

**INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMEDIAIRE RESUMÉE au 30 Juin 2024**

## **SOMMAIRE**

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

DÉCLARATION SUR LA CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
RESUMÉS ET DU RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2024

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE  
AU 30 JUIN 2024

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

## **RAPPORT DE GESTION DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2024**

Le contexte conjoncturel de la zone euro au premier semestre 2024 fut marqué par une croissance économique atone mais en légère progression par rapport à la même période en 2023. Certains secteurs ont mieux résisté que d'autres, notamment le secteur financier. D'autres, comme le secteur de la construction, ont souffert de la baisse de la demande dans un contexte de taux d'intérêt élevés. Nous notons toutefois pour cette période un ralentissement de l'inflation, notamment grâce à la baisse des prix de l'énergie. Les prévisions économiques tablent sur un redressement progressif de la croissance au cours du 2<sup>ème</sup> semestre de l'année 2024, mais les incertitudes persistantes, telles que la guerre en Ukraine et les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, pèsent sur le contexte économique.

La Banque centrale européenne (BCE) a procédé début juin 2024 à sa première baisse des taux directeurs depuis 2019. Cette réduction de 0,25% est un premier pas vers l'assouplissement des taux directeurs dans la zone euro. Cependant, l'inflation globale devrait rester supérieure à l'objectif de la BCE pendant une bonne partie de l'année 2024. Ainsi, afin de faciliter le retour de l'inflation à son objectif à moyen terme de 2%, les taux directeurs seront maintenus suffisamment restrictifs aussi longtemps que nécessaire.

Les principales institutions internationales anticipent une inflation moyenne en zone euro supérieure à 2% en 2024 et en 2025, suite à un repli plus lent des prix à la consommation en zone euro par rapport aux précédentes prévisions. Le taux de chômage en zone euro reste stable à 6,4% de la population active.

Au Luxembourg, malgré un ralentissement de l'inflation, le STATEC maintient sa prévision d'inflation à 2,3% pour cette année et à 2,6% pour 2025. En raison de la mauvaise conjoncture dans le secteur de la construction au Luxembourg, le taux de chômage est de 5,8%.

Après une légère récession en 2023, les estimations de croissance affichées pour 2024 s'avèrent modérées, avec une hausse estimée du PIB autour de 1,5%. Les taux d'intérêt élevés freinent les investissements et des exportations peu dynamiques expliquent cette reprise modérée.

Sur le plan du développement des activités commerciales de Spuerkeess au premier semestre de l'année 2024, l'encours des prêts et avances à la clientèle a progressé de 1,2% par rapport au 31 décembre 2023, soutenu par l'évolution des encours des prêts et avances des entreprises et du secteur public lesquels ont progressé de 3,8% par rapport à fin 2023. En ce qui concerne l'évolution des demandes de prêts au logement, en fort recul depuis plus de deux ans, nous pouvons constater un regain d'intérêt avec une hausse sensible des nouveaux dossiers accordés au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Le volume des dépôts de la clientèle progresse de 0,8% par rapport au 31 décembre 2023, porté par la croissance des dépôts des particuliers. Les dépôts des entreprises ont en revanche diminué dans un contexte économique qui reste difficile et qui impacte leur trésorerie, tout comme les dépôts du secteur public, qui sont de nature plus volatile.

Le produit bancaire du Groupe s'élève à EUR 559,0 millions au 30 juin 2024, en augmentation de EUR 24,9 millions ou de 4,7% par rapport à celui du premier semestre 2023. Cette performance est principalement portée par la marge d'intérêts.

La marge nette d'intérêt progresse de 14,3%, soit de EUR 51,4 millions par rapport au premier semestre 2023. Cette progression a pu être réalisée grâce au développement commercial des activités au cours des dernières années et à la remontée des taux d'intérêt qui ont permis la reconstitution des marges sur les produits d'épargne après plusieurs années de marges négatives enregistrées sur ces produits pendant la période où la politique monétaire des banques centrales avait conduit les taux directeurs en territoire négatif.

Les revenus de valeurs mobilières baissent de 20,3%, soit de EUR 9,0 millions. Après des dividendes haussiers relatifs à l'exercice 2022, le groupe Spuerkeess enregistre une baisse des dividendes relatifs à l'exercice 2023 en provenance de diverses participations du Groupe.

Le résultat sur commissions affiche une baisse de 2,2%, soit de EUR 2,1 millions. Cette baisse provient des commissions de la part des filiales consolidées par intégration globale suite à un décalage temporel dans les rétrocessions par rapport à l'année dernière. Cependant, la maison-mère contribue à une augmentation pour un montant de EUR 4,3 millions suite à la progression des commissions sur activités de gestion d'actifs de par le développement de la Banque privée.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR 11,8 millions au 30 juin 2024, affichant une forte diminution par rapport au premier semestre 2023. La majeure partie de la baisse est liée à l'impact de la variation des taux longs sur les relations de couverture économique existantes.

Les frais généraux et amortissements enregistrent une diminution de 2,9% par rapport au premier semestre 2023 en raison essentiellement de l'absence de contribution au Fonds de résolution unique (FRU) étant donné que l'objectif de financement a été atteint fin 2023. Une contribution de 10,0 millions a été versée au Fonds de Garantie des Dépôts (FGDL) au courant du premier semestre 2024. Abstraction faite de l'évolution des contributions FGDL/FRU, la progression de cette rubrique s'élève à 8,5%. La croissance des frais de personnel, en lien avec l'indexation des salaires en février 2023, avril 2023 et septembre 2023, ainsi que l'augmentation de la charge d'amortissement des investissements informatiques expliquent cette tendance.

Le résultat après frais généraux au 30 juin 2024 affiche une augmentation de 11,1% par rapport à celui du 30 juin 2023.

Le coût du risque est inférieur à celui constaté au 30 juin 2023. Spuerkeess s'est prémunie contre le risque de crédit par l'enregistrement de corrections de valeur et provisions additionnelles à hauteur de EUR 23,5 millions au 30 juin 2024, alors que des dotations à hauteur de EUR 50,8 millions avaient été enregistrées au 30 juin 2023. Cette moindre dotation s'explique par une dégradation du contexte économique moins prononcée au premier semestre 2024 en comparaison avec la même période en 2023 et par des prévisions qui sont restées plus ou moins stables. Spuerkeess réévalue ses prévisions et ses modèles de provisionnement régulièrement, ce qui pourrait conduire à une augmentation des besoins de provisionnement d'ici la fin de l'exercice.

La quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence s'établit à EUR 24,0 millions au 30 juin 2024, soit une baisse de EUR 1,3 millions par rapport au 30 juin 2023. Cette stabilité s'explique par le retour à la normale du résultat d'une de nos participations entrant dans le périmètre de consolidation.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un bénéfice net semestriel attribuable aux propriétaires de la maison-mère de EUR 251,9 millions, en progression de 14,5% par rapport au premier semestre 2023.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2024 attribuable aux propriétaires de la maison-mère s'élève à EUR 5.972,9 millions contre EUR 5.834,8 millions au 31 décembre 2023. 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 2024**

Dans le contexte de l'affaire « CARITAS », devenue publique mi-juillet 2024, Spuerkeess étant l'une des banques de référence de CARITAS, participe activement aux enquêtes menées par diverses autorités afin d'élucider les circonstances qui ont pu mener à un impact financier notable via des transactions de paiement et des mises à disposition de fonds.

Au 1<sup>er</sup> juillet 2024, Spuerkeess a mis en place, de concert avec quatre autres établissements financiers de la place, PROLOG Luxembourg S.A., une entité spécialisée destinée à soutenir le marché immobilier résidentiel. Le Groupe Spuerkeess détient 43,96% de cette structure.

Au moment de la rédaction du présent rapport, nous n'avons pas connaissance d'événements importants survenus depuis la clôture au 30 juin 2024 et qui pourraient mettre en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess.

### **Perspectives pour le second semestre 2024**

Les prévisions de croissance de la zone euro et du Luxembourg s'annoncent positives mais modérées pour le second semestre 2024, le STATEC relatant pour 2024 et 2025 un repli de l'inflation qui se situerait néanmoins au-dessus de la barre des 2%.

Luxembourg, le 16 septembre 2024

Pour le Comité de direction

Doris Engel  
Directeur  
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma  
Directeur Général  
Président du Comité de direction



Luxembourg, le 16 septembre 2024

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

Par la présente, nous confirmons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2024, établi conformément aux Normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne relative à l'Information financière intermédiaire ("IAS 34"), donne une image fidèle et sincère des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

Doris ENGEL  
Directeur  
Membre du Comité de direction

Françoise THOMA  
Directeur Général  
Président du Comité de direction



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

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

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

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

**Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2024**

# TABLE DES MATIERES

PAGES

<b>RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE .....</b>	<b>4</b>
<b>INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....</b>	<b>6</b>
<b>Bilan consolidé résumé au 30 juin 2024.....</b>	<b>7</b>
<b>Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2024.....</b>	<b>9</b>
<b>État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2024 .....</b>	<b>10</b>
<b>État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2024.....</b>	<b>11</b>
<b>État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2024 .....</b>	<b>12</b>
<b>NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....</b>	<b>15</b>
<b>1 INFORMATION GENERALE .....</b>	<b>16</b>
<b>2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE .....</b>	<b>17</b>
2.1 Respect des principes généraux .....	17
2.2 Principes et règles comptables.....	18
2.3 Transactions en monnaies étrangères .....	32
<b>3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME .....</b>	<b>33</b>
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales .....	33
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit .....	34
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle .....	36
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction .....	39
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	39
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti.....	40
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation ....	43
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation .....	43
3.9 Parts mises en équivalence.....	44
3.10 Nantissements de titres .....	46
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles .....	46
3.12 Instruments financiers dérivés.....	47
3.13 Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente .....	51
3.14 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux .....	51
3.15 Immobilisations corporelles à usage propre .....	52
3.16 Impôts : Actifs et passifs d'impôts .....	52
3.17 Autres actifs .....	53
3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit.....	54
3.19 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle privée et secteur public.....	54
3.20 Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat .....	54
3.21 Emissions de titres.....	55
3.22 Provisions .....	56
3.23 Autres passifs .....	57
3.24 Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies.....	58
3.25 Instruments financiers faisant l'objet d'une convention de compensation .....	59

3.26	Plus ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur .....	60
3.27	Transactions avec les parties liées.....	61
3.28	Éléments de hors bilan .....	63
<b>4</b>	<b>NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME .....</b>	<b>64</b>
4.1	Résultat d'intérêts .....	64
4.2	Revenus des valeurs mobilières.....	64
4.3	Commissions .....	65
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat .....	65
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction .....	65
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	66
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat .....	66
4.8	Résultat net sur opérations de couverture .....	66
4.9	Autres résultats nets d'exploitation.....	67
4.10	Frais de personnel .....	67
4.11	Autres frais généraux administratifs .....	67
4.12	Contributions en espèces aux fonds de résolution et au système de garantie des dépôts .....	67
4.13	Dépréciations sur risques de crédit .....	68
4.14	Dotations aux/Reprises de provisions .....	68
4.15	Charge d'impôt .....	68
<b>5</b>	<b>ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>69</b>
<b>6</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>78</b>
6.1	Les activités du Groupe .....	78
6.2	Règles de répartition et produit net bancaire .....	79

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

**RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**  
30 juin 2024

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

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

### *Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2024, comprenant le bilan consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et l'état résumé du résultat global consolidé y afférent, l'état résumé des variations de capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

### *Étendue de notre examen limité*

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

### *Conclusion*

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

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Antoine Le Bars

Luxembourg, le 16 septembre 2024

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE  
RESUMEE  
30 juin 2024**

## Bilan consolidé résumé au 30 juin 2024

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2023	30/06/2024
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	7.887.777.548	5.785.879.485
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	3.244.670.787	3.075.715.100
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	26.967.687.941	27.292.623.888
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	178.037.790	149.684.971
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	1.115.570.816	1.262.187.578
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	430.875.837	439.644.534
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	14.831.125.424	14.819.349.751
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	31.091.835	30.702.584
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	755.072.291	734.857.797
Parts mises en équivalence	3.9	907.201.359	911.226.822
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.14	-488.436.242	-586.917.549
Immobilisations corporelles à usage propre	3.15	232.899.258	228.084.518
Immobilisations corporelles de placement		10.643.297	10.222.691
Immobilisations incorporelles		47.321.022	46.154.894
Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente	3.13	919.434	5.199.854
Impôts courants	3.16	2.560.981	-
Autres actifs	3.17	29.375.923	28.596.615
<b>TOTAL de l'ACTIF</b>		<b>56.184.395.301</b>	<b>54.233.213.533</b>
PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2023	30/06/2024
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.18	5.424.710.317	4.874.819.742
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.19	40.039.164.316	40.354.031.132
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	285.193.752	116.004.494
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	399.928.461	293.161.368
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.20	169.491.843	290.109.519
Emissions de titres	3.21	3.668.005.029	2.003.953.595
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.14	-	-4.074.637
Provisions	3.22	82.082.237	81.014.028
Autres passifs	3.23	89.917.467	52.805.938
Provision liée aux avantages du personnel	3.24	183.854.377	146.989.186
Impôts courants	3.16	-	39.820.422
Impôts différés	3.16	4.203.819	11.160.614
<b>Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)</b>		<b>50.346.551.618</b>	<b>48.259.795.401</b>

**Bilan consolidé résumé au 30 juin 2024 (suite)**

<b>CAPITAUX PROPRES du Bilan</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Report sous-total PASSIF avant capitaux propres</b>		<b>50.346.551.618</b>	<b>48.259.795.401</b>
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées		4.653.807.232	4.975.824.618
Autres éléments du résultat global		558.232.636	571.676.935
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	474.487.166	456.395.647
° Ecart actuariels liés aux avantages du personnel		-254.572.242	-239.211.783
° Différence de mise en équivalence		340.144.154	356.647.413
° Plus ou moins-values de cession de valeurs mobilières à revenu variable évaluées à la juste valeur	3.26	6.474	-93.573
° Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	-1.842.641	-2.063.728
° Couverture de flux de trésorerie	3.12	9.725	2.959
Résultat de l'exercice/période		449.271.403	251.901.611
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère		5.834.836.738	5.972.928.631
Participations ne donnant pas le contrôle		3.006.945	489.501
<b>Total capitaux propres</b>		<b>5.837.843.683</b>	<b>5.973.418.132</b>
<b>TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES</b>		<b>56.184.395.301</b>	<b>54.233.213.533</b>

### Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2024

en euros	Notes	30/06/2023	30/06/2024
Résultat d'intérêts	4.1	360.874.543	412.305.496
Revenu de valeurs mobilières	4.2	44.528.573	35.486.522
Commissions	4.3	95.862.076	93.784.752
<b>RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS</b>		<b>501.265.192</b>	<b>541.576.770</b>
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4	-1.644.690	-566.803
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5	8.396.596	-8.675.894
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	-3.548.689	3.318.895
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	7.282.588	6.850.036
Résultat sur opérations de couverture	4.8	3.723.599	1.431.747
Résultat de change		10.520.908	9.445.183
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers		1.630.152	752.483
Autres produits d'exploitation	4.9	9.481.822	8.819.392
Autres charges d'exploitation	4.9	-2.943.207	-3.911.013
<b>PRODUIT BANCAIRE</b>		<b>534.164.271</b>	<b>559.040.796</b>
Frais de personnel	4.10	-132.455.989	-142.793.490
Autres frais généraux administratifs	4.11	-54.563.283	-60.123.305
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12	-34.989.578	-10.030.662
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles <i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-24.222.396 -1.680.156	-26.211.445 -1.690.562
<b>RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX</b>		<b>287.933.025</b>	<b>319.881.894</b>
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	-44.724.257	-27.791.175
Provisions	4.14	-7.096.373	99.991
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		25.353.199	24.036.273
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>261.465.594</b>	<b>316.226.983</b>
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-38.088.005	-62.673.082
Impôts différés	4.15	-2.345.045	-1.492.710
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>221.032.544</b>	<b>252.061.191</b>
<i>DONT RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE :</i>			
- AUX INTERETS MINORITAIRES		994.605	159.580
- AUX PROPRIETAIRES DE LA MAISON MÈRE		220.037.939	251.901.611

### État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2024

en euros	30/06/2023	30/06/2024
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>221.032.544</b>	<b>252.061.191</b>
<b>Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>196.279.889</b>	<b>13.678.626</b>
Ecarts actuariels sur régime de pension à prestation définie	3.898.818	20.464.240
Contribution des sociétés mises en équivalence	179.881.267	16.503.259
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	13.728.248	-17.779.701
- <i>Variation des résultats d'évaluation</i>	13.927.397	-17.655.509
- <i>Résultat réalisé sur ventes</i>	-199.149	-124.192
Impact impôts différés et courants	-1.228.444	-5.509.172
<b>Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net</b>	<b>147.308</b>	<b>-227.853</b>
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	298.705	-294.547
Couverture de flux de trésorerie	-102.450	-9.014
Impact impôts différés	-48.947	75.708
<b>Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts</b>	<b>196.427.197</b>	<b>13.450.773</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE</b>	<b>417.459.740</b>	<b>265.511.964</b>
<i>dont part attribuable</i>		
- <i>aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	994.605	159.580
- <i>aux propriétaires de la société mère</i>	416.465.135	265.362.384

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

### État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2024

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

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2024</b>	<b>173.525.467</b>	<b>4.653.807.232</b>	<b>558.232.636</b>	<b>449.271.403</b>	<b>5.834.836.738</b>	<b>3.006.945</b>	<b>5.837.843.683</b>
Affectation du résultat 2023	-	449.271.403	-	-449.271.403	-	-	-
Affectation du résultat 2023 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	6.474	-6.474	-	-	-	-
Résultat net semestriel 2024	-	-	-	251.901.611	251.901.611	159.580	252.061.191
Distribution pour l'exercice 2023	-	-120.000.000	-	-	-120.000.000	-	-120.000.000
Ecart actuariel sur fonds de pension	-	-	15.360.459	-	15.360.459	-	15.360.459
Résultat d'évaluation sur instruments financiers évalués à la juste valeur par la réserve de réévaluation net d'impôt différé	-	-	-18.312.606	-	-18.312.606	-	-18.312.606
Résultat net d'évaluation sur couverture de flux de trésorerie	-	-	-6.766	-	-6.766	-	-6.766
Différence de mise en équivalence	-	-619.939	16.503.259	-	15.883.320	-	15.883.320
Résultat 2024 réalisé sur ventes de valeurs mobilières à revenu variable	-	-	-93.573	-	-93.573	-	-93.573
Autres	-	-6.640.552	-	-	-6.640.552	-2.677.024	-9.317.576
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>173.525.467</b>	<b>4.975.824.618</b>	<b>571.676.935</b>	<b>251.901.611</b>	<b>5.972.928.631</b>	<b>489.501</b>	<b>5.973.418.132</b>

La distribution du bénéfice attribuable au propriétaire de la société mère au titre de l'exercice 2023 a été effectuée au cours du deuxième trimestre 2024.

## État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2024

en euros	30/06/2023	30/06/2024
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	10.402.297.688	5.784.717.679
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	1.844.846.560	2.441.281.208
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	2.310.005.449	779.246.679
<b>Total</b>	<b>14.557.149.698</b>	<b>9.005.245.566</b>

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

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

en euros	30/06/2023	30/06/2024
<b>SITUATION DE TRESORERIE AU 1<sup>er</sup> JANVIER</b>	<b>14.301.732.643</b>	<b>11.426.397.309</b>
Résultat de la période	221.032.544	252.061.191
Ajustements non monétaires liés aux :		
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit	44.724.257	27.791.175
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	22.730.249	24.702.475
Provisions	5.722.512	-596.183
Gains / pertes non réalisés	100.866.142	160.621.406
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-25.353.199	-24.027.413
Autres ajustements	-3.990.674	-2.838.739
Variations liées aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :		
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	-122.597.648	21.794.460
Prêts et avances au coût amorti	226.868.033	-518.504.884
Dépôts évalués au coût amorti	-948.929.686	-420.995.982
Emissions de titres	731.550.928	-1.637.976.506
Autres actifs et autres passifs	-35.040.118	-25.018.942
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>217.583.340</b>	<b>-2.142.987.942</b>
<i>dont :</i>		
Intérêts reçus	1.008.310.066	1.496.538.099
Intérêts payés	-536.776.629	-928.078.233
Revenus de valeurs mobilières	44.528.573	35.486.522
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	-38.088.005	-62.673.082
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	495.894	665.749
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	-64.978	117.772
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-1.860.397.562	-2.290.290.554
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	1.854.221.940	2.240.473.552
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-12.965.853	-18.905.741
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-18.710.559</b>	<b>-67.939.222</b>
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-1.680.156	-1.690.562
Distribution du résultat	-60.000.000	-120.000.000
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-61.680.156</b>	<b>-121.690.562</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</b>	<b>137.192.624</b>	<b>-2.332.617.726</b>
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	118.224.431	-88.534.017
<b>SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN</b>	<b>14.557.149.698</b>	<b>9.005.245.566</b>

Réconciliation des flux des activités de financements :

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

en euros	01/01/2024	Mouvement lié aux flux de trésorerie	Mouvement non-lié aux flux de trésorerie	30/06/2024
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-	-	-

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

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE  
INTERMEDIAIRE RESUMEE  
30 juin 2024**

## 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 2024 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 16 septembre 2024.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2024 était de 1.936 personnes (1.898 personnes au 31 décembre 2023).

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 2024 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 2023 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 2024 :

Les modifications aux normes suivantes n'ont pas d'impact sur le Groupe :

- Les modifications apportées à IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » ainsi qu'à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » concernant les ententes de financement de fournisseurs,
- Les modifications apportées à IAS 1 « Présentation des états financiers » sur la classification des passifs en tant que passifs courants ou non-courants,
- Les modifications apportées à la norme IFRS 16 « Contrats de location : obligation locative découlant d'une cession-bail ».

- b) Normes nouvelles ou révisées qui ne sont pas encore adoptées par l'Union européenne, respectivement pas encore d'application au 1er janvier 2024 :

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 1<sup>er</sup> janvier 2027).

Les nouvelles normes ou modifications aux 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 l'absence de convertibilité (applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2025).
- Les modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 sur la classification et l'évaluation des instruments financiers (applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026).

La nouvelle norme suivante n'aura pas d'impact sur le Groupe :

- IFRS 19 « Filiales sans obligation d'information publique : informations à fournir » (applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2027).

## **2.2 Principes et règles comptables**

A l'exception des points repris dans le paragraphe 2.2.1, les principes comptables sont identiques à ceux appliqués aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2023.

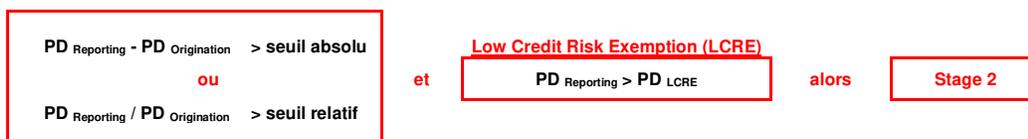
### **2.2.1 Dépréciations des actifs financiers (« impairments »)**

En conformité avec la deuxième phase de la norme IFRS 9, Spuerkeess considère l'ensemble des produits des modèles « Hold to Collect » (HTC) et « Hold to Collect and Sell » (HTC&S) 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.**

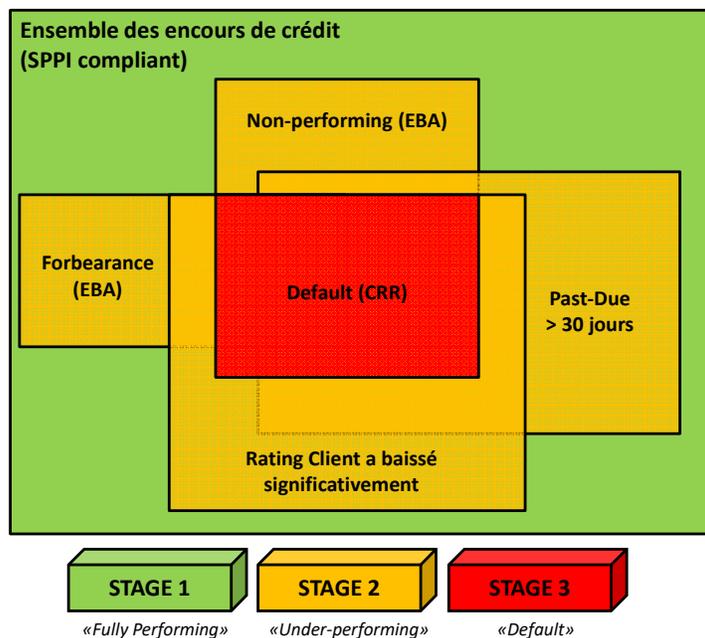
- Le « stage 2 » reprend les instruments financiers dont le risque de crédit a augmenté de manière significative depuis l'octroi du prêt ou l'achat du titre, donc les expositions qui :
  - ont subi une dégradation de leur probabilité de défaut (PD). Cette dégradation se base sur la comparaison (absolue et relative) des probabilités de défaut « *lifetime* » résiduelle (annualisées) à la date de référence par rapport à la date de l'origination. À noter qu'un seuil 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 « *Non-performing* » mais pas en défaut selon l'article 178 de la CRR ;
  - 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 en défaut selon l'article 178 de la CRR.
    - ⇒ **Correction de valeur équivaut à un « *Lifetime Expected Credit Loss* » (avec probabilité de défaut = 1)**

Le graphique ci-dessous détaille la prise en compte des notions de l'ABE dans les différents « stages » :



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 ».

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

Notions	Explications	Stage IFRS9
1. Défaut	Pas d'arriérés de paiement, mais « unlikelihood 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. « Non-Performing »	Retard > ½ mensualité pendant > 90 jours, ou	STAGE 2
	Dépassement > EUR 100 pendant 90 jours.	
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) <u>et</u> client en difficulté financière.	STAGE 2
4. « Past-Due »	Retard pendant > 30 jours avec certains seuils de matérialité (Notion EBA).	STAGE 2
5. Probabilité de défaut (PD)	Dégradation de la PD entre sa date d'origination et sa date de reporting.	STAGE 2
6. « Override » de stage	Eventuel « override » 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 » / PD	1 an	La notation est basée sur la notation attribuée par les agences de notation, avec une revue annuelle.
	Notation interne Entreprises Nationales / PD	6 - 12 mois	Les variables considérées pour la notation « Retail » se basent notamment sur le comportement historique des 6 à 12 derniers mois : impact potentiel sur la notation pendant 6 à 12 mois.
	Notation interne Personnes Physiques / PD	6 mois	Les variables considérées pour la notation « Retail » Personnes Physiques se basent notamment sur le comportement historique des 6 derniers mois : impact potentiel sur la notation pendant 6 mois.
Stage 3 au stage 2	« Non-performing » et « forbearance »	1 an	Le statut parallèle de « non-performing » et de « forbearance » déclenche le défaut. Le client sort du « non-performing » et du défaut si la date début « forbearance » ≥ 1 année. Il y a donc une année de période probatoire pour le statut de « non-performing » / défaut.
	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 (en cas de SICR).
	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)	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 SICR).
	Clôture manuelle d'un défaut « unlikeliness to pay »	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 et des garanties	$ECL = 100\% \cdot LGD_1 \cdot Exposures(t_0)$	- $LGD_1$ = Perte en cas de défaut durant l'année prochaine, - $Exposure(t_0)$ = 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 dérivés des paramètres « *through the cycle* » (TTC) utilisés pour le calcul des exigences en fonds propres. Pour tenir compte des aspects « *point-in-time* » (PiT) et « *forward looking* », Spuerkeess a appliqué un indice (PiT Index) qui permet de transformer les paramètres TTC en paramètres PiT et de projeter les paramètres en considérant 4 scénarios économiques :

- « *optimistic* »,
- « *baseline* »,
- « *adverse* » et
- « *severely adverse* ».

Au premier semestre 2024, un changement méthodologique qui affecte la PD a été implémenté, à savoir un nouveau modèle de rating pour les contreparties SME (approche IRB), en production depuis avril 2024.

Le paramètre du LGD est déterminé à partir d'un arbre de décision qui se base sur les caractéristiques des différents produits. 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. L'évolution de l'indice des prix impacte directement le calcul des « *haircuts* ». Ces « *haircuts* » contiennent aussi une partie relative aux frais de réalisation de la garantie lors d'un recouvrement (« *haircuts* » de 25%). À noter cependant que toute hausse des prix est neutralisée (via « *management overlay* »), quel que soit le scénario ou l'année. Par ailleurs, étant donné que la dernière réévaluation statistique interne de la valeur des biens immobilier résidentiels pris en hypothèque date d'octobre 2023, les « *haircuts* » des différents scénarios sont calculés en tenant compte à la fois de la baisse observée de 5% de l'indice des prix immobiliers entre novembre 2023 et décembre 2023, et des projections d'indice de prix pour les trois prochaines années selon quatre scénarios.

Les « *haircuts* » résultants sont les suivants :

Scénario	Frais de réalisation	Evolution de l'indice des prix (sans hausse)				Haircut
		2023/11 2023/12 (observé)	2024	2025	2026	
<b>Optimiste</b>	25,0%	-5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>30,0%</b>
<b>Baseline</b>	25,0%	-5,0%	-7,5%	0,0%	0,0%	<b>37,5%</b>
<b>Adverse</b>	25,0%	-5,0%	-15,0%	-5,0%	0,0%	<b>50,0%</b>
<b>Severely Adverse</b>	25,0%	-5,0%	-20,0%	-10,0%	0,0%	<b>60,0%</b>

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 (risque de transition) au niveau de la détermination de la LGD et des provisions. Actuellement, les scénarios des prix immobiliers ne diffèrent pas encore entre les classes énergétiques. Cependant, la prise en compte de cette dimension dans les scénarios qui impactent l'évolution des prix immobiliers est planifiée pour le deuxième semestre 2024. L'exposition au risque physique (i.e. 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, au 31 décembre 2023, seulement 2,05% des biens immobiliers résidentiels en hypothèque se trouvent dans une zone inondable centennale<sup>1</sup> (crues avec probabilité d'occurrence moyenne).

Spuerkeess a recours aux scénarios, avec les pondérations suivantes :

	Pondération scénarios			
	Baseline	Adverse	Severely Adverse	Optimistic
2023	60%	20%	10%	10%
2024	60%	20%	10%	10%

Les pondérations restent inchangées par rapport à 2023. Les scénarios se basent sur les projections des autorités nationales ou internationales, à savoir le STATEC et le Fonds monétaire international (FMI), la source étant déterminée en fonction de la disponibilité et de la pertinence des informations pour Spuerkeess, les prévisions de la Banque centrale européenne (BCE) étant utilisées comme facteur d'ajustement. Additionnellement, ces projections sont ajustées par jugement d'expert pour tenir compte des évolutions postérieures à la publication (cf. scénario « baseline » ci-dessous) ou complétées par des scénarios internes (cf. scénario « adverse » et « severely adverse » ci-dessous).

Le scénario « baseline » a été défini en se basant sur les projections du FMI d'avril 2024 pour les économies avancées. Une croissance de +1,7% pour les économies avancées sur l'année 2024 a ainsi été retenue. Pour le PIB Luxembourg, les prévisions du FMI et du STATEC d'avril 2024 ont été considérées, afin d'appliquer la revue à la baisse des projections FMI, en ligne avec les projections STATEC les plus récentes (+1,6%, +2,9% et +2,5% pour 2024, 2025 et 2026 respectivement). Les projections retenues restent en ligne avec celles du STATEC parues entre-temps dans leur note de conjecture en juin 2024.

<sup>1</sup> 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.

Le contexte macroéconomique dans le scénario « adverse » se base sur les risques adverses plausibles au scénario central anticipés par le FMI dans son « World Economic Outlook » (WEO) d'avril 2024, complété par des jugements d'expert. Ce scénario macroéconomique du FMI suppose notamment une intensification de la fragmentation géopolitique et une inflation persistante qui contribuerait au maintien des taux d'intérêts élevés dans le temps, entraînant une hausse du risque de défaut, avec une pression additionnelle sur les états, les entreprises et les ménages. Ce scénario est complété par des jugements d'expert, à savoir l'impact sur l'économie luxembourgeoise qui est légèrement plus prononcé que l'impact sur le périmètre des économies avancées, en ligne avec le scénario où l'Europe est davantage impactée que les US. L'impact sur l'immobilier luxembourgeois, est évalué de manière cohérente avec un choc à la hausse des taux et plus généralement des conditions de financement plus restrictives.

Le scénario « severely adverse » défini par Spuerkeess (jugement d'expert) présente un scénario macroéconomique plus défavorable que celui du scénario macroéconomique « adverse ». Le scénario « severely adverse » projette entre autres un recul cumulé du PIB sur 3 ans de -7,5% pour les « advanced economies », accompagné d'une diminution significative des recettes des États de l'UE. Dans ce scénario, le Luxembourg n'est pas épargné par l'environnement défavorable et le PIB recule de -4,5% sur les 3 années.

Les résultats ainsi obtenus ont fait l'objet d'une revue et d'une validation par les instances compétentes de Spuerkeess.

- ECL et scénarios de sensibilité au 31/12/2023 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2024	2025	2026	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	2,40%	2,70%	2,50%	216	326
		PIB advanced economies	1,80%	2,00%	2,00%		
Baseline	60%	PIB luxembourgeois	2,00%	2,50%	2,40%	265	
		PIB advanced economies	1,40%	1,80%	1,90%		
Adverse	20%	PIB luxembourgeois	0,60%	1,10%	1,50%	371	
		PIB advanced economies	1,00%	1,40%	1,50%		
Severly adverse	10%	PIB luxembourgeois	-3,00%	-1,00%	-0,50%	719	
		PIB advanced economies	-4,00%	-3,00%	-0,50%		

- ECL et scénarios de sensibilité au 30/06/2024 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2024	2025	2026	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	1,90%	3,40%	3,30%	218	350
		PIB advanced economies	2,00%	2,30%	2,50%		
Baseline	60%	PIB luxembourgeois	1,60%	2,90%	2,50%	275	
		PIB advanced economies	1,70%	1,80%	1,80%		
Adverse	20%	PIB luxembourgeois	0,40%	1,40%	1,00%	424	
		PIB advanced economies	1,50%	1,30%	1,30%		
Severly adverse	10%	PIB luxembourgeois	-3,00%	-1,00%	-0,50%	783	
		PIB advanced economies	-4,00%	-3,00%	-0,50%		

Face à l'environnement économique défavorable actuel (niveau élevé des taux d'intérêt et ralentissement de la croissance économique), Spuerkeess continue d'appliquer des ajustements de modèle sous forme de « management overlays » dans ses modèles IFRS 9.

Spuerkeess a appliqué un « management overlay » via les poids des quatre scénarios. Selon la procédure en place, le poids des scénarios aurait dû être calculé en se basant sur une analyse quantitative<sup>2</sup> et qualitative<sup>3</sup>. Pour combler les incertitudes liées au contexte macroéconomique, Spuerkeess a donc décidé de faire un « override » de cette approche, étant donné l'approche trop « backward looking » de la composante quantitative. L'approche quantitative/qualitative avant « management overlay » (70% « baseline », 10% « optimistic » et 20% pour la composante adverse qui se décompose en deux sous-scénarios « adverse » et « severly adverse » pondérés à 10% chacun) est donc substituée par jugement d'expert se basant plutôt sur les poids qualitatifs, définis dans le tableau sur les poids des scénarios.

<sup>2</sup> Dans l'approche quantitative, la fréquence historique de crises macroéconomiques est utilisée pour déterminer les poids. Les poids de l'approche quantitative sont : Optimiste : 16,7% ; Adverse : 18,8% ; Baseline : 64,6%.

<sup>3</sup> Approche qualitative issue d'un rapport d'analyse d'un leader européen de la gestion d'actifs.

Depuis 2022, Spuerkeess applique un downgrade pour la clientèle des personnes physiques et pour les entreprises classées « risque élevé ». L'approche actuelle est la suivante :

- Pour les personnes physiques avec capacité de remboursement significativement détériorée suite à la hausse des taux d'intérêt, un downgrade de 2 « notches » sur échelle de 12 grades est appliqué (inchangé par rapport à fin 2023) ;
- Pour les petites et moyennes entreprises dans des secteurs classés « risque élevé », un downgrade de 1 « notch » est appliqué suite à la mise en production du nouveau modèle PME composé maintenant de 8 grades (contre 2 « notches » à fin 2023)<sup>4</sup> ; et
- Pour les clients professionnels nationaux actif dans des secteurs classés « risque élevé », un downgrade de 1 « notch » est appliqué suite à la mise en production du nouveau modèle PME en début d'année (contre 2 « notches » à fin 2023).

La classification 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, tel que la consommation énergétique pour mener son activité. Les risques climatiques et environnementaux (risque de transition) de chaque secteur sont également pris en compte dans cette stratégie intégrée. Pour les entreprises, le risque climatique lié à la transition est donc pris en compte dans le calcul des ECL via la classification de risque et les « management overlays » qui en découle.

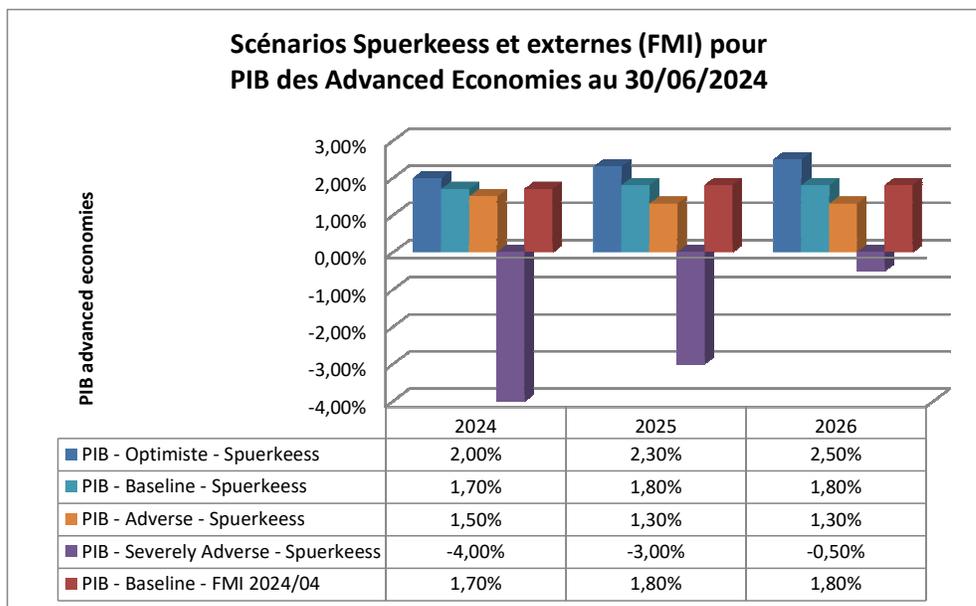
Ni la hausse des prix immobiliers de 5% anticipée dans le scénario « baseline » pour l'année 2026, ni la hausse cumulée de 7% (2025 et 2026) dans le scénario « optimistic », n'ont été prises en compte pour le calcul des ECL. Un « management overlay » supplémentaire consiste donc dans la non prise en compte de la hausse des prix immobiliers dans les scénarios macroéconomiques « baseline » et « optimistic » pour le calcul des LTV et par conséquent des LGD. La prise en compte de la hausse des prix projetés aurait conduit à des LGD plus bas.

Le niveau des corrections de valeur pour risque de crédit au 30 juin 2024 de EUR 349,8 millions, contient des « management overlays » pour EUR 65,0 millions (contre EUR 42,7 millions en décembre 2023) dont EUR 15,4 millions liés au poids des scénarios, EUR 33,0 millions liés aux downgrades de ratings et EUR 16,6 millions liés à la non-hausse des prix immobiliers. Les changements méthodologiques implémentés au premier semestre 2024 impactent les provisions à hauteur de EUR 13,7 millions (nouveau modèle pour les contreparties de type petites et moyennes entreprises).

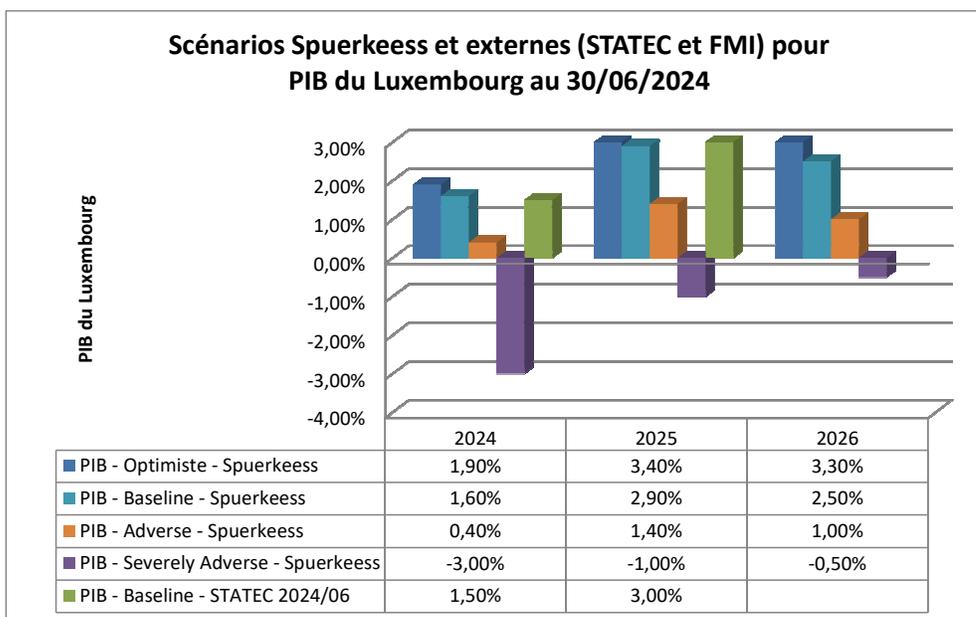
---

<sup>4</sup> Le downgrade est passé de 2 notches à 1 notch du fait que la plage de valeurs prises par les PD sur le nouveau modèle est plus large et que la différence de PD entre deux ratings successifs est plus importante que dans le précédent modèle

Les tableaux ci-après livrent un comparatif entre les scénarios internes retenus et le scénario « baseline » du FMI et du STATEC. Pour le PIB du Luxembourg, le scénario « baseline » Spuerkeess correspond à celui du STATEC.



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2024 (Advanced Economies)



Comparaison des scénarios retenus au 30/06/2024 (Luxembourg)

## 2.2.2 Analyse par secteur

La maison mère du Groupe catégorise ses engagements de type corporate nationaux et internationaux en différents secteurs selon la nomenclature internationale GICS (« Global Industry Classification Standard »). Cette classification se construit sur 11 secteurs principaux qui eux-mêmes sont subdivisés sur 3 niveaux de profondeurs (groupes d'industries, industries et sous-industries).

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

L'évolution rapide des facteurs de risques clés, comme l'inflation, les taux d'intérêt, l'incertitude économique et la perte de pouvoir d'achat des consommateurs ont amené Spuerkeess à revoir les vulnérabilités en février 2024.

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 suivant la nouvelle approche et en tenant compte de l'importance des débiteurs pour l'économie nationale ainsi que des engagements envers la maison mère du Groupe. Le risque sectoriel a également été pris en compte lors de l'attribution de rating à la clientèle concernée.

Il y a lieu de relever au 30 juin 2024 une détérioration de la notation par rapport à décembre 2023 pour 33,16% des clients actifs dans les secteurs les plus touchés suivant la nouvelle approche intégrée, une confirmation de la notation pour 46,54%, une amélioration de la notation pour 13,37% et pas de changement pour 3,83%. Pour les 3,10% de nouveaux clients, l'impact a été considéré lors de l'attribution de la notation initiale et des éventuelles revues en cours d'année.

Les secteurs actuellement classés comme risque élevé, comprennent principalement des sociétés actives dans les domaines suivants :

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

- Promotion immobilière ;
- Constructions d'habitations résidentielles ;
- Produit pour l'industrie du bâtiment.

Au 30 juin 2024, l'ensemble des expositions de la clientèle professionnelle classée à risque élevé représentent un encours de EUR 4.933 millions (EUR 5.540 millions au 31 décembre 2023 sur base des vulnérabilités applicables à cette date) et les pertes de crédits attendues enregistrées y relatives s'élèvent à EUR 126,8 millions (EUR 121,9 millions au 31 décembre 2023). La ventilation des provisions par « stage IFRS » se présente comme suit :

- 9,68% des dépréciations proviennent du stage 1 (19,15% au 31 décembre 2023) ;
- 42,02% des dépréciations proviennent du stage 2 (26,97% au 31 décembre 2023) ;
- 48,31% des dépréciations proviennent du stage 3 (53,88% au 31 décembre 2023).

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

## 2.2.3 Périmètre de consolidation

### 2.2.3.1 Filiales consolidées par intégration globale

Le périmètre des filiales consolidées par intégration globale n'a pas changé par rapport au 31 décembre 2023. Cependant le taux de participation a changé pour Lux-Fund Advisory S.A. et pour Spuerkeess Asset Management S.A..

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2023	30/06/2024
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	89,15	88,35
Spuerkeess Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	90,00	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

### 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 2023.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2023	30/06/2024
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	30,10	30,00
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
Visalux S.C.	Services financiers	40,90	40,90
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00

### 2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2023	30/06/2024
CHF	0,9272	0,9623
GBP	0,8692	0,8465
JPY	156,8800	171,8900
SEK	11,0822	11,3647
USD	1,1067	1,0707

### 3 NOTES AU BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ<sup>5</sup> (en euros)

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

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Caisse	79.367.153	68.524.467
Dépôts auprès des banques centrales	7.073.199.664	4.998.930.198
Autres dépôts à vue	735.210.731	718.424.820
<b>Total</b>	<b>7.887.777.548</b>	<b>5.785.879.485</b>
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-651.509</i>	<i>-533.318</i>

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>1.496.616</b>	-	-	<b>1.496.616</b>
<b>Variations</b>	<b>-856.334</b>	<b>11.227</b>	-	<b>-845.107</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	4.858	-	-	4.858
Diminution suite à remboursement	-22.628	-	-	-22.628
Changement lié au risque de crédit	-840.132	11.227	-	-828.905
Autres changements	4.441	-	-	4.441
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-2.873	-	-	-2.873
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>640.282</b>	<b>11.227</b>	-	<b>651.509</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	7.884.925.937	3.503.120	-	7.888.429.057

<sup>5</sup> D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>640.282</b>	<b>11.227</b>	-	<b>651.509</b>
<b>Variations</b>	<b>-109.149</b>	<b>-9.042</b>	-	<b>-118.191</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	19.933	-	-	19.933
Diminution suite à remboursement	-20.520	-	-	-20.520
Changement lié au risque de crédit	-110.319	-9.042	-	-119.361
Autres changements	-1	-	-	-1
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	1.758	-	-	1.758
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>531.133</b>	<b>2.185</b>	-	<b>533.318</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2024</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	5.785.630.636	782.167	-	5.786.412.803

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Prêts interbancaires	564.884.137	459.258.217
Prise en pension	2.610.598.186	2.588.880.893
Location financement	67.119	696.738
Autres	69.121.345	26.879.252
<b>Total</b>	<b>3.244.670.787</b>	<b>3.075.715.100</b>
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-35.975</i>	<i>-73.974</i>
Crédits confirmés non utilisés	257.908.123	552.974.159

Dans le cas des opérations de prise en pension, le Groupe devient propriétaire juridique des titres reçus en garantie et a le droit de vendre ou de collatéraliser ces titres. En date du 30 juin 2024, aucun titre reçu en garantie n'a été vendu. A noter que les appels de marge relatifs aux instruments financiers dérivés dans le contexte des accords CSA (« Credit Support Annex ») sont repris sous la rubrique « Prêts interbancaires ».

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>580.875</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>580.913</b>
<b>Variations</b>	<b>-544.919</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-544.939</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	52.338	-	-	52.338
Diminution suite à remboursement	-14.850	-5	-	-14.855
Changement lié au risque de crédit	-597.216	-15	-	-597.231
Autres changements	14.493	-	-	14.493
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	316	-	-	316
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>35.957</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>35.975</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	290	-290	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-3.827	3.827	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	3.244.701.457	5.305	-	3.244.706.762
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>35.957</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>35.975</b>
<b>Variations</b>	<b>38.004</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>37.999</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	83.224	-	-	83.224
Diminution suite à remboursement	-11.586	-	-	-11.586
Changement lié au risque de crédit	-33.444	-6	-	-33.450
Autres changements	-190	-	-	-190
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>73.961</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>73.974</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-899	899	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	1.914	-1.914	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2024</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	3.075.784.518	4.555	-	3.075.789.073

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

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Clientèle « retail »	19.262.785.634	19.296.231.100
Clientèle « corporate »	6.351.125.143	6.512.002.313
Secteur public	1.353.777.164	1.484.390.475
<b>Total</b>	<b>26.967.687.941</b>	<b>27.292.623.888</b>
<i>dont location financement</i>	<i>201.029.963</i>	<i>213.015.310</i>
<i>dont dépréciation d'actifs financiers</i>	<i>-277.529.210</i>	<i>-303.564.107</i>
Crédits confirmés non utilisés	6.098.357.246	6.112.295.733

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>41.505.665</b>	<b>59.814.513</b>	<b>54.082.390</b>	<b>155.402.568</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>11.597.338</i>	<i>26.393.141</i>	<i>15.985.185</i>	<i>53.975.664</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>29.849.764</i>	<i>33.312.073</i>	<i>38.097.205</i>	<i>101.259.041</i>
<i>Secteur public</i>	<i>58.564</i>	<i>109.299</i>	<i>-</i>	<i>167.863</i>
<b>Variations</b>	<b>1.863.369</b>	<b>24.395.489</b>	<b>95.867.784</b>	<b>122.126.642</b>
Augmentation suite à acquisition et origination	16.823.766	2.496.293	5.285.123	24.605.182
Diminution suite à remboursement	-1.349.922	-1.094.964	-535.014	-2.979.900
Changement lié au risque de crédit	-21.869.766	26.566.955	87.761.274	92.458.463
Autres changements	8.262.695	-3.567.227	4.514.365	9.209.832
Amortissement	-	-2.228	-1.050.728	-1.052.956
Ecart de change	-3.404	-3.339	-107.235	-113.978
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>43.369.034</b>	<b>84.210.002</b>	<b>149.950.174</b>	<b>277.529.210</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>12.319.570</i>	<i>44.387.431</i>	<i>53.089.560</i>	<i>109.796.561</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>30.567.614</i>	<i>39.753.172</i>	<i>96.860.614</i>	<i>167.181.400</i>
<i>Secteur public</i>	<i>481.850</i>	<i>69.399</i>	<i>-</i>	<i>551.249</i>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Clientèle « retail »</b>	<b>-776.810.573</b>	<b>612.271.245</b>	<b>164.539.328</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-1.268.020.771</i>	<i>1.158.736.438</i>	<i>109.284.333</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>488.744.770</i>	<i>-563.525.855</i>	<i>74.781.085</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>2.465.428</i>	<i>17.060.662</i>	<i>-19.526.090</i>	<i>-</i>
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-460.948.811</b>	<b>293.379.429</b>	<b>167.569.382</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-686.370.144</i>	<i>601.625.926</i>	<i>84.744.218</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>223.596.923</i>	<i>-309.849.177</i>	<i>86.252.254</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>1.824.410</i>	<i>1.602.680</i>	<i>-3.427.090</i>	<i>-</i>
<b>Secteur public</b>	<b>3.271.977</b>	<b>-3.271.977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-1.561.051</i>	<i>1.561.051</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>4.833.028</i>	<i>-4.833.028</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

Encours dépréciés au 31 décembre 2023	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	17.168.139.432	1.947.370.702	257.072.061	19.372.582.195
Clientèle « corporate »	4.981.458.985	1.242.032.566	294.814.993	6.518.306.544
Secteur public	1.323.902.253	30.426.160	-	1.354.328.413
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>43.369.034</b>	<b>84.210.002</b>	<b>149.950.174</b>	<b>277.529.210</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	12.319.570	44.387.431	53.089.560	109.796.561
<i>Clientèle « corporate »</i>	30.567.614	39.753.172	96.860.614	167.181.400
<i>Secteur public</i>	481.850	69.399	-	551.249
<b>Variations</b>	<b>-2.735.297</b>	<b>13.588.995</b>	<b>15.181.199</b>	<b>26.034.897</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	6.273.137	5.040.076	8.112.375	19.425.588
Diminution suite à remboursement	-482.334	-1.394.409	-3.530.772	-5.407.515
Changement lié au risque de crédit	-627.588	-21.963.388	9.841.025	-12.749.951
Autres changements	-7.900.508	31.902.829	840.013	24.842.334
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	1.996	3.887	-81.442	-75.559
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>40.633.737</b>	<b>97.798.997</b>	<b>165.131.373</b>	<b>303.564.107</b>
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	13.381.823	45.093.234	65.588.531	124.063.588
<i>Clientèle « corporate »</i>	26.828.719	52.640.666	99.542.842	179.012.227
<i>Secteur public</i>	423.195	65.097	-	488.292
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Transferts de stage encours</b>				
<b>Clientèle « retail »</b>	<b>-130.760.536</b>	<b>29.747.848</b>	<b>101.012.688</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-622.806.687	585.068.872	37.737.815	-
<i>Transfert du stage 2</i>	489.784.207	-581.323.812	91.539.605	-
<i>Transfert du stage 3</i>	2.261.944	26.002.788	-28.264.732	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-353.481.897</b>	<b>303.511.573</b>	<b>49.970.324</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-653.960.848	630.310.339	23.650.509	-
<i>Transfert du stage 2</i>	300.296.613	-328.641.117	28.344.504	-
<i>Transfert du stage 3</i>	182.339	1.842.350	-2.024.689	-
<b>Secteur public</b>	<b>1.777.533</b>	<b>-1.777.533</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	1.777.533	-1.777.533	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2024</b>				
Clientèle « retail »	17.209.316.884	1.877.440.337	333.537.467	19.420.294.688
Clientèle « corporate »	4.770.570.434	1.591.839.812	328.604.294	6.691.014.540
Secteur public	1.454.946.723	29.932.044	-	1.484.878.767

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.

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

31/12/2023	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	331.243.777	-4.029.419	105.974.061	-20.673.163	437.217.838	-24.702.582
Clientèle « corporate »	121.629.665	-2.829.805	153.277.729	-44.759.609	274.907.394	-47.589.413
<b>Total</b>	<b>452.873.442</b>	<b>-6.859.224</b>	<b>259.251.790</b>	<b>-65.432.771</b>	<b>712.125.233</b>	<b>-72.291.995</b>

30/06/2024	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	287.399.631	-3.553.469	130.475.972	-22.701.550	417.875.603	-26.255.019
Clientèle « corporate »	131.092.608	-5.252.460	169.454.460	-46.845.879	300.547.068	-52.098.339
<b>Total</b>	<b>418.492.239</b>	<b>-8.805.929</b>	<b>299.930.432</b>	<b>-69.547.429</b>	<b>718.422.671</b>	<b>-78.353.358</b>

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

<b>Actifs</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	178.037.790	149.684.971
<b>Total</b>	<b>178.037.790</b>	<b>149.684.971</b>
<b>Passifs</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Instruments financiers non dérivés	-	-
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	285.193.752	116.004.494
<b>Total</b>	<b>285.193.752</b>	<b>116.004.494</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Instruments de dettes</b>	<b>386.773.675</b>	<b>400.188.995</b>
<i>Secteur public</i>	<i>44.125.154</i>	<i>44.757.943</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>230.762.590</i>	<i>234.188.970</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>111.885.932</i>	<i>121.242.082</i>
<b>Prêts et avances</b>	<b>44.102.162</b>	<b>39.455.539</b>
<i>Secteur public</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>44.102.162</i>	<i>39.455.539</i>
<b>Total</b>	<b>430.875.837</b>	<b>439.644.534</b>
<i>dont évaluation latente</i>	<i>-13.027.463</i>	<i>1.283.417</i>

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

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

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
<b>Instruments de dettes</b>		
<i>Secteur public</i>	2.704.923.331	2.731.738.614
<i>Etablissements de crédit</i>	6.422.964.427	6.326.253.662
<i>Clientèle « corporate »</i>	5.703.237.667	5.761.357.475
<b>Total</b>	<b>14.831.125.424</b>	<b>14.819.349.751</b>
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	-333.352.498	-432.992.299
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	-10.370.761	-12.153.022

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>10.211.691</b>	<b>409.117</b>	<b>204.134</b>	<b>10.824.942</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	1.011.249	-	-	1.011.249
<i>Etablissements de crédit</i>	4.947.711	-	-	4.947.711
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.252.731	409.117	204.134	4.865.982
<b>Variations</b>	<b>-407.450</b>	<b>6.806</b>	<b>-53.536</b>	<b>-454.181</b>
Augmentation suite à acquisition et origination	2.552.928	35.772	150.598	2.739.298
Diminution suite à remboursement	-152.602	-1.989	-	-154.591
Changement lié au risque de crédit	-7.703.414	-26.651	-204.134	-7.934.200
Autres changements	4.911.033	0	-	4.911.033
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-15.395	-326	-	-15.721
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>9.804.240</b>	<b>415.923</b>	<b>150.598</b>	<b>10.370.761</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	3.998.994	-	-	3.998.994
<i>Etablissements de crédit</i>	2.943.098	11.729	-	2.954.828
<i>Clientèle « corporate »</i>	2.862.148	404.194	150.598	3.416.940
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Secteur public</b>	-	-	-	-
<b>Etablissements de crédit</b>	<b>-2.875.186</b>	<b>2.875.186</b>	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-2.875.186	2.875.186	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	<b>-33.517.569</b>	<b>33.517.569</b>	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-46.648.544	46.648.544	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	13.130.975	-13.130.975	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Secteur public	2.708.922.324	-	-	2.708.922.324
Etablissements de crédit	6.423.044.069	2.875.186	-	6.425.919.255
Clientèle « corporate »	5.590.567.660	115.859.903	227.044	5.706.654.606

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>9.804.240</b>	<b>415.923</b>	<b>150.598</b>	<b>10.370.761</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	3.998.994	-	-	3.998.994
<i>Etablissements de crédit</i>	2.943.098	11.729	-	2.954.828
<i>Clientèle « corporate »</i>	2.862.148	404.194	150.598	3.416.940
<b>Variations</b>	<b>174.089</b>	<b>43.247</b>	<b>1.564.925</b>	<b>1.782.261</b>
Augmentation suite à acquisition ou origination	2.283.891	-	-	2.283.891
Diminution suite à remboursement	-84.459	-5.652	-	-90.111
Changement lié au risque de crédit	-2.042.612	47.520	1.564.925	-430.167
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	17.269	1.379	-	18.648
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>9.978.329</b>	<b>459.170</b>	<b>1.715.523</b>	<b>12.153.022</b>
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	4.157.415	-	-	4.157.415
<i>Etablissements de crédit</i>	3.031.644	6.826	-	3.038.470
<i>Clientèle « corporate »</i>	2.789.270	452.344	1.715.523	4.957.137
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<b>Secteur public</b>	-	-	-	-
<b>Etablissements de crédit</b>	-	-	-	-
<b>Clientèle « corporate »</b>	-	<b>-7.628.193</b>	<b>7.628.193</b>	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-7.628.193	7.628.193	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2024</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Secteur public	2.735.896.029	-	-	2.735.896.029
Etablissements de crédit	6.326.371.436	2.920.696	-	6.329.292.132
Clientèle « corporate »	5.674.221.955	84.237.420	7.855.237	5.766.314.612

### 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	31/12/2023	30/06/2024
<b>Instruments de dettes</b>		
<i>Secteur public</i>	26.417.285	26.051.984
<i>Etablissements de crédit</i>	4.674.550	4.650.600
<i>Clientèle « corporate »</i>	-	-
<b>Total</b>	<b>31.091.835</b>	<b>30.702.584</b>
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	-2.481.984	-2.775.582

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres sur l'évaluation latente est net d'impôts et se chiffre à EUR -2.063.728 au 30 juin 2024 et à EUR -1.842.641 au 31 décembre 2023.

### 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	31/12/2023	30/06/2024
<b>Instruments de capitaux propres</b>		
<i>Etablissements de crédit</i>	8.025.523	8.066.061
<i>Clientèle « corporate »</i>	747.046.768	726.791.736
<b>Total</b>	<b>755.072.291</b>	<b>734.857.797</b>
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	471.330.066	450.145.246
Dividendes encaissés sur la période	44.437.715	35.486.522
<i>dont dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	-241.250	-39

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 456.395.647 au 30 juin 2024 et à EUR 474.487.166 au 31 décembre 2023.

### 3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2023
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	10.229.185
i-hub S.A.	20,00	8.750.000	1.639.430
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	402.702.054
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	71.475.594
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	75.000
Europay Luxembourg S.C.	30,10	188.114	1.069.163
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	1.893.216
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	414.026.274
Visalux S.C.	40,90	438.049	4.091.443
<b>Total</b>		<b>63.895.853</b>	<b>907.201.359</b>

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2024
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	10.672.049
i-hub S.A.	20,00	8.750.000	1.045.665
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	419.477.800
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	75.349.366
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	373.132
Europay Luxembourg S.C.	30,00	70.342	1.117.217
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	1.747.367
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	397.212.209
Visalux S.C.	40,90	438.049	4.232.016
<b>Total</b>		<b>63.778.082</b>	<b>911.226.822</b>

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	31/12/2023			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	835.098	-	36.167	871.265
i-hub S.A.	-1.507.521	-	-	-1.507.521
Luxair S.A.	27.592.123	-	-9.182.451	18.409.672
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	2.664.067	-	1.158.762	3.822.829
LuxConstellation S.A.	-	-	-	-
Europay Luxembourg S.C.	-6.038	-	105.470	99.432
LuxHub S.A.	-24.995	-	-4.970	-29.965
Lalux Group S.A.	18.413.296	-	30.244.885	48.658.181
Visalux S.C.	192.895	-	-793.813	-600.918
<b>Total</b>	<b>48.158.925</b>	<b>-</b>	<b>21.564.050</b>	<b>69.722.975</b>

Entreprises associées	30/06/2024			
	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.	441.386	-	1.478	442.864
I-Hub S.A.	-593.765	-	-	-593.765
Luxair S.A.	5.912.126	-	10.863.620	16.775.746
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	682.598	-	5.587.474	6.270.072
Luxconstellation S.A.	306.990	-	-8.860	298.130
Europay Luxembourg S.C.	-6.353	-	172.179	165.826
Luxhub S.A.	-143.705	-	-2.144	-145.849
Lalux Group S.A.	15.786.568	-	1.399.367	17.185.935
Visalux S.C.	1.650.428	-	-1.509.855	140.573
<b>Total</b>	<b>24.036.273</b>	<b>-</b>	<b>16.503.259</b>	<b>40.539.532</b>

### 3.10 **Nantissements de titres**

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Instruments de dettes émis par le secteur public	38.912.190	66.774.494
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	281.170.376	216.224.724
Instruments de dettes émis - autres	150.937.315	104.706.980
<b>Total</b>	<b>471.019.881</b>	<b>387.706.198</b>

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

#### *Titres prêtés et autres nantissements*

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
<b>Prêts de titres</b>		
Instruments de dettes émis par le secteur public	399.736.830	271.564.000
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	-	207.427.577
Instruments de dettes émis - autres	-	20.103.000
<b>Total</b>	<b>399.736.830</b>	<b>499.094.577</b>

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

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

### 3.12 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 30/06/2024	Actif	Passif	Notionnel
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	<b>149.684.971</b>	<b>116.004.494</b>	<b>25.718.129.125</b>
Opérations liées au taux de change	112.867.128	77.949.914	16.177.870.490
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	112.867.128	74.401.255	16.150.758.279
- <i>CCIS</i>	-	3.548.659	27.112.211
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	36.817.843	38.054.580	9.540.258.635
- <i>IRS</i>	36.817.843	38.054.580	9.540.258.635
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	-
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	-
<b>Micro-couverture de juste valeur</b>	<b>648.304.375</b>	<b>261.076.339</b>	<b>13.291.363.620</b>
Opérations liées au taux de change	165.013.949	106.630.230	2.705.607.338
- <i>CCIS</i>	165.013.949	106.630.230	2.705.607.338
Opérations liées au taux d'intérêts	483.290.426	154.446.109	10.585.756.282
- <i>IRS</i>	483.290.426	154.446.109	10.585.756.282
<b>Macro-couverture de juste valeur</b>	<b>613.879.310</b>	<b>32.085.029</b>	<b>6.293.195.015</b>
Opérations liées au taux d'intérêts	613.879.310	32.085.029	6.293.195.015
- <i>IRS</i>	613.879.310	32.085.029	6.293.195.015
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>3.893</b>	<b>-</b>	<b>3.900.000</b>
Opérations liées au taux de change	-	-	-
- <i>CCIS</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	3.893	-	3.900.000
- <i>IRS</i>	3.893	-	3.900.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

Rubriques au 31/12/2023	Actif	Passif	Notionnel
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	<b>178.037.790</b>	<b>285.193.752</b>	<b>26.198.771.655</b>
Opérations liées au taux de change	139.702.847	255.802.676	16.772.571.233
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	139.702.847	253.859.231	16.746.218.552
- <i>CCIS</i>	-	1.943.445	26.352.681
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	38.334.943	29.391.076	9.426.200.423
- <i>IRS</i>	38.334.943	29.391.076	9.426.200.423
- <i>autres</i>	-	-	-
Opérations liées aux capitaux propres	-	-	-
- <i>Options sur actions et sur indices</i>	-	-	-
<b>Micro-couverture de juste valeur</b>	<b>578.027.876</b>	<b>353.463.971</b>	<b>13.525.428.462</b>
Opérations liées au taux de change	145.411.777	105.866.141	2.664.023.740
- <i>CCIS</i>	145.411.777	105.866.141	2.664.023.740
Opérations liées au taux d'intérêts	432.616.098	247.597.830	10.861.404.722
- <i>IRS</i>	432.616.098	247.597.830	10.861.404.722
<b>Macro-couverture de juste valeur</b>	<b>537.518.855</b>	<b>45.711.209</b>	<b>4.821.274.170</b>
Opérations liées au taux d'intérêts	537.518.855	45.711.209	4.821.274.170
- <i>IRS</i>	537.518.855	45.711.209	4.821.274.170
<b>Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>	<b>24.086</b>	<b>753.281</b>	<b>17.802.934</b>
Opérations liées au taux de change	-	753.281	12.402.934
- <i>CCIS</i>	-	753.281	12.402.934
Opérations liées au taux d'intérêts	24.086	-	5.400.000
- <i>IRS</i>	24.086	-	5.400.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

Couvertures de juste valeur au 30/06/2024	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-381.698.539	88.189.197	-87.333.976	855.221	99,03%
	Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Macro-couverture	-577.018.011	98.466.329	-98.006.657	459.672	99,53%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	59.172.806	-8.201.820	8.432.060	230.240	102,81%
	Dépôts évalués au coûts amorti	Macro-couverture	4.074.637	-4.116.543	4.074.637	-41.906	98,98%
<b>Risque taux de change</b>							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-120.789.989	28.770.793	-28.858.436	-87.643	100,30%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-839.428	744.371	-728.208	16.163	97,83%
<b>Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2024</b>							
				Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
						continuité de la couverture	rupture de couverture
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle			-20.838	-	3.943	-
<b>Risque taux de change</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti			11.825	-	-	-
<b>Couvertures de juste valeur au 31/12/2023</b>							
<b>Risque de taux d'intérêts</b> Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-294.364.562	-414.463.731	420.883.132	6.419.400	101,55%
	Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Macro-couverture	-477.452.432	-259.490.719	265.014.791	5.524.072	102,13%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	50.740.746	25.433.310	-26.360.002	-926.692	103,64%
<b>Risque taux de change</b>							
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-91.931.553	-92.766.225	95.385.454	2.619.228	102,82%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-111.220	-320.419	322.924	2.505	100,78%

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG  
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée  
au 30 juin 2024

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2023	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	
				continuité de la couverture	rupture de couverture
<b>Risque de taux d'intérêts</b>					
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-29.552	-	24.782	-
<b>Risque taux de change</b>					
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	37.036	-	-11.825	-
<b>Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2024</b>		<b>Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global</b>			
<b>Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)</b>		<b>1.431.747</b>			
gains (pertes) sur les instruments de couverture		204.029.052			
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert		-202.420.580			
partie inefficente		-176.724			
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		<b>-9.013</b>			
partie inefficente		-			
partie efficiente		-9.013			
reclassée en compte de résultat sur la période		-			
<b>Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2024</b>		<b>Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation</b>			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>		<b>12.956</b>			
Variation de juste valeur liée à la couverture :		-9.013			
<i>du risque de taux d'intérêt</i>		-20.838			
<i>du risque de change</i>		11.825			
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :		-			
<i>du risque de taux d'intérêt</i>		-			
<i>du risque de change</i>		-			
<b>Solde au 30 juin 2024</b>		<b>3.943</b>			
<b>Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2023</b>		<b>Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global</b>			
<b>Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)</b>		<b>13.638.514</b>			
gains (pertes) sur les instruments de couverture		-756.515.203			
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert		755.246.299			
partie inefficente		14.907.418			
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		<b>7.484</b>			
partie inefficente		-			
partie efficiente		7.484			
reclassée en compte de résultat sur la période		-			

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2023	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>5.472</b>
Variation de juste valeur liée à la couverture :	7.484
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-29.552
<i>du risque de change</i>	37.036
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>12.956</b>

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres pour la couverture des flux de trésorerie est net d'impôts et se chiffre à EUR 2.959 au 30 juin 2024 et à EUR 9.725 au 31 décembre 2023.

### 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	31/12/2023	30/06/2024
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation		
<i>Clientèle « corporate »</i>	919.434	5.199.854
<b>Total</b>	<b>919.434</b>	<b>5.199.854</b>
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	697.602	4.226.913

Cette rubrique reprend les actifs corporels et actifs financiers détenus dans une optique de vente à court terme en accord avec les dispositions de la norme IFRS 5.

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Actif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-488.436.242	-586.917.549
Passif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-	-4.074.637

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 de 2023 à 2024 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	31/12/2023	30/06/2024
Immobilisations corporelles à usage propre	225.342.232	221.255.034
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	7.557.025	6.829.484
<b>Total</b>	<b>232.899.258</b>	<b>228.084.518</b>

### 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. La charge fiscale globale des collectivités au taux d'imposition nominal est de 24,94 % depuis l'exercice 2019.

Au 30 juin 2024, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 81.291.751 et un passif d'impôts différés de EUR 92.452.365.

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	01/01/2023	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2023
Impôts différés actifs	59.897.657	27.963.795	-1.084.611	86.776.841
Impôts différés passifs	-86.632.411	-1.966.313	-2.381.937	-90.980.661
<b>Impôts différés actifs / passifs nets</b>	<b>-26.734.754</b>	<b>25.997.482</b>	<b>-3.466.548</b>	<b>-4.203.820</b>

Rubriques	01/01/2024	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2024
Impôts différés actifs	86.776.841	-5.186.653	-298.437	81.291.751
Impôts différés passifs	-90.980.661	-277.431	-1.194.273	-92.452.365
<b>Impôts différés actifs / passifs nets</b>	<b>-4.203.820</b>	<b>-5.464.084</b>	<b>-1.492.710</b>	<b>-11.160.614</b>

### 3.16.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Impôt courant	2.560.981	-
<i>Impôt sur le revenu</i>	-14.138.434	-
<i>Impôt commercial</i>	16.720.280	-
<i>Impôt sur la fortune</i>	-20.865	-
Impôts différés	86.776.842	81.291.751
<b>Actifs d'impôts</b>	<b>89.337.823</b>	<b>81.291.751</b>

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	2.949	-
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-203.767	-428.744
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	820.336	911.783
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	86.157.324	80.808.712
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>86.776.842</b>	<b>81.291.751</b>

### 3.16.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Impôt courant	-	39.820.422
<i>Impôt sur le revenu</i>	-	13.597.134
<i>Impôt commercial</i>	-	26.202.423
<i>Impôt sur la fortune</i>	-	20.865
Impôts différés	90.980.661	92.452.365
<b>Passifs d'impôts</b>	<b>90.980.661</b>	<b>132.272.787</b>

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	6.181	984
Instruments de dettes - application de la juste valeur	1.628.313	2.369.862
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	2.886.387	3.413.844
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	84.888.543	1.326.406
Provisions prudentielles et autres provisions	1.571.237	85.341.269
<b>Passifs d'impôts différés</b>	<b>90.980.661</b>	<b>92.452.365</b>

### 3.17 Autres actifs

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Suspens opérationnel	17.682.512	25.916.029
Débiteurs privilégiés ou garantis	9.986.766	2.532.596
Autres	1.706.645	147.990
<b>Total</b>	<b>29.375.923</b>	<b>28.596.615</b>

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	31/12/2023	30/06/2024
Dépôts interbancaires	4.890.043.877	4.319.879.607
<i>dont dépôts banques centrales</i>	<i>48.627</i>	<i>20.389</i>
Mise en pension	460.368.372	389.515.166
Autres passifs financiers	74.298.068	165.424.969
<b>Total</b>	<b>5.424.710.317</b>	<b>4.874.819.742</b>

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 privée et secteur public

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
<b>Secteur privé</b>	<b>32.557.290.189</b>	<b>33.368.596.351</b>
- Comptes à vue et à préavis	11.633.928.002	11.585.913.225
- Comptes à terme	8.973.058.099	9.316.512.037
- Epargne	11.950.304.089	12.466.171.089
<b>Secteur public</b>	<b>7.481.874.127</b>	<b>6.985.434.781</b>
<b>Total</b>	<b>40.039.164.316</b>	<b>40.354.031.132</b>

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Emissions non subordonnées	169.491.843	290.109.519
<b>Total</b>	<b>169.491.843</b>	<b>290.109.519</b>
<i>dont évaluation latente</i>	<i>-17.581.150</i>	<i>-20.900.045</i>

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

### 3.21 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Bons de caisse	12.968.471	11.044.527
Papier commercial	2.537.079.223	1.178.929.002
Medium Term Notes et autres émissions	1.117.957.335	813.980.066
<b>Total</b>	<b>3.668.005.029</b>	<b>2.003.953.595</b>
<i>dont émissions subordonnées</i>	-	-
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	-50.629.526	-58.333.378

Spuerkeess a émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 106,0 millions contre EUR 338,2 millions au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

### 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			Total
	Risques et charges	Compte épargne temps	IFRS 9	
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>10.226.115</b>	<b>28.705.503</b>	<b>25.274.931</b>	<b>64.206.549</b>
Dotations	2.648.772	-	21.153.348	23.802.120
Reprises	-3.900.000	-	-8.670.108	-12.570.108
Utilisation	-1.885.917	-	-	-1.885.917
Ecart de change	-	-	237	237
Charge reprise sous frais du personnel	-	8.529.358	-	8.529.358
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>7.088.969</b>	<b>37.234.861</b>	<b>37.758.409</b>	<b>82.082.239</b>
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>7.088.969</b>	<b>37.234.861</b>	<b>37.758.409</b>	<b>82.082.239</b>
Dotations	4.185.430	-	5.977.361	10.162.791
Reprises	-	-	-10.262.803	-10.262.803
Utilisation	-1.940.764	-	-	-1.940.764
Ecart de change	-	-	694	694
Charge reprise sous frais du personnel	-	971.871	-	971.871
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>9.333.635</b>	<b>38.206.732</b>	<b>33.473.661</b>	<b>81.014.028</b>

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>16.817.637</b>	<b>7.246.744</b>	<b>1.210.551</b>	<b>25.274.931</b>
<b>Variations</b>	<b>-162.387</b>	<b>1.478.050</b>	<b>11.167.814</b>	<b>12.483.477</b>
Augmentation suite à origination	7.702.381	814.421	5.616.228	14.133.030
Diminution suite à utilisation ou extourne	-5.823.137	-1.691.088	-1.155.883	-8.670.108
Changement lié au risque de crédit	-3.196.928	2.453.252	7.335.002	6.591.326
Autres changements	1.155.305	-98.534	-627.534	429.237
Ecart de change	-8	-1	-	-8
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>16.655.251</b>	<b>8.724.794</b>	<b>12.378.364</b>	<b>37.758.409</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Transfert du stage 1	-345.426.393	335.822.593	9.603.800	-
Transfert du stage 2	77.386.252	-82.314.707	4.928.454	-
Transfert du stage 3	225.439	371.940	-597.379	-
<b>Encours dépréciés au 31 décembre 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	6.553.562.654	699.788.693	73.121.831	7.326.473.178

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>16.655.251</b>	<b>8.724.794</b>	<b>12.378.364</b>	<b>37.758.409</b>
<b>Variations</b>	<b>-5.405.424</b>	<b>3.328.581</b>	<b>-2.207.905</b>	<b>-4.284.748</b>
Augmentation suite à origination	2.479.331	1.139.920	2.358.111	5.977.362
Diminution suite à utilisation ou extourne	-2.314.313	-751.770	-2.765.865	-5.831.948
Changement lié au risque de crédit	1.458.551	-4.005.645	-1.803.278	-4.350.371
Autres changements	-7.029.684	6.946.073	3.127	-80.484
Ecart de change	691	3	-	694
<b>Situation au 30 juin 2024</b>	<b>11.249.827</b>	<b>12.053.375</b>	<b>10.170.459</b>	<b>33.473.661</b>
<b>Transferts de stage encours</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
<i>Transfert du stage 1</i>	-373.145.655	372.071.891	1.073.764	-
<i>Transfert du stage 2</i>	166.903.356	-167.899.522	996.166	-
<i>Transfert du stage 3</i>	117.458	626.824	-744.282	-
<b>Encours dépréciés au 30 juin 2024</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>Total</b>
Encours	6.619.127.152	884.692.639	58.605.317	7.562.425.108

### 3.23 Autres passifs

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Suspens opérationnel	11.907.624	10.083.495
Créanciers privilégiés ou garantis	69.516.722	17.789.865
Autres dettes financières au coût amorti	7.557.025	6.829.484
Autres	936.096	18.103.094
<b>Total</b>	<b>89.917.467</b>	<b>52.805.938</b>

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

### 3.24 **Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies**

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2023	30/06/2024
Taux d'actualisation pour les personnes actives	3,40%	3,50%
Taux d'actualisation pour les rentiers	3,30%	3,50%
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	3,34%	3,34%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2024 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2023.

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

Composants	31/12/2023	30/06/2024
Coût des services rendus	8.159.458	4.976.987
Coût financier	19.788.480	11.759.338
Rendement induit	-16.364.436	-8.687.963
<b>Total</b>	<b>19.697.627</b>	<b>8.048.362</b>

Engagements de pension :

	31/12/2023	30/06/2024
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier des engagements</b>	<b>556.272.806</b>	<b>703.921.052</b>
Coût des services rendus	8.159.458	4.976.987
Coût financier	19.788.480	11.759.338
Prestations payées et à payer	-16.144.740	-13.110.938
Ecart actuariel	135.845.048	-21.445.918
<b>Situation au dernier du mois des engagements</b>	<b>703.921.052</b>	<b>686.100.521</b>

Actifs du plan de pension :

	31/12/2023	30/06/2024
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier des actifs</b>	<b>460.019.704</b>	<b>520.066.675</b>
Prestations payées	-16.144.740	-13.110.938
Contribution	31.127.320	24.449.313
Rendement induit	16.364.436	8.687.963
Ecart d'évaluation	28.699.955	-981.677
<b>Situation au 31 décembre des actifs</b>	<b>520.066.675</b>	<b>539.111.336</b>

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2023	30/06/2024
Engagements de pension	703.921.052	686.100.521
Juste valeur des actifs du plan	-520.066.675	-539.111.336
<b>Engagements non financés / surfinancement</b>	<b>183.854.377</b>	<b>146.989.186</b>

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

**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 :

30/06/2024	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	2.588.888.251	-	2.588.888.251	79.206.470	2.509.925.352	-
Instruments financiers dérivés	1.357.923.226	-	1.357.923.226	258.382.576	1.063.148.722	36.391.929
<b>Total actif</b>	<b>3.946.811.477</b>	<b>-</b>	<b>3.946.811.477</b>	<b>337.589.046</b>	<b>3.573.074.074</b>	<b>36.391.929</b>

31/12/2023	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	2.610.606.897	-	2.610.606.897	20.870.760	2.469.086.889	20.649.248
Instruments financiers dérivés	1.220.761.133	-	1.220.761.133	413.982.778	751.531.293	55.247.062
<b>Total actif</b>	<b>3.831.368.030</b>	<b>-</b>	<b>3.831.368.030</b>	<b>534.853.538</b>	<b>3.220.618.182</b>	<b>75.896.310</b>

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

30/06/2024	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	310.308.986	-	310.308.986	-	308.649.333	1.659.653
Instruments financiers dérivés	143.932.075	-	143.932.075	34.536.813	102.099.545	7.295.717
<b>Total passif</b>	<b>454.241.061</b>	<b>-</b>	<b>454.241.061</b>	<b>34.536.813</b>	<b>410.748.878</b>	<b>8.955.370</b>

31/12/2023	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	339.497.612	-	339.497.612	-	330.097.647	9.399.965
Instruments financiers dérivés	262.724.864	-	262.724.864	52.349.408	203.750.741	6.624.715
<b>Total passif</b>	<b>602.222.476</b>	<b>-</b>	<b>602.222.476</b>	<b>52.349.408</b>	<b>533.848.388</b>	<b>16.024.680</b>

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

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-241.249	-39
Parts dans les entreprises associées et dans les filiales	185.023	-124.153
Actifs non-courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenues en vue de la vente	-	-
<b>Total</b>	<b>-56.226</b>	<b>-124.192</b>

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres est net d'impôts et se chiffre à EUR -93.573 au 30 juin 2024 contre EUR 6.474 au 31 décembre 2023.

### 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

	31/12/2023	30/06/2024
Dépôts des entreprises associées	297.465.558	220.516.043
<b>Total</b>	<b>297.465.558</b>	<b>220.516.043</b>

	31/12/2023	30/06/2024
Prêts accordés aux entreprises associées	10.222.821	8.649.173
<b>Total</b>	<b>10.222.821</b>	<b>8.649.173</b>

#### 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 et les autres entités étatiques.

<b>ACTIF du Bilan</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Prêts et avances au coût amorti	1.361.898.124	1.495.082.349
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	510.201.324	493.205.043
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	21.630.635	21.224.035
Autres	-	1.962.532
<b>TOTAL à l'ACTIF</b>	<b>1.893.730.082</b>	<b>2.011.473.959</b>
<b>PASSIF du Bilan</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Dépôts évalués au coût amorti	6.028.746.070	6.633.775.362
Autres	-	153.957
<b>TOTAL au PASSIF</b>	<b>6.028.746.070</b>	<b>6.633.929.319</b>

### 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 :

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Organe d'administration (10 membres)	261.000	253.335
Organe de direction (5 directeurs)	475.854	528.999
<b>Total</b>	<b>736.854</b>	<b>782.334</b>

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

### 3.27.4 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 :

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Organe d'administration (10 membres)	3.950.133	4.634.543
Organe de direction (5 directeurs)	33.552	1.313.143
<b>Total</b>	<b>3.983.685</b>	<b>5.947.686</b>

### 3.28 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Garanties d'achèvement	279.471.260	190.423.130
Lettres de crédit	99.394.597	102.736.528
Contre-garanties	526.676.050	549.887.094
Autres	36.989.823	34.052.910
<b>Total</b>	<b>942.531.729</b>	<b>877.099.662</b>

Engagements :

Rubriques	31/12/2023	30/06/2024
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	12.571.080	20.052.554
Crédits confirmés non utilisés	6.356.265.369	6.665.269.892
<i>Financements</i>	<i>3.207.630.189</i>	<i>3.064.922.703</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>2.629.927.369</i>	<i>2.858.764.823</i>
<i>Contrats « Money market »</i>	-	<i>278.740.000</i>
<i>Autres</i>	<i>518.707.812</i>	<i>462.842.366</i>
Crédits documentaires	15.100.000	-
<b>Total</b>	<b>6.383.936.449</b>	<b>6.685.322.446</b>

#### 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.

Ainsi, la maison mère du Groupe renseigne pour les contrats fiduciaires au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, un montant de EUR 7,0 millions.

#### 4 NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME<sup>6</sup> (en euros)

##### 4.1 Résultat d'intérêts

<b>Intérêts perçus et produits assimilés</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	177.338.189	124.719.828
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	5.568.849	4.710.974
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	101.846	102.271
Prêts et avances évalués au coût amorti	546.179.357	631.640.079
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	84.571.336	146.648.202
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	382.806.956	696.112.124
Autres actifs	10.579.743	5.725.011
Intérêts perçus sur instruments du passif	378.049	87.883
<b>Total</b>	<b>1.207.524.325</b>	<b>1.609.746.372</b>
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>1.165.160.818</i>	<i>1.560.685.235</i>
<b>Intérêts payés et charges assimilées</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-99.653.879	-82.660.451
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-1.490.425	-3.135.466
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-399.170.462	-551.629.932
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-76.238.817	-64.489.694
Passifs évalués au coût amorti - Emprunts subordonnés	-	-
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-267.559.601	-494.561.720
Autres passifs	-12.960	-48.407
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-2.523.636	-915.206
<b>Total</b>	<b>-846.649.781</b>	<b>-1.197.440.876</b>
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>-669.784.542</i>	<i>-966.290.705</i>
<b>Résultat d'intérêts</b>	<b>360.874.544</b>	<b>412.305.496</b>
Total des intérêts perçus et produits assimilés sur instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	641.810.331	784.101.176
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	-477.945.875	-617.083.239

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2024 à EUR 412,3 millions, contre EUR 360,9 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 14,3%.

##### 4.2 Revenus des valeurs mobilières

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2024</b>
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	44.528.573	35.486.522
<b>Revenus sur valeurs mobilières</b>	<b>44.528.573</b>	<b>35.486.522</b>

<sup>6</sup> D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

### 4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Activités de crédit	16.988.424	17.915.371
Fonction de gestion	32.362.920	37.821.804
Activités liées aux fonds d'investissement	29.535.269	26.268.881
Comptes à vue et activités annexes	31.441.411	29.193.560
Primes d'assurances	1.289.096	1.301.104
Autres (*)	4.131.993	4.122.853
<b>Total commissions perçues</b>	<b>115.749.113</b>	<b>116.623.573</b>
Activités de crédit	-835.158	-843.424
Fonction de gestion	-6.947.864	-8.852.373
Activités liées aux fonds d'investissement	-5.369.838	-6.735.668
Comptes à vue et activités annexes	-6.274.464	-6.056.402
Autres (*)	-459.713	-350.954
<b>Total commissions payées</b>	<b>-19.887.037</b>	<b>-22.838.821</b>
<b>TOTAL COMMISSIONS</b>	<b>95.862.076</b>	<b>93.784.752</b>

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

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

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	-
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	81	-25
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-1.644.771	-587.870
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	-	21.092
<b>Total</b>	<b>-1.644.690</b>	<b>-566.803</b>

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	-1.461	-90
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	-951.867	-3.192.037
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	9.349.923	-5.483.767
<b>Total</b>	<b>8.396.596</b>	<b>-8.675.894</b>

La variation de cette rubrique au cours du premier semestre 2024 est essentiellement liée à l'évaluation latente des instruments de taux d'intérêt et des instruments financiers dérivés associés.

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Passifs financiers désignés à la juste valeur	-3.548.689	3.318.895
<b>Total</b>	<b>-3.548.689</b>	<b>3.318.895</b>

Le résultat d'évaluation positif de cette rubrique en 2024 est à apprécier conjointement avec le résultat d'évaluation négatif de la note 4.5, de par l'existence d'une relation de couverture économique.

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Valeurs mobilières à revenu fixe	779.481	516.055
Parts d'OPCVM et ETF	6.320.927	6.047.140
Prêts et avances	182.180	286.841
<b>Total</b>	<b>7.282.588</b>	<b>6.850.036</b>

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
<b>Couverture de juste valeur</b>		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	3.499.339	-376.443
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	-56.047	246.403
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	280.307	1.603.693
Dépôts couverts par des instruments financiers dérivés	-	-41.906
<b>Total</b>	<b>3.723.599</b>	<b>1.431.747</b>
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	137.004.152	-202.420.580
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	-133.280.553	203.852.327
<b>Total</b>	<b>3.723.599</b>	<b>1.431.747</b>

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

#### 4.9 Autres résultats nets d'exploitation

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Autres produits d'exploitation	9.481.822	8.819.392
Autres charges d'exploitation	-2.943.207	-3.911.013
<b>Autres résultats nets d'exploitation</b>	<b>6.538.615</b>	<b>4.908.379</b>

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

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

#### 4.10 Frais de personnel

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Rémunérations	112.812.255	119.688.033
Charges sociales	3.294.970	3.587.749
Pensions et dépenses similaires	7.356.695	8.053.839
Dotation au fonds de pension	5.791.751	8.048.362
Autres frais de personnel	3.200.318	3.415.507
<b>Total</b>	<b>132.455.989</b>	<b>142.793.490</b>

#### 4.11 Autres frais généraux administratifs

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	7.370.191	7.741.410
Loyers et maintenance des applications informatiques	19.551.774	20.854.934
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	22.117.954	25.582.178
Autres	5.523.364	5.944.783
<b>Total</b>	<b>54.563.283</b>	<b>60.123.305</b>

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

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Contribution Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg	13.088.010	10.030.662
Contribution Fonds de Résolution	21.901.568	-
<b>Total</b>	<b>34.989.578</b>	<b>10.030.662</b>

Aucune contribution au Fonds de Résolution ne sera requise en 2024, 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.

#### 4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2023			30/06/2024		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-7.691.247	4.434.891	-3.256.356	-3.352.078	1.588.466	-1.763.612
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-24.674	1.113	-23.561	-	950	950
Prêts et avances	-79.510.383	38.066.042	-41.444.341	-107.957.697	81.929.184	-26.028.513
<b>Total</b>	<b>-87.226.304</b>	<b>42.502.045</b>	<b>-44.724.258</b>	<b>-111.309.775</b>	<b>83.518.600</b>	<b>-27.791.175</b>

#### 4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Dotations aux provisions	-17.677.703	-19.699.322
Reprises de provisions	10.581.330	19.799.313
<b>Total</b>	<b>-7.096.373</b>	<b>99.991</b>

#### 4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2023	30/06/2024
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-38.088.005	-62.673.082
Impôt différé	-2.345.045	-1.492.710
<b>Impôt sur le résultat de l'exercice</b>	<b>-40.433.050</b>	<b>-64.165.792</b>

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2024 à méthodologie constante.

## 5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 30/06/2024	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	5.785.879.485	5.785.879.485	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	30.368.338.988	28.941.490.382	-1.426.848.606	-	-	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.144.603.877</i>	<i>1.144.603.877</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	149.684.971	149.684.971	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.262.187.578	1.262.187.578	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	439.644.534	439.644.534	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	14.819.349.751	14.641.464.264	-177.885.487	89,1%	10,8%	0,1%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>10.871.468.700</i>	<i>10.871.468.700</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	30.702.584	30.702.584	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	734.857.797	734.857.797	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	911.226.822	911.226.822	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-586.917.549	-586.917.549	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>53.914.954.961</b>	<b>52.310.220.868</b>	<b>-1.604.734.093</b>			
<b>Passifs financiers</b>						
Dépôts évalués au coût amorti	45.228.850.874	44.522.613.144	-706.237.730	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	116.004.494	116.004.494	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	293.161.368	293.161.368	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	290.109.519	290.109.519	-	-	-	-
Emission de titres	2.003.953.595	2.003.438.307	-515.288	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>815.718.838</i>	<i>815.718.838</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-4.074.637	-4.074.637	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>47.928.005.213</b>	<b>47.221.252.195</b>	<b>-706.753.018</b>			
<b>Rubriques au 31/12/2023</b>						
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	7.887.777.548	7.887.777.548	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	30.212.358.728	29.035.225.347	-1.177.133.381	-	-	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.128.894.628</i>	<i>1.128.894.628</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	178.037.790	178.037.790	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	1.115.570.816	1.115.570.816	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	430.875.837	430.875.837	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	14.831.125.424	14.631.297.990	-199.827.434	88,0%	12,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>10.964.568.516</i>	<i>10.964.568.516</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	31.091.835	31.091.835	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	755.072.291	755.072.291	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	907.201.359	907.201.359	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-488.436.242	-488.436.242	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>55.860.675.386</b>	<b>54.483.714.572</b>	<b>-1.376.960.814</b>			
<b>Passifs financiers</b>						
Dépôts évalués au coût amorti	45.463.874.633	44.575.685.210	-888.189.423	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	285.193.752	285.193.752	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	399.928.461	399.928.461	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	169.491.843	169.491.843	-	-	-	-
Emission de titres	3.668.005.029	3.631.374.549	-36.630.480	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.121.534.733</i>	<i>1.121.534.733</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>49.986.493.718</b>	<b>49.061.673.816</b>	<b>-924.819.902</b>			

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

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

- les données observables reflètent les variations de marché obtenues de sources indépendantes et reflétant des transactions réelles. 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, le 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 1<sup>re</sup> (sur la qualité des données) que de la 2<sup>e</sup> ligne de défense (quant à la méthodologie, aux modèles et à l'exactitude des travaux de la 1<sup>re</sup> ligne).

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 30 juin 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>149.684.971</b>	-	<b>149.684.971</b>
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	149.684.971	-	149.684.971
- IRS	-	36.817.843	-	36.817.843
- CIRS/outright	-	112.867.128	-	112.867.128
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>1.262.187.578</b>	-	<b>1.262.187.578</b>
- IRS	-	1.097.173.629	-	1.097.173.629
- CIRS	-	165.013.949	-	165.013.949
<b>Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>439.628.974</b>	<b>15.559</b>	<b>439.644.533</b>
- Instruments de dettes	-	400.173.435	15.559	400.188.994
- Secteur public	-	44.757.942	-	44.757.942
- Etablissement de crédit	-	234.188.970	-	234.188.970
- Clientèle « corporate »	-	121.226.523	15.559	121.242.081
- Autres instruments financiers	-	39.455.539	-	39.455.539
- Clientèle « corporate »	-	39.455.539	-	39.455.539
<b>Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>22.437.862</b>	<b>88.695.814</b>	<b>623.724.121</b>	<b>734.857.797</b>
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	8.066.061	8.066.061
- Clientèle « corporate »	22.437.862	88.695.814	615.658.060	726.791.736
<b>Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>30.702.585</b>	-	-	<b>30.702.585</b>
- Etablissement de crédit	26.051.985	-	-	26.051.985
- Secteur public	4.650.600	-	-	4.650.600
<b>Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente</b>	-	<b>5.199.854</b>	-	<b>5.199.854</b>
- Clientèle « corporate »	-	5.199.854	-	5.199.854
<b>TOTAL</b>	<b>53.140.447</b>	<b>1.945.397.191</b>	<b>623.739.679</b>	<b>2.622.277.317</b>
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>116.004.494</b>	-	<b>116.004.494</b>
- IRS	-	38.054.580	-	38.054.580
- CIRS/outright	-	77.949.914	-	77.949.914
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>293.161.368</b>	-	<b>293.161.368</b>
- IRS	-	186.531.138	-	186.531.138
- CIRS	-	106.630.230	-	106.630.230
<b>Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>290.109.519</b>	-	<b>290.109.519</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>699.275.381</b>	-	<b>699.275.381</b>

Rubriques au 31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>178.037.790</b>	-	<b>178.037.790</b>
- Instruments de dettes	-	-	-	-
- Instruments de capitaux propres	-	-	-	-
- Instruments financiers dérivés	-	178.037.790	-	178.037.790
- IRS	-	38.334.943	-	38.334.943
- CIRS/outright	-	139.702.847	-	139.702.847
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>1.115.570.816</b>	-	<b>1.115.570.816</b>
- IRS	-	970.159.039	-	970.159.039
- CIRS	-	145.411.777	-	145.411.777
<b>Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>430.814.528</b>	<b>61.310</b>	<b>430.875.838</b>
- Instruments de dettes	-	386.712.366	61.310	386.773.675
- Secteur public	-	44.125.154	-	44.125.154
- Etablissement de crédit	-	230.762.590	-	230.762.590
- Clientèle « corporate »	-	111.824.622	61.310	111.885.932
- Autres Instruments financiers	-	44.102.162	-	44.102.162
- Clientèle « corporate »	-	44.102.162	-	44.102.162
<b>Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>28.118.094</b>	<b>114.588.678</b>	<b>612.365.518</b>	<b>755.072.291</b>
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	8.025.523	8.025.523
- Clientèle « corporate »	28.118.094	114.588.678	604.339.995	747.046.768
<b>Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation</b>	<b>31.091.835</b>	-	-	<b>31.091.835</b>
- Etablissement de crédit	4.674.550	-	-	4.674.550
- Secteur public	26.417.285	-	-	26.417.285
<b>Actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente</b>	-	<b>919.434</b>	-	<b>919.434</b>
- Clientèle « corporate »	-	919.434	-	919.434
<b>TOTAL</b>	<b>59.209.929</b>	<b>1.839.931.246</b>	<b>612.426.828</b>	<b>2.511.568.003</b>
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>285.193.752</b>	-	<b>285.193.752</b>
- IRS	-	29.391.076	-	29.391.076
- CIRS/outright	-	255.802.676	-	255.802.676
- autres	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés de couverture</b>	-	<b>399.928.461</b>	-	<b>399.928.461</b>
- IRS	-	293.309.039	-	293.309.039
- CIRS	-	106.619.422	-	106.619.422
<b>Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat</b>	-	<b>169.491.843</b>	-	<b>169.491.843</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>854.614.056</b>	-	<b>854.614.056</b>

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

Ainsi, 2,0% des actifs financiers évalués à la juste valeur, présentés ci-dessus, sont classés au niveau 1 (contre 2,4% au 31 décembre 2023), 74,2% au niveau 2 (contre 73,3% au 31 décembre 2023) et 23,8% au niveau 3 (contre 24,3% au 31 décembre 2023).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

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 2024.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
<b>Total au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>61.310</b>	-	<b>612.365.518</b>	-	<b>612.426.828</b>
Total gains / pertes	-193.692	-	9.637.169	-	<b>9.443.477</b>
- <i>Compte de résultat</i>	-193.692	-	-	-	<b>-193.692</b>
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	9.637.169	-	<b>9.637.169</b>
Achats	39.959	-	85.360	-	<b>125.319</b>
Remboursements/ventes	-	-	-6.827	-	<b>-6.827</b>
Autres variations	107.981	-	1.642.900	-	<b>1.750.881</b>
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
<b>Total au 30 juin 2024</b>	<b>15.559</b>	-	<b>623.724.121</b>	-	<b>623.739.678</b>
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2024	-693.885	-	29.955.870	-	29.261.984

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
<b>Total au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>53.171</b>	-	<b>745.810.347</b>	-	<b>745.863.518</b>
Total gains / pertes	978.865	-	-131.166.903	-	<b>-130.188.038</b>
- <i>Compte de résultat</i>	<i>978.865</i>	-	-	-	<b><i>978.865</i></b>
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>-131.166.903</i>	-	<b><i>-131.166.903</i></b>
Achats	60.249	-	-	-	<b>60.249</b>
Remboursements/ventes	-1.110.001	-	-520.671	-	<b>-1.630.672</b>
Reclassement	-	-	-	-	-
Autres variations	79.026	-	-1.757.254	-	<b>-1.678.228</b>
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
<b>Total au 31 décembre 2023</b>	<b>61.310</b>	-	<b>612.365.518</b>	-	<b>612.426.828</b>
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2023	478.671	-	29.955.870	-	<b>30.434.540</b>

Le volume total des actifs financiers de niveau 3 correspond à 23,8% du total des actifs financiers évalués à la juste valeur au 30 juin 2024 contre 24,3% au 31 décembre 2023.

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

En raison du faible montant renseigné pour les instruments de dettes, la maison mère du Groupe ne livre pas d'analyse de sensibilité pour le niveau 3 des exercices 2024 et 2023.

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

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

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

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 30/06/2024	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	586.273.843	-59.548.900	59.567.722

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 31/12/2023	Impact sur la juste valeur	
		Diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	Augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	535.843.820	-63.324.958	63.312.495

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les trois participations les plus importantes, soit les trois mêmes au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

## 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 « Selfinvest », de conseil en investissement structuré ou de gestion discrétionnaire. La vente de ces produits et services se fait par des conseillers « Private Banking » dédiés au siège et aux centres financiers de Spuerkeess.
  
- Banque des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle institutionnelle :  
Ce segment regroupe les activités des piliers « Corporate », « Institutionnel » et « Secteur Public » et couvre ainsi toute la clientèle professionnelle :
  - Le pilier « Corporate » gère la relation avec la clientèle des entreprises, regroupées en grandes entreprises et petites et moyennes entreprises. Les services à destination de cette clientèle en matière de prêts et crédits, placement, leasing et autres conseils financiers se font par l'intermédiaire d'équipes spécialisées ;
  - Le pilier « Institutional » gère la relation avec les clients institutionnels, les fonds d'investissement, les établissements bancaires et autres intermédiaires financiers, les assurances et réassurances, les sociétés financières ainsi que les structures « Private

Equity » et « multi-family offices ». Des chargés de relation institutionnelle sont les interlocuteurs privilégiés de ces clients ;

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

- Banque des Marchés :

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

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

- Participations et « Corporate Center » :

Ce segment regroupe les revenus sur participations, 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 structures 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 30/06/2024	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	298.313.101	182.605.960	2.968.939	70.244.417	554.132.417
Résultat avant impôt	128.432.433	123.935.830	-9.728.114	73.427.255	316.067.403
Résultat	95.753.138	92.707.810	-7.072.244	70.512.907	251.901.611

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

La révision des modèles de prix de transferts internes (FTP) a permis au segment « Banque des Marchés » d'accroître considérablement sa marge nette d'intérêts malgré les conditions moins favorables pour les dépôts auprès de la BCE. Néanmoins, le résultat du métier reste négatif au 30 juin 2024 en raison principalement de l'évaluation latente des instruments financiers dérivés liés aux taux d'intérêts ainsi qu'au résultat de change.

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



**SPUERKEESS**

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