INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMEDIAIRE RESUMÉE au 30 Juin 2026

SPUERKEESS

Your Bridge to Life

SOMMAIRE

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RESUMÉE AU 30 JUIN 2026

- DÉCLARATION SUR LA CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS AU 30 JUIN 2026
- RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE
- RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉE
- INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE
- NOTES À L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

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 2026

TABLE DES MATIERES

PAGES

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.. 4

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE 6

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE 10

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE 12

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2026 13

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2026 15

État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2026 16

État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2026 17

État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2026 18

NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE 20

1 INFORMATION GENERALE 21

2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE 22

2.1 Respect des principes généraux 22
2.2 Principes et règles comptables 23
2.3 Transactions en monnaies étrangères 37

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME 38

3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales 38
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit 39
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle 41
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction 45
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat 46
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti 46
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation 49
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation 49
3.9 Parts mises en équivalence 50
3.10 Nantissements de titres 52
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles 52
3.12 Instruments financiers dérivés 53
3.13 Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente 56

3.14 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux 56
3.15 Immobilisations corporelles à usage propre 57
3.16 Impôts : Actifs et passifs d'impôts 58
3.17 Autres actifs 59
3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit 60
3.19 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle 60
3.20 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat 60
3.21 Emissions de titres 61
3.22 Provisions 62
3.23 Autres passifs 63
3.24 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies 64
3.25 Instruments financiers faisant l'objet d'une convention de compensation 65
3.26 Plus ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur 67
3.27 Transactions avec les parties liées 67
3.28 Eléments de hors bilan 69

4 NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME 70
4.1 Résultat d'intérêts 70
4.2 Revenus des valeurs mobilières 70
4.3 Commissions 71
4.4 Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat 71
4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction 71
4.6 Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat 72
4.7 Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat 72
4.8 Résultat net sur opérations de couverture 72
4.9 Autres résultats nets d'exploitation 73
4.10 Frais de personnel 73
4.11 Autres frais généraux administratifs 73
4.12 Contributions en espèces aux fonds de résolution et au système de garantie des dépôts 74
4.13 Dépréciations sur risques de crédit 74
4.14 Dotations aux/Reprises de provisions 74
4.15 Charge d'impôt 74

5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS 75

6 INFORMATION SECTORIELLE 84
6.1 Les activités du Groupe 84
6.2 Règles de répartition et produit net bancaire 85

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

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

30 juin 2026

Luxembourg, le 8 septembre 2026

Concerne : Déclaration sur la conformité des états financiers consolidés résumés et du rapport de gestion consolidés conformément aux dispositions de l'article 4 de la « Loi Transparence » du 11 janvier 2008

Par la présente, nous vous informons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2026, 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 honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion consolidé 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

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE
30 juin 2026

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE DU GROUPE SPUERKEESS

Au premier semestre 2026, l'environnement économique de la zone euro fut marqué par une reprise fragile, perturbée par un nouveau choc énergétique et par des incertitudes géopolitiques persistantes.

Au Luxembourg, l'activité économique a montré des signes de relance, avec une évolution globalement plus favorable que dans la zone euro. Le chômage poursuit sa hausse même si la dynamique de l'emploi s'est améliorée.

Sur le plan du développement des activités commerciales de Spuerkeess au cours du premier semestre 2026, l'encours des prêts et avances à la clientèle affiche un léger repli de 0,2% par rapport au 31 décembre 2025. La production de nouveaux prêts au logement demeure affectée par un environnement de marché peu favorable sous l'effet conjugué de la remontée générale des taux d'intérêt sur les marchés et l'expiration des mesures fiscales de soutien au logement à la fin du premier semestre 2025.

Le volume des dépôts de la clientèle progresse de 6,0% par rapport au 31 décembre 2025, porté entre autres par la progression des dépôts des particuliers et des entreprises ce qui confirme la solidité de nos principales sources de financement stable. Les dépôts du secteur public enregistrent également une hausse significative, l'évolution de cette rubrique étant plus volatile et fonction des besoins de la politique de gestion de la trésorerie de l'Etat.

Le produit bancaire du Groupe s'élève à EUR 627,0 millions au 30 juin 2026, en augmentation de EUR 25,0 millions, soit de 4,1% par rapport à celui du premier semestre 2025. Cette bonne performance repose essentiellement sur la croissance de la marge d'intérêts et sur la résilience des revenus de commissions.

La marge nette d'intérêt progresse de 6,4%, soit de EUR 28,9 millions par rapport au premier semestre 2025. Cette performance s'explique par le développement commercial des activités au cours du premier semestre 2026. Le marché immobilier présente toutefois une situation contrastée. Si les transactions portant sur les logements existants se normalisent, le segment des ventes en l'état futur d'achèvement (VEFA) reste sous pression, avec un niveau d'activité et un volume de transactions qui demeurent limités.

Les revenus de valeurs mobilières baissent de 16,7%, soit de EUR 5,5 millions. Le Groupe Spuerkeess enregistre une baisse des dividendes relatifs à l'exercice 2025, due essentiellement à une de ses participations qui n'entre pas dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions s'établit à EUR 112,9 millions au 30 juin 2026, en ligne avec le niveau observé à la même période de l'exercice précédent. La baisse des commissions sur prêts, liée au recul des volumes d'activité, a été compensée par la progression des commissions sur activités de marché ainsi que des commissions d'administration et de conservation de titres.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR -0,4 millions au 30 juin 2026, en diminution de EUR 2,4 millions par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution est essentiellement attribuable à la baisse du résultat de change.

Les frais généraux et amortissements enregistrent une augmentation de 13,3% par rapport au premier semestre 2025. La croissance s'explique par l'augmentation du nombre d'agents en service, la croissance structurelle des salaires ainsi que par le versement d'une tranche indiciaire en mai 2025 et juin 2026. En outre, les investissements consacrés à la modernisation de l'infrastructure informatique et au renforcement des dispositifs de cybersécurité ont contribué de manière significative à l'augmentation globale des autres frais généraux administratifs.

Le résultat après frais généraux de EUR 340,2 millions au 30 juin 2026 affiche une diminution de 2,5% par rapport à celui du 30 juin 2025.

Le coût du risque a augmenté par rapport à celui constaté au 30 juin 2025. Spuerkeess a comptabilisé des corrections de valeur et des provisions nettes à hauteur de EUR 10,6 millions au 30 juin 2026, alors que des reprises nettes de EUR 20,8 millions avaient été enregistrées au 30 juin 2025. Le premier semestre 2025 était marqué par une révision des paramètres du risque de crédit des clients de détail qui a conduit à une appréciation plus favorable pour ces encours. La dotation pour le premier semestre 2026 est principalement due au contexte macroéconomique défavorable qui a conduit à réaliser un « management overlay » sur le poids des scénarios afin de prendre en compte les conséquences économiques potentielles du conflit au Moyen-Orient, en particulier le risque lié à la hausse des prix du pétrole.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un bénéfice net semestriel attribuable aux propriétaires de la maison-mère de EUR 295,9 millions, en diminution de 7,0% par rapport au premier semestre 2025.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2026 attribuable aux propriétaires de la maison-mère s'élève à EUR 7.048,5 millions contre EUR 6.872,0 millions au 31 décembre 2025. La hausse des capitaux propres s'explique principalement par l'intégration du résultat net semestriel.

Événements postérieurs à la date de clôture au 30 juin 2026

Au moment de la rédaction du présent rapport, nous n'avons pas connaissance d'événements importants survenus depuis la clôture au 30 juin 2026 qui pourraient mettre en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess.

Le nouveau Directeur Général de la Banque prendra ses fonctions le 1er octobre 2026.
De plus, et dans le cadre de son plan de succession, la Banque a, à la fin d'un processus de sélection rigoureux de plusieurs mois, désigné deux candidats à la procédure réglementaire d'évaluation de leur honorabilité et de leurs compétences auprès de la Banque centrale européenne, préalablement à une nomination comme membres du Comité de direction de la Banque, la nomination étant de la compétence du Conseil de Gouvernement. Ces deux nouveaux dirigeants sont destinés à succéder aux deux membres du Comité de direction de la Banque qui ont fait valoir leur droit à la retraite, respectivement à partir du 16 septembre et du 1er octobre 2026. Les deux nouveaux membres du Comité de direction entreront en fonction après accomplissement de ce processus.

Perspectives pour le second semestre 2026

Les perspectives économiques au Luxembourg pour le second semestres 2026 indiquent une amélioration progressive de l'activité, dans un environnement international incertain. La croissance devrait rester modérée, tandis que le marché du travail et l'investissement montre des signes d'amélioration graduelle.

Les performances du premier semestre et les perspectives pour le second semestre confirment la trajectoire de croissance de la Banque pour l'année 2026.

Luxembourg, le 15 septembre 2026

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2026

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

Au Comité de direction,
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, place de Metz
L-1930 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 2026, 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 1er janvier 2026 au 30 juin 2026, 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 résumée 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 15 septembre 2026

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

INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE

30 juin 2026

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2026

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2025	30/06/2026
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	7.183.227.647	4.765.532.365
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	3.689.365.915	7.415.733.999
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	29.247.731.396	29.200.982.892
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	100.474.684	215.212.023
Instruments financiers dérivés de couverture	3.12	1.118.311.565	1.020.055.541
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	150.926.712	151.572.771
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	16.411.867.040	17.384.143.624
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	27.253.041	27.235.140
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	974.497.829	1.057.836.454
Parts mises en équivalence	3.9	998.564.136	994.612.920
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.14	-629.787.554	-582.819.339
Immobilisations corporelles à usage propre	3.15	255.575.504	254.256.237
Immobilisations corporelles de placement		8.438.212	8.036.837
Immobilisations incorporelles		67.786.988	65.385.224
Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente	3.13	1.044.738	1.044.738
Autres actifs	3.17	40.379.405	41.367.179
TOTAL de l'ACTIF		**59.645.657.258**	**62.020.188.605**

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2025	30/06/2026
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.18	4.800.760.829	4.336.281.885
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.19	43.326.369.833	45.940.378.886
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	91.431.493	137.685.575
Instruments financiers dérivés de couverture	3.12	305.995.813	264.513.485
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.20	307.748.180	388.365.378
Emissions de titres	3.21	3.422.035.395	3.489.491.183
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.14	3.667.062	-2.995.154
Provisions	3.22	130.846.360	135.194.910
Autres passifs	3.23	84.890.600	87.888.370
Provision liée aux avantages du personnel	3.24	79.726.921	20.800.597
Impôts courants	3.16	208.803.439	159.439.307
Impôts différés	3.16	11.129.292	14.443.345
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		**52.773.405.217**	**54.971.487.767**

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de l'information financière consolidée intermédiaire résumée.

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2026 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	Notes	31/12/2025	30/06/2026
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres		**52.773.405.217**	**54.971.487.767**
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées		5.312.436.988	5.686.455.223
Autres éléments du résultat global		799.193.275	892.589.968
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	*3.8*	*694.660.688*	*771.160.820*
° Ecarts actuariels liés aux avantages du personnel	*3.24*	*-238.034.030*	*-217.393.005*
° Différence de mise en équivalence		*341.542.129*	*339.179.147*
° Variation de juste valeur des passifs évaluées à la juste valeur par le compte de résultat attribuable au risque de crédit propre	*3.20*	*2.029.259*	*588.547*
° Plus ou moins-values de cession de valeurs mobilières à revenu variable évaluées à la juste valeur	*3.26*	*482*	*-19*
° Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	*3.7*	*-1.005.253*	*-945.522*
° Couverture de flux de trésorerie	*3.12*	-	-
Résultat de l'exercice/période		586.835.188	295.905.459
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère		6.871.990.918	7.048.476.117
Participations ne donnant pas le contrôle		261.123	224.721
Total capitaux propres		**6.872.252.041**	**7.048.700.838**
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES		**59.645.657.258**	**62.020.188.605**

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de l'information financière consolidée intermédiaire résumée.

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2026

en euros	Notes	30/06/2025	30/06/2026
Résultat d'intérêts	4.1	452.571.626	481.447.297
Revenu de valeurs mobilières	4.2	33.176.458	27.632.381
Commissions	4.3	112.909.282	112.882.281
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		**598.657.366**	**621.961.959**
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4	53.799	-166.039
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5	-5.188.284	-4.851.968
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	-3.022.628	-1.791.475
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	-1.438.715	846.684
Résultat sur opérations de couverture	4.8	-1.553.501	-1.625.199
Résultat de change		13.137.952	7.177.600
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers		540.138	-
Autres produits d'exploitation	4.9	14.806.731	11.859.883
Autres charges d'exploitation	4.9	-14.004.256	-6.453.416
PRODUIT BANCAIRE		**601.988.602**	**626.958.029**
Frais de personnel	4.10	-153.983.639	-163.511.539
Autres frais généraux administratifs	4.11	-67.718.091	-88.066.535
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12	-	-
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-31.466.089	-35.210.610
dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location		*-2.702.106*	*-2.741.388*
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		**348.820.783**	**340.169.345**
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	14.018.822	-4.898.683
Provisions	4.14	6.784.888	-5.697.568
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		31.564.909	31.796.105
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		**401.189.402**	**361.369.199**
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-83.774.937	-64.909.347
Impôts différés	4.15	629.250	-553.626
RESULTAT DE LA PERIODE		**318.043.715**	**295.906.226**
dont résultat de la période attribuable :			
- aux participations ne donnant pas le contrôle		*-10.621*	*767*
- au propriétaire de la maison mère		*318.054.336*	*295.905.459*

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de l'information financière consolidée intermédiaire résumée.

État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2026

en euros	30/06/2025	30/06/2026
RESULTAT DE LA PERIODE	**318.043.715**	**295.906.226**
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	**73.843.269**	**93.337.444**
Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie	-1.131.748	27.112.867
Contribution des sociétés mises en équivalence	-46.024.525	-2.362.982
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	127.087.933	71.400.237
- Variation des résultats d'évaluation	*127.087.439*	*71.400.262*
- Résultat réalisé sur ventes	*494*	*-25*
Variation de juste valeur des passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat attribuable au risque de crédit propre	-	*-1.892.437*
Impact impôts différés et courants	-6.088.391	*-920.241*
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	**275.522**	**59.730**
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	372.887	78.459
Couverture de flux de trésorerie	-10.978	-
Impact impôts différés	-86.387	-18.729
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	**74.118.791**	**93.397.174**
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	**392.162.506**	**389.303.400**
dont part attribuable		
- aux participations ne donnant pas le contrôle	*-10.621*	*767*
- aux propriétaires de la société mère	*392.173.127*	*389.302.633*

Les notes figurant en annexe font partie intégrante de l'information financière consolidée intermédiaire résumée.

État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2026

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2025	**173.525.467**	**4.980.798.503**	**715.290.688**	**442.180.923**	**6.311.795.581**	**435.530**	**6.312.231.111**
Affectation du résultat 2024	-	442.180.923	-	-442.180.923	-	-	-
Affectation du résultat 2024 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	6.437.369	-6.437.369	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2025	-	-	-	318.054.336	318.054.336	-10.621	318.043.715
Distribution pour l'exercice 2024	-	-120.000.000	-	-	-120.000.000	-	-120.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	-861.600	-	-861.600	-	-861.600
Variation de juste valeur des passifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat attribuable au risque de crédit propre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	121.012.772	-	121.012.772	-	121.012.772
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-8.357	-	-8.357	-	-8.357
Différence de mise en équivalence	-	1.948.808	-46.024.525	-	-44.075.717	-	-44.075.717
Résultat 2025 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	501	-	501	-	501
Autres	-	-10.902.579	-	-	-10.902.579	-158.969	-11.061.548
Au 30 juin 2025	**173.525.467**	**5.300.463.024**	**782.972.110**	**318.054.336**	**6.575.014.937**	**265.940**	**6.575.280.877**

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2026	**173.525.467**	**5.312.436.988**	**799.193.276**	**586.835.188**	**6.871.990.919**	**261.123**	**6.872.252.042**
Affectation du résultat 2025	-	586.835.188		-586.835.188	-	-	-
Affectation du résultat 2025 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	482	-482	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2026	-	-	-	295.905.459	295.905.459	767	295.906.226
Distribution pour l'exercice 2025	-	-210.000.000	-	-	-210.000.000	-	-210.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	20.641.026	-	20.641.026	-	20.641.026
Variation de juste valeur des passifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat attribuable au risque de crédit propre	-	-	-1.440.713	-	-1.440.713	-	-1.440.713
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	76.559.862	-	76.559.862	-	76.559.862
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-
Différence de mise en équivalence	-	9.622.961	-2.362.982	-	7.259.979	-	7.259.979
Résultat 2026 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	-19	-	-19	-	-19
Autres	-	-12.440.396	-	-	-12.440.396	-37.169	-12.477.565
Au 30 juin 2026	**173.525.467**	**5.686.455.223**	**892.589.968**	**295.905.459**	**7.048.476.117**	**224.721**	**7.048.700.838**

La distribution du bénéfice attribuable au propriétaire de la maison mère du Groupe au titre de l'exercice 2025 a été effectuée au cours du deuxième trimestre 2026.

État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2026

en euros	30/06/2025	30/06/2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	5.614.640.920	4.765.706.608
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.244.658.843	4.922.145.114
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	1.241.871.221	1.498.863.436
Total	**9.101.170.984**	**11.186.715.158**

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.

en euros	30/06/2025	30/06/2026
SITUATION DE TRESORERIE AU 1er JANVIER	**10.831.342.189**	**11.678.194.193**
Résultat de la période	318.043.715	295.906.226
Ajustements non monétaires liés aux :		
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit	-14.018.924	4.861.229
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	28.935.567	32.634.191
Provisions	-7.068.735	5.953.859
Gains / pertes non réalisés	103.177.791	99.059.019
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-31.564.909	-31.796.105
Autres ajustements	2.865.066	4.516.265
Variations liées aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :		
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	-73.287.311	49.218.153
Prêts et avances au coût amorti	-1.293.691.410	-1.751.791.436
Dépôts évalués au coût amorti	481.253.643	2.075.939.483
Emissions de titres	351.522.476	60.071.611
Autres actifs et autres passifs	-43.432.807	-24.099.650
Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	**-177.265.838**	**820.472.845**
dont :		
Intérêts reçus	*1.278.996.602*	*1.250.521.718*
Intérêts payés	*-734.155.276*	*-680.197.794*
Revenus de valeurs mobilières	*33.176.458*	*27.632.381*
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	*-83.774.937*	*-64.909.347*
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	-780.000	-4.200.004
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	-1.557.871	-15.661
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-3.167.629.636	-2.497.805.209
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	1.468.788.669	1.543.789.169
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-31.613.567	-28.113.190
Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**-1.732.792.405**	**-986.344.895**
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-2.702.106	-2.741.389
Distribution du résultat	-120.000.000	-210.000.000
Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement	**-122.702.106**	**-212.741.389**
VARIATION NETTE DE TRESORERIE	**-2.032.760.348**	**-378.613.439**
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	302.589.143	-112.865.596
SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN	**9.101.170.984**	**11.186.715.158**

Aux dates du 30 juin 2026 et du 31 décembre 2025, la maison mère du Groupe Spuerkeess ne renseigne pas d'émissions subordonnées.

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

NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE

30 juin 2026

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 2026 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la maison mère du Groupe en date du 8 septembre 2026.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2026 était de 2.100 personnes (2.005 personnes au 31 décembre 2025).

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 2026 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 2025 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 2026 :

Les modifications à la norme suivante n'ont pas d'impact sur le Groupe :

- Les modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 sur la classification et l'évaluation des instruments financiers ;
- Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles – Modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 ;
- Les améliorations annuelles volume 11, telles que publiées dans le rapport de l'« European Financial Reporting Advisory Group » (EFRAG) sur l'avancement du processus d'adoption par l'Union européenne.

b) Normes nouvelles ou révisées qui ont été adoptées par l'Union européenne et qui ne sont pas encore d'application au 1er janvier 2026 :

La nouvelle norme suivante aura un impact substantiel sur la présentation des états financiers du Groupe :

- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » (applicable à partir du 1er janvier 2027).

c) Normes nouvelles ou révisées qui ne sont pas encore adoptées par l'Union européenne et pas encore d'application au 1er janvier 2026 :

Les nouvelles normes suivantes ne devraient pas avoir d'impact matériel sur le Groupe :

- Les modifications apportées à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » sur la conversion dans une monnaie de présentation qui est celle d'une économie hyperinflationniste (application attendue le 1er janvier 2027) ;
- IFRS 19 « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir » ainsi que ses modifications (application attendue le 1er janvier 2027) ;
- IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » relatif à l'option de juste valeur (application attendue le 1er janvier 2027) ;
- IFRS 20 « Actifs réglementaires et passifs réglementaires » (application attendue le 1er janvier 2029).

2.2 Principes et règles comptables

Les principes comptables appliqués à l'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2026 sont identiques à ceux appliqués aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2025.

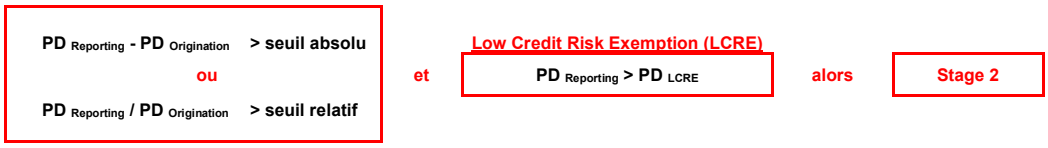
2.2.1 Dépréciations des actifs financiers (« impairments »)

En conformité avec la deuxième phase de la norme IFRS 9, Spuerkeess considère l'ensemble des produits des modèles « Hold to Collect » (HTC) respectant le critère dit du « Solely Payment of Principal and Interest » (SPPI), ainsi que les garanties et certains engagements enregistrés au hors bilan, dans le calcul de dépréciation des actifs financiers.

Ces expositions sont classées selon trois « stages » déterminant le calcul des corrections de valeur :

- Le « stage 1 » reprend les expositions dont le risque de crédit ne s'est pas dégradé de manière significative depuis l'octroi du prêt ou l'achat du titre (« *at inception* »).
  ⇨ **Correction de valeur équivaut à un « *Expected Credit Loss* » à 1 an.**

- Le « stage 2 » reprend les instruments financiers dont le risque de crédit a augmenté de manière significative depuis l'octroi du prêt ou l'achat du titre, donc les expositions qui :
  - ont subi une dégradation de leur probabilité de défaut (PD). L'approche de la dégradation de la PD, qui prend davantage en compte l'aspect « *forward looking* », remplace depuis novembre 2023 la méthode basée sur la dégradation des notations[1]. Cette dégradation se base désormais sur la comparaison (absolue et relative) des probabilités de défaut « *lifetime* » résiduelles (annualisées) à la date de référence par rapport à la date de l'origination. Un seuil de probabilité de défaut (PD) de 0,3% est appliqué pour la « Low Credit Risk Exemption » (LCRE) :



Avec :
- seuil de PD pour définir la « LCRE » : 0,3% ;
- choix du seuil relatif : seuil de « x3 » par rapport à la PD à l'origine ;
- choix du seuil absolu : 5%.

  - sont « *past-due* » depuis 30 jours mais moins de 90 jours ;
  - ont été restructurées selon la définition introduite par l'« Autorité bancaire européenne » (ABE) et adoptée par l'Union européenne dans le cadre du règlement UE 2015/227 ;
  - se voient attribuer un « stage 2 » manuellement pour tenir compte de critères qualitatifs non considérés dans les points précédents ;

    ⇨ **Correction de valeur équivaut à un « *Lifetime Expected Credit Loss* ».**

- Le « stage 3 » reprend les expositions « *non performing* » ainsi que celles en défaut selon l'article 178 de la CRR.

  ⇨ **Correction de valeur équivaut à un « *Lifetime Expected Credit Loss* » (avec probabilité de défaut = 1)**

Comme Spuerkeess applique la définition du défaut au niveau du débiteur, toutes les expositions d'un client en défaut se retrouvent au « stage 3 ». Cette « contagion » n'est pas appliquée d'office pour le « stage 2 ». Ainsi, un même client peut donc avoir des engagements classés en « stage 1 » et en « stage 2 ».

[1] Dégradation de la notation interne ≥ 3 « notches » (≥ 2 « notches » pour les expositions des personnes physiques) « *since initial recognition* ».

Le tableau ci-dessous résume les déclencheurs des différents évènements :

Notions	Explications	Stage IFRS9
1. Défaut	Pas d'arriérés de paiement, mais « unlikeliness to pay » (ULP), dans le sens d'un doute sérieux sur la capacité future de remplir les engagements (p.ex. faillite).	STAGE 3
	Franchir pendant 90 jours consécutivement le seuil absolu (a) et le seuil relatif (b) : a) seuil absolu : arriéré > EUR 100 (« retail ») ou EUR 500 (« wholesale ») ; b) seuil relatif : montant de l'arriéré par rapport au montant total des expositions sur le débiteur figurant au bilan de la Banque > 1% (« retail » et « wholesale »).	
2. « Watchlist »	Mise en surveillance de la contrepartie via un enregistrement dans la « Watchlist ».	STAGE 2
3. « Forbearance / renegotiated due to significant increase in the credit risk » (IFRS 9 B.5.5.27)	Mesures de restructuration accordées en faveur du client durant la durée du contrat (sursis, prorogation de l'échéance) et client en difficulté financière.	STAGE 2
4. « Past-Due »	Retard supérieur à 30 jours avec franchissement des seuils de matérialité (a) et (b) (cfr. seuils du défaut).	STAGE 2
5. Dégradation de la PD	Dégradation de la PD entre sa date d'origination et sa date de reporting.	STAGE 2
6. « Override » de stage	Eventuel reclassement du stage pour tenir compte d'informations non reprises au niveau des indicateurs ci-dessus.	STAGE 2

Tableau des périodes probatoires :

Migration	Déclencheur de la migration	Période probatoire	Conditions
Stage 2 au stage 1	« Forbearance »	2 ans	- Montant significatif remboursé pendant la phase probatoire - Notation « investment grade » - « performing ».
	Notation « Wholesale »	1 an	Les variables considérées pour la notation « Wholesale » se basent sur les états financiers publiés annuellement (en plus des données comportementales) : impact potentiel sur la notation pendant 12 mois.
	Notation interne « Retail »	6 mois	Les variables considérées pour la notation « Retail » se basent sur le comportement historique des 6 derniers mois : impact potentiel sur la notation pendant 6 mois.
Stage 3 au stage 2	« Forbearance » et « Past-Due »	1 an	Le statut parallèle de « Past-Due » et de « Forbearance » déclenche le défaut. Il y a dès lors une année de période probatoire qui se déclenche à partir de l'événement « Past-Due », qui s'est ajouté chronologiquement à l'événement « Forbearance ».
	Clôture automatique du défaut (remboursement des impayés), mais autre événement stage 2 en cours	min. 3 mois	La régularisation des impayés déclenche une période probatoire de 3 mois (resp. 12 mois si statut de « Forbearance »). Après la phase probatoire, le client passe du stage 3 vers le stage 2.
	Clôture manuelle d'un défaut « unlikeliness to pay », mais autre événement stage 2 en cours	min. 3 mois	Lors de la clôture manuelle du défaut, une période probatoire de 3 mois (resp. 12 mois si statut de « Forbearance ») est également appliquée.
Stage 3 au stage 1	Clôture automatique du défaut (remboursement des impayés)	min. 3 mois	La régularisation des impayés déclenche une période probatoire de 3 mois (absence de « Forbearance »). Après la phase probatoire, le client passe du stage 3 vers le stage 1 (absence de « Significant Increase in Credit Risk » (SICR)).
	Clôture manuelle d'un défaut « unlikeliness to pay »	min. 3 mois	Lors de la clôture manuelle du défaut, une période probatoire de 3 mois (absence de « Forbearance ») est également appliquée.

Détermination de l'« *Expected Credit Loss* » (ECL) : pour chaque « stage », la méthode de calcul utilisée est différente :

Stage	Description	Formule	Explication
1	La perte attendue est calculée sur une période d'un an au maximum	$ECL = PD_{M,1} \cdot LGD_1 \cdot Exposures(t_0)$	- $PD_{M,1}$ = 1-(1-PD_1)^M et M la maturité résiduelle en nombre de jour / 365,25 de l'année prochaine, - PD_1 = Probabilité de défaut pour la première année, qui tient compte de la durée résiduelle effective (Granularité journalière), - LGD_1 = Perte en cas de défaut durant l'année prochaine, - Exposure(t_0) = Exposition au début de la période.
2	La perte attendue est à estimer sur toute la durée de vie restante du contrat (« lifetime expected loss »)	$ECL = \sum_{k=1}^{n} ECL_k = \sum_{k=1}^{n} PD_{M,k} \cdot \frac{(Exposition_{k-1} \cdot LGD_k)}{(1+i)^{k-1}}$	- $PD_{M,k}$ tient compte de la durée résiduelle effective (granularité journalière). - L'ECL est la somme des pertes attendues par an, actualisées au taux contractuel respectif i. - La variable n représente la durée restante de l'exposition exprimée en années.
3	La probabilité de défaut est de 100% pour ces expositions, la perte attendue est donc fonction de l'encours actuel et du taux de perte (LGD), qui tient compte des flux futurs réestimés	$ECL = 100\% \cdot LGD_1 \cdot Exposures(t_0)$	- LGD_1 = Perte en cas de défaut intervenant dans le 12 mois, - Exposure(t_0) = Exposition au début de la période.

Les principes de base appliqués par Spuerkeess sont repris dans le tableau précédent et les paramètres de risques PD et « *Loss Given Default* » (LGD) sont issus de modèles dits « *forward looking* », reposant sur des variables macroéconomiques qui sont projetées selon 4 scénarios :

- « o*ptimistic* »,
- « b*aseline* »,
- « a*dverse* » et
- « *severely adverse* ».

En particulier les LGD des expositions garanties par un bien immobilier tiennent compte de l'évolution future de la valeur des biens immobiliers définis dans le scénario macroéconomique respectif (incluant le « *management overlay* »). L'évolution de l'indice des prix impacte directement le calcul des « *haircuts* ». Ces « *haircuts* », plus importants pour les scénarios les plus pessimistes, contiennent aussi une partie relative aux frais de réalisation de la garantie lors d'un recouvrement et ont été recalibrés en août 2025 : « *haircuts* » de 0%, 26%, 49% ou 60% selon le scénario.

Le modèle utilisé pour réévaluer les biens immobiliers résidentiels utilise notamment la classe de performance énergétique comme variable explicative du modèle. Sur la base des observations de prix historiques, le modèle de réévaluation applique une indexation de prix plus favorable pour les biens immobiliers avec une classe énergétique plus performante. Ceci permet de considérer le risque climatique en tant que risque de transition au niveau de la détermination des LGD et des corrections de

valeur. Actuellement, le scénario des prix immobiliers ne diffère pas encore entre les classes énergétiques. L'exposition au risque physique, essentiellement le risque d'inondation, est prise en compte lors de la valorisation initiale du bien, mais reste de manière générale non significative au niveau du portefeuille. En effet, seulement 3,87% des biens immobiliers résidentiels en hypothèque se trouvent dans une zone inondable centennale[2].

Depuis avril 2025, les valeurs prospectives des facteurs macroéconomiques intervenant dans l'estimation des paramètres de risque « *forward looking* » (PIB, Indice du prix de l'Immobilier, …), sont fournies par Moody's Analytics pour les scénarios « *baseline* », « *adverse* » et « *optimistic* » et s'appuient sur une expertise interne de la Banque pour le scénario « *severely adverse* ». Une exception concerne le prix de l'immobilier commercial luxembourgeois (CRE) qui est déterminé au moyen d'une expertise interne de la Banque pour les scénarios « *baseline* », « *adverse* » et « *optimistic* », à défaut de disposer de projections de cette mesure par Moody's Analytics.

Les scénarios Moody's Analytics, ainsi que le narratif qui les accompagnent, intègrent différents évènements et impacts géopolitiques. Les projections retenues pour le calcul des provisions de juin 2026 (et de décembre 2025) prennent en compte, à titre d'exemple, les incertitudes liées aux tarifs douaniers, au conflit entre la Russie et l'Ukraine et ses répercussions sur le marché de l'Energie, ainsi que les tensions au Moyen Orient ou encore les relations entre la Chine et les Etats-Unis.

Selon la procédure en place, le poids des scénarios se base sur le niveau de confiance qui leur est associé par Moody's Analytics pour les scénarios « *optimistic* » (90%), « *baseline* » (50%) et « *adverse* » (25%). Le niveau de confiance du scénario « *severely adverse* », qui, pour rappel, a été déterminé à dire d'expert par la Banque, est quant à lui fixé à 1% puisque significativement plus sévère que le scénario « S4 – Protracted Slump » de Moody's avec un niveau de confiance de 4%.

À partir de la nouvelle méthodologie dite « *Mid-point* », les poids des scénarios « *optimistic* », « *baseline* », « *adverse* » et « *severely adverse* » sont respectivement de 30%, 32,5%, 24,5% et 13%. La maison mère du Groupe a cependant recours à des scénarios aux pondérations suivantes qui sont impactées additionnellement par les « *managements overlays* », détaillés par après :

	Pondération scénarios			
	Baseline	Adverse	Severely Adverse	Optimistic
06/2026	47,5%	29,5%	13%	10%
12/2025	52,5%	24,5%	13%	10%
12/2024	60%	20%	10%	10%

[2] Les cartes des zones inondables développées par le ministère de l'Environnement, du Climat et du Développement dans le cadre de leurs plans de gestion des risques d'inondation pour le Grand-Duché de Luxembourg ont été utilisées pour cette analyse du risque d'inondation.

Afin de tenir compte du risque climatique dans les vues « *forward looking* », un « *add-on* » est appliqué sur les projections du PIB des scénarios « *adverse* » et « *severely adverse* ». Cet « *add-on* » repose sur 3 scénarios climatiques émanant du NGFS (« *Network for Greening the Financial System* »), dénommés « *Net Zero 2050* », « *Current policies* » et « *Delayed transition* » pour la zone « *Advanced economies* » :

« add-on » climatique sur le PIB en %															
Net zero 2050					Current policies					Delayed transition					
Année1	Année2	Année3	Année4	Année5	Année1	Année2	Année3	Année4	Année5	Année1	Année2	Année3	Année4	Année5	
-1,1	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	

Une pondération (20/45/35) a ensuite été déterminée via un jugement d'experts qui se base sur les développements actuels en matière de politique climatique et des observations scientifiques relatives à l'évolution des objectifs climatiques. Le « *add-on* » appliqué au calcul des ECL du 30 juin 2026 et du 31 décembre 2025 reposait sur les nouvelles données de NGFS publiées fin 2024 et prenait les valeurs suivantes :

Pondération (20/45/35) en %				
Année1	Année2	Année3	Année4	Année5
-0,6	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3

Il est à noter que cet « *add-on* » n'est effectif que pour les seules projections du PIB réel (Luxembourg et « *Advanced Economies* ») et qu'il s'applique sur un horizon de 35 ans. A partir de l'année 6, la valeur de -0,3% est conservée.

- ECL et scénarios de sensibilité au 31/12/2025 :

Type scénario	Poids	Variables macroéconomiques	2026	2027	2028	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	3,95%	2,83%	2,51%	216	549
		PIB advanced economies	3,05%	2,53%	1,93%		
Baseline	52,5%	PIB luxembourgeois	2,11%	2,31%	2,79%	314	
		PIB advanced economies	1,55%	1,78%	1,93%		
Adverse	24,5%	PIB luxembourgeois	-0,25%	1,40%	3,50%	613	
		PIB advanced economies	-0,91%	0,72%	2,24%		
Severely adverse	13%	PIB luxembourgeois	-3,60%	-1,40%	-0,80%	1.639	
		PIB advanced economies	-4,60%	-3,40%	-0,80%		

- ECL et scénarios de sensibilité au 30/06/2026 :

Type scénario	Poids	Variables macroéconomiques	07/2026 à 06/2027	07/2027 à 06/2028	07/2028 à 06/2029	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	3,90%	3,15%	2,56%	221	542
		PIB advanced economies	2,98%	2,58%	1,97%		
Baseline	47,5%	PIB luxembourgeois	2,06%	2,63%	2,83%	313	
		PIB advanced economies	1,61%	1,83%	1,96%		
Adverse	29,5%	PIB luxembourgeois	-0,30%	1,72%	3,54%	603	
		PIB advanced economies	-0,82%	0,79%	2,24%		
Severely adverse	13%	PIB luxembourgeois	-3,60%	-1,40%	-0,80%	1.490	
		PIB advanced economies	-4,60%	-3,40%	-0,80%		

Pour pallier les faiblesses identifiées pouvant résulter des paramètres de modélisation de l'aspect « *forward looking* », Spuerkeess continue à appliquer des ajustements sous forme de « *management overlays* » (et de « *in-model adjustments* ») dans ses modèles IFRS 9.

Pour combler les incertitudes liées au contexte macroéconomique, Spuerkeess a appliqué un « *management overlay* » sur la pondération des scénarios. En août 2025, le poids du scénario « *optimistic* » a été réduit de 20% (i.e. de 30% à 10%) afin d'augmenter celui du scénario « *baseline* » (de 32,5% à 52,5%). En mars 2026, un nouvel ajustement a été opéré, dans le contexte des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, avec une baisse de 5% du poids du scénario « *baseline* » (de 52,5% à 47,5%) pour augmenter celui du scénario « *adverse* » (de 24,5% à 29,5%).

A partir de 2022, Spuerkeess applique un « *management overlay* » consistant à dégrader la notation de certaines contreparties. Les règles d'identification des contreparties sujettes à ce « *management overlay* » ainsi que la sévérité de la dégradation n'ont pas évolué au cours du premier semestre de l'année 2026 et restent les suivantes :

- les petites et moyennes entreprises luxembourgeoises notées par le modèle de notation interne de la Banque et actives dans un secteur classé « risque élevé », hors secteur immobilier considéré spécifiquement, obtiennent un downgrade de 1 « *notch* » ;
- les personnes physiques ou petites entreprises assimilées à du « retail » avec une capacité de remboursement significativement détériorée suite à la hausse des taux d'intérêt obtiennent un downgrade de 2 « *notches* » sur une échelle de 12 notations.

Compte tenu du faible dynamisme du secteur immobilier, des downgrades spécifiques ont été appliqués à partir de novembre 2024 aux contreparties du secteur immobilier de la manière suivante :

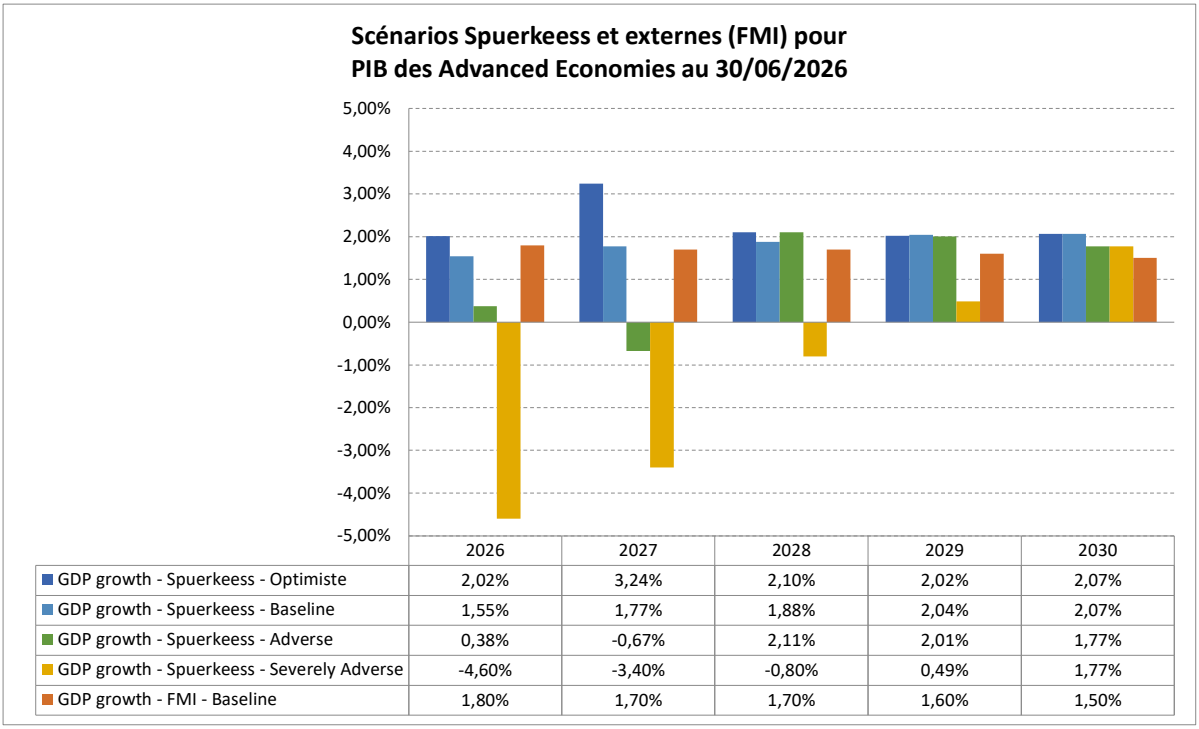
- les petites, moyennes et larges entreprises luxembourgeoises, notées par le modèle de notation interne de la Banque et actives dans l'immobilier en vertu de leur code GICS (« *Global Industry Classification Standard* »), se voient appliquer un downgrade de 2 « *notches* »;
- ces mesures s'étendent également aux SPL (« *Special Lending* ») actifs dans l'immobilier auxquels Spuerkeess applique un downgrade d'un « *notch* » suivant une échelle de notation contenant moins de « *notches* ».

La classification du niveau de risque des secteurs se base sur une stratégie intégrée de Spuerkeess qui vise notamment à évaluer le risque de chaque secteur dans un contexte macroéconomique donné. Les risques climatiques et environnementaux de chaque secteur sont également pris en compte dans cette stratégie intégrée.

Le stock de corrections de valeur pour risque de crédit de EUR 542,3 millions au 30 juin 2026 intègre des « *management overlays* » et « *in-model adjustments* » pour EUR 129,7 millions (contre EUR 123,3 millions au 31 décembre 2025) répartis comme suit :

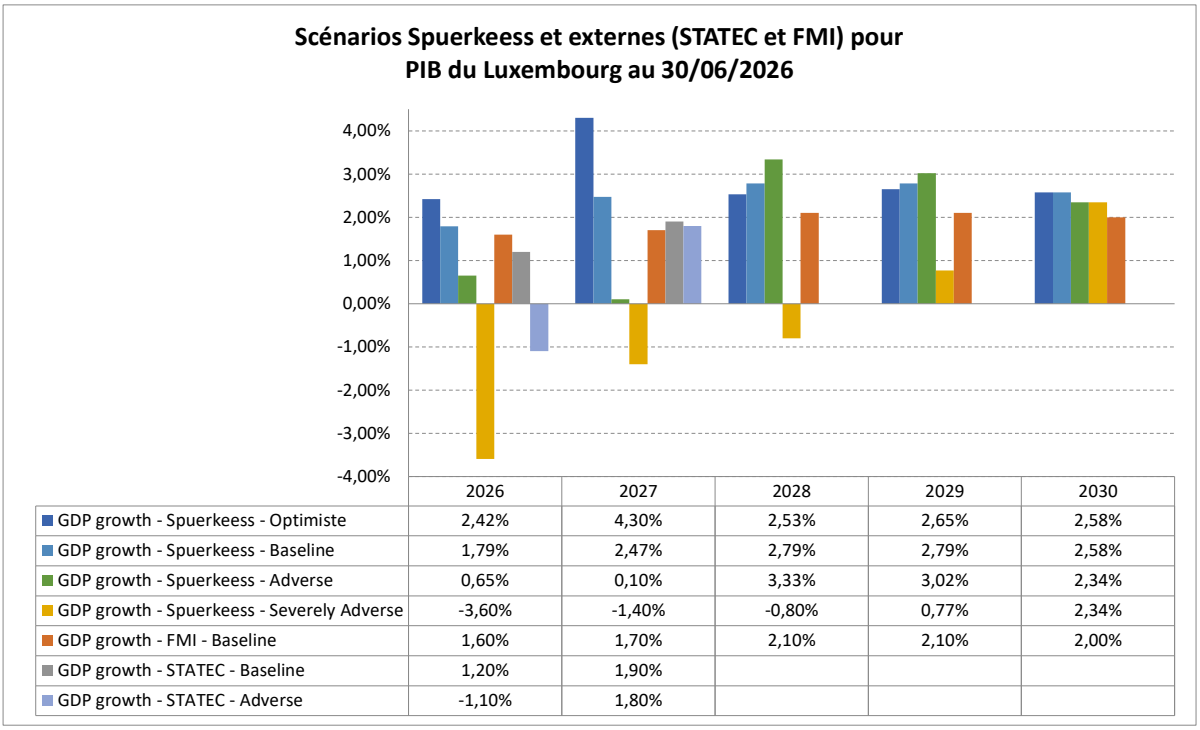
- downgrade de notation (« *management overlays* ») : l'impact est de EUR 74,5 millions (contre EUR 73,6 millions fin 2025) ;
- « *add-on* » climatique (« *in-model adjustments* ») : l'impact est de EUR 27,7 millions (contre EUR 32,1 millions fin 2025) ;
- pondération des scénarios (« *management overlays* »): l'impact est de EUR 27,6 millions (contre EUR 17,6 millions fin 2025).

Les tableaux ci-après livrent un comparatif entre les scénarios internes retenus et ceux publiés par le FMI et du STATEC.



	2026	2027	2028	2029	2030
GDP growth - Spuerkeess - Optimiste	2,02%	3,24%	2,10%	2,02%	2,07%
GDP growth - Spuerkeess - Baseline	1,55%	1,77%	1,88%	2,04%	2,07%
GDP growth - Spuerkeess - Adverse	0,38%	-0,67%	2,11%	2,01%	1,77%
GDP growth - Spuerkeess - Severely Adverse	-4,60%	-3,40%	-0,80%	0,49%	1,77%
GDP growth - FMI - Baseline	1,80%	1,70%	1,70%	1,60%	1,50%

Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2026 (Economies avancées)



	2026	2027	2028	2029	2030
GDP growth - Spuerkeess - Optimiste	2,42%	4,30%	2,53%	2,65%	2,58%
GDP growth - Spuerkeess - Baseline	1,79%	2,47%	2,79%	2,79%	2,58%
GDP growth - Spuerkeess - Adverse	0,65%	0,10%	3,33%	3,02%	2,34%
GDP growth - Spuerkeess - Severely Adverse	-3,60%	-1,40%	-0,80%	0,77%	2,34%
GDP growth - FMI - Baseline	1,60%	1,70%	2,10%	2,10%	2,00%
GDP growth - STATEC - Baseline	1,20%	1,90%			
GDP growth - STATEC - Adverse	-1,10%	1,80%			

Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2026 (Luxembourg) [3]

[3] Données non disponibles du Statec à partir de 2028.

2.2.2 Analyse par secteur

La maison mère du groupe classe ses engagements « corporate », tant au niveau national qu'international, selon la nomenclature GICS (Global Industry Classification Standard). Cette classification se divise en 11 secteurs principaux, chacun subdivisé en groupes d'industries, industries et sous-industries.

L'analyse des risques et des opportunités propres à chaque secteur et sous-industrie s'inscrit dans une stratégie sectorielle intégrée qui prend en compte plusieurs volets : les risques de crédit, les enjeux ESG ainsi que les vulnérabilités spécifiques à chaque domaine. Chaque sous-industrie se voit attribuer un niveau de vulnérabilité qui peut être qualifié de « low », « medium » ou « high ».

Les vulnérabilités incluent des facteurs tels que les risques géopolitiques, les perturbations des chaînes d'approvisionnement et les pressions sur la rentabilité qui peuvent affecter de manière significative certaines sous-industries. Ces éléments influencent directement l'évaluation sectorielle et, le cas échéant, un suivi renforcé est mis en place pour les contreparties appartenant aux sous-industries jugées vulnérables. La vulnérabilité est également intégrée dans le calcul des limites de crédit sectorielles et des notations internes, ce qui impacte le provisionnement des expositions.

En raison de l'évolution rapide de certains risques macroéconomiques et géopolitiques, notamment la persistance des tensions internationales, les fragilités durables des chaînes d'approvisionnement, la montée des mesures protectionnistes et l'incertitude sur les politiques commerciales, Spuerkeess a procédé à une réévaluation des vulnérabilités en mars 2026.

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

Il y a lieu de relever au 30 juin 2026 une détérioration de la notation par rapport au 31 décembre 2025 pour 29,8% des clients actifs dans les secteurs les plus touchés, classés « risque élevé » suivant l'approche intégrée, une confirmation de la notation pour 55,3%, une amélioration de la notation pour 9,0% et pas de changement pour 1,7% de ces clients. Pour les 4,2% de nouveaux clients dans ces secteurs, 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 à risque élevé, comprennent principalement des sociétés actives dans les domaines suivants :

- Sociétés d'exploitation de biens immobiliers ;
- Activités immobilières diversifiées ;
- Promotion immobilière ;
- Infrastructures Médicales ;
- Vente au détail de produits automobiles.

Au 30 juin 2026, l'ensemble des expositions de la clientèle professionnelle classée à risque élevé représente un encours de EUR 5.748 millions, contre EUR 5.766 millions au 31 décembre 2025 sur base des vulnérabilités applicables à cette date et les pertes de crédits attendues enregistrées y relatives s'élèvent à EUR 280,1 millions, contre EUR 267,1 millions au 31 décembre 2025. La ventilation des provisions par stage se présente comme suit :

- 7,9% des dépréciations proviennent du stage 1, contre 7,1% au 31 décembre 2025 ;
- 48,7% des dépréciations proviennent du stage 2, contre 45,5% au 31 décembre 2025 ;
- 43,3% des dépréciations proviennent du stage 3, contre 47,4% au 31 décembre 2025.

2.2.3 Périmètre de consolidation

2.2.3.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale a changé par rapport au 31 décembre 2025. La société Think Sphere S.A., dont l'objet social est l'activité de recherche, de développement et d'innovation, a été créée au cours du premier semestre 2026.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2025	30/06/2026
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	88,35	88,35
Spuerkeess Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	100,00	100,00
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
Think Sphere S.A.	Activités de recherche, de développement et d'innovation	-	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 2025.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2025	30/06/2026
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	Prestations de services automobiles	20,00	20,00
i-Hub S.A.	Services financiers	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
LuxConstellation S.A.	Services financiers	30,00	30,00
Europay Luxembourg S.C.	Services financiers	30,00	30,00
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00
Visalux S.C.	Services financiers	45,20	46,30
Prolog Luxembourg S.A.	Services financiers	43,96	43,96

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	31/12/2025	30/06/2026
CHF	0,9314	0,9223
GBP	0,8731	0,8610
USD	1,1741	1,1395

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME[4]

(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	31/12/2025	30/06/2026
Caisse	71.361.200	62.473.591
Dépôts auprès des banques centrales	6.291.415.760	4.108.464.804
Autres dépôts à vue	820.450.686	594.593.970
Total	**7.183.227.647**	**4.765.532.365**
dont dépréciations d'actifs financiers	*-691.948*	*-433.442*

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2025	**463.297**	**425.765**	**-**	**889.063**
Variations	**228.651**	**-425.766**	**-**	**-197.114**
Augmentation suite à acquisition ou origination	114.821	-	-	114.821
Diminution suite à remboursement	-	-	-	-
Changement lié au risque de crédit	86.331	-425.765	-	-339.434
Autres changements	23.979	-	-	23.979
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	3.521	-	-	3.521
Situation au 31 décembre 2025	**691.948**	**-**	**-**	**691.948**

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1		-	-	-
Transfert du stage 2	-		-	-
Transfert du stage 3	-	-		-

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.183.919.595	-	-	7.183.919.595

[4] 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
Situation au 1er janvier 2026	**691.948**	**-**	**-**	**691.948**
Variations	**-258.506**	**-**	**-**	**-258.506**
Augmentation suite à acquisition ou origination	61	-	-	61
Diminution suite à remboursement	-25.074	-	-	-25.074
Changement lié au risque de crédit	-110.367	-	-	-110.367
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-123.126	-	-	-123.126
Situation au 30 juin 2026	**433.442**	**-**	**-**	**433.442**

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Transfert du stage 1		-	-	-
Transfert du stage 2	-		-	-
Transfert du stage 3	-	-		-

Encours hors dépréciation au 30 juin 2026	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Encours	4.765.965.807	-	-	4.765.965.807

Les « autres changements » dans les tableaux précédents reprennent les changements méthodologiques apportés au modèle de pertes de crédit attendues (cf. section 2.2.1).

3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	**31/12/2025**	**30/06/2026**
Prêts interbancaires	718.737.142	1.484.010.620
Prise en pension	2.917.826.363	5.893.118.793
Location financement	802.033	640.447
Autres	52.000.376	37.964.140
Total	**3.689.365.915**	**7.415.733.999**
dont dépréciations d'actifs financiers	*-129.158*	*-151.376*
Crédits confirmés non utilisés	374.161.660	1.459.930.265

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 2026 et 2025, la maison mère du Groupe a réutilisé des titres issus d'opérations de prise en pension.

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2025	**137.853**	**13.254**	**-**	**151.107**
Variations	**-13.433**	**-8.516**	**-**	**-21.949**
Augmentation suite à acquisition ou origination	123.072	-	-	123.072
Diminution suite à remboursement	-4.268	-122	-	-4.390
Changement lié au risque de crédit	-147.528	-8.772	-	-156.300
Autres changements	15.275	378	-	15.653
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	16	-	-	16
Situation au 31 décembre 2025	**124.420**	**4.738**	**-**	**129.158**

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Transfert du stage 1		-	-	-
Transfert du stage 2	29.181		-	29.181
Transfert du stage 3	-	-		-

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2025	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Encours	3.689.126.736	368.336	-	3.689.495.072

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2026	**124.420**	**4.738**	**-**	**129.158**
Variations	**24.575**	**-2.356**	**-**	**22.219**
Augmentation suite à acquisition ou origination	136.592	-	-	136.592
Diminution suite à remboursement	-4.073	-	-	-4.073
Changement lié au risque de crédit	-108.076	-2.356	8	-110.424
Autres changements	11	-	-8	3
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	121	-	-	121
Situation au 30 juin 2026	**148.995**	**2.382**	**-**	**151.377**

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Transfert du stage 1		-	-	-
Transfert du stage 2	-		-	-
Transfert du stage 3	-	-		-

Encours hors dépréciation au 30 juin 2026	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Encours	7.415.608.966	276.411	-	7.415.885.377

Les « autres changements » dans les tableaux précédents reprennent les changements méthodologiques apportés au modèle de pertes de crédit attendues (cf. section 2.2.1).

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

3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Clientèle « retail »	20.939.899.296	21.144.702.326
Clientèle « corporate »	7.256.285.175	6.854.973.214
Secteur public	1.051.546.926	1.201.307.352
Total	**29.247.731.396**	**29.200.982.892**
dont location financement	*233.021.840*	*227.060.976*
dont dépréciation d'actifs financiers	*-465.806.086*	*-456.073.114*
Crédits confirmés non utilisés	6.193.242.566	6.130.858.644

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2025	**47.638.288**	**195.889.855**	**184.691.229**	**428.219.372**
dont:				
Clientèle « retail »	*26.083.783*	*84.794.813*	*65.540.055*	*176.418.651*
Clientèle « corporate »	*21.493.151*	*111.037.868*	*119.151.174*	*251.682.193*
Secteur public	*61.354*	*57.174*	*-*	*118.528*
Variations	**8.515.308**	**-26.487.198**	**55.558.605**	**37.586.715**
Augmentation suite à acquisition ou origination	22.330.469	20.711.481	10.242.279	53.284.229
Clientèle « retail »	*12.208.360*	*3.348.174*	*6.854.818*	*22.411.352*
Clientèle « corporate »	*10.034.889*	*17.363.307*	*3.387.461*	*30.785.657*
Secteur public	*87.220*	*-*	*-*	*87.220*
Diminution suite à remboursement	-1.504.435	-2.394.608	-2.910.354	-6.809.397
Clientèle « retail »	*-1.312.114*	*-1.787.359*	*-2.602.925*	*-5.702.398*
Clientèle « corporate »	*-192.290*	*-607.249*	*-307.429*	*-1.106.968*
Secteur public	*-31*	*-*	*-*	*-31*
Changement lié au risque de crédit	-26.225.415	-194.076	364.547	-26.054.944
Clientèle « retail »	*-6.101.515*	*-8.604.908*	*-2.062.736*	*-16.769.159*
Clientèle « corporate »	*-20.007.665*	*8.413.596*	*2.427.127*	*-9.166.942*
Secteur public	*-116.235*	*-2.764*	*156*	*-118.843*
Autres changements	*13.917.018*	-44.610.052	49.601.281	18.908.247
Clientèle « retail »	*458.613*	*-29.464.804*	*27.359.524*	*-1.646.667*
Clientèle « corporate »	*13.459.772*	*-15.146.224*	*22.241.661*	*20.555.209*
Secteur public	*-1.367*	*976*	*96*	*-295*
Amortissement	-	-	-1.637.852	-1.637.852
Clientèle « retail »	*-*	*-*	*-1.394.922*	*-1.394.922*
Clientèle « corporate »	*-*	*-*	*-242.930*	*-242.930*
Secteur public	*-*	*-*	*-*	*-*
Ecart de change	-2.329	57	-101.296	-103.568
Clientèle « retail »	*-316*	*263.711*	*-101.296,00*	*162.099*
Clientèle « corporate »	*-2.364*	*-263.654*	*-*	*-266.018*
Secteur public	*351*	*-*	*-*	*351*
Situation au 31 décembre 2025	**56.153.596**	**169.402.657**	**240.249.834**	**465.806.087**
dont				
Clientèle « retail »	*31.336.812*	*48.549.627*	*93.592.518*	*173.478.957*
Clientèle « corporate »	*24.785.494*	*120.797.644*	*146.657.064*	*292.240.202*
Secteur public	*31.291*	*55.386*	*252*	*86.929*

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	**693.085.481**	**837.532.661**	**81.820.251**	**1.612.438.393**
Transfert du stage 1		*782.295.441*	*40.832.783*	*823.128.224*
Transfert du stage 2	*690.854.864*		*40.987.468*	*731.842.332*
Transfert du stage 3	*2.230.617*	*55.237.220*		*57.467.837*
Clientèle « corporate »	**631.245.331**	**518.164.134**	**163.378.861**	**1.312.788.326**
Transfert du stage 1		*437.315.673*	*4.981.766*	*442.297.439*
Transfert du stage 2	*626.776.084*		*158.397.095*	*785.173.179*
Transfert du stage 3	*4.469.247*	*80.848.461*		*85.317.708*
Secteur public	**-**	**8.586**	**-**	**8.586**
Transfert du stage 1		*8.586*	*-*	*8.586*
Transfert du stage 2	*-*		*-*	*-*
Transfert du stage 3	*-*	*-*		*-*

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	18.954.210.337	1.808.552.684	350.615.231	21.113.378.252
Clientèle « corporate »	4.787.106.664	2.228.622.539	532.796.174	7.548.525.377
Secteur public	1.019.782.789	31.850.686	379	1.051.633.854

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2026	**56.153.596**	**169.402.657**	**240.249.834**	**465.806.086**
dont				
Clientèle « retail »	*31.336.812*	*48.549.627*	*93.592.518*	*173.478.957*
Clientèle « corporate »	*24.785.494*	*120.797.644*	*146.657.064*	*292.240.202*
Secteur public	*31.291*	*55.386*	*252*	*86.929*
Variations	**-13.191.887**	**45.048.045**	**-41.589.131**	**-9.732.973**
Augmentation suite à acquisition ou origination	7.107.510	27.516.792	5.955.567	40.579.869
Clientèle « retail »	*3.228.483*	*8.022.417*	*1.451.110*	*12.702.010*
Clientèle « corporate »	*3.867.725*	*19.494.375*	*4.504.457*	*27.866.557*
Secteur public	*11.302*	-	-	*11.302*
Diminution suite à remboursement	-498.095	-1.215.819	-6.669.372	-8.383.286
Clientèle « retail »	*-369.954*	*-856.737*	*-2.117.748*	*-3.344.439*
Clientèle « corporate »	*-128.109*	*-359.082*	*-4.551.624*	*-5.038.815*
Secteur public	*-32*	-	-	*-32*
Changement lié au risque de crédit	8.361.327	-13.748.553	-24.502.156	-29.889.382
Clientèle « retail »	*3.209.958*	*-6.129.705*	*-7.513.057*	*-10.432.804*
Clientèle « corporate »	*5.087.540*	*-7.615.385*	*-16.988.960*	*-19.516.805*
Secteur public	*63.829*	*-3.463*	*-139*	*60.227*
Autres changements	-28.163.580	32.495.443	233.431	4.565.294
Clientèle « retail »	*-26.312.737*	*30.571.324*	*-5.927.518*	*-1.668.931*
Clientèle « corporate »	*-1.966.989*	*1.923.933*	*6.160.949*	*6.117.893*
Secteur public	*116.146*	*186*	-	*116.332*
Amortissement	-	-	-16.602.039	-16.602.039
Clientèle « retail »	-	-	*-621.974*	*-621.974*
Clientèle « corporate »	-	-	*-15.980.065*	*-15.980.065*
Secteur public	-	-	-	-
Ecart de change	951	182	-4.561	-3.428
Clientèle « retail »	*8*	*187*	*-4.575*	*-4.380*
Clientèle « corporate »	*943*	*-5*	*14*	*952*
Secteur public	-	-	-	-
Situation au 30 juin 2026	**42.961.709**	**214.450.702**	**198.660.704**	**456.073.114**
dont				
Clientèle « retail »	*11.092.570*	*80.157.115*	*78.858.755*	*170.108.440*
Clientèle « corporate »	*31.646.604*	*134.241.477*	*119.801.836*	*285.689.917*
Secteur public	*222.535*	*52.110*	*113*	*274.758*

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	**628.223.364**	**908.864.047**	**38.544.453**	**1.575.631.864**
Transfert du stage 1		*843.016.525*	*9.369.080*	*852.385.605*
Transfert du stage 2	*618.613.778*		*29.175.373*	*647.789.151*
Transfert du stage 3	*9.609.586*	*65.847.522*		*75.457.108*
Clientèle « corporate »	**383.380.555**	**463.783.037**	**10.121.121**	**857.284.714**
Transfert du stage 1		*413.678.219*	*1.000.887*	*414.679.106*
Transfert du stage 2	*382.695.563*		*9.120.234*	*391.815.798*
Transfert du stage 3	*684.992*	*50.104.818*		*50.789.810*
Secteur public	**24.498**	**1.095**	**-**	*25.593*
Transfert du stage 1		*1.095*	*-*	*1.095*
Transfert du stage 2	*24.498*		*-*	*24.498*
Transfert du stage 3	*-*	*-*		*-*

Encours hors dépréciation au 30 juin 2026	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	18.778.343.628	2.278.988.951	257.478.187	21.314.810.766
Clientèle « corporate »	4.624.040.215	2.091.988.340	424.634.576	7.140.663.131
Secteur public	1.169.519.757	32.062.186	167	1.201.582.110

Les « autres changements » dans les tableaux précédents reprennent les changements méthodologiques apportés au modèle de pertes de crédit attendues (cf. section 2.2.1).

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 financière suite à des difficultés financières du client 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.

31/12/2025	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	183.937.731	-3.626.270	111.087.994	-23.271.741	295.025.725	-26.898.011
Clientèle « corporate »	145.186.508	-12.703.667	315.105.009	-71.983.744	460.291.517	-84.687.411
Total	**329.124.239**	**-16.329.937**	**426.193.003**	**-95.255.485**	**755.317.242**	**-111.585.422**

30/06/2026	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	196.349.005	-3.851.472	66.016.373	-15.534.436	262.365.378	-19.385.908
Clientèle « corporate »	157.275.872	-12.056.850	276.587.570	-74.187.058	433.863.442	-86.243.908
Total	**353.624.877**	**-15.908.322**	**342.603.943**	**-89.721.494**	**696.228.820**	**-105.629.816**

3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	31/12/2025	30/06/2026
Instruments financiers dérivés (note 3.12)	100.474.684	215.212.023
Total	**100.474.684**	**215.212.023**

Passifs	31/12/2025	30/06/2026
Instruments financiers dérivés (note 3.12)	91.431.493	137.685.575
Total	**91.431.493**	**137.685.575**

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de dettes	**111.248.544**	**110.735.897**
Secteur public	*-*	*-*
Etablissements de crédit	*61.675.698*	*60.860.373*
Clientèle « corporate »	*49.572.846*	*49.875.524*
Prêts et avances	**39.678.168**	**40.836.874**
Secteur public	*-*	*-*
Etablissements de crédit	*-*	*-*
Clientèle « corporate »	*39.678.168*	*40.836.874*
Total	**150.926.712**	**151.572.771**
dont évaluation latente	*280.795*	*1.105.613*

Cette rubrique reprend les instruments financiers qui, selon la norme IFRS 9, ne sont pas conformes au test du « Solely Payment of Principal and Interest » (SPPI) et sont donc à évaluer à leur juste valeur par le compte de résultat.

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 efficiences prospectives et rétrospectives des opérations de couverture sont proches de 100%.

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de dettes		
Secteur public	*3.391.192.667*	*3.807.251.432*
Etablissements de crédit	*6.426.520.972*	*6.842.443.122*
Clientèle « corporate »	*6.594.153.401*	*6.734.449.070*
Total	**16.411.867.040**	**17.384.143.624**
dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable	*-173.729.837*	*-198.594.861*
dont dépréciations d'actifs financiers	*-19.209.453*	*-17.342.580*

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2025	**12.947.846**	**1.454.217**	**150.598**	**14.552.661**
dont				
Secteur public	*5.134.884*	*-*	*-*	*5.134.884*
Etablissements de crédit	*3.162.767*	*67.253*	*-*	*3.230.020*
Clientèle « corporate »	*4.650.195*	*1.386.964*	*150.598*	*6.187.757*
Variations	**4.135.853**	**520.939**	**-**	**4.656.792**
Augmentation suite à acquisition et origination	3.106.837	-	-	3.106.837
Diminution suite à remboursement	-103.098	-771	-	-103.869
Changement lié au risque de credit	-1.354.459	457.925	-	-896.534
Autres changements	2.660.098	71.948	-	2.732.046
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-173.525	-8.163	-	-181.688
Situation au 31 décembre 2025	**17.083.699**	**1.975.155**	**150.598**	**19.209.453**
dont				
Secteur public	*8.232.161*	*-*	*-*	*8.232.161*
Etablissements de crédit	*3.810.845*	*-*	*-*	*3.810.845*
Clientèle « corporate »	*5.040.693*	*1.975.156*	*150.598*	*7.166.447*

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Secteur public	**-**	**-**	**-**	**-**
Etablissements de crédit	**-**	**-**	**-**	**-**
Clientèle « corporate »	**9.417.869**	**32.656.745**	**-**	**42.074.615**
Transfert du stage 1		*32.656.745*	*-*	*32.656.745*
Transfert du stage 2	*9.417.869*		*-*	*9.417.869*
Transfert du stage 3	*-*	*-*		*-*

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2025	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Secteur public	3.399.424.828	-	-	3.399.424.828
Etablissements de crédit	6.430.331.817	-	-	6.430.331.817
Clientèle « corporate »	6.502.274.606	98.818.198	227.044	6.601.319.848

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2026	**17.083.699**	**1.975.155**	**150.598**	**19.209.453**
dont				
Secteur public	*8.232.161*	*-*	*-*	*8.232.161*
Etablissements de crédit	*3.810.845*	*-*	*-*	*3.810.845*
Clientèle « corporate »	*5.040.693*	*1.975.155*	*150.598*	*7.166.446*
Variations	**-841.581**	**-874.694**	**-150.598**	**-1.866.873**
Augmentation suite à acquisition ou origination	3.160.538	-	-	3.160.538
Diminution suite à remboursement	-42.120	-	-150.598	-192.718
Changement lié au risque de crédit	-3.287.275	-474.605	-	-3.761.880
Autres changements	-724.346	-403.943	-	-1.128.289
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	51.622	3.854	-	55.476
Situation au 30 juin 2026	**16.242.118**	**1.100.461**	**-**	**17.342.580**
dont				
Secteur public	*8.006.964*	*-*	*-*	*8.006.964*
Etablissements de crédit	*3.667.109*	*-*	*-*	*3.667.109*
Clientèle « corporate »	*4.568.045*	*1.100.462*	*-*	*5.668.507*

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Secteur public	**-**	**-**	**-**	**-**
Etablissements de crédit	**-**	**-**	**-**	**-**
Clientèle « corporate »	**73.603.336**	**10.398.084**	**-**	**84.001.419**
Transfert du stage 1		*10.398.084*	*-*	*10.398.084*
Transfert du stage 2	*73.603.336*		*-*	*73.603.336*
Transfert du stage 3	*-*	*-*		*-*

Encours hors dépréciation au 30 juin 2026	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Secteur public	3.815.258.395	-	-	3.815.258.395
Etablissements de crédit	6.846.110.231	-	-	6.846.110.231
Clientèle « corporate »	6.709.789.508	30.328.068	-	6.740.117.576

La rubrique « Autres changements » reprend essentiellement des changements méthodologiques dans le calcul des dépréciations. Nous renvoyons à la note 2.2.1 pour des explications complémentaires.

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	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de dettes		
Secteur public	*22.342.329*	*22.328.832*
Etablissements de crédit	*4.910.712*	*4.906.308*
Total	**27.253.041**	**27.235.140**
dont évaluation latente par la réserve de réévaluation	*-1.321.493*	*-1.245.290*

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres sur l'évaluation latente est net d'impôts et se chiffre à EUR -945.522 au 30 juin 2026 et à EUR -1.005.253 au 31 décembre 2025.

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	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de capitaux propres		
Etablissements de crédit	*8.824.035*	*8.999.070*
Clientèle « corporate »	*965.673.794*	*1.048.837.384*
Total	**974.497.829**	**1.057.836.454**
dont évaluation latente par la réserve de réévaluation	*694.125.816*	*771.873.078*
Dividendes encaissés sur la période	38.319.938	27.453.028
dont dividendes de positions vendues pendant la période	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	469	-25

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres en relation avec l'évaluation latente des valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation est net d'impôts et se chiffre à EUR 771.160.820 au 30 juin 2026 et à EUR 694.660.688 au 31 décembre 2025.

3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2025
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	12.014.072
i-hub S.A.	20,00	10.250.000	1.113.497
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	454.987.187
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	75.080.624
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	125.112
Europay Luxembourg S.C.	30,00	70.342	376.316
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	2.059.312
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	449.895.647
Visalux S.C.	45,20	495.920	2.539.267
Prolog Luxembourg S.A.	43,96	659.327	373.102
Total		**65.995.279**	**998.564.136**

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2026
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	12.372.752
i-hub S.A.	20,00	10.250.000	1.022.867
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	473.536.830
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	71.114.995
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	140.176
Europay Luxembourg S.C.	30,00	70.342	371.622
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	2.472.079
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	430.551.016
Visalux S.C.	46,30	511.581	2.689.645
Prolog Luxembourg S.A.	43,96	659.327	340.938
Total		**66.010.940**	**994.612.920**

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	30/06/2025			
	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.	740.758	-	220.261	961.019
i-hub S.A.	-893.858	-	-	-893.858
Luxair S.A.	29.850.479	-	-36.242.731	-6.392.252
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.265.913	-	-591.895	674.018
Luxconstellation S.A.	68.553	-	-39.395	29.158
Europay Luxembourg S.C.	-9.778	-	-731.346	-741.124
LuxHub S.A.	330.685	-	-11.294	319.391
Lalux Group S.A.	56.384.380	-	18.793.092	75.177.472
Visalux S.C.	7.713.668	-	-10.167.532	-2.453.864
Prolog Luxembourg S.A.	-379.930	-	66.042	-313.888
Total	**95.070.870**	**-**	**-28.704.798**	**66.366.072**

Entreprises associées	30/06/2026			
	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.	368.353	-	-9.673	358.680
i-hub S.A.	-90.630	-	-	-90.630
Luxair S.A.	8.756.879	-	9.792.764	18.549.643
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.311.950	-	-5.277.579	-3.965.629
Luxconstellation S.A.	35.179	-	-20.115	15.064
Europay Luxembourg S.C.	-4.694	-	-	-4.694
LuxHub S.A.	384.574	-	28.193	412.767
Lalux Group S.A.	18.217.304	-	-4.161.935	14.055.369
Visalux S.C.	2.889.962	-	-2.755.245	134.717
Prolog Luxembourg S.A.	-72.772	-	40.608	-32.164
Total	**31.796.105**	**-**	**-2.362.982**	**29.433.123**

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	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de dettes émis par le secteur public	63.833.381	49.263.390
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	64.467.689	43.815.090
Instruments de dettes émis - autres	72.659.872	42.930.485
Total	**200.960.942**	**136.008.965**

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	31/12/2025	30/06/2026
Prêts de titres		
Instruments de dettes émis par le secteur public	282.204.124	560.155.593
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	118.448.358	21.678.734
Instruments de dettes émis - autres	-	-
Total	**400.652.482**	**581.834.327**

3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles

Le Groupe ne détient pas de positions d'obligations convertibles dans ses différents portefeuilles au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

3.12 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 31/12/2025	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	**100.474.684**	**91.431.493**	**23.484.262.398**
Opérations liées au taux de change	67.693.674	67.853.839	14.898.710.298
- Swaps de change et change à terme	*67.693.674*	*66.522.547*	*14.873.654.393*
- CCIS	*-*	*1.331.292*	*25.055.905*
Opérations liées au taux d'intérêts	32.781.010	23.577.654	8.585.552.100
- IRS	*32.774.915*	*23.573.606*	*8.541.992.100*
- autres	*6.095*	*4.048*	*43.560.000*
Micro-couverture de juste valeur	**474.581.706**	**270.512.144**	**15.713.354.896**
Opérations liées au taux de change	196.864.402	50.154.252	2.464.319.768
- CCIS	*196.864.402*	*50.154.252*	*2.464.319.768*
Opérations liées au taux d'intérêts	277.717.304	220.357.892	13.249.035.128
- IRS	*277.717.304*	*220.357.892*	*13.249.035.128*
Macro-couverture de juste valeur	**643.729.858**	**35.483.669**	**7.855.224.441**
Opérations liées au taux d'intérêts	643.729.858	35.483.669	7.855.224.441
- IRS	*643.729.858*	*35.483.669*	*7.855.224.441*

Rubriques au 30/06/2026	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	**215.212.023**	**137.685.575**	**36.779.280.460**
Opérations liées au taux de change	185.624.547	104.073.585	19.442.395.740
- Swaps de change et change à terme	*185.624.547*	*103.012.592*	*19.438.632.740*
- CCIS	*-*	*1.060.993*	*3.763.000*
Opérations liées au taux d'intérêts	29.587.476	33.611.990	17.336.884.720
- IRS	*29.570.731*	*33.610.200*	*17.294.204.720*
- autres	*16.745*	*1.790*	*42.680.000*
Micro-couverture de juste valeur	**424.466.913**	**226.017.285**	**17.177.430.536**
Opérations liées au taux de change	146.620.499	48.578.016	2.318.115.616
- CCIS	*146.620.499*	*48.578.016*	*2.318.115.616*
Opérations liées au taux d'intérêts	277.846.414	177.439.269	14.859.314.920
- IRS	*277.846.414*	*177.439.269*	*14.859.314.920*
Macro-couverture de juste valeur	**595.588.627**	**38.496.200**	**8.888.223.595**
Opérations liées au taux d'intérêts	595.588.627	38.496.200	8.888.223.595
- IRS	*595.588.627*	*38.496.200*	*8.888.223.595*

Couvertures de juste valeur au 31/12/2025	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
Risque de taux d'intérêts							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, prêts et avances au coût amorti - Clientèle, variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Micro-couverture	-183.743.731	89.876.185	-95.763.234	-5.887.049	106,55%
		Macro-couverture	-623.451.891	276.292.287	-278.251.424	-1.959.137	100,71%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	60.103.757	-24.013.670	24.101.284	87.614	100,36%
	Dépôts évalués au coût amorti	Macro-couverture	-3.667.062	-8.962.646	9.059.265	96.619	101,08%
Risque taux de change							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-37.256.687	-45.824.918	44.550.507	-1.274.411	97,22%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-829.976	1.769.226	-1.722.012	47.214	97,33%

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2025	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts					
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-18.164	-	-	-
Risque taux de change					
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-	-	-	-

Couvertures de juste valeur au 30/06/2026	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
Risque de taux d'intérêts							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, prêts et avances au coût amorti - Clientèle, variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Micro-couverture	-199.373.278	14.405.519	-15.629.546	-1.224.027	108,50%
		Macro-couverture	-577.975.096	-47.248.212	47.171.465	-76.747	99,84%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	60.442.620	-506.305	338.863	-167.442	66,93%
	Dépôts évalués au coûts amorti	Macro-couverture	2.995.154	-6.636.935	6.662.216	25.281	100,38%
Risque taux de change							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-46.134.954	8.696.290	-8.878.267	-181.977	102,09%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	70.055	-900.318	900.032	-286	99,97%

Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2026	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-	-	-	-
Risque taux de change Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-	-	-	-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2025	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	**-8.889.149**
gains (pertes) sur les instruments de couverture	297.215.435
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	-298.025.614
partie inefficiente	-8.078.971
Couverture de flux de trésorerie	**-18.164**
partie inefficiente	-
partie efficiente	-18.164
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2025	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1er janvier 2025	**18.164**
Variation de juste valeur liée à la couverture :	-18.164
du risque de taux d'intérêt	*-18.164*
du risque de change	-
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
du risque de taux d'intérêt	-
du risque de change	-
Solde au 31 décembre 2025	**-**

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2026	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	**-1.625.199**
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-30.860.281
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	30.564.761
partie inefficiente	-1.329.679
Couverture de flux de trésorerie	**-**
partie inefficiente	-
partie efficiente	-
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2026	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1er janvier 2026	**-**
Variation de juste valeur liée à la couverture :	-
du risque de taux d'intérêt	-
du risque de change	-
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
du risque de taux d'intérêt	-
du risque de change	-
Solde au 30 juin 2026	**-**

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

Type d'instruments / type d'actif	31/12/2025	30/06/2026
Actifs corporels et incorporels destinés à la vente	1.044.738	1.044.738
Total	**1.044.738**	**1.044.738**

La maison mère du Groupe renseigne dans cette rubrique les actifs corporels et incorporels ainsi que les actifs financiers détenus dans une optique de vente à court terme en accord avec les dispositions de la norme IFRS 5. Pour l'exercice 2025, un bâtiment a été classé en actifs non courants détenus en vue de la vente, conformément à IFRS 5. La décision a été prise de céder cet actif et sa vente est hautement probable dans un délai inférieur à douze mois. En conséquence, cet actif est évalué au montant le plus faible entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts estimatifs de la vente.

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Actif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-629.787.554	-582.819.339
Passif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	3.667.062	-2.995.154

Cette rubrique renseigne la juste valeur des rubriques « Prêts et avances au coût amorti – Clientèle » et « Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle », couverts contre le risque de taux d'intérêt par une stratégie de macro-couverture de juste valeur. Les couvertures mises en place concernent

exclusivement des portefeuilles de prêts et de dépôts à taux fixe couverts par des instruments financiers dérivés du type IRS.

La variation de cette rubrique du 31 décembre 2025 au 30 juin 2026 s'explique essentiellement par l'effet de l'évolution des courbes de taux d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur.

3.15 Immobilisations corporelles à usage propre

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Immobilisations corporelles à usage propre	239.423.589	238.864.762
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	16.151.914	15.391.475
Total	**255.575.504**	**254.256.237**

3.16 Impôts : Actifs et passifs d'impôts

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

En l'absence d'une loi fiscale incorporant les normes IFRS, le Groupe calcule l'impôt exigible sur base de la variation de l'actif net des postes bilantaires évalués via le compte de résultat et du résultat de cession des valeurs mobilières non reclassé en résultat. Le taux d'imposition nominal est de 23,87% pour les exercices 2026 et 2025.

Au 30 juin 2026, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 75.833.079 et un passif d'impôts différés de EUR 90.276.424.

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	01/01/2025	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2025
Impôts différés actifs	85.324.305	-8.860.854	1.281.480	77.744.931
Impôts différés passifs	-91.378.506	1.870.562	633.721	-88.874.223
Impôts différés actifs / passifs nets	**-6.054.201**	**-6.990.292**	**1.915.201**	**-11.129.292**

Rubriques	01/01/2026	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2026
Impôts différés actifs	77.744.931	-1.911.852	-	75.833.079
Impôts différés passifs	-88.874.223	-848.574	-553.627	-90.276.424
Impôts différés actifs / passifs nets	**-11.129.292**	**-2.760.426**	**-553.627**	**-14.443.345**

3.16.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Impôts différés	77.744.931	75.833.079
Actifs d'impôts	**77.744.931**	**75.833.079**

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Instruments de dettes - application de la juste valeur	393.317	428.302
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	2.717.799	496.197
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	74.633.815	74.908.580
Actifs d'impôts différés	**77.744.931**	**75.833.079**

3.16.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Impôt courant	208.803.439	159.439.307
Impôt sur le revenu	*137.561.624*	*110.802.834*
Impôt commercial	*71.220.949*	*48.615.608*
Impôt sur la fortune	*20.865*	*20.865*
Impôts différés	88.874.223	90.276.424
Passifs d'impôts	**297.677.662**	**249.715.731**

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	-	-
Instruments de dettes - application de la juste valeur	2.391.120	2.305.745
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	6.708.474	1.208.454
Provisions prudentielles et autres provisions	79.774.629	80.015.618
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	-	6.746.607
Passifs d'impôts différés	**88.874.223**	**90.276.424**

3.17 Autres actifs

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Suspens opérationnel	39.043.293	32.633.539
Débiteurs privilégiés ou garantis	1.095.809	2.026.559
Autres	240.303	6.707.081
Total	**40.379.405**	**41.367.179**

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

3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Dépôts interbancaires	4.403.686.686	3.973.426.463
dont dépôts banques centrales	*139.302*	*15.277.177*
Mise en pension	200.263.969	134.860.200
Autres passifs financiers	196.810.174	227.995.222
Total	**4.800.760.829**	**4.336.281.885**

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

3.19 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Secteur privé	**37.434.190.920**	**38.643.032.046**
- Comptes à vue et à préavis	*13.344.670.580*	*14.123.948.849*
- Comptes à terme	*9.785.422.747*	*10.175.138.034*
- Epargne	*14.303.064.183*	*14.342.790.964*
- Mise/Prise en pension	*1.033.410*	*1.154.199*
Secteur public	**5.892.178.913**	**7.297.346.840**
Total	**43.326.369.833**	**45.940.378.886**

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Emissions non subordonnées	307.748.180	388.365.378
Total	**307.748.180**	**388.365.378**
dont évaluation latente	*-15.429.660*	*-10.972.667*

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.

3.21 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Bons de caisse	7.403.276	7.108.385
Papier commercial	1.609.173.300	1.454.867.445
Medium Term Notes et autres émissions	1.805.458.819	2.027.515.353
Total	**3.422.035.395**	**3.489.491.183**
dont émissions subordonnées	*-*	*-*
dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable	*-59.273.781*	*-60.512.675*

Spuerkeess a émis au cours du 1er semestre 2026 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 241,1 millions contre EUR 633,3 millions au cours du 1er semestre 2025.

3.22 Provisions

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

Mouvements :

	Provisions			
	Risques et charges	Compte épargne temps	IFRS 9	Total
Situation au 1er janvier 2025	**21.347.392**	**41.064.096**	**64.214.875**	**126.626.362**
Dotations	2.140.512	-	41.015.168	43.155.680
Reprises	-679.413	-	-41.115.188	-41.794.600
Utilisation	-2.140.513	-	-469.954	-2.610.467
Ecart de change	-	-	-3.847	-3.847
Charge reprise sous frais du personnel	-	5.473.232	-	5.473.232
Situation au 31 décembre 2025	**20.667.978**	**46.537.328**	**63.641.054**	**130.846.360**
Situation au 1er janvier 2026	**20.667.978**	**46.537.328**	**63.641.054**	**130.846.360**
Dotations	1.078.572	-	31.105.886	16.441.361
Reprises	-	-	-26.486.894	-10.743.796
Utilisation	-2.146.058	-	-	-2.146.058
Ecart de change	-	-	3.830	3.830
Charge reprise sous frais du personnel	-	793.214	-	793.214
Situation au 30 juin 2026	**19.600.492**	**47.330.542**	**68.263.876**	**135.194.910**

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2025	**10.736.787**	**23.696.930**	**29.781.158**	**64.214.875**
Variations	**-65.841**	**2.301.452**	**-2.809.433**	**-573.822**
Augmentation suite à acquisition ou origination	4.759.896	5.436.402	1.116.434	11.312.732
Diminution suite à remboursement	-2.416.904	-5.845.395	-6.687.111	-14.949.411
Changement lié au risque de crédit	-1.413.692	1.316.478	4.582.729	4.485.514
Autres changements	-991.281	1.393.967	-1.821.484	-1.418.797
Ecart de change	-3.860	-	-	-3.860
Situation au 31 décembre 2025	**10.670.946**	**25.998.382**	**26.971.726**	**63.641.054**

Transferts de stage encours	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Transfert du stage 1		167.161.467	1.506.119	168.667.586
Transfert du stage 2	194.247.198		33.054.791	227.301.989
Transfert du stage 3	323.108	5.138.345		5.461.453

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2025	**Stage 1**	**Stage 2**	**Stage 3**	**Total**
Encours	6.390.161.091	996.340.612	123.232.767	7.509.734.469

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2026	**10.670.946**	**25.998.382**	**26.971.726**	**63.641.054**
Variations	**1.934.925**	**2.411.909**	**275.988**	**4.622.822**
Augmentation suite à origination	2.656.593	6.335.764	3.604.300	12.596.658
Diminution suite à utilisation ou extourne	-2.007.659	-4.550.536	-4.185.601	-10.743.796
Changement lié au risque de crédit	3.379.148	-3.110.973	826.283	1.094.458
Autres changements	-2.096.750	3.737.416	31.006	1.671.672
Ecart de change	3.593	237	-	3.830
Situation au 30 juin 2026	**12.605.871**	**28.410.291**	**27.247.714**	**68.263.876**

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1		137.855.305	380.143	138.235.448
Transfert du stage 2	166.899.796		1.155.462	168.055.258
Transfert du stage 3	177.668	5.256.442		5.434.110

Encours hors dépréciation au 30 juin 2026	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.455.106.211	1.014.150.519	96.213.769	8.565.470.499

La rubrique « Autres changements » reprend essentiellement des changements méthodologiques dans le calcul des dépréciations. Nous renvoyons à la note 2.2.1 pour des explications complémentaires.

3.23 Autres passifs

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Suspens opérationnel	3.243.590	20.254.406
Créanciers privilégiés ou garantis	52.077.610	34.412.978
Dettes provenant de contrats de location	16.151.914	15.391.475
Autres	13.417.485	17.829.511
Total	**84.890.599**	**87.888.370**

En application de la norme IFRS 16, la rubrique « Dettes provenant de contrats de location » reprend les obligations locatives découlant de contrats de location. Les allocations de fin d'année enregistrées au prorata tout au long de l'exercice sont reprises sous la rubrique « Autres ».

3.24 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2025	30/06/2026
Taux d'actualisation pour les personnes actives	4,10%	4,20%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,90%	3,90%
Croissance des salaires ayants droit avant 1999 (y inclus indexation)	3,00%	3,00%
Croissance des salaires ayants droit après 1999 (y inclus indexation)	4,25%	4,25%
Croissance des rentes (y inclus indexation)	3,25%	3,25%
Rendement induit	3,98%	3,98%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2026 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2025.

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

Composants	31/12/2025	30/06/2026
Coût des services rendus	9.304.354	4.566.542
Coût financier	23.521.922	13.938.150
Rendement induit	-20.051.103	-12.353.043
Total	**12.775.173**	**6.151.649**

Engagements de pension :

	Engagements
Situation au 1er janvier 2025	**696.956.893**
Coût des services rendus	9.304.354
Coût financier	23.521.922
Prestations payées et à payer	-18.430.464
Ecart actuariel	-10.298.526
Situation au 31 décembre 2025	**701.054.179**
Situation au 1er janvier 2026	**701.054.179**
Coût des services rendus	4.566.542
Coût financier	13.938.150
Prestations payées et à payer	-14.260.933
Ecart actuariel	1.661.949
Situation au 30 juin 2026	**706.959.887**

Actifs du plan de pension :

	Actifs
Situation au 1er janvier 2025	**594.116.185**
Prestations payées	-18.430.464
Contribution	43.276.910
Rendement induit	20.051.103
Ecart d'évaluation	-17.686.476
Situation au 31 décembre 2025	**621.327.258**
Situation au 1er janvier 2026	**621.327.258**
Prestations payées	-14.260.933
Contribution	37.965.106
Rendement induit	12.353.043
Ecart d'évaluation	28.774.816
Situation au 30 juin 2026	**686.159.290**

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2025	30/06/2026
Engagements de pension	701.054.179	706.959.887
Juste valeur des actifs du plan	-621.327.258	-686.159.290
Engagements non financés / surfinancement	**79.726.921**	**20.800.597**

La diminution de l'engagement net résulte principalement de la prise en compte de la contribution au plan de pension.

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

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

31/12/2025	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	3.498.726.992	-	3.498.726.992	59.859.458	3.437.647.837	1.219.698
Instruments financiers dérivés	1.176.393.730	-	1.176.393.730	283.049.299	877.153.387	16.191.044
Total actif	**4.675.120.722**	**-**	**4.675.120.722**	**342.908.757**	**4.314.801.224**	**17.410.742**

30/06/2026	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	5.969.540.165	-	5.969.540.165	86.007.656	5.859.614.919	23.917.590
Instruments financiers dérivés	1.154.040.290	-	1.154.040.290	259.064.390	877.036.757	17.939.144
Total actif	**7.123.580.455**	**-**	**7.123.580.455**	**345.072.046**	**6.736.651.676**	**41.856.734**

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

31/12/2025	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	141.437.921	-	141.437.921	-	140.566.211	871.710
Instruments financiers dérivés	111.555.478	-	111.555.478	28.714.190	80.246.245	2.595.043
Total passif	**252.993.399**	**-**	**252.993.399**	**28.714.190**	**220.812.456**	**3.466.754**

30/06/2026	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	50.215.196	-	50.215.196	-	49.346.051	869.145
Instruments financiers dérivés	140.528.148	-	140.528.148	66.882.730	65.196.414	8.449.004
Total passif	**190.743.344**	**-**	**190.743.344**	**66.882.730**	**114.542.465**	**9.318.149**

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

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	469	-25
Parts dans les entreprises associées et dans les filiales	-	-
Actifs non-courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenues en vue de la vente	-	-
Total	**469**	**-25**

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres est net d'impôts et se chiffre à EUR -19 au 30 juin 2026 contre EUR 482 au 31 décembre 2025.

3.27 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.

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

	31/12/2025	30/06/2026
Dépôts des entreprises associées	835.314.645	810.678.536
Total	**835.314.645**	**810.678.536**

	31/12/2025	30/06/2026
Prêts des entreprises associées	345.927.582	339.734.973
Total	**345.927.582**	**339.734.973**

3.27.2 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 ainsi qu'avec les autres entités étatiques tout en appliquant les dispositions du paragraphe 25 de la norme IAS 24 :

ACTIF du Bilan	31/12/2025	30/06/2026
Prêts et avances au coût amorti	1.733.850.236	1.748.832.496
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	423.963.082	589.877.565
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	22.342.329	22.328.832
Autres	-	1.386.447
TOTAL à l'ACTIF	**2.180.155.647**	**2.362.425.340**

PASSIF du Bilan	31/12/2025	30/06/2026
Dépôts évalués au coût amorti	5.731.196.783	7.207.120.722
Autres	1.549.190	1.218.036
TOTAL au PASSIF	**5.732.745.973**	**7.208.338.758**

Le périmètre « Etat et autres entités étatiques » comprend les différentes entités dépendant directement ou indirectement du budget de l'Etat.

3.27.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2025	30/06/2026
Organe d'administration (9 membres) et commissaire de surveillance	263.000	294.500
Organe de direction (5 directeurs)	566.688	532.885
Total	**829.688**	**827.385**

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.

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

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

	30/06/2025	30/06/2026
Organe d'administration (9 membres) et commissaire de surveillance	3.285.775	3.082.702
Organe de direction (5 directeurs)	1.270.069	1.417.024
Total	**4.555.844**	**4.499.726**

3.28 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Garanties d'achèvement	203.519.485	195.079.611
Lettres de crédit	93.688.783	96.533.567
Contre-garanties	540.119.410	556.883.258
Autres	92.447.047	110.994.357
Total	**929.774.725**	**959.490.794**

Engagements :

Rubriques	31/12/2025	30/06/2026
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	12.555.519	15.190.796
Crédits confirmés non utilisés	6.567.404.226	7.590.788.909
Financements	*3.264.551.432*	*3.600.642.857*
Comptes courants	*2.840.750.254*	*2.641.050.934*
Contrats « Money market »	*150.000.000*	*940.947.160*
Autres	*312.102.539*	*408.147.958*
Total	**6.579.959.745**	**7.605.979.705**

Gestion d'actifs de tiers :

La maison mère du 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[5]

(en euros)

4.1 Résultat d'intérêts

Intérêts perçus et produits assimilés	30/06/2025	30/06/2026
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	158.871.052	113.573.985
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	2.706.536	1.660.834
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	95.312	94.652
Prêts et avances évalués au coût amorti	545.502.591	534.703.452
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	179.085.361	195.775.271
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	456.268.575	471.518.664
Autres actifs	4.882.154	4.422.024
Intérêts perçus sur instruments du passif	108.990	114.075
Total	**1.347.520.571**	**1.321.862.957**
dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif	*1.312.586.686*	*1.287.379.241*

Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2025	30/06/2026
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-103.561.518	-59.695.205
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-4.863.499	-4.488.663
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-344.654.643	-263.779.887
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-64.939.162	-57.286.771
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-376.271.242	-454.894.845
Autres passifs	-18.797	-159.667
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-640.084	-110.622
Total	**-894.948.945**	**-840.415.660**
dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif	*-763.370.830*	*-745.839.850*

Résultat d'intérêts	452.571.626	481.447.297
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	729.579.096	735.109.474
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	-410.252.686	-321.336.947

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2026 à EUR 481,4 millions, contre EUR 452,6 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 6,4%.

4.2 Revenus des valeurs mobilières

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	33.176.458	27.632.381
Revenus sur valeurs mobilières	**33.176.458**	**27.632.381**

[5] 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	30/06/2025	30/06/2026
Activités de crédit	23.876.760	19.443.114
Fonction de gestion	46.568.102	48.942.284
Activités liées aux fonds d'investissement	27.340.221	29.187.368
Comptes à vue et activités annexes	33.099.994	33.808.017
Primes d'assurances	1.451.892	1.307.915
Autres (*)	3.592.276	3.787.902
Total commissions perçues	**135.929.245**	**136.476.600**
Activités de crédit	-929.986	-985.210
Fonction de gestion	-12.382.974	-11.553.932
Activités liées aux fonds d'investissement	-1.713.059	-1.782.546
Comptes à vue et activités annexes	-6.274.686	-8.595.597
Autres (*)	-1.719.258	-677.034
Total commissions payées	**-23.019.963**	**-23.594.319**
TOTAL COMMISSIONS	**112.909.282**	**112.882.281**

(*) principalement constituées de commissions sur instruments financiers dérivés

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

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	-39.223	-1.941
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	93.022	-164.098
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	-	-
Total	**53.799**	**-166.039**

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	-1.085	-1.958
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	2.027.913	-1.688.703
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	-7.215.113	-3.161.307
Total	**-5.188.285**	**-4.851.968**

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

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-3.022.628	-1.791.475
Total	**-3.022.628**	**-1.791.475**

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

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.819.077	-688.339
Parts d'OPCVM et ETF	-2.868.958	1.876.180
Prêts et avances	-388.834	-341.157
Total	**-1.438.715**	**846.684**

4.8 Résultat net sur opérations de couverture

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	-900.192	-904.572
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	-30.278	-167.729
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	-635.444	-578.179
Dépôts couverts par des instruments financiers dérivés	12.413	25.281
Total	**-1.553.501**	**-1.625.199**
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-79.627.622	30.564.760
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	78.074.121	-32.189.959
Total	**-1.553.501**	**-1.625.199**

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

4.9 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Autres produits d'exploitation	14.806.731	11.859.883
Autres charges d'exploitation	-14.004.256	-6.453.416
Autres résultats nets d'exploitation	**802.475**	**5.406.467**

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

- les évaluations de métaux précieux ;
- 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	30/06/2025	30/06/2026
Rémunérations	130.798.016	138.307.104
Charges sociales	4.541.601	4.455.356
Pensions et dépenses similaires	8.691.014	10.490.523
Dotation au fonds de pension	6.387.587	6.151.649
Autres frais de personnel	3.565.421	4.106.907
Total	**153.983.639**	**163.511.539**

4.11 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	7.991.034	8.489.516
Loyers et maintenance des applications informatiques	22.634.244	30.176.521
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	30.915.381	43.212.110
Autres	6.177.432	6.188.388
Total	**67.718.091**	**88.066.535**

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

A l'instar de l'exercice 2025, aucune contribution au Fonds de Résolution ne sera requise en 2026, le fonds ayant atteint son objectif de volume de 1% des dépôts garantis des établissements de crédit des pays de l'Union bancaire fin 2023. Au 30 juin 2026, aucune facture relative à la contribution 2026 au Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg n'avait encore été reçue.

4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2025			30/06/2026		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-3.937.467	1.440.586	-2.496.881	-2.991.234	4.762.983	1.771.749
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-102	10.061	9.959	-2.256	-	-2.256
Prêts et avances	-127.437.698	143.943.440	16.505.742	-153.126.533	146.458.357	-6.668.176
Total	**-131.375.267**	**145.394.087**	**14.018.820**	**-156.120.023**	**151.221.340**	**-4.898.683**

4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Dotations aux provisions	-20.239.193	-32.184.459
Reprises de provisions	27.024.081	26.486.891
Total	**6.784.888**	**-5.697.568**

4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2025	30/06/2026
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-83.774.937	-64.909.347
Impôt différé	629.250	-553.626
Impôt sur le résultat de l'exercice	**-83.145.687**	**-65.462.973**

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2026 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 31/12/2025	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	7.183.227.647	7.183.227.647	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	32.937.097.311	31.704.843.398	-1.232.253.913	-	-	100,0%
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*945.323.532*	*945.323.532*	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	100.474.684	100.474.684	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.118.311.565	1.118.311.565	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	150.926.712	150.926.712	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	16.411.867.040	16.358.004.020	-53.863.020	85,9%	14,1%	-
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*11.938.472.333*	*11.938.472.333*	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	27.253.041	27.253.041	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	974.497.829	974.497.829	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	998.564.136	998.564.136	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-629.787.554	-629.787.554	-	-	-	-
TOTAL	**59.272.432.411**	**57.986.315.478**	**-1.286.116.933**			
Passifs financiers						
Dépôts évalués au coût amorti	48.127.130.662	47.682.848.385	-444.282.277	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	91.431.493	91.431.493	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	305.995.813	305.995.813	-	-	-	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	307.748.180	307.748.180	-	-	-	-
Emission de titres	3.422.035.395	3.423.484.946	1.449.551	-	100,0%	-
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*1.805.458.819*	*1.805.458.819*	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.667.062	3.667.062	-	-	-	-
TOTAL	**52.258.008.605**	**51.815.175.879**	**-442.832.726**			

Rubriques au 30/06/2026	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	4.765.532.365	4.765.532.365	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	36.616.716.891	35.389.731.214	-1.226.985.677	-	-	100,00%
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*893.490.463*	*893.490.463*	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	215.212.023	215.212.023	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.020.055.541	1.020.055.541	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	151.572.771	151.572.771	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	17.384.143.624	17.353.315.578	-30.828.046	89,13%	10,87%	-
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*14.175.815.215*	*14.175.815.215*	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	27.235.140	27.235.140	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	1.057.836.454	1.057.836.454	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	994.612.920	994.612.920	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-582.819.339	-582.819.339	-	-	-	-
TOTAL	**61.650.098.390**	**60.392.284.668**	**-1.257.813.722**			
Passifs financiers						
Dépôts évalués au coût amorti	50.276.660.771	49.775.620.096	-501.040.675	-	100,00%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	137.685.575	137.685.575	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	264.513.485	264.513.485	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	388.365.378	388.365.378	-	-	-	-
Emission de titres	3.489.491.183	3.489.628.354	137.171	-	100,00%	-
dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture	*2.027.515.355*	*2.027.515.355*	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-2.995.154	-2.995.154	-	-	-	-
TOTAL	**54.553.721.238**	**54.052.817.734**	**-500.903.504**			

Hiérarchisation des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur

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

- les données observables reflètent les variations de marché obtenues de sources indépendantes et reflétant des transactions réelles. 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 ;
  - cours d'actions ;
  - volatilités (Forex, Swaptions, Cap & Floor) ;
  - « credit spreads » des différentes contreparties ;
- les données non observables reflètent les estimations et les hypothèses internes relatives aux variations de marché adoptées par le Groupe.

Suivant la nature des données observables et non observables, une hiérarchisation des justes valeurs a été mise en place. Pour déterminer cette hiérarchisation des justes valeurs, la maison mère du 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 :

- juste valeur de niveau 1 : essentiellement des cotations issues de marchés actifs d'instruments financiers identiques. Ce niveau renseigne des titres de participations et des instruments de dettes cotés sur des bourses, ainsi que des instruments financiers dérivés échangés sur des marchés organisés. Font également partie du niveau 1, les instruments financiers non cotés sur un marché, mais pour lesquels une transaction a eu lieu récemment.
- juste valeur de niveau 2 : données entrantes, autres que des cotations du niveau 1, directement observables pour les instruments financiers, tel un prix, ou indirectement observables, c. à d. déduites de prix observables, telle la volatilité implicite d'une action déduite du prix observé de contrats d'option sur cette même action. Ce niveau comprend la majeure partie des instruments financiers dérivés échangés de gré à gré et des instruments de dettes structurés émis. A l'origine de ces données entrantes, comme par exemple les courbes de taux « EURIBOR » ou les « spreads » de crédit, se trouvent des fournisseurs spécialisés dans le domaine des informations financières.

- juste valeur de niveau 3 : Ce niveau comprend certains instruments de capitaux propres ou de titres de dette pour lesquels la plupart des paramètres utilisés dans les modèles d'évaluation sont basés sur des estimations et des hypothèses internes. Les participations de Spuerkeess dans des sociétés non cotées sont évaluées deux fois par année, à savoir le 30 juin et le 31 décembre. La maison mère du Groupe évalue chaque participation de manière cohérente dans le temps selon une des trois approches éligibles, à savoir l'approche de marché, celle basée sur les revenus ou celle de l'actif net, ou au niveau des décotes appliquées pour déterminer la juste valeur. Pour les participations les plus importantes, une préférence est accordée à l'approche de marché. De manière générale :

    - en cas de transaction (augmentation de capital ou opération de cession) au cours des douze derniers mois précédant la date de valorisation ou en cas d'accord des parties d'une transaction future sur le prix de celle-ci, à la date de valorisation, ce prix de transaction sert de référence au prix d'évaluation de la position, sauf exceptions dûment justifiées ;

    - 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 ;

    - en l'absence de transaction au cours des douze derniers mois précédant la date de valorisation, les ratios boursiers d'un « peer group », c.-à-d. d'un échantillon de sociétés cotées comparables à la société non cotée permettent de dégager la juste valeur de la position, une décote étant appliquée, la cas échéant, pour illiquidité et/ou pour restrictions sur le titre, avec documentation des ratios « EV/EBITDA », « Price-to-Book », « Price-to-Sales » et « Price-to-Earnings » pour les sociétés cotées du « peer group » ;

    - l'évaluation par multiples boursiers peut être complétée par des multiples sur base de transactions récentes sur des sociétés ayant les mêmes caractéristiques que la société non cotée, détenue par Spuerkeess, ou par une valorisation de type « discounted cash flows », dès lors que la société non cotée élabore de manière récurrente un plan d'affaires pluriannuel qui est transmis à Spuerkeess ;

    - lorsque les statuts de la société non-cotée fixent un prix de transaction ou déterminent la méthode de calcul de la juste valeur, le prix issu des statuts ou de l'application de la méthode de calcul déterminent la valeur d'évaluation de la position, et ce à chaque date de valorisation ;

    - les positions 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 et/ou du dividende de la société sur le résultat du dernier exercice social audité, dès lors que l'information est disponible.

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 » et les données comptables des sociétés composant chaque « peer group » sont issus de Bloomberg en référence au cours de clôture pour la date de valorisation, à savoir le 30 juin ou le 31 décembre de l'année respective. Le processus de mesure de la juste valeur aux dates de valorisation fait l'objet d'un contrôle systématique tant de la 1re (sur la qualité des données) que de la 2e ligne de défense (quant à la méthodologie, aux modèles et à l'exactitude des travaux de la 1re ligne).

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	**-**	**100.474.684**	**-**	**100.474.684**
- Instruments financiers dérivés	-	100.474.684	-	100.474.684
- IRS	-	*32.774.915*	-	*32.774.915*
- CCIS/outright	-	*67.693.674*	-	*67.693.674*
- autres	-	*6.095*	-	*6.095*
Instruments financiers dérivés de couverture	**-**	**1.118.311.565**	**-**	**1.118.311.565**
- IRS	-	*921.447.163*	-	*921.447.163*
- CCIS	-	*196.864.402*	-	*196.864.402*
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	**-**	**150.914.916**	**11.796**	**150.926.712**
- Instruments de dettes	-	111.236.748	11.796	111.248.544
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	*61.675.700*		*61.675.700*
- Clientèle « corporate »	-	*49.561.048*	*11.796*	*49.572.844*
- Autres instruments financiers	-	39.678.169	-	39.678.169
- Clientèle « corporate »	-	*39.678.169*	-	*39.678.169*
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	**26.089.440**	**120.897.205**	**827.511.185**	**974.497.829**
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	*8.824.035*	*8.824.035*
- Clientèle « corporate »	*26.089.440*	*120.897.205*	*818.687.150*	*965.673.794*
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	**27.253.041**	**-**	**-**	**27.253.041**
- Etablissement de crédit	*22.342.329*	-	-	*22.342.329*
- Secteur public	*4.910.712*	-	-	*4.910.712*
TOTAL	**53.342.481**	**1.490.598.369**	**827.522.981**	**2.371.463.832**
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	**-**	**91.431.493**	**-**	**91.431.493**
- IRS	-	*23.573.606*	-	*23.573.606*
- CCIS/outright	-	*67.853.839*	-	*67.853.839*
- autres	-	*4.048*	-	*4.048*
Instruments financiers dérivés de couverture	**-**	**305.995.813**	**-**	**305.995.813**
- IRS	-	*255.841.561*	-	*255.841.561*
- CCIS	-	*50.154.252*	-	*50.154.252*
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	**-**	**307.748.180**	**-**	**307.748.180**
TOTAL	**-**	**705.175.486**	**-**	**705.175.486**

Rubriques au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	**-**	**215.212.023**	**-**	**215.212.023**
- Instruments financiers dérivés	-	215.212.023	-	215.212.023
- IRS	-	*29.570.731*	-	*29.570.731*
- CCIS/outright	-	*185.624.548*	-	*185.624.548*
- autres	-	*16.745*	-	*16.745*
Instruments financiers dérivés de couverture	**-**	**1.020.055.541**	**-**	**1.020.055.541**
- IRS	-	*873.435.042*	-	*873.435.042*
- CCIS	-	*146.620.499*	-	*146.620.499*
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	**-**	**151.560.183**	**12.589**	**151.572.771**
- Instruments de dettes	-	110.723.309	12.589	110.735.898
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	*60.860.373*	-	*60.860.373*
- Clientèle « corporate »	-	*49.862.936*	*12.589*	*49.875.525*
- Autres Instruments financiers	-	40.836.874		40.836.874
- Clientèle « corporate »	-	*40.836.874*		*40.836.874*
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	**44.157.131**	**130.015.863**	**883.663.460**	**1.057.836.454**
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	*8.999.070*	*8.999.070*
- Clientèle « corporate »	*44.157.131*	*130.015.863*	*874.664.390*	*1.048.837.384*
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	**27.235.140**	**-**	**-**	**27.235.140**
- Etablissement de crédit	*22.328.832*	-	-	*22.328.832*
- Secteur public	*4.906.308*	-	-	*4.906.308*
TOTAL	**71.392.272**	**1.516.843.610**	**883.676.049**	**2.471.911.930**
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	**-**	**137.685.575**	**-**	**137.685.575**
- IRS	-	*33.610.200*	-	*33.610.200*
- CCIS/outright	-	*104.073.585*	-	*104.073.585*
- autres	-	*1.790*	-	*1.790*
Instruments financiers dérivés de couverture	**-**	**264.513.485**	**-**	**264.513.485**
- IRS	-	*215.935.469*	-	*215.935.469*
- CCIS	-	*48.578.016*	-	*48.578.016*
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	**-**	**388.365.378**	**-**	**388.365.378**
TOTAL	**-**	**790.564.437**	**-**	**790.564.437**

Au cours des exercices 2025 et 2026, aucun reclassement entre le niveau 1 et le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur n'est intervenu, ni pour les actifs ni pour les passifs financiers.

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, 2,9% des actifs financiers évalués à la juste valeur, présentés ci-dessus, sont classés au niveau 1 (contre 2,2% au 31 décembre 2025), 61,4% au niveau 2 (contre 62,9% au 31 décembre 2025) et 35,7% au niveau 3 (contre 34,9% au 31 décembre 2025).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

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 2026.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1er janvier 2025	**14.067**	**-**	**779.396.540**	**-**	**779.410.607**
Total gains / pertes	142.623	-	67.293.043	-	**67.435.666**
- Compte de résultat	*142.623*	-	-	-	***142.623***
- Réserve de réévaluation	-	-	*67.293.043*	-	***67.293.043***
Achats	-	-	780.000	-	**780.000**
Remboursements/ventes	-	-	-11.937	-	**-11.937**
Autres variations	-144.894	-	-5.842.376	-	**-5.987.270**
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	**-**
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	**-**
Transferts du niveau 3	-	-	-14.104.085	-	**-14.104.085**
Total au 31 décembre 2025	**11.796**	-	**827.511.184**	-	**827.522.981**
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2025	449.619	-	24.619.808	-	**25.069.426**

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1er janvier 2026	**11.796**	**-**	**827.511.184**	**-**	**827.522.981**
Total gains / pertes	-82.482	-	54.560.911	-	**54.478.429**
- Compte de résultat	*-82.482*	-	-	-	***-82.482***
- Réserve de réévaluation	-	-	*54.560.911*	-	***54.560.911***
Achats	-	-	200.007	-	**200.007**
Remboursements/ventes	-	-	-6.404	-	**-6.404**
Autres variations	83.275	-	1.397.762	-	**1.481.037**
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	**-**
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	**-**
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	**-**
Total au 30 juin 2026	**12.589**	-	**883.663.460**	**-**	**883.676.049**
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2026	33.151	-	19.369.213	-	19.402.365

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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

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 31/12/2025	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	803.282.047	-78.144.776	78.100.912

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 30/06/2026	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	857.675.855	-82.444.114	82.454.499

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les trois participations les plus importantes, soit les trois mêmes au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

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 « 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 meilleur encadrement 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 maison mère du Groupe :
  - 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 « execution only », 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, qu'elles soient consolidées ou non, 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 structure de la Direction et du Secrétariat général.

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 le service « 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 30/06/2025	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	353.579.475	174.821.753	21.429.695	51.355.204	601.186.127
Résultat avant impôt	222.836.228	113.055.821	5.766.727	59.541.247	401.200.023
Résultat	167.033.211	84.744.195	4.322.614	61.954.316	318.054.336

En euros 30/06/2026	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	376.300.205	187.421.936	3.181.171	54.648.251	621.551.562
Résultat avant impôt	197.243.353	108.586.985	-8.912.553	64.450.647	361.368.432
Résultat	153.665.591	84.596.428	-6.943.467	64.586.906	295.905.459

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

Le rapprochement du résultat avant impôt avec les états primaires consolidés tient compte des intérêts minoritaires, le tableau sectoriel étant établi sur la base du résultat attribuable aux propriétaires de la maison mère.

Le produit net bancaire correspond au produit bancaire présenté dans le compte de résultat consolidé, à l'exclusion des autres produits et charges d'exploitation.

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

SPUERKEESS

Your Bridge to Life