurs)	43.971	33.552
<b>Total</b>	<b>4.674.470</b>	<b>3.983.685</b>

### 3.27 **Eléments de hors bilan**

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Garanties d'achèvement	385.941.047	329.519.490
Lettres de crédit	102.977.116	101.448.223
Contre-garanties	497.708.187	496.983.546
Autres	59.423.353	117.127.032
<b>Total</b>	<b>1.046.049.703</b>	<b>1.045.078.291</b>

Engagements :

Rubriques	31/12/2022	30/06/2023
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	12.580.824	12.576.654
Crédits confirmés non utilisés	6.411.362.412	6.144.790.342
<i>Financements</i>	<i>3.322.360.445</i>	<i>3.005.279.862</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>2.500.613.655</i>	<i>2.664.943.258</i>
<i>Contrats « Money market »</i>	<i>-</i>	<i>8.131.500</i>
<i>Autres</i>	<i>588.388.313</i>	<i>466.435.722</i>
Crédits documentaires	15.100.000	15.100.000
<b>Total</b>	<b>6.439.043.236</b>	<b>6.172.466.997</b>

#### **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 RESUME<sup>4</sup> (en euros)

##### 4.1 Résultat d'intérêts

<b>Intérêts perçus et produits assimilés</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	74.990.941	177.338.189
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	2.723.036	5.568.849
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	50.867	101.846
Prêts et avances évalués au coût amorti	198.073.047	546.179.357
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	44.877.835	84.571.336
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	55.974.788	382.806.956
Autres actifs	1.016.283	10.579.743
Intérêts perçus sur instruments du passif	49.686.443	378.049
<b>Total</b>	<b>427.393.240</b>	<b>1.207.524.325</b>
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>393.621.121</i>	<i>1.165.160.818</i>
<b>Intérêts payés et charges assimilées</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-31.962.393	-99.653.879
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-1.439.955	-1.490.425
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-10.469.638	-399.170.462
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-11.136.250	-76.238.817
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-18.157	-
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-135.651.713	-267.559.601
Autres passifs	-3.377	-12.960
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-26.687.296	-2.523.636
<b>Total</b>	<b>-217.368.779</b>	<b>-846.649.781</b>
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>-194.368.488</i>	<i>-669.784.542</i>
<b>Résultat d'intérêt</b>	<b>210.024.461</b>	<b>360.874.544</b>
Total des intérêts perçus et produits assimilés sur instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	293.704.475	641.810.331
Total des intérêts payés et charges assimilées sur instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	-48.314.718	-477.945.875

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2023 à EUR 360,9 millions, contre EUR 210,0 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 71,8%.

##### 4.2 Revenus des valeurs mobilières

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	35.311.744	44.528.573
<b>Revenus sur valeurs mobilières</b>	<b>35.311.744</b>	<b>44.528.573</b>

<sup>4</sup> 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.

#### 4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Activités de crédit	23.138.186	16.988.424
Fonction de gestion	39.946.028	32.362.920
Activités liées aux fonds d'investissement	29.775.052	29.535.269
Comptes à vue et activités annexes	26.729.966	31.441.411
Primes d'assurances	1.290.404	1.289.096
Autres (*)	4.258.852	4.131.993
<b>Total commissions perçues</b>	<b>125.138.488</b>	<b>115.749.113</b>
Activités de crédit	-856.932	-835.158
Fonction de gestion	-9.962.729	-6.947.864
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.348.352	-5.369.838
Comptes à vue et activités annexes	-5.234.577	-6.274.464
Autres (*)	-599.793	-459.713
<b>Total commissions payées</b>	<b>-22.002.383</b>	<b>-19.887.037</b>
<b>TOTAL COMMISSIONS</b>	<b>103.136.105</b>	<b>95.862.076</b>

(\*) principalement constituées de commissions sur instruments financiers dérivés

Les commissions sur cartes de crédit ont été réaffectées de la rubrique « Activités de crédit » vers la rubrique « Comptes à vue et activités annexes ».

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

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	100	-
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	1.864	81
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	67.364	-1.644.771
<b>Total</b>	<b>69.328</b>	<b>-1.644.690</b>

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

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	107	-1.461
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	-6.224.952	-951.867
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	-19.945.808	9.349.923
<b>Total</b>	<b>-26.170.653</b>	<b>8.396.596</b>

L'augmentation de cette rubrique au cours du premier semestre 2023 est essentiellement liée à l'évaluation latente des instruments de taux d'intérêt et des instruments financiers dérivés associés.

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

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Passifs financiers désignés à la juste valeur	26.725.819	-3.548.689
<b>Total</b>	<b>26.725.819</b>	<b>-3.548.689</b>

Le résultat d'évaluation positif de cette rubrique en 2022 est à apprécier conjointement avec le résultat d'évaluation négatif de la rubrique 4.5, de par l'existence d'une relation de couverture économique.

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

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Valeurs mobilières à revenu fixe	-9.418.366	779.481
Parts d'OPCVM et ETF	-12.767.001	6.320.927
Prêts et avances	-1.181.008	182.180
<b>Total</b>	<b>-23.366.375</b>	<b>7.282.588</b>

Le résultat négatif de cette rubrique au 30 juin 2022 provient essentiellement de la variation des cours d'évaluation suite notamment à la variation des courbes d'intérêts et des cours de cotation durant le premier semestre 2022.

#### 4.8 **Résultat net sur opérations de couverture**

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
<b>Couverture de juste valeur</b>		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	-5.867.359	3.499.339
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	344.879	-56.047
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	-552.930	280.307
<b>Total</b>	<b>-6.075.410</b>	<b>3.723.599</b>
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-1.271.857.543	137.004.152
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	1.265.782.133	-133.280.553
<b>Total</b>	<b>-6.075.410</b>	<b>3.723.599</b>

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

#### 4.9 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Autres produits d'exploitation	6.691.294	9.481.822
Autres charges d'exploitation	-590.723	-2.943.207
<b>Autres résultats nets d'exploitation</b>	<b>6.100.571</b>	<b>6.538.615</b>

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

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

#### 4.10 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Rémunérations	104.378.644	112.812.255
Charges sociales	3.235.029	3.294.970
Pensions et dépenses similaires	6.828.342	7.356.695
Dotation au fonds de pension	9.848.813	5.791.751
Autres frais de personnel	3.063.377	3.200.318
<b>Total</b>	<b>127.354.205</b>	<b>132.455.989</b>

#### 4.11 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	9.660.505	7.370.191
Loyers et maintenance des applications informatiques	18.167.164	19.551.774
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	18.596.615	22.117.954
Autres	3.364.447	5.523.364
<b>Total</b>	<b>49.788.731</b>	<b>54.563.283</b>

#### 4.12 Contributions en espèces aux fonds de résolution et au système de garantie des dépôts

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Contribution Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg	-	13.088.010
Contribution Fonds de Resolution Luxembourg	25.857.126	21.901.568
<b>Total</b>	<b>25.857.126</b>	<b>34.989.578</b>

L'augmentation significative de cette rubrique résulte d'un décalage de paiement au premier semestre 2022 de la contribution au fonds de Garantie des Dépôts, Luxembourg. Le paiement de la contribution au fonds de Garantie des Dépôts, Luxembourg au titre de l'exercice 2022 a eu lieu en juillet 2022 et s'élève à EUR 15.881.346.

#### 4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2022			30/06/2023		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-1.652.956	3.175.968	1.523.012	-7.691.247	4.434.891	-3.256.356
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-9.151	0	-9.151	-24.674	1.113	-23.561
Prêts et avances	-28.976.236	31.710.314	2.734.078	-79.510.383	38.066.042	-41.444.341
<b>Total</b>	<b>-30.638.343</b>	<b>34.886.282</b>	<b>4.247.939</b>	<b>-87.226.304</b>	<b>42.502.045</b>	<b>-44.724.258</b>

#### 4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Dotations aux provisions	-7.443.523	-17.677.703
Reprises de provisions	6.631.369	10.581.330
<b>Total</b>	<b>-812.154</b>	<b>-7.096.373</b>

#### 4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2022	30/06/2023
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-31.332.095	-38.088.005
Impôt différé	7.877.199	-2.345.045
<b>Impôt sur le résultat de l'exercice</b>	<b>-23.454.896</b>	<b>-40.433.050</b>

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2023, à méthodologie constante.

## 5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 30/06/2023	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	10.402.122.757	10.402.122.757	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	28.624.983.374	26.683.948.668	-1.941.034.706	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.040.487.323</i>	<i>1.040.487.323</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	116.003.502	116.003.502	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.490.236.326	1.490.236.326	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	506.413.376	506.413.376	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	13.649.456.026	13.427.290.346	-222.165.680	84,1%	15,9%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>9.931.298.676</i>	<i>9.931.298.676</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	29.805.451	29.805.451	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	905.334.672	905.334.672	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	870.681.748	870.681.748	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>56.595.037.231</b>	<b>54.431.836.846</b>	<b>-2.163.200.386</b>			
<b>Passifs financiers</b>						
Dépôts évalués au coût amorti	46.145.529.930	44.800.170.816	-1.345.359.115	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	168.696.330	168.696.330	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	274.854.575	274.854.575	-	-	-	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	140.704.147	140.704.147	-	-	-	-
Emission de titres	3.443.134.066	3.405.815.508	-37.318.559	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>980.063.367</i>	<i>980.063.367</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	688.483.980	688.483.980	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>50.861.403.029</b>	<b>49.478.725.356</b>	<b>-1.382.677.673</b>			

Rubriques au 31/12/2022	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	10.847.765.699	10.847.765.699	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	28.163.356.828	25.947.556.668	-2.215.800.160	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.041.425.865</i>	<i>1.041.425.865</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	132.075.729	132.075.729	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.462.544.131	1.462.544.131	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	490.686.909	490.686.909	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	13.586.207.982	13.348.826.009	-237.381.973	77,0%	23,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>9.500.754.376</i>	<i>9.500.754.376</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	29.626.380	29.626.380	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	892.667.729	892.667.729	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	687.778.605	687.778.605	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>56.292.709.992</b>	<b>53.839.527.859</b>	<b>-2.453.182.133</b>			
<b>Passifs financiers</b>						
Dépôts évalués au coût amorti	46.808.672.763	45.566.472.302	-1.242.200.460	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	294.865.180	294.865.180	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	307.181.440	307.181.440	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	131.633.032	131.633.032	-	-	-	-
Emission de titres	2.679.078.951	2.650.576.722	-28.502.229	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>637.629.532</i>	<i>637.629.532</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	752.334.874	752.334.874	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>50.973.766.240</b>	<b>49.703.063.551</b>	<b>-1.270.702.689</b>			

### *Hierarchisation des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur*

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

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

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

- juste valeur de niveau 1 : essentiellement des cotations issues de marchés actifs d'instruments financiers identiques. Ce niveau renseigne des titres de participations et des instruments de dettes cotés sur des bourses, ainsi que des instruments financiers dérivés échangés sur des marchés organisés. Font également partie du niveau 1, les instruments financiers non cotés sur un marché, mais pour lesquels une transaction a eu lieu récemment.
- juste valeur de niveau 2 : données entrantes, autres que des cotations du niveau 1, directement observables pour les instruments financiers, tel un prix, ou indirectement observables, c. à d. déduites de prix observables, telle la volatilité implicite d'une action déduite du prix observé de contrats d'option sur cette même action. Ce niveau comprend la majeure partie des instruments financiers dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, par exemple les courbes de taux « EURIBOR » ou les « spreads » de crédit, se trouvent des fournisseurs spécialisés dans le domaine des informations financières.
- juste valeur de niveau 3 : Ce niveau comprend certains instruments de capitaux propres ou de titres de dette pour lesquels la plupart des paramètres utilisés dans les modèles d'évaluation sont basés sur des estimations et hypothèses internes. Les participations de la maison mère du Groupe dans des sociétés non-cotées et non-significatives sont évaluées sur base de l'actif net après prise en compte d'une décote éventuelle pour illiquidité et/ou pour restrictions sur le titre, d'ajustements pour pertes structurelles et/ou du dividende de la société sur le résultat du dernier exercice social audité, dès lors que l'information est disponible. Les participations non-cotées significatives sont évaluées de la manière suivante :
  - en cas de transaction (augmentation de capital ou opération de cession) au cours des douze derniers mois ou en cas d'accord des parties d'une transaction future sur le

prix de celle-ci, ce prix de transaction constitue la base pour la valeur d'évaluation de la position, en considération d'une décote, dès lors que la participation est jugée stratégique pour la maison mère du Groupe et qu'aucun actionnaire paraétatique, comme la maison mère du Groupe, ne participe à la transaction ;

- dès lors qu'il s'agit d'une société qui détient des actifs cotés, le prix de marché de ces actifs à la date de valorisation est utilisé pour calculer l'actif net réévalué ;
- dès lors que la dernière transaction sur le capital date de plus de douze mois, une évaluation est effectuée sur base des ratios boursiers d'un « peer group », c'est-à-dire d'un échantillon de sociétés cotées comparables, en termes d'activité économique, de taille des actifs et/ou de structure de financement, à la société non cotée, évaluée par la maison mère du Groupe. Elle permet de dégager la « fair value » de la position détenue par la maison mère du Groupe. Une décote à la valorisation des actifs non cotés pourra être appliquée pour illiquidité et/ou pour restrictions sur le titre ;
- les ratios suivants sont documentés pour la société non cotée, détenue par la maison mère du Groupe et pour toutes les sociétés cotées du « peer group » :
  - valeur d'entreprise sur « EBITDA » (sauf les sociétés actives dans le secteur de l'assurance) ;
  - « Price-to-Book », « Price-to-Sales » et « Price-to-Earnings ».
- les données utilisées lors du processus de valorisation sont issues des comptes sociaux ou sont estimées à partir des derniers chiffres disponibles. Les multiples boursiers du « peer group », décrits au paragraphe précédent, et les données comptables des sociétés composant chaque « peer group » sont obtenus de Bloomberg au cours de clôture du jour de l'évaluation, à savoir le 30 juin ou le 31 décembre de l'année et de la période considérée ;
- afin de compléter cette évaluation par les multiples boursiers, la maison mère du Groupe pourrait avoir recours à des multiples sur base de transactions récentes sur des sociétés ayant les mêmes caractéristiques que la société non cotée, détenue par la maison mère du Groupe.

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

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

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

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>116.003.502</b>	-	<b>116.003.502</b>
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	116.003.502	-	116.003.502
- IRS	-	35.278.099	-	35.278.099
- CIRS/outright	-	80.725.404	-	80.725.404
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>1.490.236.326</b>	-	<b>1.490.236.326</b>
- IRS	-	1.329.217.242	-	1.329.217.242
- CIRS	-	161.019.083	-	161.019.083
<b>Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>506.344.240</b>	<b>69.135</b>	<b>506.413.374</b>
- Instruments de dettes	-	482.816.338	69.135	482.885.472
- Secteur public	-	133.965.986	-	133.965.986
- Etablissement de crédit	-	230.770.554	-	230.770.554
- Clientèle « corporate »	-	118.079.798	69.135	118.148.933
- Autres instruments financiers	-	23.527.902	-	23.527.902
- Clientèle « corporate »	-	23.527.902	-	23.527.902
<b>Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>25.452.536</b>	<b>104.645.260</b>	<b>775.236.876</b>	<b>905.334.672</b>
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	7.894.054	7.894.054
- Clientèle « corporate »	25.452.536	104.645.260	767.342.822	897.440.618
<b>Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>29.805.450</b>	-	-	<b>29.805.450</b>
- Etablissement de crédit	25.316.550	-	-	25.316.550
- Secteur public	4.488.900	-	-	4.488.900
<b>Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente</b>	-	-	-	-
- Clientèle « corporate »	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>55.257.986</b>	<b>2.217.229.327</b>	<b>775.306.011</b>	<b>3.047.793.324</b>
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>168.696.330</b>	-	<b>168.696.330</b>
- IRS	-	44.800.720	-	44.800.720
- CIRS/outright	-	123.895.610	-	123.895.610
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>274.854.575</b>	-	<b>274.854.575</b>
- IRS	-	174.409.308	-	174.409.308
- CIRS	-	100.445.267	-	100.445.267
<b>Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>140.704.147</b>	-	<b>140.704.147</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>584.255.052</b>	-	<b>584.255.052</b>

Rubriques au 31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>132.075.729</b>	-	<b>132.075.729</b>
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	132.075.729	-	132.075.729
- IRS	-	36.134.163	-	36.134.163
- CIRS/outright	-	95.941.566	-	95.941.566
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>1.462.544.130</b>	-	<b>1.462.544.130</b>
- IRS	-	1.361.671.110	-	1.361.671.110
- CIRS	-	100.873.021	-	100.873.021
<b>Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>490.633.739</b>	<b>53.171</b>	<b>490.686.910</b>
- Instruments de dettes	-	461.852.372	53.171	461.905.543
- Secteur public	-	133.647.777	-	133.647.777
- Etablissement de crédit	-	209.690.369	-	209.690.369
- Clientèle « corporate »	-	118.514.225	53.171	118.567.396
- Autres Instruments financiers	-	28.781.367	-	28.781.367
- Clientèle « corporate »	-	28.781.367	-	28.781.367
<b>Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>28.731.408</b>	<b>118.125.974</b>	<b>745.810.347</b>	<b>892.667.728</b>
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	7.894.054	7.894.054
- Clientèle « corporate »	28.731.408	118.125.974	737.916.293	884.773.675
<b>Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>29.626.380</b>	-	-	<b>29.626.380</b>
- Etablissement de crédit	25.146.780	-	-	25.146.780
- Secteur public	4.479.600	-	-	4.479.600
<b>TOTAL</b>	<b>58.357.788</b>	<b>2.203.379.572</b>	<b>745.863.518</b>	<b>3.007.600.877</b>
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>294.865.180</b>	-	<b>294.865.180</b>
- IRS	-	53.935.229	-	53.935.229
- CIRS/outright	-	240.929.951	-	240.929.951
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>307.181.440</b>	-	<b>307.181.440</b>
- IRS	-	181.170.115	-	181.170.115
- CIRS	-	126.011.326	-	126.011.326
<b>Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>131.633.032</b>	-	<b>131.633.032</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>733.679.653</b>	-	<b>733.679.653</b>

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

Ainsi, 1,8% des actifs financiers évalués à la juste valeur, présentés ci-dessus, sont classés au niveau 1 (contre 1,9% au 31 décembre 2022), 72,8% au niveau 2 (contre 73,3% au 31 décembre 2022) et 25,4% au niveau 3 (contre 24,8% au 31 décembre 2022).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

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 2023.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
<b>Total au 1er janvier 2023</b>	<b>53.171</b>	<b>-</b>	<b>745.810.347</b>	<b>-</b>	<b>745.863.518</b>
Total gains / pertes	-120.961	-	30.686.984	-	<b>30.566.022</b>
- <i>Compte de résultat</i>	-120.961	-	-	-	<b>-120.961</b>
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	30.686.984	-	<b>30.686.984</b>
Achats	23.717	-	-	-	<b>23.717</b>
Remboursements/ventes	-	-	-508.537	-	<b>-508.537</b>
Autres variations	113.208	-	-751.916	-	<b>-638.708</b>
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
<b>Total au 30 juin 2023</b>	<b>69.135</b>	<b>-</b>	<b>775.236.876</b>	<b>-</b>	<b>775.306.011</b>
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2023	99.332	-	29.933.299	-	30.032.631

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
<b>Total au 1er janvier 2022</b>	<b>6.122</b>	-	<b>956.416.828</b>	-	<b>956.422.950</b>
Total gains / pertes	218.430	-	-213.601.256	-	<b>-213.382.826</b>
- <i>Compte de résultat</i>	<b>218.430</b>	-	-	-	<b>218.430</b>
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<b>-213.601.256</b>	-	<b>-213.601.256</b>
Achats	11.216	-	-	-	<b>11.216</b>
Remboursements/ventes	-27.137	-	-26.416	-	<b>-53.554</b>
Reclassement	-	-	-	-	-
Autres variations	-155.459	-	2.897.790	-	<b>2.742.331</b>
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	123.402	-	<b>123.402</b>
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
<b>Total au 31 décembre 2022</b>	<b>53.171</b>	-	<b>745.810.347</b>	-	<b>745.863.518</b>
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2022	89.773	-	20.851.182	-	<b>20.940.955</b>

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 25,4% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2023 contre 24,8% au 31 décembre 2022.

*Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :*

En raison du faible montant renseigné pour les instruments de dettes, la maison mère du Groupe ne livre pas d'analyse de sensibilité pour le niveau 3 des exercices 2023 et 2022.

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

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

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

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 30/06/2023	Impact sur la juste valeur	
		Diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	Augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	699.280.788	-70.008.124	69.994.721

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 31/12/2022	Impact sur la juste valeur	
		Diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	Augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	664.113.109	-59.433.462	59.422.571

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les deux participations les plus importantes, soit les deux mêmes au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

## 6 INFORMATION SECTORIELLE

### 6.1 Les activités du Groupe

Les activités du Groupe sont exercées à partir du territoire du Grand-Duché de Luxembourg et se déclinent autour de 4 segments significatifs, chaque segment ayant des caractéristiques de rentabilité et de risque comparables. Spuerkeess détient également des participations dans des entreprises au Luxembourg, renseignées dans un segment à part.

La maison mère du Groupe a adopté une approche de la « management view » par « piliers », définie sur base des principaux segments clients. Cette vue permet de suivre les objectifs stratégiques et commerciaux de la maison mère du Groupe et d'assurer un encadrement rapproché des activités des différents types de clients.

Les segments se détaillent comme suit :

- Banque des Particuliers et Banque Privée :  
Ce segment regroupe les activités des piliers « Retail » et « Private » et couvre toute la clientèle des particuliers de la Banque :
  - Le pilier « Retail » est constitué du réseau d'agences avec la collecte de dépôts, la distribution de crédits, le conseil en logement, en placement et prévoyance et la gestion des moyens de paiements pour la clientèle des particuliers, des professionnels indépendants et des petites entreprises. La vente de ces produits et services se fait par le réseau d'agences, par Spuerkeess Direct et à travers les canaux digitaux au service des clients ;
  - Le pilier « Private » gère la relation avec la clientèle ayant souscrit à une des offres d'investissement « Selfinvest », de conseil en investissement structuré ou de gestion discrétionnaire. La vente de ces produits et services se fait par des conseillers « Private Banking » dédiés au siège et aux centres financiers de Spuerkeess.
  
- Banque des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle institutionnelle :  
Ce segment regroupe les activités des piliers « Corporate », « Institutionnel » et « Secteur Public » et couvre ainsi toute la clientèle professionnelle :
  - Le pilier « Corporate » gère la relation avec la clientèle des entreprises, regroupées en grandes entreprises et petites et moyennes entreprises. Les services à destination de cette clientèle en matière de prêts et crédits, placement, leasing et autres conseils financiers se font par l'intermédiaire d'équipes spécialisées ;
  - Le pilier « Institutional » gère la relation avec les clients institutionnels, les fonds d'investissement, les établissements bancaires et autres intermédiaires financiers, les

assurances et réassurances, les sociétés financières ainsi que les structures « Private Equity » et « multi-family offices ». Des chargés de relation institutionnelle sont les interlocuteurs privilégiés de ces clients ;

- Le pilier « Public Sector » reprend la gestion des clients étatiques, des autres entités du secteur public et des administrations régionales et locales. Ce pilier couvre également la relation avec les ambassades d'autres pays situées au Luxembourg.

- Banque des Marchés :

Ce segment regroupe les activités des piliers « Financial Markets » et « ALM » :

- Le pilier « Financial Markets » couvre l'activité de la gestion de la position de trésorerie (Money Market) ainsi que la gestion du stock de tous les titres détenus par Spuerkeess (le volet Collateral Management). De plus, ce pilier gère l'activité « Global Credit Investment », c.-à-d. la gestion du portefeuille d'investissement de Spuerkeess par le biais d'investissements en obligations. A côté de ces activités pour compte propre de Spuerkeess, le pilier couvre un large éventail de services tels que l'exécution des ordres sur instruments financiers (actions, obligations et produits dérivés), ainsi que des opérations de change pour compte des clients d'autres segments ;
- Le pilier « ALM » couvre l'activité « Asset & Liability Management » de Spuerkeess, qui consiste en la quantification et la gestion du risque de taux d'intérêt (« IRRBB »), du risque de liquidité structurel et des équilibres bilantaires.

- Participations et « Corporate Center » :

- Ce segment regroupe les revenus sur participations, les activités propres de Spuerkeess non allouables aux clientèles des autres piliers comme les plus-values générées sur des ventes d'immeubles et les autres résultats, ainsi que les coûts de structures de la direction et du secrétariat général ;
- Le résultat avant impôt du segment « Participations et Corporate Center » comprend, en sus des revenus faisant partie du produit net bancaire, la quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence.

## **6.2 Règles de répartition et produit net bancaire**

L'information sectorielle est produite à partir de règles analytiques de répartition bilantaire, d'un système de prix de transferts interne et des méthodes d'allocation de frais généraux.

Le système de prix de transferts interne (FTP) reflète le transfert du risque de taux d'intérêt et du risque de liquidité qui sont pris en charge par l'entité « Asset and Liability Management » de Spuerkeess.

Cette entité assure la gestion du risque de taux, du risque de liquidité ainsi que la gestion « actif-passif » pour l'ensemble de Spuerkeess.

Les coûts des « back-offices », ainsi que des activités de support et de structure sont refacturés aux différents piliers par un mécanisme analytique d'allocation des coûts « Activity Based Costing » qui reflète la consommation économique des produits et services fournis aux différents segments.

Le Produit net bancaire (PNB) du Groupe se compose des principaux produits suivants :

- dépôts des Particuliers et de la Banque Privée, des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle institutionnelle ;
- prêts et crédits des Particuliers et de la Banque Privée, des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle institutionnelle ;
- autres produits des Particuliers et de la Banque Privée, des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle institutionnelle ;
- autres produits.

Ainsi, le Groupe publie son information sectorielle (« management view ») suivant une vue par « pilier » en conformité à la norme IFRS 8 :

En euros 30/06/2023	Banque des Particuliers et Banque Privée	Banque des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle Institutionnelle	Banque des Marchés	Participations et « Corporate Center »	Total
Produit net bancaire	295.888.861	145.718.589	4.656.931	81.361.275	527.625.656
Résultat avant impôt	125.674.574	53.069.885	-10.245.414	91.971.944	260.470.989
Résultat	100.300.570	42.354.945	-8.176.840	85.559.263	220.037.939

En euros 30/06/2022	Banque des Particuliers et Banque Privée	Banque des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle Institutionnelle	Banque des Marchés	Participations et « Corporate Center »	Total
Produit net bancaire	181.149.998	83.741.897	35.319.464	41.539.014	341.750.374
Résultat avant impôt	47.218.817	46.675.980	27.642.094	78.847.896	200.384.787
Résultat	33.727.637	33.339.897	19.744.301	90.118.056	176.929.891

Le résultat négatif du segment « Banque des Marchés » au premier semestre 2023 est attribuable d'une part au contexte d'accroissement rapide des taux d'intérêt et sa répercussion sur les prix de transfert internes (FTP) mal adaptés à cette circonstance. Ceci a entraîné une surestimation du résultat sur certaines catégories de dépôts dans les autres segments commerciaux au détriment du résultat ALM au 30 juin 2023. D'autre part, la révision subite par la BCE des conditions des « Targeted Longer-

Term Refinancing Operations » (TLTRO) a entraîné des conséquences négatives sur la marge d'intérêt.

Aucun client, ni aucun groupe de clients consolidé ne génère plus de 10% du PNB du Groupe.



**SPUERKEESS**

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, établissement public autonome  
1, Place de Metz, L-1930 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B30775