



INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMEDIAIRE RESUMÉE au 30 Juin 2025



SPUERKEESS

Your Bridge to Life

SOMMAIRE

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2025

- DÉCLARATION SUR LA CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025
- RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE
- RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ
- INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE
- NOTES À L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE



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

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

R.C.S. Luxembourg No B 30775

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

Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2025

TABLE DES MATIERES

PAGES

DECLARATION SUR LA CONFORMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ..	4
RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE.....	6
RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	10
INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE.....	12
Bilan consolidé résumé au 30 juin 2025.....	13
Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2025	15
État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2025.....	16
État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2025	17
État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2025.....	18
NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	20
1 INFORMATION GENERALE	21
2 PRINCIPES D'ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE	22
2.1 Respect des principes généraux.....	22
2.2 Principes et règles comptables.....	23
2.3 Transactions en monnaies étrangères.....	35
3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME.....	36
3.1 Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales.....	36
3.2 Prêts et avances au coût amorti – Etablissements de crédit.....	37
3.3 Prêts et avances au coût amorti – Clientèle	39
3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	41
3.5 Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	42
3.6 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	42
3.7 Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	45
3.8 Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	45
3.9 Parts mises en équivalence	46
3.10 Nantissements de titres	48
3.11 Obligations convertibles incluses dans les différents portefeuilles	48
3.12 Instruments financiers dérivés	49
3.13 Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux.....	53
3.14 Immobilisations corporelles à usage propre	53

3.15	Impôts : Actifs et passifs d'impôts	54
3.16	Autres actifs	55
3.17	Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit	56
3.18	Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle	56
3.19	Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	56
3.20	Emissions de titres.....	57
3.21	Provisions.....	58
3.22	Autres passifs	59
3.23	Fonds de pension – Plan de pension à prestations définies	60
3.24	Instruments financiers faisant l'objet d'une convention de compensation.....	61
3.25	Plus ou moins values de cession de valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur	62
3.26	Transactions avec les parties liées	63
3.27	Eléments de hors bilan	65
4	NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	66
4.1	Résultat d'intérêts	66
4.2	Revenus des valeurs mobilières	66
4.3	Commissions	67
4.4	Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	67
4.5	Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	67
4.6	Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat.....	68
4.7	Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	68
4.8	Résultat net sur opérations de couverture.....	68
4.9	Autres résultats nets d'exploitation	69
4.10	Frais de personnel	69
4.11	Autres frais généraux administratifs	69
4.12	Contributions en espèces aux fonds de résolution et au système de garantie des dépôts.....	70
4.13	Dépréciations sur risques de crédit.....	70
4.14	Dotations aux/Reprises de provisions	70
4.15	Charge d'impôt.....	70
5	ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS	71
6	INFORMATION SECTORIELLE.....	80
6.1	Les activités du Groupe	80
6.2	Règles de répartition et produit net bancaire	81

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

**DECLARATION SUR LA CONFORMITE
DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

30 juin 2025

Luxembourg, le 3 septembre 2025

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

Par la présente, nous vous informons qu'à notre connaissance, le jeu d'états financiers résumés consolidés au 30 juin 2025, établi conformément aux Normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne relative à l'Information financière intermédiaire (« IAS 34 »), donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des résultats, et que le rapport de gestion consolidé intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la « Loi Transparence » .

Pour le Comité de direction

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma
Directeur Général
Président du Comité de direction

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

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE
30 juin 2025

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE DU GROUPE SPUERKEESS SUR BASE DE L'INFORMATION CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE RESUMEE AU 30 JUIN 2025

Le contexte conjoncturel de la zone euro au premier semestre 2025 fut marqué par une faible croissance en raison des incertitudes autour des droits de douane américains ce qui a entraîné des répercussions sur l'activité économique et la demande de services.

L'économie luxembourgeoise très ouverte a été impactée par ce ralentissement, avec pour conséquence une révision à la baisse de ses perspectives économiques.

Sur le plan du développement des activités commerciales de Spuerkeess au premier semestre de l'année 2025, l'encours des prêts et avances à la clientèle a progressé de 3,9% par rapport au 31 décembre 2024, soutenu par la croissance des encours des prêts et avances de la clientèle retail et des entreprises. La production de nouveaux prêts au logement s'est accélérée au 1^{er} semestre 2025, relancée par la poursuite de la baisse des taux d'intérêt amorcée par la Banque centrale européenne en juin 2024 et la prolongation des mesures fiscales pour le logement.

Le volume des dépôts de la clientèle progresse de 1,4% par rapport au 31 décembre 2024, porté par la progression des dépôts des particuliers et des entreprises ce qui confirme la bonne tenue d'une de nos principales sources de financement stable. Les dépôts du secteur public, qui sont de nature plus volatile, ont en revanche diminué au premier semestre 2025.

Le produit bancaire du Groupe s'élève à EUR 602,0 millions au 30 juin 2025, en augmentation de EUR 42,9 millions, soit de 7,7% par rapport à celui du premier semestre 2024. La bonne performance est essentiellement portée par l'évolution de la marge d'intérêts et par la progression dynamique des commissions.

La marge nette d'intérêt progresse de 9,8%, soit de EUR 40,3 millions par rapport au premier semestre 2024. Cette progression a pu être réalisée grâce au développement commercial des activités au cours du premier semestre 2025. L'amélioration des perspectives sur le marché immobilier et la poursuite de la baisse des taux d'intérêt ont permis de rééquilibrer les marges entre les produits au passif et à l'actif du bilan et de stimuler la demande des prêts au logement, contribuant également à la progression de la marge nette d'intérêt.

Les revenus de valeurs mobilières baissent de 6,5%, soit de EUR 2,3 millions. Le Groupe Spuerkeess enregistre une baisse des dividendes relatifs à l'exercice 2024, dû essentiellement à une de ses participations qui n'entre pas dans le périmètre de consolidation.

En revanche, la quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence s'établit à EUR 31,6 millions au 30 juin 2025, soit une hausse de EUR 7,5 millions par rapport au 30 juin 2024. Cette progression est en grande partie en lien avec les bons résultats du premier semestre 2025 d'une de ses participations entrant dans le périmètre de consolidation.

Le résultat sur commissions affiche une hausse de 20,4%, soit de EUR 19,1 millions. Cette augmentation provient principalement des commissions sur nouveaux prêts immobiliers, de la progression des commissions d'administration d'organismes de placement collectif (OPC) ainsi que des commissions sur les activités de paiement.

Le résultat sur instruments financiers s'élève à EUR 2,0 millions au 30 juin 2025, affichant une forte diminution par rapport au premier semestre 2024. La diminution de cette catégorie s'explique par la baisse du résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur et désignés à la juste valeur par le compte de résultat.

Les frais généraux et amortissements enregistrent une augmentation de 5,9% par rapport au premier semestre 2024 en raison d'un écart temporaire de paiement de la contribution au Fonds de Garantie des Dépôts (FGDL) entre 2024 et 2025. Abstraction faite de l'évolution des contributions FGDL/FRU, la progression de cette rubrique s'élève à 10,5%. Elle s'explique par l'augmentation du nombre d'agents en service, la croissance structurelle des salaires suite à l'augmentation du point indiciaire de 2% à partir de l'exercice 2025 et le versement d'une tranche indiciaire en mai 2025. L'augmentation de la charge d'amortissement liée aux nouveaux investissements informatiques pour renforcer la cybersécurité et soutenir le développement des services numériques contribue également à la hausse des frais généraux.

Le résultat après frais généraux de EUR 348,8 millions au 30 juin 2025 affiche une augmentation de 9,0% par rapport à celui du 30 juin 2024.

Le coût du risque a diminué par rapport à celui constaté au 30 juin 2024. Spuerkeess a comptabilisé des reprises de corrections de valeur et provisions à hauteur de EUR 20,8 millions au 30 juin 2025, alors que des dotations à hauteur de EUR 27,7 millions avaient été enregistrées au 30 juin 2024. Cette reprise s'explique principalement par un ajustement méthodologique des modèles de calcul des pertes de crédit attendues (ECL) non anticipé dans les projections de fin d'année 2024 et une amélioration du profil de risque de certains dossiers individuels ainsi que du secteur immobilier par rapport aux projections. Les ECL projetés tablent toujours sur une correction de valeur nette additionnelle pour l'exercice 2025.

Au vu des éléments qui précèdent, le Groupe Spuerkeess affiche un bénéfice net semestriel attribuable aux propriétaires de la maison-mère de EUR 318,1 millions, en progression de 26,3% par rapport au premier semestre 2024.

Le total des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2025 attribuable aux propriétaires de la maison-mère s'élève à EUR 6.575,0 millions contre EUR 6.311,8 millions au 31 décembre 2024. 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 2025

Au moment de la rédaction du présent rapport, nous n'avons pas connaissance d'événements importants survenus depuis la clôture au 30 juin 2025 et qui pourraient mettre en cause la marche normale des affaires du Groupe Spuerkeess.

Il convient de noter que suite à une inspection sur place portant sur le suivi des transactions en matière de lutte contre le blanchiment d'argent, la CSSF a prononcé à l'encontre de Spuerkeess une amende administrative de EUR 4,96 millions. Afin de remédier efficacement aux faiblesses constatées, Spuerkeess a accéléré son programme de renforcement de son dispositif de surveillance en la matière.

Perspectives pour le second semestre 2025

Les prévisions économiques du Luxembourg ont été revues à la baisse pour 2025 par le STATEC, en raison d'une conjoncture plus faible que prévu et des facteurs externes pesant sur la croissance. La croissance est désormais estimée à 1,0% pour 2025 tandis que l'inflation anticipée s'élève à 2,1%.

Les performances du premier semestre et les perspectives pour le second semestre confirment la trajectoire de croissance de la Banque pour l'année 2025.

Luxembourg, le 3 septembre 2025

Pour le Comité de direction

Doris Engel
Directeur
Membre du Comité de direction

Françoise Thoma
Directeur Général
Président du Comité de direction

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
30 juin 2025

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 2025, comprenant le bilan consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et l'état résumé du résultat global consolidé y afférent, l'état résumé des variations de capitaux propres consolidés et l'état résumé consolidé des flux de trésorerie pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 3 septembre 2025

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

**INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERMEDIAIRE
RESUMEE
30 juin 2025**

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2025

ACTIF du Bilan	Notes	31/12/2024	30/06/2025
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	3.1	7.410.938.949	5.614.300.740
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	3.2	3.378.406.203	3.709.325.969
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	3.3	27.190.861.623	28.238.285.187
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	262.679.628	214.215.225
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	878.147.556	994.286.282
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.5	300.327.443	293.957.590
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	3.6	15.610.191.902	17.180.183.215
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	31.725.784	27.012.690
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	849.313.947	971.407.914
Parts mises en équivalence	3.9	977.849.535	927.970.505
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.13	-350.917.529	-481.979.014
Immobilisations corporelles à usage propre	3.14	233.254.028	251.617.416
Immobilisations corporelles de placement		9.830.464	9.413.966
Immobilisations incorporelles		60.439.853	58.305.980
Autres actifs	3.16	30.313.889	23.612.563
TOTAL de l'ACTIF		56.873.363.275	58.031.916.228

PASSIF du Bilan	Notes	31/12/2024	30/06/2025
Dépôts évalués au coût amorti - Etablissements de crédit	3.17	4.556.051.065	4.516.134.449
Dépôts évalués au coût amorti - Clientèle	3.18	42.094.113.759	42.665.480.544
Instrument financiers détenus à des fins de transaction	3.4 3.12	156.765.363	321.010.014
Instrument financiers dérivés de couverture	3.12	513.024.605	368.492.347
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	3.19	340.778.042	303.583.092
Emissions de titres	3.20	2.492.402.444	2.853.432.183
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	3.13	12.726.327	14.744.101
Provisions	3.21	126.626.362	120.170.368
Autres passifs	3.22	97.485.832	74.816.265
Provision liée aux avantages du personnel	3.23	102.840.708	74.054.961
Impôts courants	3.15	62.263.456	133.117.291
Impôts différés	3.15	6.054.201	11.599.736
Sous-total PASSIF à reporter (avant capitaux propres)		50.561.132.164	51.456.635.351

Bilan consolidé résumé au 30 juin 2025 (suite)

CAPITAUX PROPRES du Bilan	Notes	31/12/2024	30/06/2025
Report sous-total PASSIF avant capitaux propres		50.561.132.164	51.456.635.351
Capital souscrit		173.525.467	173.525.467
Réserves consolidées		4.980.798.503	5.300.463.024
Autres éléments du résultat global		715.290.688	782.972.110
° Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.8	572.400.967	693.129.860
° Ecart actuariels liés aux avantages du personnel	3.23	-232.409.584	-233.271.184
° Différence de mise en équivalence		370.246.927	324.222.402
° Plus ou moins-values de cession de valeurs mobilières à revenu variable évaluées à la juste valeur	3.25	6.437.369	501
° Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	3.7	-1.398.819	-1.114.940
° Couverture de flux de trésorerie	3.12	13.828	5.471
Résultat de l'exercice/période		442.180.923	318.054.336
Sous-total capitaux propres attribuables au propriétaire de la société mère		6.311.795.581	6.575.014.937
Participations ne donnant pas le contrôle		435.530	265.940
Total capitaux propres		6.312.231.111	6.575.280.877
TOTAL du PASSIF y inclus les CAPITAUX PROPRES		56.873.363.275	58.031.916.228

Compte de résultat consolidé résumé au 30 juin 2025

en euros	Notes	30/06/2024	30/06/2025
Résultat d'intérêts	4.1	412.305.496	452.571.626
Revenu de valeurs mobilières	4.2	35.486.522	33.176.458
Commissions	4.3	93.784.752	112.909.282
RESULTAT SUR INTERETS, DIVIDENDES ET COMMISSIONS		541.576.770	598.657.366
Résultat réalisé sur instruments financiers non renseignés à la juste valeur au compte de résultat	4.4	-566.803	53.799
Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction	4.5	-8.675.894	-5.188.284
Résultat sur instruments financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.6	3.318.895	-3.022.628
Résultat sur instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le compte de résultat	4.7	6.850.036	-1.438.715
Résultat sur opérations de couverture	4.8	1.431.747	-1.553.501
Résultat de change		9.445.183	13.137.952
Résultat réalisé sur décomptabilisation d'actifs non financiers		752.483	540.138
Autres produits d'exploitation	4.9	8.819.392	14.806.731
Autres charges d'exploitation	4.9	-3.911.013	-14.004.256
PRODUIT BANCAIRE		559.040.796	601.988.602
Frais de personnel	4.10	-142.793.490	-153.983.639
Autres frais généraux administratifs	4.11	-60.123.305	-67.718.091
Contributions en espèces aux fonds de résolution et aux systèmes de garantie des dépôts	4.12	-10.030.662	-
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		-26.211.445	-31.466.089
<i>dont corrections de valeur des droits d'utilisation d'actifs en relation avec des contrats de location</i>		-1.690.562	-2.702.106
RESULTAT APRES FRAIS GENERAUX		319.881.894	348.820.783
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit individuels et collectifs	4.13	-27.791.175	14.018.822
Provisions	4.14	99.991	6.784.888
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		24.036.273	31.564.909
RESULTAT AVANT IMPOTS ET ACTIFS NON COURANTS		316.226.983	401.189.402
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	4.15	-62.673.082	-83.774.937
Impôts différés	4.15	-1.492.710	629.250
RESULTAT DE LA PERIODE		252.061.191	318.043.715
<i>dont résultat de la période attribuable :</i>			
<i>- aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		159.580	-10.621
<i>- au propriétaire de la maison mère</i>		251.901.611	318.054.336

État résumé du résultat global consolidé au 30 juin 2025

en euros	30/06/2024	30/06/2025
RESULTAT DE LA PERIODE	252.061.191	318.043.715
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net	13.678.626	73.843.269
Ecart actuariels sur régime de pension à prestation définie	20.464.240	-1.131.748
Contribution des sociétés mises en équivalence	16.503.259	-46.024.525
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-17.779.701	127.087.933
- Variation des résultats d'évaluation	-17.655.509	127.087.439
- Résultat réalisé sur ventes	-124.192	494
Impact impôts différés et courants	-5.509.172	-6.088.391
Eléments à reclasser ultérieurement en résultat net	-227.853	275.522
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-294.547	372.887
Couverture de flux de trésorerie	-9.014	-10.978
Impact impôts différés	75.708	-86.387
Total éléments du résultat global pour la période - nets d'impôts	13.450.773	74.118.791
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	265.511.964	392.162.506
<i>dont part attribuable</i>		
- aux participations ne donnant pas le contrôle	159.580	-10.621
- aux propriétaires de la société mère	265.352.384	392.173.127

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2025

État résumé des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2025

en euros	Capital souscrit	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Total capitaux propres propriétaire	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2024	173.525.467	4.653.807.232	558.232.636	449.271.403	5.834.836.738	3.006.945	5.837.843.683
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
Au 30 juin 2024	173.525.467	4.975.824.618	571.676.935	251.901.611	5.972.928.631	489.501	5.973.418.132

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

La distribution du bénéfice attribuable au propriétaire de la société mère au titre de l'exercice 2024 a été effectuée au cours du deuxième trimestre 2025.

État résumé consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2025

en euros	30/06/2024	30/06/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	5.784.717.679	5.614.640.920
Prêts et avances au coût amorti - Etablissements de crédit	2.441.281.208	2.244.658.843
Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	779.246.679	1.241.871.221
Total	9.005.245.566	9.101.170.984

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 2025

en euros	30/06/2024	30/06/2025
SITUATION DE TRESORERIE AU 1^{er} JANVIER	11.426.397.309	10.831.342.189
Résultat de la période	252.061.191	318.043.715
Ajustements non monétaires liés aux :		
Corrections de valeur nettes sur risques de crédit	27.791.175	-14.018.924
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	24.702.475	28.935.567
Provisions	-596.183	-7.068.735
Gains / pertes non réalisés	160.621.406	103.177.791
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-24.027.413	-31.564.909
Autres ajustements	-2.838.739	2.865.066
Variations liées aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :		
Instruments financiers renseignés à la juste valeur	21.794.460	-73.287.311
Prêts et avances au coût amorti	-518.504.884	-1.293.691.410
Dépôts évalués au coût amorti	-420.995.982	481.253.643
Emissions de titres	-1.637.976.506	351.522.476
Autres actifs et autres passifs	-25.018.942	-43.432.807
Total des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-2.142.987.942	-177.265.838
<i>dont :</i>		
Intérêts reçus	1.496.538.099	1.278.996.602
Intérêts payés	-928.078.233	-734.155.276
Revenus de valeurs mobilières	35.486.522	33.176.458
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	-62.673.082	-83.774.937
Acquisition/cession de valeurs mobilières à revenu variable	665.749	-780.000
Acquisition/cession de parts mises en équivalence	117.772	-1.557.871
Acquisition de valeurs mobilières à revenu fixe	-2.290.290.554	-3.167.629.636
Cession/remboursement de valeurs mobilières à revenu fixe	2.240.473.552	1.468.788.669
Acquisitions/cessions d'actifs incorporels et corporels	-18.905.741	-31.613.567
Total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-67.939.222	-1.732.792.405
Produits de l'émission de passifs subordonnés	-	-
Charges en relation avec des contrats de location	-1.690.562	-2.702.106
Distribution du résultat	-120.000.000	-120.000.000
Total des flux de trésorerie provenant des activités de financement	-121.690.562	-122.702.106
VARIATION NETTE DE TRESORERIE	-2.332.617.726	-2.032.760.348
Effet de la variation du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-88.534.017	302.589.143
SITUATION DE TRESORERIE AU 30 JUIN	9.005.245.566	9.101.170.984

Aux dates du 30 juin 2025 et du 31 décembre 2024, la maison mère du Groupe Spuerkeess ne renseigne pas d'émissions subordonnées.

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

**NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE
INTERMEDIAIRE RESUMEE
30 juin 2025**

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 2025 a été autorisée à la publication par le Comité de direction de la société mère du Groupe en date du 3 septembre 2025.

L'effectif moyen du Groupe au 30 juin 2025 était de 1.986 personnes (1.952 personnes au 31 décembre 2024).

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

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

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

2.1 Respect des principes généraux

L'information financière consolidée intermédiaire résumée du Groupe au 30 juin 2025 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 2024 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 1^{er} janvier 2025 :

Les modifications à la norme suivante n'ont pas d'impact 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^{er} janvier 2025).

- b) Normes nouvelles ou révisées adoptées par l'Union européenne, qui ne sont pas encore d'application au 1^{er} janvier 2025 :

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

- Les améliorations annuelles volume 11 (applicables à partir du 1^{er} janvier 2026), telles que publiées dans le rapport de l'« European Financial Reporting Advisory Group » (EFRAG) sur l'avancement du processus d'adoption par l'Union européenne ;
- Les modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 sur la classification et l'évaluation des instruments financiers (applicables à partir du 1^{er} janvier 2026) ;
- Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles – Modifications apportées à IFRS 9 et IFRS 7 (applicables à partir du 1^{er} janvier 2026).

- c) Normes nouvelles ou révisées non encore adoptées par l'Union européenne, respectivement pas encore d'application au 1^{er} janvier 2025 :

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^{er} janvier 2027).

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^{er} janvier 2027).

2.2 Principes et règles comptables

Les principes comptables appliqués à l'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2024.

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), qui prend en compte l'aspect « *forward looking* ». Cette dégradation se base sur la comparaison (absolue et relative) des probabilités de défaut « *lifetime* » résiduelles (annualisées) à la date de référence par rapport à la date de l'origination. Un seuil de probabilité de défaut (PD) de 0,3% est appliqué pour la « Low Credit Risk Exemption » (LCRE) :



Avec :

- seuil de PD pour définir la « LCRE » : 0,3% ;
 - choix du seuil relatif : seuil de « x3 » par rapport à la PD à l'origine ;
 - choix du seuil absolu : 5%.
- sont « *past-due* » depuis 30 jours mais moins de 90 jours ;
 - ont été restructurées selon la définition introduite par l'« Autorité bancaire européenne » (ABE) et adoptée par l'Union européenne dans le cadre du règlement UE 2015/227 ;
 - se voient attribuer un « stage 2 » manuellement pour tenir compte de critères qualitatifs non considérés dans les points précédents ;
- ⇒ **Correction de valeur équivaut à un « *Lifetime Expected Credit Loss* ».**
- Le « stage 3 » reprend les expositions en défaut selon l'article 178 de la CRR.
- ⇒ **Correction de valeur équivaut à un « *Lifetime Expected Credit Loss* » (avec probabilité de défaut = 1)**

Comme Spuerkeess applique la définition du défaut au niveau du débiteur, il en résulte que toutes les expositions d'un client en défaut se retrouvent au « stage 3 ». Cette « contagion » n'est pas systématiquement appliquée 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 « unlikeliness to pay » (ULP), dans le sens d'un doute sérieux sur la capacité future de remplir les engagements (p.ex. faillite).	STAGE 3
	Franchir pendant 90 jours consécutivement le seuil absolu (a) et le seuil relatif (b) : a) seuil absolu : arriéré > EUR 100 (« retail ») ou EUR 500 (« wholesale ») ; b) seuil relatif : montant de l'arriéré par rapport au montant total des expositions sur le débiteur figurant au bilan de la Banque > 1% (« retail » et « wholesale »).	
2. « Watchlist »	Mise en surveillance de la contrepartie via un enregistrement dans la « Watchlist ».	STAGE 2
3. « Forbearance / renegotiated due to significant increase in the credit risk » (IFRS 9 B.5.5.27)	Mesures de restructuration accordées en faveur du client durant la durée du contrat (sursis, prorogation de l'échéance) <u>et</u> client en difficulté financière.	STAGE 2
4. « Past-Due »	Retard supérieur à 30 jours avec franchissement des seuils de matérialité (a) et (b) (cfr. seuils du défaut).	STAGE 2
5. Dégradation de la 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 reclassement du stage pour tenir compte d'informations non reprises au niveau des indicateurs ci-dessus.	STAGE 2

Tableau des périodes probatoires :

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

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

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

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 (incluant le « *management overlay* »). L'évolution de l'indice des prix impacte directement le calcul des « *haircuts* ». Ces « *haircuts* », plus importants pour les scénarios les plus pessimistes, contiennent aussi une partie relative aux frais de réalisation de la garantie lors d'un recouvrement (« *haircuts* » de 15%, 30%, 35% ou 50% selon le scénario).

Le modèle utilisé pour réévaluer les biens immobiliers résidentiels utilise notamment la classe de performance énergétique comme variable explicative du modèle. Sur la base des observations de prix historiques, le modèle de réévaluation applique une indexation de prix plus favorable pour les biens immobiliers avec une classe énergétique plus performante. Ceci permet de considérer le risque climatique (risque de transition) au niveau de la détermination des LGD et des corrections de valeur. Actuellement, le scénario des prix immobiliers ne diffère pas encore entre les classes énergétiques. La prise en compte de cette dimension dans les scénarios qui impactent l'évolution des prix immobiliers est planifiée pour le deuxième semestre 2025. L'exposition au risque physique (e.g. risque d'inondation) est prise en compte lors de la valorisation initiale du bien, mais reste de manière générale non significative au niveau du portefeuille. En effet, seulement 2,1% des biens immobiliers résidentiels en hypothèque se trouvent dans une zone inondable centennale¹ (crues avec probabilité d'occurrence moyenne).

Spuerkeess a recours aux scénarios, avec les pondérations suivantes :

	Pondération scénarios			
	Baseline	Adverse	Severely Adverse	Optimistic
2024	60%	20%	10%	10%
2025	60%	20%	10%	10%

Les pondérations restent inchangées par rapport à 2024. Les scénarios se basent sur les projections des autorités nationales ou internationales, à savoir le STATEC et le Fonds monétaire international (FMI). Depuis avril 2025, ces scénarios s'appuient désormais sur les projections de Moody's Analytics pour les scénarios « *Baseline* », « *Adverse* » et « *Optimistic* » et sur une expertise interne pour le scénario « *Severely Adverse* » (contre des projections du FMI et du STATEC au 31 décembre 2024).

¹ Les cartes des zones inondables développées par le ministère de l'Environnement, du Climat et du Développement dans le cadre de leurs plans de gestion des risques d'inondation pour le Grand-Duché de Luxembourg ont été utilisées pour cette analyse du risque d'inondation.

Afin de tenir compte du risque climatique dans les vues « *forward looking* » du modèle, un « *add-on* » sur les projections du PIB défini a été calculé à partir des impacts estimés par le NGFS² sur ses prévisions de taux de croissance du PIB et appliqué sur les scénarios « *Adverse* » et « *Severely Adverse* »³. Cet « *add-on* » repose sur une moyenne pondérée de trois scénarios climatiques pour lesquels les données pour les trois types de risque climatique (risque de transition, risque physique aigu et risque physique chronique) sont disponibles. Ces trois scénarios sont dénommés « *Net Zero 2050* », « *Current policies* » et « *Delayed transition* » alloués à la zone « *Advanced economies* » :

« add-on » climatique sur le PIB														
Net zero					Current policies					Delayed transition				
2025	2026	2027	2028	2029	2025	2026	2027	2028	2029	2025	2026	2027	2028	2029
-1,1	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3

La pondération appliquée (20/45/35) a été déterminée via un jugement d'experts qui se base sur les développements (à la fois actuels et anticipés) en matière de politique climatique et des observations scientifiques relatives à l'évolution des objectifs climatiques. L'add-on appliqué au calcul des ECL de juin 2025 reposait sur les nouvelles données de NGFS publiées fin 2024 (Phase 5) et prenait les valeurs suivantes :

Pondération (20/45/35)				
2025	2026	2027	2028	2029
-0,59	-0,44	-0,34	-0,32	-0,32

- ECL et scénarios de sensibilité au 31/12/2024 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2025	2026	2027	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	3,02%	3,07%	3,24%	220	
		PIB advanced economies	1,72%	2,07%	2,54%		
Baseline	60%	PIB luxembourgeois	2,52%	2,27%	2,44%	319	
		PIB advanced economies	1,22%	1,37%	1,74%		
Adverse	20%	PIB luxembourgeois	1,02%	0,77%	1,44%	473	508
		PIB advanced economies	0,42%	0,57%	1,14%		
Severely adverse	10%	PIB luxembourgeois	-3,48%	-1,33%	-0,67%	2.000	
		PIB advanced economies	-4,48%	-3,33%	-0,67%		

² Le Network for Greening the Financial System, ou NGFS, est un consortium de 127 banques centrales et superviseurs, créé en 2017, et ayant pour objectif le partage de meilleurs pratiques concernant la gestion des risques climatiques et environnementaux par le secteur financier.

³ Les scénarios Optimiste et Baseline de Moody's intègre déjà une composante climatique, c'est pourquoi l'add-on n'est pas appliqué sur ces 2 scénarios

- ECL et scénarios de sensibilité au 30/06/2025 :

Type scénario	poids	variables macroéconomiques	2025	2026	2027	ECL non pondéré (en EUR mios)	ECL pondéré (en EUR mios)
Optimistic	10%	PIB luxembourgeois	2,84%	2,64%	2,10%	195	486
		PIB advanced economies	2,00%	2,34%	2,00%		
Baseline	60%	PIB luxembourgeois	1,63%	1,42%	2,42%	289	
		PIB advanced economies	1,12%	1,18%	2,04%		
Adverse	20%	PIB luxembourgeois	-0,09%	-0,31%	3,16%	410	
		PIB advanced economies	-0,44%	-0,52%	2,50%		
Severely adverse	10%	PIB luxembourgeois	-3,60%	-1,40%	-0,80%	2.113	
		PIB advanced economies	-4,60%	-3,40%	-0,80%		

Pour pallier les faiblesses identifiées pouvant résulter des paramètres de modélisation de l'aspect « *forward looking* », Spuerkeess continue à appliquer des ajustements sous forme de « *management overlays* » 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 repose sur une analyse quantitative et qualitative (70% « *baseline* », 10% « *optimistic* » et 10% pour chacun des deux scénarios « *adverse* » et « *severely adverse* »). Pour combler les incertitudes liées au contexte macroéconomique, Spuerkeess a décidé de faire un « *override* » de cette approche, au vu de l'effet trop « *backward looking* » de la composante quantitative. L'approche quantitative/qualitative avant « *management overlay* » est donc substituée par un jugement d'expert se basant sur les poids qualitatifs, tels que définis dans le tableau sur les poids des scénarios.

Spuerkeess applique un downgrade de deux « *whole letter rating notches* » sur la clientèle « *Retail* » (i.e. personnes physiques et petites entreprises) classée « *risque élevé* ». Face au contexte actuel, Spuerkeess a adopté l'approche suivante :

- les petites et moyennes entreprises actives dans un secteur classé « *risque élevé* », hors secteur immobilier obtiennent un downgrade de 1 « *notch* » ;
- les personnes physiques avec une capacité de remboursement détériorée suite à la hausse des taux d'intérêt obtiennent un downgrade de 2 « *notches* » sur une échelle de 12 notations.

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

- l'ensemble des contreparties catégorisées SME (petites et moyennes entreprises) ou CORMED (entreprises de taille moyenne), actives dans l'immobilier en vertu de leur code GICS (« *Global Industry Classification Standard* »), se voient appliquer un downgrade de 2 « *notches* » ;
- ces mesures s'étendent également aux SPV (« *Special Purpose Vehicle* ») actifs dans l'immobilier auxquels Spuerkeess applique un downgrade d'un « *notch* » (l'échelle de notation contenant moins de grades) sauf pour les contreparties dont la notation a été revue (i.e. changement ou confirmation) depuis le 1^{er} novembre 2024.

La classification du niveau de risque des secteurs se base sur une stratégie intégrée de Spuerkeess qui vise notamment à évaluer le risque de chaque secteur dans un contexte macroéconomique donné. Les risques climatiques et environnementaux (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 suivant leur niveau de risque et les « *management overlays* » qui en découlent.

Le stock de corrections de valeur pour risque de crédit au 30 juin 2025 de EUR 486,0 millions intègre des « *management overlays* » pour EUR 98,7 millions (contre EUR 126,2 millions au 31 décembre 2024) répartis comme suit :

- downgrade de notation : l'impact est de EUR 74,1 millions (contre EUR 93,5 millions fin 2024) ;
- « *add-on* » climatique : l'impact est de EUR 15,3 millions (contre EUR 21,0 millions fin 2024) ;
- pondération des scénarios : l'impact est de EUR 9,3 millions (contre EUR 11,7 millions fin 2024).

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). Les caractéristiques de risques et d'opportunités des différents secteurs et sous-industries sont analysées et suivies à travers la stratégie sectorielle intégrée couvrant notamment les volets crédit, ESG et vulnérabilités/opportunités spécifiques. Chaque sous-industrie GICS se voit attribuée une vulnérabilité « low », « medium » ou « high ».

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 a lieu. La vulnérabilité des sous-industries est intégrée dans le calcul des limites de crédit sectorielles et des notations internes et influence par la suite directement le provisionnement des expositions.

L'évolution rapide des facteurs de risques clés, comme les risques géopolitiques, les risques en relation avec les chaînes d'approvisionnement ainsi que les risques tarifaires ont amené la maison mère du Groupe à revoir les vulnérabilités en avril 2025.

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 la notation à la clientèle concernée.

Au 30 juin 2025, il y a lieu de relever une détérioration de la notation par rapport au 31 décembre 2024 pour 19,0% des clients actifs dans les secteurs les plus touchés suivant la nouvelle approche intégrée, une confirmation de la notation pour 60,9%, une amélioration de la notation pour 15,5% et pas de changement pour 2,0%. Pour les 2,6% 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 ;
- constructeurs automobiles.

Au 30 juin 2025, l'ensemble des expositions de la clientèle professionnelle classée à risque élevé représente un encours de EUR 4.964 millions (EUR 5.242 millions au 31 décembre 2024 sur base des vulnérabilités applicables à cette date) et les pertes de crédits attendues enregistrées y relatives s'élèvent à EUR 214,4 millions (EUR 221,5 millions au 31 décembre 2024). La ventilation des provisions par « stage IFRS » se présente comme suit :

- 8,0% des dépréciations proviennent du stage 1 (4,7% au 31 décembre 2024) ;
- 51,2% des dépréciations proviennent du stage 2 (50,7% au 31 décembre 2024) ;
- 40,8% des dépréciations proviennent du stage 3 (44,6% au 31 décembre 2024).

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 2024.

Les filiales entrant dans le périmètre de consolidation :

Désignation	Activité	Droits de vote détenus en %	
		31/12/2024	30/06/2025
Lux-Fund Advisory S.A.	Conseil en investissement	88,35	88,35
Spuerkeess Asset Management S.A.	Société de gestion OPC	100,00	100,00
Bourbon Immobilière S.A.	Immobilière	100,00	100,00
Luxembourg State and Savings Bank Trust Company S.A.	Prise de participations	100,00	100,00
Spuerkeess Ré S.A.	Ré-assurances	100,00	100,00

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 2024.

Les entreprises associées du Groupe :

Entreprises associées	Activité	Fraction du capital détenu en %	
		31/12/2024	30/06/2025
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r.l.	Prestations de services automobiles	20,00	20,00
i-hub S.A.	Services financiers	20,00	20,00
Luxair S.A.	Transport aérien	21,81	21,81
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	Services financiers	25,35	25,35
LuxConstellation S.A.	Services financiers	30,00	30,00
Europay Luxembourg S.C.	Services financiers	30,00	30,00
LuxHub S.A.	Services financiers	32,50	32,50
Lalux Group S.A.	Assurances	40,00	40,00
Visalux S.C.	Services financiers	40,90	40,90
Prolog Luxembourg S.A.	Services financiers	43,96	43,96

2.3 Transactions en monnaies étrangères

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

Un euro est égal à :

Devise	31/12/2024	30/06/2025
CHF	0,9420	0,9344
GBP	0,8306	0,8559
USD	1,0419	1,1722

3 NOTES AU BILAN CONSOLIDE RESUME⁴ (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	31/12/2024	30/06/2025
Caisse	63.914.459	71.472.260
Dépôts auprès des banques centrales	6.645.051.674	4.729.933.103
Autres dépôts à vue	701.972.816	812.895.377
Total	7.410.938.949	5.614.300.740
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-889.062</i>	<i>-593.481</i>

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2024	640.282	11.227	-	651.509
Variations	-176.985	414.538	-	237.553
Augmentation suite à acquisition ou origination	128	-	-	128
Diminution suite à remboursement	-20.633	-	-	-20.633
Changement lié au risque de crédit	-14.018	414.538	-	400.520
Autres changements	-146.123	-	-	-146.123
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	3.661	-	-	3.661
Situation au 31 décembre 2024	463.297	425.765	-	889.062
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 31 décembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	7.378.488.011	33.340.000	-	7.411.828.011

⁴ D'éventuelles différences mineures entre les chiffres présentés dans les notes aux comptes et ceux des différents états résumés consolidés représentent uniquement des différences d'arrondis.

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2025	463.297	425.765	-	889.062
Variations	130.184	-425.765	-	-295.581
Augmentation suite à acquisition ou origination	28	-	-	28
Diminution suite à remboursement	-	-425.765	-	-
Changement lié au risque de crédit	134.519	-	-	-291.246
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-4.363	-	-	-4.363
Situation au 30 juin 2025	593.481	-	-	593.481
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 30 juin 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	5.614.894.221	-	-	5.614.894.221

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Prêts interbancaires	681.940.829	628.967.599
Prise en pension	2.659.351.471	3.033.150.058
Location financement	1.404.384	1.069.231
Autres	35.709.518	46.139.081
Total	3.378.406.203	3.709.325.969
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-151.107</i>	<i>-125.648</i>
Crédits confirmés non utilisés	184.479.941	219.715.860

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.

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2024	35.957	19	-	35.975
Variations	101.896	13.236	-	115.132
Augmentation suite à acquisition ou origination	239.041	2	-	239.043
Diminution suite à remboursement	-9.557	-9	-	-9.566
Changement lié au risque de crédit	-66.067	10.368	-	-55.699
Autres changements	-61.521	2.875	-	-58.646
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2024	137.853	13.254	-	151.107
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-89.195	89.195	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	4.101	-4.101	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 31 décembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	3.377.706.838	850.472	-	3.378.557.310
Situation au 1^{er} janvier 2025	137.853	13.254	-	151.107
Variations	-20.283	-5.176	-	-25.459
Augmentation suite à acquisition ou origination	61.744	-	-	61.744
Diminution suite à remboursement	-1.866	-121	-	-1.987
Changement lié au risque de crédit	-80.303	-5.055	-	-85.358
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	142	-	-	142
Situation au 30 juin 2025	117.570	8.078	-	125.648
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	25.250	-25.250	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 30 juin 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	3.708.922.034	529.583	-	3.709.451.617

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	31/12/2024	30/06/2025
Clientèle « retail »	19.740.294.498	20.489.926.713
Clientèle « corporate »	6.391.511.574	6.657.518.313
Secteur public	1.059.055.551	1.090.840.161
Total	27.190.861.623	28.238.285.187
<i>dont location financement</i>	<i>210.629.014</i>	<i>228.325.942</i>
<i>dont dépréciation d'actifs financiers</i>	<i>-428.219.372</i>	<i>-411.990.821</i>
Crédits confirmés non utilisés	6.327.057.103	6.224.280.255

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2024	43.369.034	84.210.002	149.950.174	277.529.210
<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>
Variations	4.269.254	111.679.853	34.741.055	150.690.162
Augmentation suite à acquisition et origination	13.662.687	16.366.613	11.399.675	41.428.975
Diminution suite à remboursement	-2.463.841	-3.914.309	-4.808.235	-11.186.384
Changement lié au risque de crédit	-18.885.862	-15.056.042	11.640.554	-22.301.350
Autres changements	11.955.242	114.280.625	24.170.988	150.406.855
Amortissement	-	-	-7.626.018	-7.626.018
Ecart de change	1.028	2.966	-35.909	-31.915
Situation au 31 décembre 2024	47.638.288	195.889.855	184.691.229	428.219.372
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	<i>26.083.783</i>	<i>84.794.813</i>	<i>65.540.055</i>	<i>176.418.651</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>21.493.151</i>	<i>111.037.868</i>	<i>119.151.174</i>	<i>251.682.193</i>
<i>Secteur public</i>	<i>61.354</i>	<i>57.174</i>	<i>-</i>	<i>118.528</i>
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	-114.953.163	-36.843.481	151.796.644	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-833.095.598</i>	<i>729.733.955</i>	<i>103.361.643</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>712.690.104</i>	<i>-821.059.772</i>	<i>108.369.668</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>5.452.331</i>	<i>54.482.336</i>	<i>-59.934.667</i>	<i>-</i>
Clientèle « corporate »	-1.110.039.621	894.204.417	215.835.204	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-1.424.447.130</i>	<i>1.320.781.807</i>	<i>103.665.323</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>313.550.517</i>	<i>-435.590.208</i>	<i>122.039.691</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 3</i>	<i>856.992</i>	<i>9.012.817</i>	<i>-9.869.809</i>	<i>-</i>
Secteur public	1.575.222	-1.575.222	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Transfert du stage 2</i>	<i>1.575.222</i>	<i>-1.575.222</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 2025

Encours hors dépréciation au 31 décembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	17.809.024.453	1.734.140.413	373.548.283	19.916.713.149
Clientèle « corporate »	3.655.647.911	2.485.594.263	501.951.592	6.643.193.766
Secteur public	1.029.325.814	29.848.265	-	1.059.174.079

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2025	47.638.288	195.889.855	184.691.229	428.219.372
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	26.083.783	84.794.813	65.540.055	176.418.651
<i>Clientèle « corporate »</i>	21.493.151	111.037.868	119.151.174	251.682.193
<i>Secteur public</i>	61.354	57.174	-	118.528
Variations	6.796.871	-22.563.514	-461.908	-16.228.551
Augmentation suite à acquisition ou origination	10.885.982	12.869.818	4.322.638	28.078.438
Diminution suite à remboursement	-524.824	-1.112.613	-1.744.491	-3.381.928
Changement lié au risque de crédit	2.834.304	-17.682.956	-16.449.936	-31.298.588
Autres changements	-6.393.369	-16.637.763	13.444.286	-9.586.846
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-5.222	1	-34.405	-39.626
Situation au 30 juin 2025	54.435.159	173.326.341	184.229.321	411.990.821
<i>dont</i>				
<i>Clientèle « retail »</i>	27.006.189	60.707.738	61.377.697	149.091.624
<i>Clientèle « corporate »</i>	27.406.348	112.561.939	122.850.869	262.819.156
<i>Secteur public</i>	22.622	56.664	755	80.041

Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	-1.020.901	-15.902.850	16.923.751	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-666.468.694	640.803.910	25.664.784	-
<i>Transfert du stage 2</i>	663.768.672	-698.732.514	34.963.842	-
<i>Transfert du stage 3</i>	1.679.122	42.025.753	-43.704.875	-
Clientèle « corporate »	295.928.783	-318.840.104	22.911.321	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-266.984.425	264.744.923	2.239.502	-
<i>Transfert du stage 2</i>	559.050.013	-637.415.082	78.365.069	-
<i>Transfert du stage 3</i>	3.863.195	53.830.054	-57.693.250	-
Secteur public	-797	797	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-797	797	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-

Encours hors dépréciation au 30 juin 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Clientèle « retail »	18.607.814.220	1.677.797.510	353.406.607	20.639.018.337
Clientèle « corporate »	4.331.320.995	2.101.828.443	487.188.031	6.920.337.469
Secteur public	1.060.685.130	30.233.619	1.454	1.090.920.203

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 financière suite à des difficultés financières du client et le fait que les conditions de financement accordées au client vont au-delà des concessions que le Groupe aurait été prêt à accepter pour un client en situation normale. Font partie de ces nouvelles conditions de financement la majoration de l'échéance finale ou un sursis de paiement partiel ou total s'il n'est pas accordé dans le cadre d'un moratoire législatif ou privé.

31/12/2024	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	273.297.493	-8.978.600	112.629.782	-13.516.168	385.927.275	-22.494.768
Clientèle « corporate »	103.724.699	-3.201.209	205.773.696	-49.577.255	309.498.395	-52.778.464
Total	377.022.192	-12.179.809	318.403.478	-63.093.423	695.425.670	-75.273.232

30/06/2025	Encours restructurés performants		Encours restructurés non-performants		Totaux encours restructurés	
	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciation	Encours	Dépréciations
Clientèle « retail »	218.568.314	-5.618.736	99.562.983	-11.540.146	318.131.298	-17.158.882
Clientèle « corporate »	138.444.541	-8.497.524	228.980.623	-45.437.982	367.425.164	-53.935.506
Total	357.012.855	-14.116.260	328.543.606	-56.978.128	685.556.461	-71.094.388

3.4 Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Actifs	31/12/2024	30/06/2025
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	262.679.628	214.215.225
Total	262.679.628	214.215.225

Passifs	31/12/2024	30/06/2025
Instruments financiers dérivés (note 3.12.)	156.765.363	321.010.014
Total	156.765.363	321.010.014

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de dettes	259.630.305	256.381.912
<i>Secteur public</i>	<i>24.073.646</i>	<i>24.446.581</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>113.498.589</i>	<i>114.455.174</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>122.058.070</i>	<i>117.480.157</i>
Prêts et avances	40.697.138	37.575.678
<i>Secteur public</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>40.697.138</i>	<i>37.575.678</i>
Total	300.327.443	293.957.590
<i>dont évaluation latente</i>	<i>10.541.205</i>	<i>7.240.793</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	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de dettes		
<i>Secteur public</i>	<i>2.902.109.026</i>	<i>3.378.312.306</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>6.642.963.854</i>	<i>7.529.764.516</i>
<i>Clientèle « corporate »</i>	<i>6.065.119.022</i>	<i>6.272.106.393</i>
Total	15.610.191.902	17.180.183.215
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	<i>-136.988.134</i>	<i>-77.767.560</i>
<i>dont dépréciations d'actifs financiers</i>	<i>-14.552.661</i>	<i>-16.860.839</i>

Évolution des dépréciations :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2024	9.804.240	415.923	150.598	10.370.761
<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
Variations	3.143.606	1.038.294	-	4.181.900
Augmentation suite à acquisition et origination	3.058.688	-	-	3.058.688
Diminution suite à remboursement	-100.679	-2.825	-1.564.925	-1.668.429
Changement lié au risque de crédit	-1.946.952	127.647	1.564.925	-254.380
Autres changements	2.091.858	910.841	-	3.002.699
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	40.691	2.631	-	43.322
Situation au 31 décembre 2024	12.947.846	1.454.217	150.598	14.552.661
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	5.134.884	-	-	5.134.884
<i>Etablissements de crédit</i>	3.162.767	67.253	-	3.230.020
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.650.195	1.386.964	150.598	6.187.757
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-2.018.068	2.018.068	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-4.999.107	4.999.107	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	2.981.039	-2.981.039	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	1.992.363	-1.992.363	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	1.992.363	-1.992.363	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 31 décembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	2.907.243.911	-	-	2.907.243.911
Etablissements de crédit	6.641.194.767	4.999.107	-	6.646.193.874
Clientèle « corporate »	5.990.589.695	80.490.040	227.044	6.071.306.779

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2025

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2025	12.947.846	1.454.217	150.598	14.552.661
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	5.134.884	-	-	5.134.884
<i>Etablissements de crédit</i>	3.162.767	67.253	-	3.230.020
<i>Clientèle « corporate »</i>	4.650.195	1.386.964	150.598	6.187.757
Variations	1.968.535	339.643	-	2.308.178
Augmentation suite à acquisition ou origination	1.984.190	-	-	1.984.190
Diminution suite à remboursement	-49.079	-770	-	-49.850
Changement lié au risque de crédit	213.294	349.247	-	562.541
Autres changements	-	-	-	-
Amortissement	-	-	-	-
Ecart de change	-179.870	-8.833	-	-188.703
Situation au 30 juin 2025	14.916.381	1.793.859	150.598	16.860.839
<i>dont</i>				
<i>Secteur public</i>	6.166.965	-	-	6.166.965
<i>Etablissements de crédit</i>	3.720.861	-	-	3.720.861
<i>Clientèle « corporate »</i>	5.028.555	1.793.859	150.598	6.973.012
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	-	-	-	-
Etablissements de crédit	-	-	-	-
<i>transfert du stage 1</i>	-	-	-	-
<i>transfert du stage 2</i>	-	-	-	-
<i>transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Clientèle « corporate »	-27.472.863	27.472.863	-	-
<i>Transfert du stage 1</i>	-32.469.906	32.469.906	-	-
<i>Transfert du stage 2</i>	4.997.043	-4.997.043	-	-
<i>Transfert du stage 3</i>	-	-	-	-
Encours hors dépréciation au 30 juin 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Secteur public	3.384.479.271	-	-	3.384.479.271
Etablissements de crédit	7.533.485.377	-	-	7.533.485.377
Clientèle « corporate »	6.169.492.023	109.360.338	227.044	6.279.079.406

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

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

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de dettes		
<i>Secteur public</i>	26.911.021	22.147.882
<i>Etablissements de crédit</i>	4.814.763	4.864.808
Total	31.725.784	27.012.690
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	-1.848.900	-1.466.055

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres sur l'évaluation latente est net d'impôts et se chiffre à EUR -1.114.940 au 30 juin 2025 et à EUR -1.398.818 au 31 décembre 2024.

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	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de capitaux propres		
<i>Etablissements de crédit</i>	8.309.625	8.537.434
<i>Clientèle « corporate »</i>	841.004.322	962.870.480
Total	849.313.947	971.407.914
<i>dont évaluation latente par la réserve de réévaluation</i>	563.867.620	690.955.059
Dividendes encaissés sur la période	42.545.832	31.442.808
<i>dont dividendes de positions vendues pendant la période</i>	-	-
Plus-/moins-values réalisées sur ventes dans les capitaux propres	-66	494

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 693.129.860 au 30 juin 2025 et à EUR 572.400.967 au 31 décembre 2024.

3.9 Parts mises en équivalence

Liste des entreprises associées :

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 31/12/2024
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	11.053.053
i-hub S.A.	20,00	8.750.000	507.355
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	461.379.439
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	76.802.908
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	95.954
Europay Luxembourg S.C.	30,00	70.342	1.117.440
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	1.739.921
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	412.718.175
Visalux S.C.	40,90	438.049	4.935.260
Prolog Luxembourg S.A.	43,96	7.472.367	7.500.030
Total		71.250.448	977.849.535

Entreprises associées	Fraction du capital détenu (en %)	Valeur d'acquisition	Valeur mise en équivalence 30/06/2025
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	20,00	24.789	11.791.150
i-hub S.A.	20,00	10.250.000	1.364.150
Luxair S.A.	21,81	14.830.609	422.347.784
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	25,35	6.979.907	73.092.572
Luxconstellation S.A.	30,00	75.000	990.371
Europay Luxembourg S.C.	30,00	70.342	382.035
LuxHub S.A.	32,50	3.705.000	1.776.734
Lalux Group S.A.	40,00	28.904.385	405.699.413
Visalux S.C.	40,90	495.920	3.254.188
Prolog Luxembourg S.A.	43,96	7.472.367	7.272.107
Total		72.808.320	927.970.505

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	31/12/2024			
	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.	768.665	-	55.203	823.868
i-hub S.A.	-1.132.075	-	-	-1.132.075
Luxair S.A.	36.433.427	-	22.243.958	58.677.385
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	1.692.925	-	6.030.687	7.723.612
Luxconstellation S.A.	46.823	-	-25.869	20.954
Europay Luxembourg S.C.	-7.995	-	174.044	166.049
LuxHub S.A.	-151.049	-	-2.246	-153.295
Lalux Group S.A.	26.931.799	-	5.760.102	32.691.901
Visalux S.C.	5.054.984	-	-4.211.167	843.817
Prolog Luxembourg S.A.	-50.398	-	78.061	27.663
Total	69.587.106	-	30.102.773	99.689.879

Entreprises associées	30/06/2025			
	Résultat net des activités poursuivies	Résultat net après impôts des activités abandonnées	Autres éléments du résultat global	Résultat global total
Société Nationale de Circulation Automobile S.à r. l.	518.665	-	219.432	738.097
i-hub S.A.	-643.205	-	-	-643.205
Luxair S.A.	1.739.290	-	-41.793.661	-40.054.371
Société de la Bourse de Luxembourg S.A.	550.221	-	-4.260.555	-3.710.334
Luxconstellation S.A.	912.988	-	-18.571	894.417
Europay Luxembourg S.C.	-4.059	-	-731.346	-735.405
LuxHub S.A.	48.006	-	-11.193	36.813
Lalux Group S.A.	25.442.985	-	5.538.253	30.981.238
Visalux S.C.	3.272.447	-	-5.011.390	-1.738.943
Prolog Luxembourg S.A.	-272.429	-	44.506	-227.923
Total	31.564.909	-	-46.024.525	-14.459.616

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	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de dettes émis par le secteur public	131.796.438	141.675.950
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	208.521.126	132.205.986
Instruments de dettes émis - autres	83.098.795	90.322.394
Total	423.416.359	364.204.330

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	31/12/2024	30/06/2025
Prêts de titres		
Instruments de dettes émis par le secteur public	426.944.800	303.716.467
Instruments de dettes émis par les établissements de crédit	299.036.198	133.598.764
Instruments de dettes émis - autres	18.006.300	-
Total	743.987.298	437.315.231

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

Le Groupe ne détient pas de positions d'obligations convertibles dans ses différents portefeuilles au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

3.12 Instruments financiers dérivés

Rubriques au 31/12/2024	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	262.679.628	156.765.363	26.035.539.101
Opérations liées au taux de change	222.823.345	131.107.896	18.388.641.256
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	222.823.345	125.524.997	18.360.883.631
- <i>CCIS</i>	-	5.582.899	27.757.625
Opérations liées au taux d'intérêts	39.856.283	25.657.467	7.646.897.844
- <i>IRS</i>	39.791.317	25.557.986	7.602.897.844
- <i>autres</i>	64.966	99.481	44.000.000
Micro-couverture de juste valeur	425.195.653	410.712.614	13.472.575.172
Opérations liées au taux de change	135.640.824	143.663.060	2.734.309.329
- <i>CCIS</i>	135.640.824	143.663.060	2.734.309.329
Opérations liées au taux d'intérêts	289.554.829	267.049.554	10.738.265.843
- <i>IRS</i>	289.554.829	267.049.554	10.738.265.843
Macro-couverture de juste valeur	452.933.771	102.311.991	7.003.578.867
Opérations liées au taux d'intérêts	452.933.771	102.311.991	7.003.578.867
- <i>IRS</i>	452.933.771	102.311.991	7.003.578.867
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	18.132	-	2.400.000
Opérations liées au taux de change	-	-	-
- <i>CCIS</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	18.132	-	2.400.000
- <i>IRS</i>	18.132	-	2.400.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2025

Rubriques au 30/06/2025	Actif	Passif	Notionnel
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	214.215.225	321.010.014	23.424.504.147
Opérations liées au taux de change	179.584.585	293.811.901	15.283.854.521
- <i>Swaps de change et change à terme</i>	179.405.301	293.038.241	15.258.764.102
- <i>CCIS</i>	179.284	773.660	25.090.419
Opérations liées au taux d'intérêts	34.630.640	27.198.113	8.140.649.626
- <i>IRS</i>	34.611.831	27.158.335	8.096.649.626
- <i>autres</i>	18.809	39.778	44.000.000
Micro-couverture de juste valeur	457.655.923	304.480.076	14.532.116.742
Opérations liées au taux de change	195.074.784	56.580.832	2.533.898.780
- <i>CCIS</i>	195.074.784	56.580.832	2.533.898.780
Opérations liées au taux d'intérêts	262.581.139	247.899.244	11.998.217.962
- <i>IRS</i>	262.581.139	247.899.244	11.998.217.962
Macro-couverture de juste valeur	536.623.120	64.012.271	7.557.201.956
Opérations liées au taux d'intérêts	536.623.120	64.012.271	7.557.201.956
- <i>IRS</i>	536.623.120	64.012.271	7.557.201.956
Couverture de flux de trésorerie	7.239	-	1.200.000
Opérations liées au taux de change	-	-	-
- <i>CCIS</i>	-	-	-
Opérations liées au taux d'intérêts	7.239	-	1.200.000
- <i>IRS</i>	7.239	-	1.200.000

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2025

Couvertures de juste valeur au 31/12/2024	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
Risque de taux d'intérêts Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, prêts et avances au coût amorti - Clientèle, variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Micro-couverture	-87.980.497	-203.351.640	206.384.065	3.032.425	101,49%
		Macro-couverture	-341.108.811	-135.506.558	138.426.441	2.919.883	102,15%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	36.002.472	14.810.270	-14.738.274	71.996	99,51%
	Dépôts évalués au coût amorti	Macro-couverture	-12.726.327	12.609.062	-12.726.327	-117.264	100,93%

Risque taux de change Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-81.807.194	-9.255.695	10.124.359	868.664	109,39%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	892.037	-1.042.237	1.003.256	-38.981	96,26%

Couvertures de flux de trésorerie au 31/12/2024	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-6.617	-	18.164	-	-
Risque taux de change Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	11.825	-	-	-	-

Couvertures de juste valeur au 30/06/2025	Rubriques du bilan	Type de couverture	Juste valeur des instruments couverts	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Inefficience	Taux d'efficience
Risque de taux d'intérêts Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, prêts et avances au coût amorti - Clientèle, variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	Micro-couverture	-81.659.986	-7.331.377	6.320.512	-1.010.865	86,21%
		Macro-couverture	-474.949.147	130.471.332	-130.713.774	-242.442	100,19%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	36.651.509	-701.652	649.036	-52.616	92,50%
	Dépôts évalués au coûts amorti	Macro-couverture	-14.744.101	2.030.187	-2.017.774	12.413	99,39%

Risque taux de change Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti, Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	Micro-couverture	-33.742.914	-48.346.609	48.064.280	-282.329	99,42%
Instruments du passif taux fixe	Emissions de titres	Micro-couverture	-1.037.865	1.952.239	-1.929.902	22.337	98,86%

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
Notes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée
au 30 juin 2025

Couvertures de flux de trésorerie au 30/06/2025	Rubriques du bilan	Variation de juste valeur instruments de couverture	Variation de juste valeur instruments couverts	Réserve de couverture de flux de trésorerie	continuité de la couverture	rupture de couverture
Risque de taux d'intérêts						
Instruments de l'actif taux fixe	Prêts et avances au coût amorti - Clientèle	-10.978	-	7.186		-
Risque taux de change						
Instruments de l'actif taux fixe	Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-	-	-		-

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 31/12/2024	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	6.736.723
gains (pertes) sur les instruments de couverture	-327.959.201
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	328.473.522
partie inefficente	6.222.402
Couverture de flux de trésorerie	5.208
partie inefficente	-
partie efficiente	5.208
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 31/12/2024	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1^{er} janvier 2024	12.956
Variation de juste valeur liée à la couverture :	5.208
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-6.617
<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>	-
Solde au 31 décembre 2024	18.164

Résultat sur les activités de couverture comptabilisées en résultat net et en autre résultat global au 30/06/2025	Rubrique du résultat net ou de l'autre résultat global
Couverture de juste valeur (micro + macro couverture)	-1.553.501
gains (pertes) sur les instruments de couverture	79.632.034
gains (pertes) sur les instruments couverts relatif au risque couvert	-79.627.621
partie inefficente	-1.557.913
Couverture de flux de trésorerie	-
partie inefficente	-
partie efficiente	-
reclassée en compte de résultat sur la période	-

Réconciliation de la composante fonds propres au 30/06/2025	Couverture de flux de trésorerie comptabilisée en réserve de réévaluation
Solde au 1^{er} janvier 2025	18.164
Variation de juste valeur liée à la couverture :	-10.978
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-10.978
<i>du risque de change</i>	-
Montant reclassé en compte de résultat liée à la couverture :	-
<i>du risque de taux d'intérêt</i>	-
<i>du risque de change</i>	-
Solde au 30 juin 2025	7.186

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 5.471 au 30 juin 2025 et à EUR 13.828 au 31 décembre 2024.

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Actif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	-350.917.529	-481.979.014
Passif : Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couverts contre le risque de taux	12.726.327	14.744.101

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 2024 à 2025 s'explique essentiellement par l'effet de l'évolution des courbes de taux d'intérêts utilisées pour déterminer la juste valeur.

3.14 Immobilisations corporelles à usage propre

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Immobilisations corporelles à usage propre	227.525.696	233.277.419
Droits d'utilisation d'actifs découlant de contrats de location	5.728.332	18.339.997
Total	233.254.028	251.617.416

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

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

En l'absence d'une loi fiscale incorporant les normes IFRS, le Groupe calcule l'impôt exigible sur base de la variation de l'actif net des postes bilantaires évalués via le compte de résultat et du résultat de cession des valeurs mobilières non reclassé en résultat. En 2024, le Gouvernement luxembourgeois a décidé de baisser le taux d'imposition nominal à 23,87% pour l'exercice 2025 (24,94% pour l'exercice 2024).

Au 30 juin 2025, le Groupe enregistre un actif d'impôts différés de EUR 75.286.496 et un passif d'impôts différés de EUR 86.886.232.

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	01/01/2024	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	31/12/2024
Impôts différés actifs	86.776.841	-987.073	-465.463	85.324.305
Impôts différés passifs	-90.980.661	-4.829.618	4.431.773	-91.378.506
Impôts différés actifs / passifs nets	-4.203.820	-5.816.691	3.966.310	-6.054.201

Rubriques	01/01/2025	Mouvements en capitaux propres	Mouvements en compte de résultat	30/06/2025
Impôts différés actifs	85.324.305	-10.028.806	-9.003	75.286.496
Impôts différés passifs	-91.378.506	3.854.021	638.253	-86.886.232
Impôts différés actifs / passifs nets	-6.054.201	-6.174.785	629.250	-11.599.736

3.15.1 Actifs d'impôts

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Impôts différés	85.324.305	75.286.496
Actifs d'impôts	85.324.305	75.286.496

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Instruments de dettes - application de la juste valeur	-842.891	-940.902
Instruments de capitaux - application de la juste valeur	9.197.066	3.086.939
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	76.970.130	73.140.459
Actifs d'impôts différés	85.324.305	75.286.496

3.15.2 Passifs d'impôts

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Impôt courant	62.263.456	133.117.291
<i>Impôt sur le revenu</i>	<i>28.977.044</i>	<i>78.606.327</i>
<i>Impôt commercial</i>	<i>33.265.547</i>	<i>54.490.100</i>
<i>Impôt sur la fortune</i>	<i>20.865</i>	<i>20.865</i>
Impôts différés	91.378.506	86.886.232
Passifs d'impôts	153.641.962	220.003.523

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Instruments financiers dérivés - application de la juste valeur	4.336	1.715
Instruments de dettes - application de la juste valeur	2.079.962	2.007.512
Instruments de capitaux propres - application de la juste valeur	6.132.204	5.437.687
Provisions prudentielles et autres provisions	79.062.185	79.439.318
Ecart actuariel lié aux avantages du personnel	4.099.819	-
Passifs d'impôts différés	91.378.506	86.886.232

3.16 Autres actifs

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Suspens opérationnel	27.391.196	20.701.451
Débiteurs privilégiés ou garantis	2.916.189	1.409.551
Autres	6.504	1.501.561
Total	30.313.889	23.612.563

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

3.17 Dépôts évalués au coût amorti – Etablissements de crédit

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Dépôts interbancaires	4.099.564.939	4.021.998.196
<i>dont dépôts banques centrales</i>	<i>165.906</i>	<i>17.062.812</i>
Mise en pension	421.113.912	363.661.469
Autres passifs financiers	35.372.214	130.474.784
Total	4.556.051.065	4.516.134.449

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

3.18 Dépôts évalués au coût amorti – Clientèle

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Secteur privé	34.766.256.927	36.786.820.500
- Comptes à vue et à préavis	11.549.101.285	15.881.997.148
- Comptes à terme	10.048.488.433	9.293.365.577
- Epargne	13.168.667.209	11.611.457.775
Secteur public	7.327.856.832	5.878.660.044
Total	42.094.113.759	42.665.480.544

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Emissions non subordonnées	340.778.042	303.583.092
Total	340.778.042	303.583.092
<i>dont évaluation latente</i>	<i>-15.373.091</i>	<i>-12.403.195</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.

3.20 Emissions de titres

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Bons de caisse	9.492.263	7.594.895
Papier commercial	1.836.862.829	1.600.401.828
Medium Term Notes et autres émissions	646.047.352	1.245.435.460
Total	2.492.402.444	2.853.432.183
<i>dont émissions subordonnées</i>	-	-
<i>dont évaluation latente (partie taux) pour les besoins de la couverture comptable</i>	-36.894.509	-35.613.644

Spuerkeess a émis au cours du 1^{er} semestre 2025 des Euro Medium Term Notes (EMTN) pour un nominal de EUR 633,3 millions contre EUR 106,0 millions au cours du 1^{er} semestre 2024.

3.21 Provisions

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

Mouvements :

	Provisions			Total
	Risques et charges	Compte épargne temps	IFRS 9	
Situation au 1er janvier 2024	7.088.970	37.234.861	37.758.409	82.082.239
Dotations	20.899.186	-	44.283.950	65.183.136
Reprises	-3.015.000	-	-17.828.605	-20.843.605
Utilisation	-3.625.764	-	-	-3.625.764
Ecart de change	-	-	1.121	1.121
Charge reprise sous frais du personnel	-	3.829.235	-	3.829.235
Situation au 31 décembre 2024	21.347.392	41.064.096	64.214.875	126.626.362
Situation au 1er janvier 2025	21.347.392	41.064.096	64.214.875	126.626.362
Dotations	1.070.259	-	8.639.825	9.710.084
Reprises	-30.348	-	-16.464.587	-16.494.935
Utilisation	-2.140.512	-	-	-2.140.512
Ecart de change	-	-	-14.113	-14.113
Charge reprise sous frais du personnel	-	2.483.482	-	2.483.482
Situation au 30 juin 2025	20.246.791	43.547.578	56.375.999	120.170.368

Évolution des dépréciations sur engagements hors bilan :

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1er janvier 2024	16.655.250	8.724.794	12.378.364	37.758.408
Variations	-5.918.464	14.972.136	17.402.794	26.456.466
Augmentation suite à acquisition ou origination	3.169.513	4.309.338	2.520.139	9.998.990
Diminution suite à remboursement	-3.461.421	-3.613.330	-5.488.261	-12.563.012
Changement lié au risque de crédit	-2.475.806	7.319.820	19.939.959	24.783.973
Autres changements	-3.151.861	6.956.298	430.957	4.235.394
Ecart de change	1.111	10	-	1.121
Situation au 31 décembre 2024	10.736.786	23.696.930	29.781.158	64.214.875
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Transfert du stage 1	-313.647.872	274.436.767	39.211.105	-
Transfert du stage 2	138.379.747	-158.627.072	20.247.325	-
Transfert du stage 3	268.539	910.523	-1.179.062	-
Encours hors dépréciation au 31 décembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	6.227.957.805	1.120.013.741	128.045.818	7.476.017.364

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Situation au 1^{er} janvier 2025	10.736.786	23.696.930	29.781.158	64.214.875
Variations	977.563	638.659	-9.455.098	-7.838.876
Augmentation suite à origination	3.207.440	4.155.595	1.276.790	8.639.825
Diminution suite à utilisation ou extourne	-1.419.636	-2.994.348	-3.285.520	-7.699.504
Changement lié au risque de crédit	-580.913	-393.453	-7.446.364	-8.420.729
Autres changements	-215.805	-128.546	-3	-344.353
Ecart de change	-13.523	-590	-	-14.114
Situation au 30 juin 2025	11.714.350	24.335.589	20.326.061	56.375.999
Transferts de stage encours	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<i>Transfert du stage 1</i>	-139.365.156	138.651.053	714.103	-
<i>Transfert du stage 2</i>	144.059.651	-151.388.968	7.329.317	-
<i>Transfert du stage 3</i>	192.516	10.654.333	-10.846.849	-
Encours hors dépréciation au 30 juin 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Encours	6.178.583.847	1.121.793.004	90.015.067	7.390.391.919

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

3.22 Autres passifs

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Suspens opérationnel	13.685.217	7.159.613
Créanciers privilégiés ou garantis	74.323.864	24.483.363
Dettes provenant de contrats de location	5.728.333	18.339.996
Autres	3.748.418	24.833.293
Total	97.485.832	74.816.265

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

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

Principales estimations utilisées dans la détermination des engagements de pension :

Variables	31/12/2024	30/06/2025
Taux d'actualisation pour les personnes actives	3,50%	3,70%
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	3,38%	3,38%

En application de la norme révisée IAS 19, le rendement induit pour l'année 2025 correspond au taux d'actualisation moyen pondéré fin 2024.

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

Composants	31/12/2024	30/06/2025
Coût des services rendus	9.953.974	4.652.177
Coût financier	23.518.675	11.760.961
Rendement induit	-17.375.925	-10.025.552
Total	16.096.724	6.387.586

Engagements de pension :

	31/12/2024	30/06/2025
Situation au 1^{er} janvier des engagements	703.921.052	696.956.893
Coût des services rendus	9.953.974	4.652.177
Coût financier	23.518.675	11.760.961
Prestations payées et à payer	-17.433.921	-13.520.189
Ecart actuariel	-23.002.887	-19.865.427
Situation au dernier du mois des engagements	696.956.893	679.984.415

Actifs du plan de pension :

	31/12/2024	30/06/2025
Situation au 1^{er} janvier des actifs	520.066.675	594.116.185
Prestations payées	-17.433.921	-13.520.189
Contribution	63.231.958	36.305.122
Rendement induit	17.375.925	10.025.552
Ecart d'évaluation	10.875.548	-20.997.216
Situation au 31 décembre des actifs	594.116.185	605.929.454

Engagements nets de pensions suivant IAS 19 :

	31/12/2024	30/06/2025
Engagements de pension	696.956.893	679.984.415
Juste valeur des actifs du plan	-594.116.185	-605.929.454
Engagements non financés / surfinancement	102.840.708	74.054.961

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

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

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

31/12/2024	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	2.659.357.754	-	2.659.357.754	98.260.538	2.556.219.285	4.877.931
Instruments financiers dérivés	1.009.660.582	-	1.009.660.582	409.843.103	590.063.839	9.753.640
Total actif	3.669.018.337	-	3.669.018.337	508.103.642	3.146.283.124	14.631.571

30/06/2025	Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Actifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Actifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec passifs financiers	Actifs financiers enregistrés au bilan	Passifs financiers	Collatéraux reçus	
Prise/Mise en pension	3.129.023.955	-	3.129.023.955	137.093.307	3.000.936.387	-
Instruments financiers dérivés	1.111.230.858	-	1.111.230.858	416.577.014	679.582.161	15.071.683
Total actif	4.240.254.813	-	4.240.254.813	553.670.321	3.680.518.548	15.071.683

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

31/12/2024	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	322.853.374	-	322.853.374	-	319.735.454	3.117.920
Instruments financiers dérivés	253.109.413	-	253.109.413	112.881.592	134.708.944	5.518.877
Total passif	575.962.787	-	575.962.787	112.881.592	454.444.398	8.636.797

30/06/2025	Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation			Potentiel de compensation non enregistré au bilan		Passifs financiers après prise en compte du potentiel de compensation
	Passifs financiers avant compensation bilantaire	Compensation bilantaire avec actifs financiers	Passifs financiers enregistrés au bilan	Actifs financiers	Collatéraux donnés	
Mise/prise en pension	226.568.162	-	226.568.162	-	225.834.526	733.636
Instruments financiers dérivés	266.732.811	-	266.732.811	82.404.669	132.374.286	51.953.856
Total passif	493.300.973	-	493.300.973	82.404.669	358.208.812	52.687.492

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

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-67	494
Parts dans les entreprises associées et dans les filiales	-124.152	-
Actifs non-courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenues en vue de la vente	6.530.979	-
Total	6.406.760	494

Le montant affiché dans les rubriques des capitaux propres est net d'impôts et se chiffre à EUR 501 au 30 juin 2025 contre EUR 6.437.369 au 31 décembre 2024.

3.26 Transactions avec les parties liées

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

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

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

	31/12/2024	30/06/2025
Dépôts des entreprises associées	327.900.791	301.109.996
Total	327.900.791	301.109.996

	31/12/2024	30/06/2025
Prêts des entreprises associées	9.847.969	10.066.521
Total	9.847.969	10.066.521

3.26.2 Entités étatiques

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

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

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

ACTIF du Bilan	31/12/2024	30/06/2025
Prêts et avances au coût amorti	1.064.092.329	1.097.674.577
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	536.085.337	947.190.163
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	21.975.034	22.147.882
TOTAL à l'ACTIF	1.622.152.700	2.067.012.622
PASSIF du Bilan	31/12/2024	30/06/2025
Dépôts évalués au coût amorti	6.467.162.750	5.558.077.368
Autres	622.141	561.311
TOTAL au PASSIF	6.467.784.891	5.558.638.679

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

3.26.3 Rémunération des organes d'administration et de direction

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

	30/06/2024	30/06/2025
Organe d'administration (9 membres) et commissaire de surveillance	253.335	263.000
Organe de direction (5 directeurs)	528.999	566.688
Total	782.334	829.688

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

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

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

	30/06/2024	30/06/2025
Organe d'administration (9 membres) et commissaire de surveillance	4.634.543	3.285.775
Organe de direction (5 directeurs)	1.313.143	1.270.069
Total	5.947.686	4.555.844

3.27 Eléments de hors bilan

Nature des garanties émises :

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Garanties d'achèvement	238.928.271	237.252.458
Lettres de crédit	105.576.351	93.840.642
Contre-garanties	538.964.666	544.340.663
Autres	48.443.928	58.406.108
Total	931.913.216	933.839.871

Engagements :

Rubriques	31/12/2024	30/06/2025
Montants à libérer sur titres, participations et parts dans des entreprises liées	12.587.939	12.555.933
Crédits confirmés non utilisés	6.511.537.044	6.443.996.115
<i>Financements</i>	<i>3.439.557.770</i>	<i>3.386.188.032</i>
<i>Comptes courants</i>	<i>2.677.167.082</i>	<i>2.706.075.027</i>
<i>Contrats « Money market »</i>	-	<i>25.000.000</i>
<i>Autres</i>	<i>394.812.192</i>	<i>326.733.055</i>
Total	6.524.124.983	6.456.552.047

Gestion d'actifs de tiers :

La maison mère du Groupe assure au profit de tiers des services de gestion et de représentation, notamment la gestion de fortune, la conservation et l'administration de valeurs mobilières, la location de coffres, la représentation fiduciaire et des fonctions d'agent.

4 NOTES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME⁵ (en euros)

4.1 Résultat d'intérêts

Intérêts perçus et produits assimilés	30/06/2024	30/06/2025
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	124.719.828	158.871.052
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	4.710.974	2.706.536
Actifs financiers renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	102.271	95.312
Prêts et avances évalués au coût amorti	631.640.079	545.502.591
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	146.648.202	179.085.361
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	696.112.124	456.268.575
Autres actifs	5.725.011	4.882.154
Intérêts perçus sur instruments du passif	87.883	108.990
Total	1.609.746.372	1.347.520.571
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>1.560.685.235</i>	<i>1.312.586.686</i>
Intérêts payés et charges assimilées	30/06/2024	30/06/2025
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	-82.660.451	-103.561.518
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-3.135.466	-4.863.499
Passifs évalués au coût amorti - Dépôts	-551.629.932	-344.654.643
Passifs évalués au coût amorti - Dettes représentées par un titre	-64.489.694	-64.939.162
Dérivés - Comptabilité de couverture, risque de taux d'intérêt	-494.561.720	-376.271.242
Autres passifs	-48.407	-18.797
Intérêts payés sur instruments de l'actif	-915.206	-640.084
Total	-1.197.440.876	-894.948.945
<i>dont intérêts calculés sur base du taux d'intérêt effectif</i>	<i>-966.290.705</i>	<i>-763.370.830</i>
Résultat d'intérêts	412.305.496	452.571.626
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	784.101.176	729.579.096
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	-617.083.239	-410.252.686

Le produit net d'intérêts s'établit au 30 juin 2025 à EUR 452,6 millions, contre EUR 412,3 millions une année plus tôt, soit une augmentation de 9,8%.

4.2 Revenus des valeurs mobilières

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	35.486.522	33.176.458
Revenus sur valeurs mobilières	35.486.522	33.176.458

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

4.3 Commissions

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Activités de crédit	17.915.371	23.876.760
Fonction de gestion	37.821.804	46.568.102
Activités liées aux fonds d'investissement	26.268.881	27.340.221
Comptes à vue et activités annexes	29.193.560	33.099.994
Primes d'assurances	1.301.104	1.451.892
Autres (*)	4.122.853	3.592.276
Total commissions perçues	116.623.573	135.929.245
Activités de crédit	-843.424	-929.986
Fonction de gestion	-8.852.373	-12.382.974
Activités liées aux fonds d'investissement	-6.735.668	-1.713.059
Comptes à vue et activités annexes	-6.056.402	-6.274.686
Autres (*)	-350.954	-1.719.258
Total commissions payées	-22.838.821	-23.019.963
TOTAL COMMISSIONS	93.784.752	112.909.282

(*) 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	30/06/2024	30/06/2025
Prêts et avances (évalués au coût amorti)	-25	-39.223
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-587.870	93.022
Passifs financiers (évalués au coût amorti)	21.092	-
Total	-566.803	53.799

4.5 Résultat sur instruments financiers détenus à des fins de transaction

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Instruments de capitaux propres et instruments financiers dérivés associés	-90	-1.085
Instruments de change et instruments financiers dérivés associés	-3.192.037	2.027.913
Instruments de taux d'intérêt et instruments financiers dérivés associés	-5.483.767	-7.215.113
Total	-8.675.894	-5.188.285

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

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Passifs financiers désignés à la juste valeur	3.318.895	-3.022.628
Total	3.318.895	-3.022.628

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

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Valeurs mobilières à revenu fixe	516.055	1.819.077
Parts d'OPCVM et ETF	6.047.140	-2.868.958
Prêts et avances	286.841	-388.834
Total	6.850.036	-1.438.715

4.8 **Résultat net sur opérations de couverture**

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Couverture de juste valeur		
Titres de dette à l'actif couverts par des instruments financiers dérivés	-376.443	-900.192
Emissions au passif couvertes par des instruments financiers dérivés	246.403	-30.278
Crédits couverts par des instruments financiers dérivés	1.603.693	-635.444
Dépôts couverts par des instruments financiers dérivés	-41.906	12.413
Total	1.431.747	-1.553.501
Résultat d'évaluation sur les instruments couverts	-202.420.580	-79.627.622
Résultat d'évaluation sur les instruments de couverture	203.852.327	78.074.121
Total	1.431.747	-1.553.501

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

4.9 **Autres résultats nets d'exploitation**

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Autres produits d'exploitation	8.819.392	14.806.731
Autres charges d'exploitation	-3.911.013	-14.004.256
Autres résultats nets d'exploitation	4.908.379	802.475

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

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

4.10 **Frais de personnel**

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Rémunérations	119.688.033	130.798.016
Charges sociales	3.587.749	4.541.601
Pensions et dépenses similaires	8.053.839	8.691.014
Dotation au fonds de pension	8.048.362	6.387.587
Autres frais de personnel	3.415.507	3.565.421
Total	142.793.490	153.983.639

4.11 **Autres frais généraux administratifs**

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Frais en relation avec les immeubles et le mobilier	7.741.410	7.991.034
Loyers et maintenance des applications informatiques	20.854.934	22.634.244
Dépenses opérationnelles liées à l'activité bancaire	25.582.178	30.915.381
Autres	5.944.783	6.177.432
Total	60.123.305	67.718.091

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

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Contribution Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg	10.030.662	-
Contribution Fonds de Résolution	-	-
Total	10.030.662	-

Comme en 2024, aucune contribution au Fonds de Résolution ne sera requise en 2025, le fonds ayant atteint son objectif de volume de 1% des dépôts garantis des établissements de crédit des pays de l'Union bancaire fin 2023. Au 30 juin 2025, aucune facture relative à la contribution 2025 au Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg n'avait encore été reçue.

4.13 Dépréciations sur risques de crédit

	30/06/2024			30/06/2025		
	Dotations	Reprises	Total	Dotations	Reprises	Total
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	-3.352.078	1.588.466	-1.763.612	-3.937.467	1.440.586	-2.496.881
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	-	950	950	-102	10.061	9.959
Prêts et avances	-107.957.697	81.929.184	-26.028.513	-127.437.698	143.943.440	16.505.742
Total	-111.309.775	83.518.600	-27.791.175	-131.375.267	145.394.087	14.018.820

4.14 Dotations aux/Reprises de provisions

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Dotations aux provisions	-19.699.322	-20.239.193
Reprises de provisions	19.799.313	27.024.081
Total	99.991	6.784.888

4.15 Charge d'impôt

Rubriques	30/06/2024	30/06/2025
Impôt sur le résultat provenant des activités ordinaires	-62.673.082	-83.774.937
Impôt différé	-1.492.710	629.250
Impôt sur le résultat de l'exercice	-64.165.792	-83.145.687

La charge d'impôt a été calculée sur base des chiffres au 30 juin 2025 à méthodologie constante.

5 ANALYSE DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Rubriques au 31/12/2024	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	7.410.938.949	7.410.938.949	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	30.569.267.826	29.639.880.322	-929.387.504	-	-	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.116.043.120</i>	<i>1.116.043.120</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	262.679.628	262.679.628	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	878.147.556	878.147.556	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	300.327.443	300.327.443	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	15.610.191.902	15.405.422.756	-204.769.146	80,1%	19,9%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>11.644.315.217</i>	<i>11.644.315.217</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	31.725.784	31.725.784	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	849.313.947	849.313.947	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	977.849.535	977.849.535	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-350.917.529	-350.917.529	-	-	-	-
TOTAL	56.539.525.041	55.405.368.391	-1.134.156.650			
Passifs financiers						
Dépôts évalués au coût amorti	46.650.164.824	46.186.924.150	-463.240.674	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	156.765.363	156.765.363	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	513.024.605	513.024.605	-	-	-	-
Passifs financiers désignées à la juste valeur par le compte de résultat	340.778.042	340.778.042	-	-	-	-
Emission de titres	2.492.402.444	2.493.304.420	901.976	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>646.047.353</i>	<i>646.047.353</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	12.726.327	12.726.327	-	-	-	-
TOTAL	50.165.861.605	49.703.522.907	-462.338.698			
Rubriques au 30/06/2025						
	Valeur comptable	Juste valeur	Evaluation latente	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales	5.614.300.740	5.614.300.740	-	-	-	-
Prêts et avances au coût amorti	31.947.611.156	30.858.699.223	-1.088.911.933	-	-	100,0%
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.044.986.275</i>	<i>1.044.986.275</i>	-	-	-	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	214.215.225	214.215.225	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	994.286.282	994.286.282	-	-	-	-
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	293.957.590	293.957.590	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées au coût amorti	17.180.183.215	17.052.603.662	-127.579.553	81,2%	18,8%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>12.286.736.155</i>	<i>12.286.736.155</i>	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	27.012.690	27.012.690	-	-	-	-
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	971.407.914	971.407.914	-	-	-	-
Parts mises en équivalence	927.970.505	927.970.505	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	-481.979.014	-481.979.014	-	-	-	-
TOTAL	57.688.966.303	56.472.474.817	-1.216.491.486			
Passifs financiers						
Dépôts évalués au coût amorti	47.181.614.993	46.839.614.412	-342.000.581	-	100,0%	-
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	321.010.014	321.010.014	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés de couverture	368.492.347	368.492.347	-	-	-	-
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	303.583.092	303.583.092	-	-	-	-
Emission de titres	2.853.432.183	2.853.273.652	-158.531	-	100,0%	-
<i>dont évalué à la juste valeur pour les besoins de la couverture</i>	<i>1.245.435.460</i>	<i>1.245.435.460</i>	-	-	-	-
Variation de juste valeur d'un portefeuille d'instruments financiers couvert contre le risque de taux	14.744.101	14.744.101	-	-	-	-
TOTAL	51.042.876.730	50.700.717.618	-342.159.112			

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^{re} (sur la qualité des données) que de la 2^e ligne de défense (quant à la méthodologie, aux modèles et à l'exactitude des travaux de la 1^{re} ligne).

Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur :

Rubriques au 31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	262.679.628	-	262.679.628
- Instruments financiers dérivés	-	262.679.628	-	262.679.628
- IRS	-	39.791.317	-	39.791.317
- CCIS/outright	-	222.823.346	-	222.823.346
- autres	-	64.966	-	64.966
Instruments financiers dérivés de couverture	-	878.147.556	-	878.147.556
- IRS	-	742.506.731	-	742.506.731
- CCIS	-	135.640.825	-	135.640.825
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	300.313.376	14.067	300.327.443
- Instruments de dettes	-	259.616.238	14.067	259.630.305
- Secteur public	-	24.073.646	-	24.073.646
- Etablissement de crédit	-	113.498.589	-	113.498.589
- Clientèle « corporate »	-	122.044.003	14.067	122.058.070
- Autres instruments financiers	-	40.697.138	-	40.697.138
- Clientèle « corporate »	-	40.697.138	-	40.697.138
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	14.427.035	55.490.371	779.396.541	849.313.947
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	8.309.625	8.309.625
- Clientèle « corporate »	14.427.035	55.490.371	771.086.916	841.004.322
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	25.151.826	6.573.958	-	31.725.784
- Etablissement de crédit	20.337.064	6.573.958	-	26.911.022
- Secteur public	4.814.763	-	-	4.814.763
TOTAL	39.578.862	1.503.204.889	779.410.608	2.322.194.359
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	156.765.363	-	156.765.363
- IRS	-	25.557.986	-	25.557.986
- CCIS/outright	-	131.107.896	-	131.107.896
- autres	-	99.481	-	99.481
Instruments financiers dérivés de couverture	-	513.024.605	-	513.024.605
- IRS	-	369.361.546	-	369.361.546
- CCIS	-	143.663.060	-	143.663.060
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	340.778.042	-	340.778.042
TOTAL	-	1.010.568.010	-	1.010.568.010

Rubriques au 30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	214.215.225	-	214.215.225
- Instruments financiers dérivés	-	214.215.225	-	214.215.225
- IRS	-	34.611.831	-	34.611.831
- CCIS/outright	-	179.584.586	-	179.584.586
- autres	-	18.809	-	18.809
Instruments financiers dérivés de couverture	-	994.286.282	-	994.286.282
- IRS	-	799.211.498	-	799.211.498
- CCIS	-	195.074.784	-	195.074.784
Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	293.950.412	7.177	293.957.590
- Instruments de dettes	-	256.374.734	7.177	256.381.912
- Secteur public	-	24.446.581	-	24.446.581
- Etablissement de crédit	-	114.455.174	-	114.455.174
- Clientèle « corporate »	-	117.472.978	7.177	117.480.156
- Autres Instruments financiers	-	37.575.678	-	37.575.678
- Clientèle « corporate »	-	37.575.678	-	37.575.678
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	28.495.518	109.601.649	833.310.747	971.407.914
- Secteur public	-	-	-	-
- Etablissement de crédit	-	-	8.537.434	8.537.434
- Clientèle « corporate »	28.495.518	109.601.649	824.773.313	962.870.480
Valeurs mobilières à revenu fixe renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	27.012.690	-	-	27.012.690
- Etablissement de crédit	22.147.882	-	-	22.147.882
- Secteur public	4.864.808	-	-	4.864.808
TOTAL	55.508.208	1.612.053.568	833.317.925	2.500.879.701
Passifs financiers				
Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction	-	321.010.014	-	321.010.014
- IRS	-	17.484.365	-	17.484.365
- CCIS/outright	-	276.367.314	-	276.367.314
- autres	-	27.158.334	-	27.158.334
Instruments financiers dérivés de couverture	-	368.492.347	-	368.492.347
- IRS	-	311.911.515	-	311.911.515
- CCIS	-	56.580.832	-	56.580.832
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat	-	303.583.092	-	303.583.092
TOTAL	-	993.085.452	-	993.085.452

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, 2,2% des actifs financiers évalués à la juste valeur, présentés ci-dessus, sont classés au niveau 1 (contre 1,7% au 31 décembre 2024), 64,5% au niveau 2 (contre 64,7% au 31 décembre 2024) et 33,3% au niveau 3 (contre 33,6% au 31 décembre 2024).

Pour les passifs financiers, la totalité des instruments financiers est affectée au niveau 2 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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 2025.

Détails du niveau 3 :

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignés à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1^{er} janvier 2024	61.310	-	612.365.518	-	612.426.828
Total gains / pertes	-313.666	-	163.920.719	-	163.607.053
- <i>Compte de résultat</i>	-313.666	-	-	-	-313.666
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	163.920.719	-	163.920.719
Achats	79.293	-	85.360	-	164.653
Remboursements/ventes	-	-	-14.020	-	-14.020
Autres variations	187.130	-	3.038.964	-	3.226.094
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
Total au 31 décembre 2024	14.067	-	779.396.540	-	779.410.607
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 31 décembre 2024	49.994	-	22.608.394	-	22.658.388

	Actifs financiers obligatoirement renseignés à la juste valeur par le compte de résultat		Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	Instruments financiers dérivés de couverture	Total actifs financiers
	Instruments de dettes	Instruments de capitaux propres			
Total au 1^{er} janvier 2025	14.067	-	779.396.540	-	779.410.607
Total gains / pertes	85.416	-	58.907.680	-	58.993.096
- <i>Compte de résultat</i>	<i>85.416</i>	-	-	-	85.416
- <i>Réserve de réévaluation</i>	-	-	<i>58.907.680</i>	-	58.907.680
Achats	32.253	-	780.000	-	812.253
Remboursements/ventes	-	-	-5.731	-	-5.731
Autres variations	-124.559	-	-5.767.743	-	-5.892.301
Transferts du niveau 1 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 2 vers le niveau 3	-	-	-	-	-
Transferts du niveau 3	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2025	7.178	-	833.310.747	-	833.317.925
Total gains / pertes pour la période inclus dans le compte de résultats pour les actifs et passifs financiers détenus au 30 juin 2025	222.641	-	26.326.393	-	26.549.034

Analyse de la sensibilité des instruments financiers de niveau 3 :

En raison du faible montant renseigné pour les instruments de dettes, la maison mère du Groupe ne livre pas d'analyse de sensibilité pour le niveau 3 au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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

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

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

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 31/12/2024	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	741.656.233	-77.679.262	78.103.637

Rubriques	Juste valeur de niveau 3 au 30/06/2025	Impact sur la juste valeur	
		Diminution de 10% suivant méthodologie appliquée	Augmentation de 10% suivant méthodologie appliquée
Valeurs mobilières à revenu variable renseignées à la juste valeur par la réserve de réévaluation	795.384.408	-82.513.153	78.603.594

L'analyse de sensibilité a été réalisée sur les trois participations les plus importantes, soit les trois mêmes au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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 30/06/2025	Banque des Particuliers et Banque Privée	Banque des Entreprises, du Secteur Public et de la Clientèle Institutionnelle	Banque des Marchés	Participations et « Corporate Center »	Total
Produit net bancaire	353.579.475	174.821.753	21.429.695	51.355.204	601.186.127
Résultat avant impôt	222.836.228	113.055.821	5.766.727	59.541.247	401.200.023
Résultat	167.033.211	84.744.195	4.322.614	61.954.316	318.054.336

En euros 30/06/2024	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

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.

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

