

BALO

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER
MINISTRE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction de l'information
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

www.dila.premier-ministre.gouv.fr

www.journal-officiel.gouv.fr

Publications périodiques

Comptes annuels

CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, S.A.

Société anonyme au capital de 3 844 143 735 €.

Siège social : Avenida João XXI, Lisbonne, Portugal.

Adresse de la succursale de France : **38, rue de Provence, 75009 Paris.**

306 927 393 R.C.S. Paris APE : 6419Z.

Comptes annuels et consolidés au 31 décembre 2024**I / Bilan consolidé****au 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023****(montants exprimés en milliers d'euros)**

ACTIF	Notes	31/12/2024			31/12/2023
		Actif brut	Dépréciation et amortissements	Actif net	Actif net
Trésorerie et équivalents trésor. dans des banques centrales	4	20 250 510	-	20 250 510	23 332 826
Comptes courants auprès d'autres établissements de crédit	5	345 427	-	345 427	583 124
Placements dans des établissements de crédit	6	2 392 458	606	2 391 852	2 018 954
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	7	1 356 253	-	1 356 253	1 344 420
Actifs financiers à la juste valeur par le biais d'un autre résultat global	8	6 570 061	661	6 569 400	1 737 318
Actifs financiers avec accord de rachat	9	-	-	-	153 522
Dérivés de couverture avec réévaluation positive	10	176 422	-	176 422	118 944
Investissements au coût amorti	12	15 745 775	9 316	15 736 459	13 345 380
Crédit clients	13	55 385 187	1 862 695	53 522 491	50 529 103
Actifs non courants détenus en vue de la vente	14	1 501 458	248 103	1 253 354	1 282 055
Immeubles de placement	15	10 553	-	10 553	10 838
Autres immobilisations corporelles	16	1 849 361	1 158 989	690 372	505 510
Immobilisations incorporelles	17	470 914	285 877	185 037	212 996
Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises	18	501 672	439	501 233	473 394
Actifs d'impôt exigible	19	431 582	-	431 582	32 916
Actifs d'impôts différés	19	754 208	-	754 208	802 773
Autres actifs	20	2 273 999	164 939	2 109 060	2 809 933
Total actif		110 015 837	3 731 625	106 284 212	99 294 005

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		Notes	31/12/2024	31/12/2023
Fonds d'établissements de crédit et banques centrales		21	412 791	400 658
Fonds de clients et d'autres prêts		22	86 764 653	80 682 549
Titres de créances		23	1 390 013	1 401 001
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		10	118 974	151 471
Dérivés de couverture avec réévaluation négative		10	40 960	5 824
Passifs non courants détenus en vue de la vente		14	1 064 519	1 025 361
Provisions pour avantages du personnel		24	724 136	708 324
Provisions pour garanties et autres engagements souscrits		24	289 506	299 058
Provisions pour autres risques		24	493 038	379 046
Passifs d'impôt exigible		19	750 215	499 472
Passifs d'impôt différé		19	69 296	83 297
Autres dettes subordonnées		25	104 945	606 064
Autres passifs		26	3 172 429	3 226 097
Total passif			95 395 476	89 468 221
Capitaux		27	4 525 714	4 525 714
Réserves de réévaluation		28	110 799	127 502
Autres réserves et report à nouveau		28	4 197 447	3 605 846
Résultat attribuable à l'actionnaire de CGD		28	1 734 516	1 291 152
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de CGD			10 568 477	9 550 215
Participations ne donnant pas le contrôle		29	320 259	275 569
Total capitaux propres			10 888 736	9 825 784
Total passif et capitaux propres			106 284 212	99 294 005

L'annexe fait partie intégrante de ces bilans.

II / Compte de résultat consolidé
des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023
(montants exprimés en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts et produits assimilés	30	4 328 251	3 601 708
Intérêts et charges similaires	30	(1 548 961)	(735 759)
Marge d'intermédiation		2 779 290	2 865 949
Revenus d'instruments de capital	31	4 747	9 139
Revenus de services et de commissions	32	743 224	723 083
Frais de services et de commissions	32	(161 784)	(158 460)
Résultats des actifs et des passifs à leur juste valeur par le biais des résultats	33	17 248	(2 523)
Résultats des actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	33	18 690	15 369
Résultats de la réévaluation des créances et dettes en devises	33	77 256	91 074
Résultats de la comptabilité de couverture	33	18 165	11 266
Autres résultats des opérations financières	33	3 242	56 413
Autres résultats d'exploitation	34	4 041	(7 850)
Résultat de l'activité opérationnelle		3 504 119	3 603 461
Charges de personnel	35	(593 386)	(628 267)
Frais administratifs généraux	37	(320 406)	(264 963)
Dépréciation et amortissements		(149 758)	(127 749)
Autres provisions	24	(132 183)	(435 272)
Dépréciation de crédit	38	267 500	(150 371)
Dépréciation d'autres actifs	38	(20 685)	(63 915)
Résultat avant impôt		2 555 201	1 932 923
Impôt sur les sociétés	19	(813 945)	(623 024)
Résultats des entreprises associées et des coentreprises	18	48 765	35 703
Résultat des activités continues		1 790 021	1 345 602
Résultats des filiales détenues en vue de la vente	14	20 065	21 333
Résultat consolidé de l'exercice, dont :		1 810 086	1 366 934
Participations ne donnant pas le contrôle	29	(75 570)	(75 783)
Résultat consolidé attribuable à l'actionnaire de Caixa		1 734 516	1 291 152
Nombre moyen d'actions ordinaires émises	27	905 142 899	905 142 899
Résultat par action (euros)		1,92	1,43

III / Etats consolidés du résultat global
des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023
(montants exprimés en milliers d'euros)

	31/12/2024			31/12/2023		
	Opérations continues	Opérations abandonnées ou en cours d'abandon	Total	Opérations continues	Opérations abandonnées ou en cours d'abandon	Total
Revenu net de l'exercice	1 790 021	20 065	1 810 086	1 345 602	21 333	1 366 934
Soldes susceptibles de reclassement par résultat						
Variations de la juste valeur des actifs financiers						
Variation de l'exercice	(6 026)	(4 145)	(10 171)	8 169	259	8 428
Ajustements aux réserves de réévaluation reclassées						
Comptabilisation de perte de valeur en actifs financiers	3 533	-	3 533	2 545	-	2 545
Cession d'actifs financiers	(18 690)	1 517	(17 173)	(15 369)	830	(14 539)
Effet sur l'impôt	6 579	1 225	7 804	2 229	(489)	1 740
Variations d'actifs des entreprises associées et coentreprises	47 503	-	47 503	(772)	-	(772)
Variations de change résultant de la consolidation						
Variation de l'exercice	83 882	(9 614)	74 267	(140 459)	3 273	(137 186)
Autres	(306)	-	(306)	(1 434)	-	(1 434)
Sous-total	116 475	(11 018)	105 457	(145 092)	3 873	(141 219)
Soldes non susceptibles de reclassement par résultat						
Avantages du personnel - écarts actuariels						
Variation de l'exercice	(9 757)	-	(9 757)	(34 312)	-	(34 312)
Effet sur l'impôt	3 127	-	3 127	(107 205)	-	(107 205)
Variations de la juste valeur des actifs financiers (option d'évaluer les instruments de capital à la juste valeur par les autres éléments du résultat global)	20 752	-	20 752	21 602	-	21 602
Sous-total	14 122	-	14 122	(119 914)	-	(119 914)
Total du résultat global de l'exercice comptabilisé dans les réserves	130 597	(11 018)	119 579	(265 006)	3 873	(261 133)
Total du résultat global de l'exercice, dont :	1 920 618	9 048	1 929 666	1 080 596	25 205	1 105 801
Participations ne donnant pas le contrôle	(89 164)	2 487	(86 677)	(28 566)	3 136	(25 430)
Total du résultat et des autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables à l'actionnaire de CGD	1 831 454	11 535	1 842 989	1 052 030	28 341	1 080 371

L'annexe fait partie intégrante de ces états financiers.

IV / Bilan individuel
au 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023
(montants exprimés en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	31/12/2024			31/12/2023
		Actif brut	Dépréciation et amortissements	Actif net	Actif net
Trésorerie et équivalents trésor. dans des banques centrales	3	18 358 501	-	18 358 501	21 888 923
Comptes courants auprès d'autres établissements de crédit	4	281 287	-	281 287	492 676
Placements dans des établissements de crédit	5	1 165 130	389	1 164 741	879 186
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	6	1 036 721	-	1 036 721	1 022 127
Actifs financiers à la juste valeur par le biais d'un autre résultat global	7	6 110 407	-	6 110 407	1 310 665
Produits dérivés de couverture	9	176 422	-	176 422	118 944
Investissements au coût amorti	11	14 321 917	-	14 321 917	12 266 118
Actifs avec accord de rachat	8	-	-	-	153 522
Crédit clients	12	50 447 006	1 657 965	48 789 041	46 244 241
Actifs non courants détenus en vue de la vente	13	269 209	200 447	68 762	139 851
Immeubles de placement		5 245	-	5 245	5 269
Autres immobilisations corporelles	14	1 507 868	979 124	528 744	355 013
Immobilisations incorporelles	15	386 362	220 632	165 730	199 036
Investissements dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises	16	1 651 578	395 682	1 255 896	1 253 071
Actifs d'impôt exigible	17	408 705	-	408 705	12 682
Actifs d'impôts différés	17	703 414	-	703 414	747 960
Autres actifs	18	865 741	157 405	708 336	1 515 233
Total actif		97 695 514	3 611 644	94 083 870	88 604 516

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Fonds d'établissements de crédit et banques centrales	19	660 908	1 005 080
Fonds de clients et d'autres prêts	20	78 854 891	73 547 127
Titres de créances	21	1 390 013	1 401 001
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	9	118 777	151 161
Produits dérivés de couverture	9	40 960	5 824
Les provisions	22	1 444 082	1 313 294
Passifs d'impôt exigible	17	706 169	450 370
Passifs d'impôt différé	17	40 132	55 816
Autres dettes subordonnées	23	104 945	606 064
Autres passifs	24	1 427 979	1 594 486
Total passif		84 788 856	80 130 223
Capitaux	25	4 525 714	4 525 714
Réserves de réévaluation	26	100 197	123 824
Autres réserves et report à nouveau	26	3 018 838	2 642 993
Revenu net de l'exercice	26	1 650 264	1 181 762
Total capitaux propres		9 295 014	8 474 293
Total passif et capitaux propres		94 083 870	88 604 516

L'annexe fait partie intégrante de ces bilans.

V / Compte de résultat individuel
des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023
(montants exprimés en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts et produits assimilés	27	3 691 525	2 989 807
Intérêts et charges similaires	27	(1 359 091)	(556 336)
Marge d'intermédiation		2 332 434	2 433 471
Revenus d'instruments de capital	28	191 349	123 862
Revenus de services et de commissions	29	618 948	601 651
Frais de services et de commissions	29	(129 709)	(120 571)
Résultats des actifs et des passifs à leur juste valeur par le biais des résultats	30	10 349	6 489
Résultats des actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	30	18 805	15 551
Résultats de la réévaluation des créances et dettes en devises	30	13 827	15 653
Résultats de la comptabilité de couverture	30	16 513	10 690
Autres résultats des opérations financières	30	146	64 356
Autres résultats d'exploitation	31	5 151	(40 619)
Résultat de l'activité opérationnelle		3 077 811	3 110 533
Charges de personnel	32	(433 569)	(473 844)
Frais administratifs généraux	34	(253 785)	(199 492)
Dépréciation et amortissements		(125 869)	(104 572)
Autres provisions	22	(145 781)	(403 002)
Dépréciation de crédit	35	307 932	(133 788)
Dépréciation d'autres actifs	35	(25 303)	(45 694)
Résultat avant impôt		2 401 437	1 750 141
Impôt sur les sociétés	17	(751 173)	(568 380)
Revenu net de l'exercice		1 650 264	1 181 762
Nombre moyen d'actions ordinaires émises	25	905 142 899	905 142 899
Résultat par action (euros)		1,82	1,31

L'annexe fait partie intégrante de ces états financiers.

VI / Etats individuels du résultat global
des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023
(montants exprimés en milliers d'euros)

	31/12/2024	31/12/2023
Revenu net de l'exercice	1 650 264	1 181 762
Soldes susceptibles de reclassement par résultat		
Variations de la juste valeur des actifs financiers		
Variation de l'exercice	(15 381)	(2 774)
Ajustements à la réserve de juste valeur reclassée en résultat		
Comptabilisation de perte de valeur pendant l'exercice	1 658	38
Cession d'actifs financiers	(18 805)	(15 551)
Effet sur l'impôt	8 900	5 001
Variations de change dans les succursales		
Variation de l'exercice	2 925	(1 365)
Autres	(0)	18
	(20 702)	(14 632)
Soldes non susceptibles de reclassement par résultat		
Avantages du personnel - écarts actuariels		
Variation de l'exercice	(7 437)	(33 098)
Effet sur l'impôt	2 571	(107 205)
Variations de la juste valeur des actifs financiers (option d'évaluer les instruments de capital à la juste valeur par les autres éléments du résultat global)	20 752	21 602
	15 886	(118 700)
Total du résultat global de l'exercice comptabilisé dans les réserves	(4 817)	(133 332)
Total du résultat et autres éléments du résultat global de l'exercice	1 645 448	1 048 429

L'annexe fait partie intégrante de ces états financiers.

VII / PRINCIPAUX INDICATEURS :

INDICATEURS GENERAUX CAIXA GERAL DE DEPOSITOS - CONSOLIDE

Résultats	2023	2024
Marge d'intermédiation	2 866	2 779
Résultats des services et des commissions	565	581
Produit global de l'activité	3 603	3 504
Charges de structure	1 021	1 064
Résultat d'exploitation brut	2 582	2 441
Résultat d'exploitation	1 933	2 555
Résultat net	1 291	1 735
Ratios de rentabilité et d'efficacité		
Rentabilité brute des capitaux propres - ROE ^{(1) (2)}	20,4 %	25,4 %
Rentabilité nette des capitaux propres - ROE ⁽²⁾	14,0 %	17,5 %
Rentabilité brute des actifs - ROA ^{(1) (2)}	2,0 %	2,5 %
Rentabilité nette des actifs - ROA ⁽²⁾	1,4 %	1,8 %
Produit global de l'activité / actif net moyen ^{(1) (2)}	3,6 %	3,4 %
Charges de personnel / produit global de l'activité ^{(1) (3)}	14,1 %	14,6 %
Cost-to-income BdP ⁽¹⁾	28,1 %	29,9 %
Cost-to-income récurrente ^{(1) (3)}	25,0 %	27,9 %
Bilan		
Actif net	99 294	106 284
Comptes cour. et placements auprès d'établissements de crédit	25 935	22 988
Applications en titres	16 427	23 662
Crédits clients (net)	50 529	53 522
Crédit clients (brut)	52 658	55 385
Fonds des banques centrales et d'établissements de crédit	401	413
Dépôts de clients	80 518	86 543
Passifs enregistrés	2 007	1 495
Capitaux propres	9 826	10 889
Qualité du crédit et niveau de couverture		
Ratio de NPL ⁽⁴⁾	1,65 %	1,48 %
Ratio de NPL (net)	0,00 %	0,00 %
Ratio de NPE ⁽⁴⁾	1,51 %	1,25 %
Couverture de NPL	172,2 %	168,7 %
Couverture de NPE	149,2 %	146,1 %
Coût du risque de crédit	0,29 %	-0,50 %

(1) Ratios définis par la Banque du Portugal (instruction n° 6/2018).

(2) Moyenne des capitaux propres et de l'actif net (13 observations).

(3) Hors coûts non récurrents.

(4) Ratio selon le tableau de bord des risques de l'ABE.

Ratios de structure	2023	2024
Crédit clients (net) / Actifs nets	50.9 %	50.4 %
Ratio de transformation ⁽¹⁾	62.8 %	61.8 %
Ratios de solvabilité et liquidité (CRD IV/CRR)		
Common equity tier 1 (introduction progressive & entièrement mis en œuvre) ⁽⁵⁾	20.3 %	20.3 %
Tier 1 (introduction progressive & entièrement mis en œuvre <g>) ⁽⁵⁾	20.4 %	20.3 %
Total (introduction progressive & entièrement mis en œuvre) ⁽⁵⁾	20.6 %	20.5 %
Ratio de couverture de liquidité	323.8 %	322.9 %
Ratio de financement stable	185.8 %	188.9 %
Ratio de levier (entièrement mis en œuvre)	8.7 %	8.8 %
Réseau commercial et ressources humaines		
Nombre d'agences bancaires - Groupe CGD ⁽⁶⁾	883	886
Nombre d'agences, espaces Caixa et bureaux d'entreprises - CGD Portugal ⁽⁷⁾	512	512
Nombre d'employés - Groupe CGD	10 910	10 817
Nombre d'employés - CGD Portugal	6 243	6 067

(5) Périmètre prudentiel incluant le résultat net moins le dividende proposé à l'approbation de l'Assemblée générale.

(6) En 2024, Caixa a ouvert une agence de Banco Nacional Ultramarino (Macao) et deux de la succursale du Timor-Leste.

(7) Hors les 3 agences mobiles.

Ratings	Intrinsèque	Long terme	Outlook
DBRS	A (faible)	A (faible)	Positif
Moody's	A3	Baa1	Stable
S&P Global Ratings ⁽⁸⁾	A-	A-	Positif

(8) Notation attribuée à partir de janvier 2025 et avec une revalorisation de la notation de crédit émetteur à long terme (ICR) en mars 2025 de A- à A

VIII / RESUME EXECUTIF :

1.1. Message du président du Conseil d'administration et du président du Comité exécutif

L'année 2024 a été une étape importante dans l'histoire de Caixa. Nous avons clôturé le cycle du plan stratégique 2021-2024 avec des résultats remarquables, reflétant l'engagement envers l'excellence et la capacité de transformation du service client dans un contexte économique et géopolitique difficile.

En 2024, Caixa a réalisé un résultat net de 1 735 millions d'euros et a versé 1 709 millions d'euros à l'Etat en dividendes, impôts et frais réglementaires. Juste pour avoir une idée de ce que cela représente, c'est un montant d'environ 4,5 millions d'euros par jour, tout au long de l'année. Il s'agit d'un résultat historique, qui a bénéficié à toutes les parties prenantes : à l'actionnaire pour qui l'évolution positive des résultats apporte un retour sur investissement, aux travailleurs, en permettant un investissement croissant dans leur formation et en récompensant la performance et le mérite, aux clients, ceci se traduisant par un soutien continu aux familles et aux entreprises et, en général, à tous les Portugais à travers la contribution aux recettes de l'Etat.

Parmi ces paiements, il convient de souligner en particulier le versement de dividendes qui a permis de compléter le remboursement intégral de la valeur de l'augmentation de capital de 2,5 milliards d'euros, en numéraire, réalisée en 2017, lors de la recapitalisation de Caixa, après le paiement intégral de la composante privée d'un milliard d'euros en 2023. Ce fut indéniablement une étape importante dans l'histoire de Caixa et une raison de célébrer le chemin parcouru.

C'est une source de fierté particulière que ce paiement ait été effectué sans préjudice de continuer à construire Caixa, rendant l'établissement plus solide, avec la ferme intention de créer de la valeur pour nos clients et pour la société. Parallèlement au versement des dividendes, 3,6 milliards d'euros sur les 6,1 milliards d'euros de capital générés depuis la recapitalisation de 2017 ont été conservés. De plus, en 2024, Caixa Geral de Depósitos a maintenu son leadership dans le secteur bancaire portugais et a enregistré une croissance du chiffre d'affaires, soutenue par une forte dynamique commerciale, s'élevant à 9,5 milliards d'euros, portée par un fort soutien à l'économie et aux familles au Portugal.

Cette croissance résulte à la fois de la croissance de 6,8 milliards d'euros des fonds des clients - continuant à favoriser significativement l'épargne nationale - et de l'octroi de crédits, avec des augmentations enregistrées dans le portefeuille des particuliers (logement et consommation) et dans les entreprises et institutions, pour un total de 2,7 milliards d'euros. En termes de variation en pourcentage, la croissance observée a été supérieure à celle du marché dans son ensemble et, même dans le segment des PME, Caixa a connu une croissance à contre-cycle alors que le marché se contractait.

Il est néanmoins important de souligner que cette croissance des actifs a été réalisée dans le respect des critères prudents qui nous ont guidés et qui ont permis une nouvelle réduction du ratio des prêts non-performants (NPL - Non Performing Loans) à 1,48 %, maintenant ainsi la valeur la plus basse du marché portugais. Il convient de rappeler que, dans le cycle du plan stratégique 2021-2024, Caixa a obtenu les meilleurs résultats aux tests de résistance de l'ABE (Autorité bancaire européenne) en 2023 et a réduit de moitié son exposition aux actifs non essentiels (hors secteurs clés). Cet effort de réduction du risque présent dans notre bilan garantit la préservation de la capitalisation atteinte – supérieure à 10 milliards d'euros – et la solidité démontrée par ses ratios de capitaux : supérieurs à 20 % et avec une marge importante par rapport aux exigences réglementaires. Le niveau de liquidité de Caixa est tout aussi pertinent, celui-ci étant étayé par une large base de dépôts et mesurable par le respect des ratios réglementaires avec des valeurs bien supérieures à celles requises.

Les performances réalisées ont été reconnues par la Banque centrale européenne dans son évaluation, permettant à Caixa de consolider un classement au-dessus de la moyenne des banques supervisées. Les trois agences de notation qui nous évaluent ont également reflété cette amélioration des indicateurs de Caixa en élevant la note à la catégorie « A ».

Dans une année où les familles ressentaient encore des pressions inflationnistes sur leurs revenus, Caixa a promu une plus grande stabilité dans la valeur des mensualités, avec des taux fixes promotionnels. Caixa a aussi lancé une offre visant à soutenir les jeunes dans l'achat d'un logement. Grâce à la satisfaction des besoins de nos clients, nous avons enregistré une croissance notable de la production du crédit au logement, dépassant 4,1 milliards d'euros, le chiffre le plus élevé de ces derniers temps.

L'atténuation des effets macroéconomiques sur les revenus des clients a également été assurée par le gel, pour la deuxième année consécutive, des prix des commissions et par le maintien de l'application d'exemptions dans des opérations de crédit spécifiques.

Servir toujours mieux ses clients est une préoccupation constante pour Caixa. La complémentarité entre le service direct et le service numérique est, chaque jour, plus importante et, dans ce sens, des investissements ont été réalisés pour apporter les meilleures réponses. Grâce à l'optimisation réalisée, une réduction significative des temps d'attente aux guichets a été obtenue au niveau du réseau commercial, tandis que le nombre de clients numériques a maintenu un taux de croissance constant, atteignant désormais 2,4 millions, faisant de Caixa le leader de ce

segment au Portugal. Grâce au programme de transformation numérique en cours, le plus grand programme de formation bancaire au Portugal et à l'utilisation de l'intelligence artificielle, Caixa cible toujours son objectif d'améliorer ses services tous les jours.

En fait, il convient de souligner la consolidation de la réputation de Caixa en 2024, étayée par les résultats de plusieurs études et les distinctions décernées au niveau de cette marque bancaire, ayant poursuivi une trajectoire de dépassement des moments plus difficiles dans le passé. Ainsi, Caixa enregistre une évaluation supérieure à la moyenne du secteur bancaire national pour la cinquième année consécutive.

Depuis plusieurs années, Caixa prend des engagements en matière de développement durable. Ces engagements sont mis en évidence tout au long du cycle stratégique qui s'achève en 2024 par le biais de l'émission de trois obligations durables en 2021 et 2022, ainsi que par la définition, en 2023, du Plan de transition pour la neutralité carbone, qui établit des objectifs de décarbonation pour 2030, et par l'évolution continue du modèle de notation ESG interne appliqué à nos entreprises clientes. Il nous semble pertinent de souligner que la mise en œuvre de la stratégie de développement durable au cours de ce cycle a un taux d'achèvement de 96 %, et c'est la voie à poursuivre.

En 2024, nous avons convenu avec les syndicats d'augmenter la grille salariale dans des conditions supérieures à celles négociées par le reste des banques. Nous avons également été la première banque à conclure un accord salarial pour l'année suivante. Ainsi, la rémunération brute totale mensuelle moyenne a été fixée à 2 734 euros et la rémunération brute totale mensuelle minimale à 1 533 euros, bien que cela ne couvre que 0,04 % des salariés. En ce qui concerne les pensions, mises à jour conformément à la grille salariale de Caixa, leur valeur moyenne a atteint 2 292 euros et le minimum 1 198 euros. L'investissement dans la formation et la qualification des salariés est toujours une priorité, le budget imparti ayant été augmenté, ce qui a permis d'offrir un plus grand nombre d'heures de formation.

Les initiatives culturelles et sociales que nous cherchons à améliorer chaque jour ont été, sont et seront une autre facette de notre engagement envers la société. Nous ne faisons pas seulement référence aux réunions Fora da Caixa, qui nous permettent de maintenir la proximité avec notre réseau de clients et de salariés, mais également aux multiples initiatives que nous développons, telles que, par exemple : Le prix Caixa Social d'un montant d'un million d'euros, qui soutient financièrement le travail des entités du troisième secteur ; l'investissement très important dans l'enseignement supérieur avec une valeur globale annuelle de 11 millions d'euros, y compris le prix Caixa Mais Mundo qui attribue des bourses d'études soutenant l'enseignement supérieur dans les institutions nationales ; l'association Culturgest, dédiée à la création contemporaine et dont le soutien à l'activité a dépassé les 5 millions d'euros ; le parrainage renouvelé du Festival Caixa Alfama, le plus grand festival de fado organisé au Portugal. En partenariat avec d'autres entités, Caixa participe également à la reconnaissance de personnalités distinguées de notre société, à savoir le prix Pessoa. Il est clair que nous cherchons à faire les choses différemment, mais à mieux faire dans cette relation avec la société civile.

Nous avons écrit dans le texte de l'année dernière que « les succès passés ne garantissent pas les succès futurs, donc en 2024, notre objectif est de consolider ce que nous avons accompli, de continuer à transformer la banque et de préparer un nouveau cycle de croissance et de transformation ». Nous pourrions presque nous arrêter là, puisque les meilleures attentes ont été comblées et les perspectives les plus optimistes ont été dépassées, mais nous continuons à voir l'avenir de la même manière. La résilience, l'engagement, la persévérance et les efforts avec lesquels nous avons relevé ce défi demeurent inchangés. Beaucoup de choses se sont produites au cours de ces années et la plupart d'entre elles étaient indésirables et non désirées, à savoir : la pandémie, la guerre en Europe et les pressions inflationnistes sur les revenus. Une seule chose n'a pas changé : notre confiance, que nous serions capables de surmonter les moments difficiles, soutenus par une grande équipe. Aux employés qui ont contribué de manière décisive à ce résultat, nos félicitations pour les résultats obtenus, avec une référence spéciale au domaine international, notre image à l'étranger, car ceux qui travaillent dans des conditions plus exigeantes méritent une reconnaissance particulière, comme c'est le cas, à l'heure actuelle, au Mozambique.

L'achèvement en 2024 du deuxième plan stratégique depuis la recapitalisation, respectant tous les objectifs que nous nous étions fixés, aura sa suite logique dans un nouveau plan, le troisième depuis 2017, qui nous occupera jusqu'en 2028. Ce sera un cycle qui débutera par la célébration du siècle et demi d'existence de Caixa et sa réinstallation dans un quartier moderne de la capitale, suite au transfert de propriété du siège social emblématique sis à Avenida João XXI à l'Etat. Parallèlement, en 2024, la politique de succession a été activée, celle-ci visant à garantir la continuité, dans une logique de renouvellement, des organes sociaux de la banque. Ensemble, nous continuerons à transformer les défis en opportunités et à atteindre de nouveaux sommets de réussite.

Paulo Moita de Macedo
(Le président du Comité exécutif)

Antonio Farinha Morais
(Le président du Conseil d'administration)

IX / PRESENTATION DU GROUPE :

1.3. La banque Caixa Geral de Depósitos aujourd'hui

1.3.1. Mission et valeurs

Mission

Caixa Geral de Depósitos a pour mission de créer de la valeur pour la société portugaise, en fournissant des services bancaires de qualité aux particuliers et aux entreprises, contribuant ainsi à l'amélioration du bien-être des familles portugaises et au développement du secteur entrepreneurial, générant une rentabilité adéquate pour l'actionnaire. Caixa garantit à ses clients l'accès à un ensemble diversifié de produits et

de services financiers de qualité, ciblant surtout l'épargne et l'octroi de financements à moyen et long terme, en s'appuyant sur un modèle de gouvernance efficace et en respectant les plus hauts standards en matière d'éthique.

Vision

La vision est celle d'un établissement de référence dans le système financier et leader du secteur bancaire au Portugal, qui s'engage en permanence à améliorer ses avantages concurrentiels et à garantir des niveaux de solidité, de rentabilité, de service et d'efficacité en conformité avec les meilleures pratiques dans le secteur bancaire européen.

Valeurs

L'activité et le comportement de CGD doivent répondre aux valeurs fondamentales suivantes :

- La confiance, en garantissant la sécurité des déposants, en favorisant une relation à long terme avec les clients en privilégiant leur fidélisation, par le biais d'un service de haute qualité et d'une offre de produits adaptée à leur profil de risque, et en renforçant la stabilité et la solidité financière de l'établissement.
- La rentabilité, en assurant une rémunération adéquate du capital public, fondée sur la durabilité du modèle économique et sur une gestion efficace et rigoureuse.
- La transparence, en fournissant des services et une communication claire, sérieuse et objective, en interne et en externe.
- L'intégrité, en respectant scrupuleusement les dispositions légales, réglementaires et contractuelles, ainsi que les valeurs éthiques et les règles de conduite en vigueur.
- Le professionnalisme, afin de fournir le meilleur service aux clients et d'établir des relations avec toutes les parties prenantes, avec une grande compétence technique, de la rigueur et de la diligence.
- La proximité, à travers un vaste réseau d'agences bancaires au Portugal, mais aussi à travers des canaux à distance grâce aux nouvelles technologies, garantissant ainsi une offre innovante, diversifiée et accessible.
- La responsabilité envers les clients qui lui confient leurs épargnes, les investisseurs et la société, en mettant l'accent sur la participation à des programmes et à des initiatives en matière de responsabilité sociale, de développement durable et d'éducation financière.
- La culture du risque et de la rigueur, en assurant le respect des meilleures pratiques en matière de gestion des risques, renforçant la confiance des clients, des marchés et de l'actionnaire grâce à une gestion appropriée de son bilan.
- L'innovation, en misant sur le progrès technologique et en assurant le leadership de la banque numérique au Portugal, avec des solutions d'architecture ouverte, dans une logique de réponse multicanal à l'évolution des attentes et des préférences des clients.

Politiques et lignes d'action de la stratégie définie

Dans le cadre de son activité, CGD s'appuie sur les lignes directrices suivantes :

- Durabilité du modèle économique, assurée par la rentabilité des opérations, associée à une gestion des risques adéquate, et par un vaste réseau de services financiers.
- Soutien à l'économie, grâce à l'orientation de l'activité de crédit vers les entreprises, en particulier par la promotion de l'internationalisation et la mise en œuvre de lignes d'appui aux petites et moyennes entreprises.
- Maintien du rôle de Caixa dans la fourniture de services bancaires aux clients particuliers, ainsi que dans son intérêt pour attirer leur épargne, en assurant une vaste couverture et une fourniture de services de haute qualité.
- Modèle de gouvernance d'entreprise efficace, conforme aux meilleures pratiques recommandées.
- Valorisation continue des travailleurs, en promouvant le mérite, l'initiative et la formation du capital humain, dans le cadre de relations de travail équilibrées et stimulantes de la productivité.
- Suivi des développements technologiques dans le secteur financier, non seulement au niveau de l'établissement, en assurant les adaptations nécessaires qui permettent à Caixa de rester compétitive sur un marché financier dynamique et concurrentiel et d'être le leader de la banque numérique au Portugal, mais aussi au niveau de sa relation avec les clients, finançant l'investissement dans l'innovation et le développement technologique des entreprises.
- Garantie de la dimension internationale de Caixa, déployant son activité dans des pays et des territoires ayant des liens culturels et commerciaux étroits avec le Portugal et valorisant la marque Caixa.

- Engagement envers les principes de responsabilité sociale, de développement durable et de respect des parties prenantes.

1.3.2. Modèle de gouvernance

Structure actionnaire

Caixa Geral de Depósitos, SA est une banque détenue par l'Etat portugais, dont le siège social est sis à Av. João XXI, n° 63, 1000-300 Lisbonne, dûment autorisée et enregistrée auprès de la Banque du Portugal.

Caixa Geral de Depósitos, SA est une société anonyme dont les actions sont exclusivement détenues par l'Etat portugais. Au 31 décembre 2024, le capital social s'élevait à 4 525 714 495 euros, représenté par 905 142 899 actions d'une valeur nominale de 5 euros chacune.

Modèle de gouvernance

La structure de gouvernance de Caixa comprend un Conseil d'administration et, en matière de surveillance, un Comité d'audit et un cabinet de commissaires aux comptes (cabinet CAC).

Le modèle de gouvernance de Caixa investit le Conseil d'administration des pouvoirs de gestion et de représentation de la société les plus étendus, avec des compétences pour guider efficacement l'activité de l'établissement. De même, le Comité exécutif est chargé de la gestion courante, conformément à la délégation de compétences approuvée lors d'une réunion de l'organe de direction de Caixa.

La répartition des compétences permet une séparation efficace des fonctions de surveillance et de gestion, à laquelle s'ajoute le bénéfice d'un contrôle constant et étendu dans la poursuite des objectifs et des intérêts de la société, de son actionnaire, de ses salariés, de ses clients et des autres parties prenantes. Il est ainsi possible d'atteindre le degré de confiance, de transparence et d'équilibre entre les différentes fonctions nécessaires à son bon fonctionnement et efficacité.

Conformément aux dispositions des statuts de Caixa, les membres du Conseil d'administration sont élus par résolution des actionnaires pour une période de quatre ans, pouvant être réélus, remplacés ou nommés par cooptation ou par désignation de l'organe de surveillance en cas d'absence définitive d'un administrateur. L'entrée en fonctions des membres du Conseil d'administration, ainsi que des membres de l'organe de surveillance, est soumise aux mécanismes d'évaluation de l'adéquation prévus par le Régime général des établissements de crédit et des sociétés financières (RGICSF).

L'activité de surveillance de l'administration, de contrôle du respect de la loi et des statuts par Caixa, de vérification et de contrôle de l'impartialité du cabinet de commissaires aux comptes conformément à la loi et, en particulier, de vérification de l'adéquation et de l'approbation de la fourniture de services autres que les services d'audit, est désormais assurée par le Comité d'audit. Le cabinet de commissaires aux comptes est désigné par l'assemblée générale sur proposition du Comité d'audit.

Afin de permettre une meilleure compréhension du modèle opérationnel de Caixa en termes de gouvernance d'entreprise, le chapitre 3 comprend une version complète du rapport de gouvernance d'entreprise.

1.3.3. Le Groupe Caixa

Structure du Groupe Caixa

Caixa Geral de Depósitos, SA participe directement et indirectement au capital d'un ensemble de sociétés nationales et étrangères qui opèrent dans plusieurs secteurs, à savoir la banque commerciale, la banque d'investissement, le capital-risque, la gestion d'actifs et le crédit spécialisé.

Caixa maintient son intention de vendre sa participation dans Banco Comercial do Atlântico, au Cap-Vert, ainsi que de quitter le marché brésilien par la cession de Banco Caixa Geral Brasil, SA (BCGB).

GROUPE CAIXA GERAL DE DEPOSITOS (Pourcentage de participation effective)

National			International	
Caixa Geral de Depósitos			Banco Caixa Geral (Brésl)	100,0 %
			Banco Nacional Ultramarino (Macao)	100,0 %
			B. Comercial do Atlântico (Cap -Vert)	58,8 %
			B. Interatlântico (Cap -Vert)	81,7 %
			B. Com. e de Investimentos (Mozambique)	63,3 %
			Banco Caixa Geral (Angola)	51,0 %
Caixa Gestão d' activos	100,0 %			
CGD Pensions	100,0 %			
Caixa Banco de Investimento	100,0%			
Caixa Capital	100,0%			
Caixa Services partagés	100,0 %			
Caixa Immobilier	100,0 %			
Caixa Participações, SGPS	100,0 %			

Réseau de distribution

Fin 2024, le réseau commercial du Groupe Caixa comprenait 886 agences bancaires au Portugal et à l'étranger.



La taille du réseau de distribution national est restée inchangée avec 512 présences dont 486 agences et les services « Espaços Caixa ». Caixa continue d'investir dans la rénovation et la modernisation des agences, en misant sur les plus grandes des capitales de district et des centres urbains ainsi que sur les plus petites, en mettant l'accent sur une plus grande proximité avec les clients et la communauté locale, en fournissant les services et les moyens les plus modernes pour répondre à leurs besoins.

Toutes les agences rénovées continueront d'offrir un service en présentiel, en fournissant un accompagnement personnalisé aux clients, en plus de nouveaux équipements en libre-service (DAB - distributeurs automatiques de billets et GAB - guichets automatiques virtuels) dans un espace ouvert 24 heures sur 24.

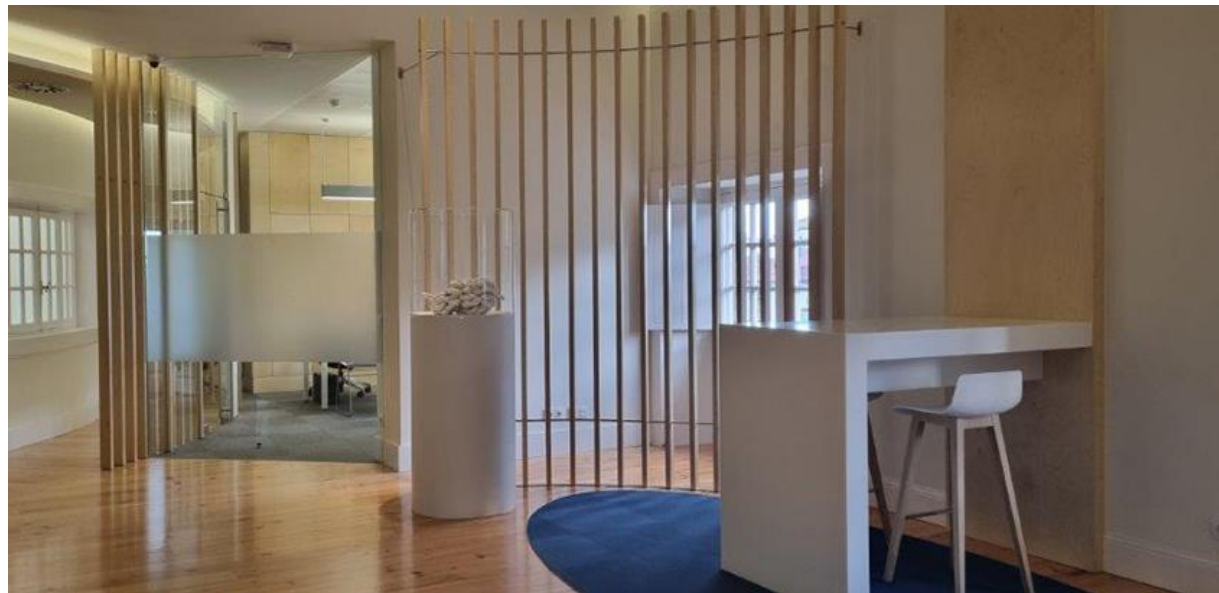
Le réseau libre-service comprend 385 GAB et 2 297 DAB et est présent dans toutes les municipalités du pays, avec une moyenne de 8 distributeurs automatiques dans chacune. Dans 107 communes, Caixa est la seule banque à fournir ce service.

Le renouvellement et la modernisation du réseau automatique sont en cours depuis 2023. Ainsi, environ 95 % des distributeurs automatiques ont été remplacés par des équipements plus modernes et fonctionnels, impliquant un investissement d'environ 40 millions d'euros. Il convient également de souligner l'investissement dans les GAB, actuellement présents dans plus de 80 % des agences et en phase d'expansion, consolidant la fourniture de services plus larges et plus pratiques pour les clients entreprise et particuliers.

Misant sur les affaires des entreprises, Caixa dispose d'un réseau composé de 24 bureaux et de 2 extensions, couvrant l'ensemble du territoire national.

NOMBRE D'AGENCES ET AUTRES UNITES DU GROUPE

	2023	2024
Réseau commercial national	512	512
Agences physiques et services Espaço Caixa	486	486
Bureaux d'entreprises et extensions	26	26
Réseau commercial international	363	366
Succursale en France	48	48
Branche du Timor oriental	14	16
Banco Nacional Ultramarino (Macao)	18	19
Banco Comercial e de Investimentos (Mozambique)	211	211
Banco Interatlântico (Cap-Vert)	9	9
Banco Comercial do Atlântico (Cap-Vert)	31	31
Banco Caixa Geral Brasil	1	1
Banco Caixa Geral Angola	31	31
Autres unités	8	8
Agences automatiques	6	6
Caixa - Banco de Investimento (Lisbonne et Madrid)	2	2
Présence totale du Groupe CGD	883	886
Bureaux de représentation	11	11



Au niveau international, fin 2024, le Groupe comptait 366 agences de ses filiales locales dans le but de repositionner sa présence internationale dans des zones géographiques ayant une relation forte avec le Portugal, en promouvant des produits et des services aux clients résidant dans ces pays. En 2024, trois nouvelles agences ont été ouvertes : une de Banco Nacional Ultramarino à Macao et deux de la succursale du Timor oriental.

STRUCTURE INTERNATIONALE DU GROUPE CAIXA GERAL DE DEPOSITOS

EUROPE		AFRIQUE	
Allemagne		Angola	
CGD – Bureau de représentation	1	Banco Caixa Geral Angola	31
Belgique			
CGD – Bureau de représentation	1	Cap-vert	
Espagne		Banco Comercial do Atlântico	31
Caixa Banco de Investimento	1	Banco Interatlântico	9
France			
CGD – succursale en France	48	AMÉRIQUE	
Luxembourg		Brésil	
CGD – Bureau de représentation	1	Banco Caixa Geral Brasil	1
Royaume-Uni		CGD Investimentos CVC	1
CGD – Bureau de représentation	1	Venezuela	
Suisse		CGD – Bureau de représentation	1
CGD – Bureau de représentation	1	Canada	
		CGD – Bureau de représentation	1
		ASIE	
		Chine	
		Banco Nacional Ultramarino - Macau	19
		BNU - Bureau de représentation de Shanghai	1
		Inde	
		CGD - Bureau de représentation	2
		Timor oriental	
		CGD - Succursale du Timor oriental	16

A la fin de l'année 2024, le réseau de bureaux de représentation comprenait toujours 11 unités. Ces unités opèrent dans des pays avec une présence significative de clients à l'étranger, constituant une extension de Caixa et stimulant la croissance des affaires sur ces marchés.

Ressources humaines

Au 31 décembre 2024, le Groupe Caixa comptait 10 817 salariés (totalisant 10 790 si l'on exclut les 27 affectés aux services sociaux de Caixa), soit une augmentation de 93 par rapport à décembre 2023.

Au Portugal, Caixa comptait 6 067 salariés, soit 176 de moins qu'en 2023. Ce nombre comprend les salariés qui assurent un service effectif chez Caixa Portugal (y compris ceux d'autres entités du Groupe), dans les entités du Groupe au Portugal, chez Caixa Geral de Aposentações (caisse de pension), en détachement auprès des services sociaux et ceux couverts par d'autres situations (par exemple, réquisition ou absence prolongée).

Depuis 2017, Caixa a attiré 1 270 nouveaux salariés pour exercer diverses fonctions, en mettant l'accent sur le secteur commercial, technologique, analytique, de contrôle et de risque. L'importance des stagiaires, pour le renouvellement et le rajeunissement de la main-d'œuvre, grâce au programme Geração Caixa lancé en 2020, est soulignée. Depuis lors, 793 stagiaires ont été recrutés auprès des meilleures universités du pays et affectés à différentes unités commerciales de la banque réparties dans tout le pays. En 2024, Caixa a employé 255 nouveaux salariés, dont 129 (51 %) provenant de l'embauche de stagiaires.

Les départs de salariés continuent de se produire, principalement par le biais de départs à la retraite et de retraites anticipées demandées par eux-mêmes. En 2024, les salariés de Caixa ont pris leur retraite, en moyenne, à 62 ans et les retraites anticipées à 55,5 ans. Depuis le début du programme de retraite anticipée, entre 2015 et 2024, ces départs ont eu lieu à un âge moyen de 56,2 ans, dont 30 % à 55 ans.

Dans son activité individuelle, au Portugal (y compris les salariés des autres sociétés du Groupe), dans les succursales et les bureaux de représentation, Caixa comptait 6 165 salariés, comprenant les employés en service effectif chez Caixa.

Avec l'objectif stratégique de dynamiser la culture d'entreprise, le développement des talents, la formation et la coopération interne, Caixa a continué à mettre en œuvre des mesures en 2024 pour répondre à cette ambition.

Promotions et récompenses

La récompense des talents, avec transparence et obéissant à des critères clairs, se fait à travers des promotions. En 2024, les promotions réalisées ont concerné 21 % des salariés. Entre 2017 et 2024, 10 741 promotions ont été réalisées, selon une moyenne de 17 % de salariés promus par an. Depuis 2017, 85 % des salariés ont été promus au moins une fois, quel que soit leur niveau, avec une prépondérance particulière des niveaux inférieurs.

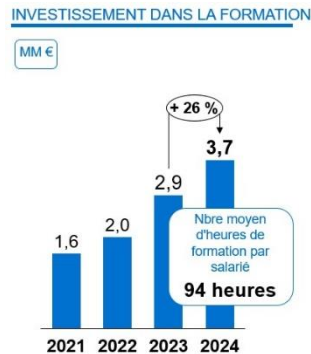
En 2024 également, l'attribution d'incitations commerciales et d'un bonus de performance et de potentiel a été maintenue, impliquant 94 % des salariés, avec une valeur totale supérieure de 35 % à celle de l'année précédente.

Formation

Caixa a continué d'investir dans la **formation et la qualification** de ses employés, avec une augmentation de 26 % des investissements en formation par rapport à 2023. Depuis 2020, cet **investissement a atteint environ 11,6 millions d'euros**, conformément aux recommandations du plan stratégique en matière de ressources humaines.

En 2024, 567 267 heures de formation ont été réalisées, soit une augmentation de 12 % par rapport aux 505 296 heures de formation dispensées en 2023.

Le nombre moyen d'heures de formation par salarié s'est élevé à 94 heures, soit 13 heures de plus que les 81 heures enregistrées en 2023.



Gestion des talents – Initiatives / programmes

Outre l'acquisition, la rétention des talents et la formation des salariés sont également une priorité. Caixa maintenant un engagement fort dans ce domaine. L'expansion du **programme de gestion des talents**, qui a débuté en 2022, en est un exemple, avec le maintien du programme de formation structurant pour les salariés qui font partie du *cluster High Flyers (High Flyers Management Program)* et l'extension aux salariés qui font partie du cluster Top Performers avec « *Top Performers Management Program* ».

En 2024, l'accent mis sur la formation a été maintenu et des programmes de suivi (*Upskilling*), ont été intégrés pour les deux *clusters*. D'autres exemples incluent des programmes destinés aux dirigeants, axés sur les thèmes du « leadership féminin », de « l'innovation et de la transformation numérique » et de la « gestion d'équipe dans des contextes de changement », la participation à des études MBA dans des établissements de premier plan et des événements de *team building* comme renforcement de la culture organisationnelle.

Politique sociale

Caixa reconnaît l'importance de l'égalité des chances dans toute sa structure d'entreprise et contribue également à la réalisation des engagements pris par l'établissement, à savoir le respect des droits de l'homme et la poursuite des objectifs de développement durable (ODD). De plus, la diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) favorisent l'innovation, l'acquisition, la rétention, l'incitation et la promotion des talents et des compétences diverses, représentant une valeur ajoutée en enrichissant les conditions professionnelles, sociales et économiques, en améliorant l'efficacité, la compétitivité et la prise de décision.

En matière de **prévention et de lutte contre le harcèlement au travail**, Caixa dispose, dans le strict respect de la loi, et depuis 2020, d'un règlement interne spécifique en la matière, à savoir le Code de bonne conduite pour la prévention et la lutte contre le harcèlement au travail. Ce code, largement diffusé auprès des salariés, prévoit notamment les modalités de signalement des situations de harcèlement, les processus et procédures internes applicables, ainsi que les garanties accordées à tous les salariés susceptibles d'être impliqués dans une situation de ce type. Du point de vue juridique, l'établissement Caixa n'a jamais été reconnu coupable de harcèlement envers tout salarié.

Masse salariale et pensions

En 2024, **a masse salariale¹ a augmenté de 5,59 % et le taux d'inflation a été de 2,7 %, avec des promotions réalisées impliquant 21 % du nombre de salariés**, sur le périmètre national total. Au cours de la période 2017-2024, la croissance des salaires a été supérieure à l'inflation, 29,1 % contre 21,5 %, ce qui représente une augmentation du pouvoir d'achat des salariés (voir tableau ci-dessous). En ce qui concerne la rémunération variable des salariés, l'attribution d'incitations commerciales et d'un bonus de performance et de potentiel a été maintenue, visant à récompenser le mérite et la rétention, qui ont concerné environ 94,5 % des salariés du périmètre susmentionné, représentant, dans leur ensemble, la somme de 30,0 millions d'euros.

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE	2017	2018	2019	2020 (a)	2021	2022	2023	2024
Variation de la masse salariale	2,19 %	2,84 %	2,41 %	2,35 %	2,16 %	2,42 %	6,06 %	5,59 %
Taux d'inflation (Portugal) (b)	1,6 %	1,2 %	0,3 %	-0,1 %	0,9 %	8,1 %	5,3 %	2,7 %

(a) Reflète l'augmentation de l'échelle salariale de 2019 appliquée à partir de janvier 2020.

(b) Taux d'inflation : historique INE (IHPC).

¹ La masse salariale totale correspond à la rémunération mensuelle totale qui comprend les éléments suivants : Salaire de base, avances d'ancienneté, exemption des heures de travail, rémunération à la performance, rémunération supplémentaire, rémunération pour postes à haute responsabilité, prime de fonction spéciale, augmentation de salaires et indemnité repas.

La rémunération brute totale mensuelle moyenne pratiquée chez Caixa en 2024 était de 2 734 euros en 2024 et la valeur de la rémunération brute totale mensuelle minimale versée par Caixa, au 31 décembre 2024, aux salariés titulaires d'un contrat à durée indéterminée, était de 1 533 euros (rémunération fixe incluant l'indemnité repas et ne tenant pas compte de la direction de Caixa), couvrant 0,04 % des salariés.

L'écart salarial entre les salariés de Caixa a considérablement diminué au cours des 8 dernières années, la rémunération maximale représentant 9 fois la valeur de la rémunération minimale en 2024, contre 14,5 fois en 2017, la rémunération minimale ayant augmenté de 33 % au cours de cette période.

La mise à jour des pensions conformément à la grille salariale de Caixa a enregistré une augmentation de 3,42 % en 2024, le montant moyen de la pension versée atteignant 2 292 euros.

PENSIONS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Mise à jour des pensions ^(a)	nd,	0,95 %	0,59 %	0,69 %	0,77 %	0,88 %	2,50 %	3,42 %
Montant moyen de la pension versée dans l'année (en euros)	2 028	2 066	2 088	2 112	2 129	2 156	2 215	2 292

(a) Indexé sur le barème des salaires de Caixa

Caixa a maintenu l'engagement en faveur de l'égalité et de la non-discrimination et le plan pour l'égalité entre les femmes et les hommes au sein du Groupe Caixa a été mis à jour. Le niveau de mise en œuvre des mesures identifiées les années précédentes a été mentionné et de nouvelles initiatives, visant à renforcer la réponse dans les différentes dimensions du plan, ont également été ajoutées. Le plan égalité 2025 a été publié, définissant des mesures concrètes pour promouvoir l'égalité entre les femmes et les hommes et les opportunités dans le contexte d'entreprise. Le plan reflète l'engagement de Caixa en faveur de la diversité, de l'équité et de l'inclusion, en abordant des domaines tels que le recrutement, la formation, l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée et la représentativité des femmes aux postes de direction. Le document vise à créer un environnement plus inclusif et durable, aligné sur les valeurs et les objectifs de Caixa.

Services sociaux de Caixa Geral de Depósitos

Les services sociaux de Caixa Geral de Depósitos sont dotés d'une personnalité juridique et une autonomie administrative et financière. Leur mission est de contribuer au bien-être physique et psychologique des salariés de Caixa et de leurs familles, en ce qui concerne la santé, le soutien social, les loisirs et le sport, ce qui se traduit par un climat d'entreprise plus serein et une plus grande productivité pour Caixa, en contribuant à la qualité de vie et au bien-être des employés.

Le principal avantage des services sociaux de Caixa **est son système de santé complémentaire, qui couvre environ 16 000 membres, y compris les travailleurs et les retraités, et 44 000 usagers lorsque les membres de leur famille sont inclus.** Leur activité consiste à fournir une gamme diversifiée de services de santé, à la fois dans des centres cliniques sous gestion directe situés dans différentes régions du pays et au niveau du réseau des prestataires contractuels.

Dans le cadre de leur activité, les services sociaux de Caixa fournissent également un soutien social dans divers domaines, notamment le groupe de donneurs de sang, et promeuvent des activités culturelles et sportives telles que des visites de musées et de lieux d'intérêt, ainsi que divers sports (par exemple, arts martiaux, futsal, athlétisme, cours de danse et de musique) dans leurs propres installations ou à travers des protocoles établis avec diverses entités. Ces services encouragent également les activités de volontariat dans le cadre du soutien aux personnes âgées, notamment à travers le Groupe Seniamor.

La marque Caixa

La marque

En 2024, **Caixa a consolidé sa position de banque solide et digne de confiance dans le contexte bancaire portugais**, comme le démontrent les résultats de plusieurs études de réputation et les distinctions décernées à la marque. Des études telles que BrandScore, du cabinet de conseil Scopen, RepScore du cabinet de conseil OnStrategy et Merco Empresas e Líderes, du groupe Análisis e Investigación - premier Institut espagnol d'études de marché, soulignent l'évaluation positive de réputation et des attributs de l'image de la marque Caixa.

La marque Caixa a été évaluée comme « très positive » par les clients, se distinguant par les attributs essentiels à la pérennité de la banque, assurée par la combinaison de la confiance, de la solidité, d'une bonne gouvernance, d'une éthique forte et d'une transparence rigoureuse. Cette reconnaissance réaffirme Caixa comme une marque de référence, selon l'étude Brandscore.

La marque avec la plus grande notoriété spontanée dans le secteur bancaire au Portugal 48 %	La marque la plus attractive pour les nouveaux clients pour la 5 ^e année consécutive 21 %
--	---

Dans le contexte bancaire portugais, Caixa a consolidé sa position de marque bancaire la plus attractive pour les non-clients, une position qu'elle maintient depuis 2020. Caixa se distingue également comme la marque bancaire avec la plus grande notoriété spontanée du secteur au Portugal. Ces reconnaissances confirment la pertinence de la banque tant pour les clients que pour les non-clients.

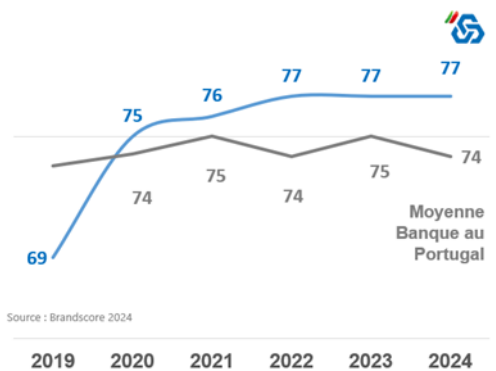
L'étude de réputation des marques RepScore a confirmé que Caixa est la marque bancaire avec la meilleure réputation dans son secteur d'activité. Depuis 2009, cette étude évalue le positionnement et les niveaux émotionnels et rationnels de réputation associés à plus de 2 000 marques au Portugal.

Dans le classement des 25 marques portugaises les plus valorisées, Caixa est l'enseigne bancaire la plus valorisée du secteur financier – catégorie Financial Bank – atteignant 988 millions d'euros, soit une croissance de 47,1 % par rapport à 2023. Caixa a également connu la plus forte croissance du secteur bancaire national, occupant la sixième place du classement global.

La réputation de Caixa, en 2024, a également été distinguée par une reconnaissance dans le classement TOP 100 – Merco Empresas e Líderes comme une marque bancaire leader dans la catégorie « Société avec la meilleure réputation d'entreprise du secteur, au Portugal, en 2024 ». Merco est un moniteur qui évalue, sur plusieurs marchés, la réputation des entreprises, des leaders et la responsabilité environnementale, sociale et de gouvernance ESG et publie chaque année les 100 entreprises et 100 leaders ayant la meilleure réputation au Portugal. L'étude BrandScore 2024 souligne également le leadership de Caixa dans l'indice de réputation, qui dépasse la moyenne du secteur bancaire national pour la 5^e année consécutive.

Ces résultats sont une source de fierté pour Caixa et une reconnaissance publique de son engagement en faveur du développement durable et de sa contribution à la croissance économique du pays.

INDICE DE RÉPUTATION DE CAIXA



Communication institutionnelle

La communication institutionnelle vise à renforcer les valeurs de Caixa et sa mission de soutenir l'économie du pays, avec des solutions aux défis auxquels cette banque est confrontée. Avec cette hypothèse, et également dans le but d'intensifier la proximité avec ses clients, Caixa a promu la réalisation d'événements de portée diverse qui cherchaient à débattre des sujets liés aux bonnes pratiques en finance et économie, ESG et innovation.

Les rencontres Fora da Caixa ont continué d'être, en 2024, un point de contact entre Caixa et toutes les géographies de notre pays, contribuant à une vision particulière de chaque ville visitée, renforçant les liens de l'établissement avec les clients locaux et le secteur des entreprises.

Lors de chaque conférence, un large éventail de sujets est abordé, allant des critères ESG aux questions économiques, en passant par l'IA, les talents, le tourisme, les ressources en eau, les fonds communautaires et le budget de l'Etat. L'objectif est de donner la parole aux entreprises locales, en découvrant les réussites et en soulignant leurs défis et leurs opportunités.

En 2024, Caixa a promu le débat dans onze différentes villes du pays (Porto, Evora, Braga, Coimbra, Almada, Carregal do Sal, Alcobaça, Espinho, Faro, Viana do Castelo et Lisbonne), avec la présence de plus de 4 000 invités, promouvant en outre la transmission en direct et en streaming des contenus respectifs.

La culture était également présente à chacune de ces rencontres à travers les participants suivants : Pedro Abrunhosa, Chaitô, Nicolau Santos, Manuel Lourenço & Poetry Ensemble, RUGE (un projet de Rodrigo Guedes de Carvalho avec Daniela Onís et Ruben Alves) et les chanteurs de fado Marco Rodrigues et Ana Marques.



Ces rencontres avec les clients et les salariés ont donné la parole à des personnalités de renommée nationale, telles que José Manuel Durão Barroso, Elisa Ferreira, Duarte Pacheco, Mariana Vieira da Silva, Clara Raposo, Susana Peralta, Joana Santos Silva, Pedro Domingos, José Félix Ribeiro et Carlos Moreira da Silva, ainsi qu'à plusieurs hommes d'affaires.

Communication commerciale

2024 a été une année au cours de laquelle la communication commerciale de Caixa a eu un impact permanent sur les consommateurs portugais. En plus des campagnes habituelles pour les clients particuliers, nous avons mis en œuvre un composant de médias numériques payants, avec un caractère always-on, qui nous a permis de communiquer des produits tels que le crédit au logement, les crédits personnels, les dépôts, l'épargne, les assurances, la pérennité, Caixa Store, des solutions pour les étudiants universitaires, entre autres, tout au long de l'année.

Dans les campagnes multimédias destinées aux clients particuliers, les campagnes Crédit personnel et Crédit logement à taux fixe se sont distinguées positivement au premier semestre 2024 en raison des bons résultats commerciaux et du rappel qu'elles ont généré. Compte tenu des résultats obtenus avec l'endosseur Patrícia Mamona en 2023, certaines des principales campagnes de 2024 ont continué à utiliser son image.

Au second semestre 2024, les campagnes Crédit logement jeunesse et Epargne retraite se distinguent, en raison des bons résultats commerciaux et des performances obtenues dans les principaux indicateurs de communication.



Outre la communication intense destinée au segment de particuliers, cette année, un nombre notable de campagnes a également été mené pour le segment des entreprises : le lancement d'une campagne institutionnelle, avec plusieurs déclinaisons qui ont répondu avec l'offre de Caixa aux principaux défis/besoins des entreprises : Augmenter la dimension, recevoir plus tôt, numérisation. Ces campagnes ont été rejointes par une autre campagne très pertinente pour positionner les PME : la campagne PME Leader 2024.

Plusieurs campagnes liées aux produits (ligne Caixa Negócios, TPA, solutions ESG) et aux services innovants (crédit TPA, Caixa Pay Online et Rating ESG). Il y a eu également des campagnes sectorielles : agriculture, commerce, services et restauration, tourisme, promotion immobilière, entre autres, qui visaient à contribuer au renforcement de la visibilité de la marque Caixa dans le segment des entreprises.

Communication interne

En mars 2024, s'est tenue la VIII^e réunion Caixa Fora da Caixa, un événement annuel qui réunit les salariés des secteurs commerciaux et des services centraux de Caixa et du Groupe. « Réaliser 2024. Regarder l'avenir » voici le défi qui a été lancé à l'équipe Caixa. L'ordre du jour de l'événement était consacré à la conclusion des résultats obtenus, avec un accent important sur la reconnaissance individuelle et collective qui a conduit aux résultats historiques de 2023. Environ 2 700 salariés ont participé à cet événement.

Tout au long de l'année 2024, la communication interne de Caixa a consolidé les projets pertinents, en mettant l'accent sur la newsletter institutionnelle, publiée trimestriellement. Cette initiative, destinée au public externe, vise à fournir une vision globale des activités globales de Caixa, en renforçant la relation avec la marque et son positionnement dans les domaines de l'économie, de la communauté et de la culture.

Les éditions 2024 ont abordé des thèmes qui reflètent le dynamisme et la performance de l'établissement, en mettant l'accent sur les domaines de la banque en pleine transformation, tels que l'innovation et le rôle de Caixa à la pointe de la technologie, l'intelligence artificielle appliquée à la valorisation des ressources humaines et la valorisation de la culture comme manifestation de l'identité collective et individuelle.

Un nouveau projet de communication a également été mis en œuvre sur la plateforme LinkedIn, sous la forme d'une newsletter – « Caixa de Opinião » (boîte à opinions), intégrée à la page de profil de Caixa. Le projet vise à donner la parole aux différents organes de structure de Caixa, à travers la création d'articles d'opinion, publiés mensuellement, sur des sujets d'actualité, des opinions et des idées qui ont un impact sur la banque.

Tout au long de l'année, 10 éditions ont été publiées mettant en lumière des sujets tels que le volontariat d'entreprise, les émissions vertes, l'importance de l'évaluation du risque de crédit, la transformation numérique, le partenariat stratégique de la banque avec l'enseignement supérieur, la durabilité dans le secteur financier, les défis et les stratégies en matière de gestion des talents, l'intelligence artificielle et le rôle de Caixa dans la reconnaissance du tissu entrepreneurial portugais. Grâce à sa diffusion interne et externe, ce projet a réuni différents interlocuteurs de Caixa, favorisant la proximité de la banque avec ses différentes parties prenantes, renforçant son positionnement dans des secteurs stratégiques et contribuant simultanément à consolider les valeurs de la marque.

Culture

La Charte de mission de Caixa déclare que « la mission de Caixa Geral de Depósitos est de créer de la valeur pour la société portugaise ». Cette création de valeur implique d'investir dans la communauté où opère Caixa. L'investissement dans la culture est une contribution essentielle à cet objectif.

Fondation Caixa Geral de Depósitos – Culturgest

Le soutien de Caixa à la culture, dans de nombreux domaines, est publiquement reconnu, avec un accent particulier sur son soutien aux activités de la fondation Caixa Geral de Depósitos - Culturgest, une fondation privée dédiée à la création contemporaine. Culturgest présente une programmation régulière dans les domaines des arts de la scène, de la musique, des arts visuels, du cinéma et de la pensée contemporaine, ayant reçu le statut d'utilité publique grâce à ce type d'activités développées sans but lucratif.

Caixa a augmenté son soutien aux activités de la fondation, s'élevant à 5,35 millions d'euros en 2024. Cette augmentation matérialise l'intervention de Caixa dans le soutien à la culture et, plus précisément, dans la continuité et le développement de l'activité et de la programmation de Culturgest.



Depuis son ouverture, la fondation a joué un rôle important dans le développement du tissu artistique de Lisbonne et du Portugal. Cette action est complétée par des conférences et débats et un large éventail d'ateliers, de visites guidées, de rencontres et de spectacles pour les écoles et les familles. La fondation est ainsi au service de la communauté dans laquelle elle s'insère.

En tant que gestionnaire désignée de la collection d'art de Caixa, la fondation Caixa Geral de Depósitos - Culturgest est aussi tenue d'élaborer la politique d'acquisitions et de l'exécuter minutieusement, ayant réalisé un nombre important d'acquisitions au cours du premier semestre de l'année. Culturgest est également responsable de l'étude, de la gestion, de la diffusion et de la conservation des quelque 1 800 œuvres d'art de la collection Caixa, comprenant des créations de peinture, de sculpture, de dessin, de photographie, de vidéo, d'installation et de gravure.

Initiatives de Culturgest

Le programme de Culturgest – fondation Caixa Geral de Depósitos a abordé des thèmes contemporains avec différentes orientations sociales en 2024. Parmi les thèmes du programme, des questions telles que la crise du logement, le fascisme, la liberté, la sexualité, la vieillesse et les questions environnementales ont été mises en avant. La mémoire collective, les images et les histoires du passé étaient également représentées, avec une programmation associée à la célébration du 50^e anniversaire du 25 avril, ainsi qu'une réflexion sur le développement technologique, avec des thèmes tels que l'intelligence artificielle et le « transhumanisme ».

Au cours des premiers mois de la saison, Culturgest a présenté des activités liées à la crise du logement, à la liberté, à la violence contre les femmes, à la perte et aux fictions technologiques. Dans le domaine des arts visuels, il convient de souligner l'exposition de l'artiste Alexandre Estrela, les débuts de l'artiste français Jean Painlevé et les expositions des artistes Júlia Ventura et Isabel Carvalho. Les cycles Território ont également été présentés, avec des expositions à Lisbonne (Fidelidade Arte) et à Culturgest Porto. Le théâtre a été marqué par les premières de Carolina Bianchi et Cara de Cavallo (en partenariat avec le Festival Alcantara), Elmano Sancho, Guilherme Gomes/Teatro da Cida de, Mohamed El Khatib et Mário Coelho. Dans le domaine de la danse, il faut souligner le cycle *Corpos Políticos*, qui a réuni des artistes tels que Dan Daw, Diana Niepce et Diana Anselmo, ainsi qu'une série de conférences et de conversations. La danse a également présenté de nouveaux projets des artistes Ana Borralho & João Galante, João dos Santos Martins et Sofia Dias & Vítor Roriz.

En musique, l'honneur revient à Kevin Morby, une production en exclusivité avec l'Ensemble de l'Ecole de musique professionnelle d'Espinho, et à la pianiste Shida Shahabi. La musique comprenait également le trio The Rite of Trio, qui a présenté le projet *Amores Infinitos*, et Joana Gama & Luís Fernandes avec le nouvel album *Strata*. Il y a eu aussi des concerts mémorables, comme *Scope Neglect*, de Ben Frost avec Greg Kubaki et Tarik Barri.

Entre septembre et décembre 2024, Culturgest a poursuivi certains des thèmes de la première saison, tels que la célébration du 50^e anniversaire du 25 avril, la mémoire collective et la résistance. La saison a débuté avec la suite des expositions « Two Faces Have I - Território #5 » et « Júlia Ventura 1975-1983 », suivies de l'exposition « Algo que Jamais Tem Fim », de João Hogan, qui célébrait le 110^e anniversaire de la naissance de

l'artiste. Une exposition consacrée à Jean Painlevé, le documentariste français connu pour son approche expérimentale de la vie animale et sous-marine, a également été inaugurée. La collection de Caixa Geral de Depósitos a été mise en valeur avec l'exposition « 74 x Caldas = uma ideia clara ? », organisée par des étudiants de l'ESAD.CR.

Dans le domaine du théâtre, le programme comprenait « Cordeiros de Deus ou Soldados da Esperança », de Elmano Sancho, et Solstício de Inverno, de Guilherme Gomes et Teatro da Cidade. Le mois de novembre a été marqué par la coproduction avec le Festival Alcantara, avec la première au Portugal de « A Noiva » et « Boa Noite Cinderela », de Carolina Bianchi et Cara de Cavalo. Le spectacle « A Colónia », de Marco Martins, a également été un grand succès, les places étant toujours épuisées et recevant d'excellentes critiques.

Le cinéma a apporté à Culturgest « Lisbon Arab Film Festival », « Indie » et « Doclisboa », avec un programme de films et de documentaires d'importance sociale et politique. Les conférences et débats ont abordé des sujets tels que la crise du logement, avec le cycle « Une révolution comme ça - lutte et fiction : La question du logement » et le débat sur le (post-)humanisme, à travers le cycle « Mythologies (post-)humaines » et « Fictions technologiques ». La conférence « Démocratie radicale », animée par Adela Cortina, a clôturé la saison des débats avec une participation presque complète.

Dans le domaine de la participation, l'installation « Metade dos Minutos », Angela Rocha, et des activités telles que « Entrar - Último Ato : Um Funeral do Avesso », exclusivement pour les jeunes de 15 à 20 ans, et les séances « Collectif Jeux Sonores », avec des prix abordables et des séances gratuites pour les écoles.

Culturgest a maintenu son engagement en matière d'accessibilité tout au long de la saison, en proposant des spectacles et des séances avec l'audiodescription et l'interprétation en langue des signes portugaise, élargissant ainsi les possibilités de bénéficier des activités culturelles.

Cycle Caixa à Culturgest

Durant la même période, une autre série de concerts Caixa s'est poursuivie à Culturgest. Cette initiative visait à promouvoir, plus largement, les activités de la fondation Caixa Geral de Depósitos – Culturgest, en soutenant la meilleure musique du Portugal. Dans le cadre de cette initiative, l'orchestre *Orquestra do Algarve* a organisé un concert du Nouvel An, toutes les places étant épuisées dans l'Auditorium Emílio Rui Vilar. En juin, le concert de Pedro Abrunhosa a renforcé le rôle de Caixa en tant qu'agent de promotion de la culture.

Initiatives culturelles de Caixa

Tout au long de 2024, Caixa a renforcé son investissement dans la culture en lançant des programmes innovants et en maintenant, ou en renforçant, les investissements déjà initiés.

Soutien aux éditions de livres et à la lecture

En 2024, Caixa a soutenu le lancement de plusieurs ouvrages. Le premier ouvrage est le livre « Caixa Geral de Depósitos – Patrimoine architectural ». Le projet éditorial, réalisé sous la coordination du professeur Santiago Macias, s'est concentré sur les bâtiments de Caixa, des constructions neuves ou soumises à des adaptations majeures, pour abriter ses succursales et agences.

« J'y étais - 50 ans de démocratie en conversations » rassemble des entretiens de Maria João Avillez, notamment avec Marcelo Rebelo de Sousa, sur la fin de l'ancien régime, avec Jaime Gama, sur le 25 avril 1974, et avec l'historien Rui Ramos, sur la décolonisation.

Le livre a été lancé, avec le soutien de Caixa, à Culturgest, où les conversations, désormais publiées, ont été conçues pour un « podcast » dans lequel Maria João Avillez a interviewé plusieurs personnalités publiques, dont entre autres, António Barreto, António Capucho, António Vitorino, Leonor Beleza, Aníbal Cavaco Silva, Artur Santos Silva, José Miguel Júdice, Pedro Passos Coelho, Fernando Medina et Paulo Portas.

Caixa a également soutenu et accueilli la présentation du livre « Ramalho Eanes - Palavra que conta », écrit par la journaliste Fátima Campos Ferreira. La cérémonie a eu lieu en hommage à l'ancien président et a réuni les personnalités les plus importantes de l'Etat. Le livre a été présenté par le Président de la République et par António Barreto, sociologue, chercheur, homme politique et chroniqueur, devant un public dont toutes les places étaient épuisées.

A l'occasion du 10^e anniversaire de l'octroi des honneurs du Panthéon à Sophia de Mello Breyner Andersen, également avec le soutien de Caixa, le livre « Sophia », de José Manuel dos Santos, a été lancé. Ce livre a été présenté par la peintre Graça Morais et l'écrivain et musicien Jorge Vaz de Carvalho.

Enfin, l'un des soutiens constants de Caixa à la culture a été le soutien à la Foire du livre de Lisbonne, dans le but de promouvoir la lecture comme axe principal du développement culturel de la population.

Soutien à la musique

En 2024, en plus du cycle de concerts Caixa mentionné précédemment à Culturgest, Caixa devient à nouveau le sponsor principal du Festival Caixa Alfama, le plus grand festival de fado organisé au Portugal, dans une édition qui a réuni plus de 50 artistes, répartis sur 13 scènes situées dans les lieux les plus emblématiques du quartier Alfama, à Lisbonne.

Pendant deux jours, plusieurs scènes réparties dans le quartier Alfama ont accueilli des noms tels que Camané, António Zambujo, Carminho, Jorge Fernando, Marco Rodrigues et Ana Sofia Varela, entre autres. Palco Caixa était la scène principale de l'événement, ayant accueilli les principaux artistes.

Cette édition a réuni 8 000 personnes, qui ont pu profiter des activations de la marque Caixa, à travers des offres d'éventails et de caricatures, réalisées par des artistes sur place. Pendant les deux jours du festival, Caixa a invité 1 000 clients qui, dans un espace appelé Jardim Caixa, ont pu observer les événements sur la scène principale avec une vue privilégiée.

L'édition de cette année avait pour objectif de rapprocher le Fado, classé par l'UNESCO comme patrimoine culturel immatériel de l'humanité, d'un public plus jeune, mais tout aussi engagé à découvrir les traditions culturelles portugaises.

Soutien aux projets culturels

Dans le domaine de l'internationalisation de la culture portugaise, Caixa a continué à soutenir Arte Institute, une organisation indépendante à but non lucratif qui vise à promouvoir la production d'art contemporain avec un accent particulier sur l'art contemporain portugais. Arte Institute a également développé, avec le soutien de Caixa, RHI_ThinkArts, Culture & Business, un projet qui, à travers des conférences, vise à repenser le dialogue entre l'art, la culture et l'entreprise.

Enfin, la banque Caixa est fière de continuer à sponsoriser le Prix Pessoa, une initiative du journal « Expresso » qui vise à distinguer les citoyens portugais qui jouent un rôle significatif dans la vie culturelle et scientifique du pays. La cérémonie de remise du prix 2023 a lieu en 2024. Le prix a été décerné au cardinal José Tolentino Mendonça, essayiste et poète, qui est une référence pour la culture portugaise.

Programme Caixa Cultura

Depuis 2021, le programme Caixa Cultura est l'un des principaux axes de soutien à la culture, étant un projet large, transparent et structuré, capable de promouvoir la création artistique et culturelle dans tout le pays.

Ce projet dispose d'un budget de 100 000 euros par an, à répartir entre les meilleures propositions présentées et sélectionnées par un jury. Le programme fête à présent sa quatrième année et a déjà soutenu 24 projets, avec un investissement de plus de 350 000 euros.

Cet investissement a été alloué à différents projets couvrant les secteurs suivants : théâtre, musique, arts visuels, littérature et cinéma et audiovisuel.

En 2024, les projets gagnants étaient les suivants :

- La pièce *Baixos Sumptuosos da Patriarcal* – ASSOCIATION BONNE CORDE - A la fin du XVIII^e siècle, un type spécifique et unique de répertoire sacré émerge des mains des compositeurs de la Chapelle patriarcale parmi les différents contextes européens contemporains. Suite au travail doctoral de sa directrice artistique, Diana Vinagre, l'Ensemble Bonne Corde a fait le premier pas vers la redécouverte moderne de ce répertoire. La pièce *Baixos Sumptuosos da Patriarcal* récupère la messe à 4 António de Pádua Puzzi, dans un projet qui comprend le concert au FIOIMS (Festival international d'orgue et de musique sacrée de Porto), l'enregistrement phonographique pour l'éditeur Ramée-Outhere Music et l'édition moderne de la partition en partenariat avec MPMP – Património Musical Vivo.
- CD Livre Fernando Lopes Graça – MIGUEL BORGES COELHO - Une collection dans un seul objet éditorial d'un CD avec une sélection d'œuvres pour piano de Fernando Lopes-Graça - y compris *Embalos sobre Melodias Populares Portuguesas* I-III, inédites - et un livre, qui abordera cette sélection du point de vue d'une recherche en cours d'analyse, tout en s'adressant également au public non spécialiste à travers les notes informatives habituelles. Le CD sera enregistré par Miguel Borges Coelho. Le livre, en édition bilingue (portugais et anglais), sera écrit conjointement par l'interprète et par le compositeur et analyste Daniel Moreira.
- Documentaire sur Maria Filomena Molder - ABILIO LEITAO UNIPessoal LDA. - Maria Filomena Molder est l'une des rares femmes philosophes portugaises et peut-être la seule dont le mérite et la renommée internationale soient reconnus. Elle est née à Lisbonne en 1950, diplômée en 1971 et avec un doctorat en 1992. Elle était une disciple de Fernando Gil et a placé un groupe de philosophes et poètes allemands peu étudiés sur la carte de la culture portugaise. Le documentaire, réalisé par Abílio Leitão et écrit par Alexandre Melo, aborde l'univers de l'écriture et de la réflexion de Maria Filomena Molder, à partir de divers documents, témoignages de compagnons de vie, de critiques et d'experts en philosophie qui connaissent son travail et ont collaboré avec elle sur des recherches, des éditions, des séminaires ou des conférences.
- FIMCO / Jovem Orquestra Portuguesa – ORCHESTRE DE CHAMBRE PORTUGAIS - Le Festival international de musique de chambre d'Oeiras 2024 (FIMCO) promeut la professionnalisation des jeunes musiciens de l'orchestre *Jovem Orquestra Portuguesa* (JOP), dans un contexte de rencontre avec des professionnels de l'orchestre *Orquestra de Câmara Portuguesa* (OCP) et d'autres initiatives, telles que l'orchestre *Orquestra dos Navegadores* (ON) et l'ensemble Notas de Contacto, en plus de l'invité international Lê Quan Ninh. Le festival représente l'aboutissement d'une intense activité de préparation, avec plusieurs résidences de répétition, ouvertes à la communauté. Lê Quan Ninh, compositeur français d'origine vietnamienne, présentera une co-création avec les jeunes musiciens de JOP pour le concert de clôture du 29 septembre. Le festival aura lieu du 27 au 29 septembre 2024.
- Livrinhos do Teatro 2024/2025 – ARTISTAS UNIDOS - La collection LIVRINHOS DE TEATRO est dédiée à la promotion du théâtre contemporain, révélant souvent des auteurs inédits au Portugal. Ce projet prévoit la publication de cinq nouveaux volumes de cette collection promue par Artistas Unidos en partenariat avec Snob - Livraria e Editora : Fredrik Brattberg – Farra / Romper do Dia | Arthur Miller – All My Children | Robert

Icke et Duncan Macmillan (d'après George Orwell) - 1984 | Xavier Durringer - A Love Supreme | Nathalie Sarraute - Isma ou ce qu'on appelle rien - | Os Artistas Unidos (compagnie de théâtre fondée en 1995) se consacrent à la dramaturgie.

• **Rêver d'Afrique en automne à Lisbonne** - un générateur de souvenirs - CHAPITO - COLETIVIDADE CULTURAL E RECREATIVA DE SANTA CATARINA. « Rêver d'Afrique en automne à Lisbonne – un générateur de souvenirs » vise à produire un film documentaire qui servira de témoignage historique de l'événement « Rêver d'Afrique en automne à Lisbonne ». Il s'agit d'un programme conçu par Chapiro dans la première moitié des années 90. Il s'agissait d'un programme pionnier après le 25 avril en tant qu'« irruption » de représentations positives des Afriques lusophones. Un documentaire sur la récupération de ces années intenses au cours desquelles Chapiro a contribué de manière très pertinente au dialogue avec les PALOP (Pays africains de langue officielle portugaise) et a favorisé la réécriture positive d'un rapprochement avec les nouveaux pays lusophones.

• **SUBITO - Festival des femmes compositrices** - MARIA LUISA OLAZABAL CORREIA DA SILVA - SUBITO sera la première édition d'un festival dédié à l'œuvre des femmes compositrices, du Moyen Age à nos jours. Le festival proposera quatre concerts, avec un programme musical sélectionné et commenté par la musicologue Inês Thomas Almeida, ainsi qu'une série d'activités parallèles, telles que des conférences, des tables rondes et du cinéma. Se déroulant en 2025, cette initiative bénéficie également du soutien de la FLAD (Fondation Luso-Américaine pour le Développement). SUBITO révèle à présent une vaste gamme de compositrices d'une qualité extraordinaire, qui ont été oubliées uniquement à cause de préjugés historiques. Il est impératif d'offrir une vision vraie et juste de l'histoire de la musique et du rôle des femmes dans la société et la culture. De plus, l'occultation de ces œuvres représente un énorme gaspillage de richesse artistique.

Patrimoine historique

Compte tenu de l'importance du patrimoine historique de l'établissement (archives historiques) et de sa contribution à la construction de la mémoire collective du pays, Caixa a continué en 2024, comme les années précédentes, à fournir des services de soutien aux chercheurs (internes et externes) en fournissant de la documentation, 35 demandes ayant été satisfaites.

En 2024, l'engagement entre Caixa et le musée du Design et de la mode (MUDE) a été respecté, à travers le transfert de certains meubles et pièces décoratives.

En partenariat, Caixa Geral de Depósitos et Arte Institute ont rendu hommage à la vie et à l'œuvre du maître Manuel Cargaleiro, à travers l'exposition Arte Box. Cette exposition, présentée entre juillet et novembre 2024, à l'aéroport Humberto Delgado de Lisbonne, a fait connaître 10 œuvres (sérigraphies) de cet artiste.



Développement durable

La stratégie de développement durable 2021-2024 de Caixa, à l'échelle nationale, a été mise en œuvre à travers un plan d'action évolutif et dynamique qui impliquait la collaboration de plusieurs structures internes, dans le but d'intégrer les concepts ESG dans l'ensemble de l'activité. Ce plan reflète **l'engagement de Caixa à devenir un leader du financement durable au Portugal**, en favorisant la transition vers une économie à faible émission de carbone et en finançant des projets ayant un impact social sur la vie des gens.

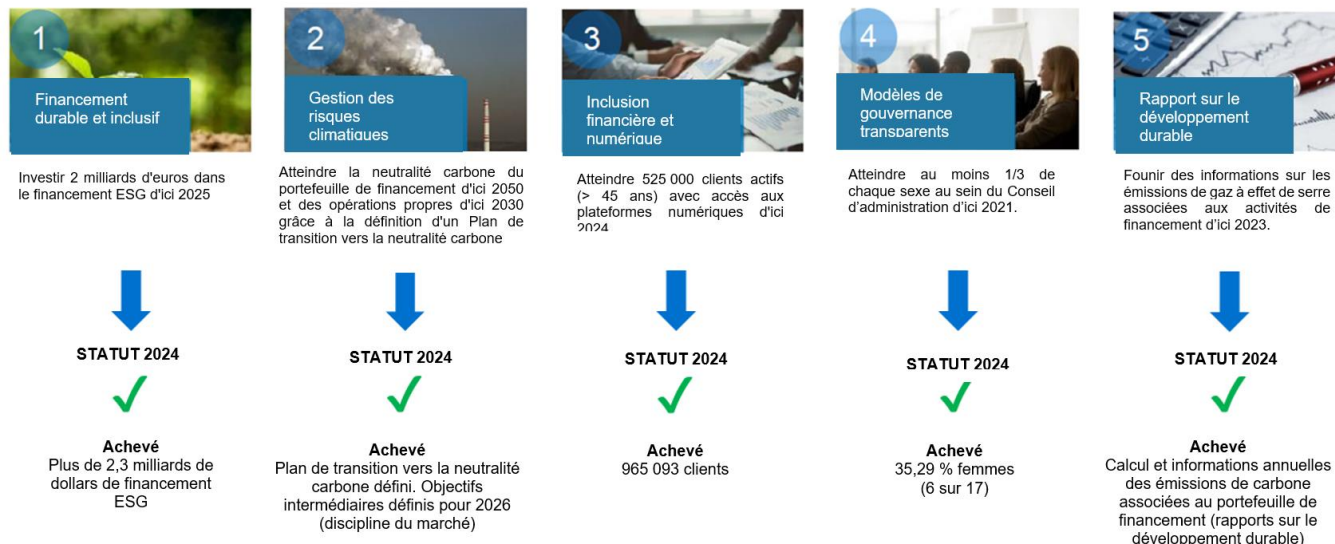
La stratégie s'articulait autour de cinq axes d'action :

- 1) **Financement durable et inclusif** – Financer la transition vers une économie bas carbone de manière équitable et inclusive.
- 2) **Gestion des risques climatiques** – Accélérer la transition vers une économie plus durable et plus résiliente grâce à une gestion efficace des risques climatiques.
- 3) **Équité, inclusion numérique et financière** – Être une banque inclusive qui donne la priorité au bien-être et au développement des employés et de la société.
- 4) **Modèles de gouvernance transparents** – Adopter des modèles de gouvernance efficaces qui encouragent la performance de manière responsable, diversifiée et transparente.
- 5) **Informations à fournir sur le développement durable** – Fournir des informations régulières et transparentes sur la performance ESG conformément aux meilleures pratiques de reporting et aux réglementations applicables.

La stratégie de développement durable 2021-2024 a contribué, de manière significative, au processus de transformation de Caixa et à la création d'un impact au niveau des dimensions ESG. Soutenue par 231 actions, la stratégie de développement durable renforce l'engagement de Caixa à l'égard d'un avenir plus durable. Ces initiatives ont couvert un large éventail de sujets, à savoir le développement de produits durables, la création

de plans de transition climatique, la formation et le développement des capacités des salariés, y compris le renforcement des politiques ESG internes.

Afin de mesurer l'ambition stratégique du cycle 2021-2024, cinq étapes associées aux cinq piliers stratégiques ont été définies. Ces étapes sont surveillées par rapport aux objectifs fixés.



Afin de permettre une meilleure compréhension de la stratégie de développement durable de Caixa, le chapitre 4 contient la version complète du Rapport sur le développement durable.

Responsabilité sociale

Dans le cadre de sa stratégie de responsabilité sociale, la 6^e édition des prix Caixa Social a soutenu 44 entités du troisième secteur à travers l'attribution de plus d'un million d'euros à des projets promus dans les domaines de 1) l'inclusion sociale et solidarité, 2) la prévention et des soins de santé et 3) l'éducation, la formation et du renforcement des capacités.

Dans le cadre du Programme de bénévolat d'entreprise, plusieurs actions de bénévolat ont été menées tout au long de l'année, entraînant la participation de 1 285 bénévoles de Caixa (employés et familles), soutenant 47 institutions.

Enseignement supérieur

En 2024, Caixa a organisé la 6^e édition des prix Caixa Mais Mundo, ayant une fois de plus distingué les meilleurs élèves portugais, de l'année scolaire 2023/2024, qui ont obtenu les meilleures notes au concours national d'accès à l'enseignement supérieur public, ainsi que dans les établissements privés qui ont un partenariat avec la banque. Les prix et bourses attribués ont concerné 480 étudiants, soit une augmentation de 180 par rapport à l'année précédente et de 400 par rapport à la première édition de 2018/2019, répartis en quatre catégories : Prix du mérite académique, bourses basées sur les besoins de fournir une aide aux étudiants, prix du mérite pour des étudiants de cursus professionnels et prix du mérite pour étudiants des PALOP (Pays africains de langue officielle portugaise).

Cette année, pour la première fois, les noms d'un large éventail de personnalités ont été associés, en tant que parrains de ce prix, qui reconnaît leur contribution notable au développement socio-économique, culturel, politique et scientifique du pays au cours des dernières décennies, à savoir : Américo Amorim, André Jordan, Aníbal Cavaco Silva, António Ramalho Eanes, Eduardo Paz Ferreira, Eduardo Souto Moura, Emílio Rui Vilar, Fernando Namora, Francisco Pinto Balsemão, Gonçalo M. Tavares, Jorge de Mello, Jorge Sampaio, José Manuel de Mello, José Manuel Durão Barroso, José Saramago, José Silva Lopes, José Tolentino de Mendonça, Júlio Pomar, Leonor Beleza, Manuel António Mota, Manuel Clemente, Manuel de Oliveira Violas, Manuel Violas, Maria de Jesus Barroso, Maria Helena Vieira da Silva, Mário Soares, Rui Nabeiro et Sophia de Mello Breyner.

Caixa est une banque pionnière et innovante dans sa relation avec le monde académique, célébrant cette année son 30^e anniversaire de présence dans les établissements d'enseignement supérieur, à travers le programme Caixa IU – instituts polytechniques et universités, ayant actuellement des partenariats avec plus de 30 institutions et 120 établissements d'enseignement. Caixa assume cette position auprès des établissements d'enseignement supérieur, comme un investissement dans la connaissance et dans les générations qui seront responsables de l'avenir du pays. Dans ce sens, Caixa renforce son soutien tous les ans avec, plus récemment, l'acquisition d'établissements importants et pertinents, telles que : Universidade do Porto, Universidade da Beira Interior, Universidade de Evora, Instituto Politécnico do Porto et Universidade Nova de Lisboa.

L'investissement global annuel dans l'enseignement supérieur, y compris les étudiants, s'élève à plus de 11 millions d'euros.

Prix et distinctions

Au cours de l'année 2024, des prix et distinctions ont été décernés en lien avec l'activité du Groupe Caixa, à savoir :

Ressources humaines

- Caixa est la banque commerciale la plus attractive où il fait bon travailler au Portugal, selon Randstad Employer Brand Research
- Caixa a été l'entreprise lauréate dans la catégorie Gestion et recrutement 50+ du prix Ressources humaines 2024
- Caixa a été distinguée pour son excellence dans la mise en œuvre de processus innovants dans le domaine des ressources humaines, par SAP Portugal, lors de l'événement HR Connect, avec les prix SAP Success Factors

La marque

- Caixa, en référence à 2023, a été considérée comme la marque bancaire avec la meilleure réputation émotionnelle, au Portugal, dans l'étude pertinence et réputation émotionnelle RepScore 2024 – OnStrategy
- Caixa a été distinguée dans la catégorie « Banque et finance », avec le prix Marketeer
- Caixa est la marque bancaire la plus valorisée au Portugal dans le Top 25 des marques les plus valorisées – OnStrategy
- Caixa a été considérée comme l'entreprise avec la meilleure réputation de son secteur, selon Merco Portugal 2024
- Caixa a été élue Superbrand par les consommateurs portugais, selon Superbrand 2024

Solidité

- Caixa est le leader du capital Tier 1 au Portugal dans le Top 1 000 des banques mondiales – The Banker

ESG

- Caixa a remporté la catégorie finance durable de la 4^e édition du Prix national de développement durable 2024, avec le modèle de notation ESG – Jornal de Negócios/Deloitte
- Caixa est la meilleure banque ESG du Portugal selon Euromoney
- Caixa a été reconnue par Sustainalytics/Morningstar pour sa performance en matière de gestion des risques ESG, évaluant la banque avec une note de risque faible (13,4)
- Caixa a été distinguée pour sa lutte contre le changement climatique, selon le classement « Europe's Climate Leaders 2024 » élaboré par Financial Times
- Caixa a obtenu la note A dans le MSCI ESG Rating, une note qui évalue la résilience des entreprises aux risques ESG

Numérique et technologie

- Les Portugais ont élu Caixa, pour la 3^{ème} année consécutive, dans la catégorie du meilleur assistant virtuel avec l'assistant numérique de l'App Caixadirecta - prix 5 étoiles
- La plateforme entreprises de Caixa a été considérée, pour la 2^e année consécutive, comme la meilleure plateforme de support commercial du secteur bancaire – prix 5 étoiles
- Caixa a le meilleur site de banque à domicile (Homebanking) en 2023 – le service Caixadirecta, selon le magazine PC Guia



- Caixa a reçu les distinctions de la Meilleure application bancaire (Best Banking App) et d'excellence en solutions bancaires numériques Portugal 2024, par Gazet International
- Caixa a été distinguée dans la catégorie Meilleure application bancaire mobile avec l'application Caixadirecta, par Global Finance
- Caixa a reçu le prix du meilleur projet de services financiers numériques avec l'application Caixadirecta, décerné par ACEPI Navegantes XXI
- Caixa a reçu le prix du meilleur projet de technologie numérique avec le projet Metaverso, décerné par ACEPI Navegantes XXI
- Le Centre d'intelligence analytique de Caixa a reçu le prix 5 étoiles
- Caixa a été distinguée dans la catégorie Banque – analyse de la consommation personnelle – Prix 5 étoiles

Gestion d'actifs

- Caixa gestion d'actifs a été récompensé à deux reprises : dans la catégorie meilleur « OPCVM actions européennes » et meilleur « OPCVM autres obligations », lors des prix Jornal de Negócios/Association portugaise des fonds d'investissement, de pension et d'actifs 2024

Banque d'investissement

- Caixa – banque d'investissement a été distinguée dans la catégorie Bookrunner – Obligations aux Euronext Lisbon Awards 2024
- Caixa – banque d'investissement est la meilleure banque d'investissement au Portugal selon Euromoney
- Caixa – banque d'investissement a été distinguée en 2024 pour l'émission de dette ESG, par Euromoney

1.3.4. Caixa Portugal – activité commerciale et transformation numérique

Particuliers

En 2024, **Caixa a consolidé sa position de leader dans le crédit au logement**, en réalisant une production de plus de 4,1 milliards d'euros, correspondant à une part de production de 24,5 %. La demande de solutions à taux mixtes a été importante, offrant une stabilité aux clients dans le contexte d'incertitude et de volatilité de l'Euribor. Les campagnes phares comprenaient la campagne CH taux fixes 2, 3 et 5 ans, qui offrait des taux mixtes compétitifs et supprimait les commissions initiales. De plus, la campagne Caixa CH Jovens (crédit logement jeunes), qui a débuté en septembre, offrait un taux variable et un taux fixe de 3,45 % pour des durées de 15 à 35 ans, en plus de réductions sur l'assurance vie et d'un bon de réduction de 750 euros.

Caixa a également rejoint la garantie publique de l'Etat pour le crédit au logement destiné aux jeunes jusqu'à 35 ans, avec une dotation initiale de 257,2 millions d'euros, une initiative qui vise à soutenir les jeunes dans l'achat de leur premier logement.

Dans le but de renforcer son positionnement stratégique en termes de développement durable, notamment concernant les risques climatiques et environnementaux, Caixa mise surtout sur la campagne Casa+Eficiente (logement + efficace). Cette campagne favorise l'acquisition de biens immobiliers avec de meilleures performances énergétiques, l'amélioration des conditions des biens données en garantie hypothécaire et la caractérisation de la base de données des biens du portefeuille de crédit à des clients particuliers. Les clients recherchant un financement pour des biens immobiliers avec une note énergétique A+, A ou B bénéficient d'avantages en termes de commission et de *spread*.

Dans le crédit à la consommation, la production en 2024 a atteint 416 millions d'euros, soit une croissance de 16 % par rapport à 2023. Parmi les offres phares, on trouve le crédit personnel jeunes, avec une réduction sur le taux d'intérêt pour les jeunes jusqu'à 30 ans, et le crédit auto express, qui propose des conditions avantageuses pour les véhicules électriques et hybrides. Au cours de l'année, Caixa a également lancé la campagne de crédit express pour la rentrée scolaire, avec des chèques-cadeaux pour les contrats en ligne. Les contrats en ligne ont représenté 66 % des propositions signées numériquement, reflétant la numérisation croissante des services bancaires.

Caixa a maintenu son leadership dans les dépôts de particuliers, avec une part de marché de 31,6 %. Cette consolidation a été facilitée par le leadership dans l'augmentation de la rémunération des dépôts à terme en euros et le lancement de neuf nouveaux dépôts structurés à capital et rémunération minimale garantis.

En 2024, Caixa a lancé sept nouvelles polices d'assurance financière Fidelidade et sept nouvelles polices d'assurance vie Fidelidade, à faible risque et d'une durée de 5 ans et 1 jour, diversifiant l'offre afin de répondre aux besoins et aux objectifs des clients. Par ailleurs, des contrats d'assurance-vie individuels liés à des fonds d'investissement et de nouvelles séries de contrats d'assurance de capitalisation ont également été lancés. A partir de décembre, une nouvelle police d'assurance vie PPR à capital et revenus garantis a commencé à être commercialisée, dans le but de constituer une épargne pour la retraite avec les avantages fiscaux associés. La gamme d'assurances financières a été élargie grâce à des canaux de vente à distance, tels que l'application Caixadirecta, améliorant ainsi l'expérience client.

Pour permettre aux clients de planifier et d'investir dans leur retraite, Caixa a rationalisé sa gamme de produits d'épargne-retraite. Parmi ces produits, l'assurance vie PPR occupe une place centrale car elle permet la constitution d'un complément de retraite grâce à la souscription

automatique de composants d'investissement. Par ailleurs, trois fonds d'investissement en valeurs mobilières PPR/UCITM et trois fonds de pension ont été mis à disposition, conçus pour différents profils d'investissement.

Caixa a élargi son offre de titres de dette publique et a participé à plusieurs offres publiques, réaffirmant ainsi son engagement en faveur de la diversification des investissements.

Caixa maintient son leadership dans les fonds d'investissement nationaux, en lançant quatre nouveaux fonds obligataires avec une haute qualité de crédit. En mars, un fonds obligataire à faible risque et à distribution de revenus a été lancé, avec une durée fixe de 2 ans et 8 mois. Ce fonds a pour objectif de distribuer un revenu annuel et, à l'échéance, de rembourser le capital investi, sans garantie de capital ni de revenu. En mai, le fonds Caixa multi-actifs investissement socialement responsable a commencé à intégrer des objectifs d'investissement durables, adaptés aux investisseurs à la recherche de produits ancrés sur des objectifs environnementaux et sociaux. En novembre, le fonds Caixa multi-actifs investissement valeurs catholiques a été lancé. Ce fonds vise à fournir aux investisseurs l'accès à un portefeuille diversifié dans différentes classes d'actifs, telles que les actions, les obligations, les dépôts et autres instruments financiers, dans une perspective à moyen et long terme, et avec un investissement dans des émetteurs conformes aux principes de la doctrine de l'Eglise catholique.

En matière d'intermédiation financière, Caixa a mis à disposition des titres de dette publique sur les marchés d'Euronext et a participé à plusieurs offres publiques, telles que Greenvolt, Sporting SAD, Benfica SAD, Vista Alegre, CUF, SIC et FCPorto SAD. Ces initiatives reflètent l'engagement de Caixa à offrir des solutions d'investissement diversifiées et adaptées aux préférences des clients. Le questionnaire sur le profil de l'investisseur (IPQ) a été renforcé pour évaluer les préférences des clients en matière de développement durable.

Les offres groupées Conta Caixa ont enregistré une croissance de plus de 2 % par rapport à la même période de l'année dernière, reflétant l'importance de ces solutions multi-produits en tant que dispositif essentiel pour l'engagement et la satisfaction des clients dans leur relation avec Caixa. Ces offres constituent une solution intégrée sur le marché, permettant au client de profiter d'avantages et réaffirmant l'engagement de Caixa à fournir des options qui répondent à ses besoins financiers. Le processus de dématérialisation des contrats a été étendu à de nouveaux produits, en utilisant la technologie numérique pour présenter les informations précontractuelles et contractuelles, la signature électronique via *signpad* et l'envoi automatique des documents par courrier électronique, améliorant l'expérience client et renforçant notre engagement en faveur du développement durable.

En termes de paiements et de cartes, Caixa a maintenu son leadership avec 4,7 millions de cartes délivrées. Les achats par carte ont augmenté de 9 % en 2024, avec une augmentation de 35 % des achats en ligne et de 24 % de l'utilisation du sans contact. L'application pour les cartes de débit entreprise Business Débito est désormais disponible via Caixadirecta Empresas.

En septembre, la « carte numérique instantanée » a été lancée, permettant aux clients d'utiliser une version numérique de leur carte de débit juste après leur inscription sur l'application Caixadirecta. La version numérique peut être utilisée pour les achats en ligne, les retraits et les paiements en magasin, associés à des portefeuilles numériques tels que MB Way, Apple Pay et Google Pay. Depuis juillet, la demande d'adhésion aux cartes de débit entreprise Business Débito est disponible en mode libre-service via Caixadirecta Empresas.

En termes de campagnes de méthodes de paiement, l'activité s'est concentrée sur la fourniture de solutions axées sur la commodité et la gestion du budget, ainsi que sur la promotion de remises et *cashback* sur les achats en supermarché et en pharmacie dans le cadre du programme Benefícios Sempre de Caixa.

Avec la nouvelle année universitaire 2024, Caixa a une fois de plus renforcé son engagement à l'égard du segment universitaire, en attirant de nouveaux établissements d'enseignement, en étant leader du soutien à l'enseignement supérieur au Portugal avec plus de 100 établissements partenaires. Caixa offre encore des dispositifs différenciants destinés aux jeunes qui commencent leur cycle de vie académique et aux professeurs, à savoir la carte de débit Caixa IU et les cartes de crédit ISIC (version étudiant) et ITIC (version professeur), qui combinent les services bancaires aux informations universitaires.

Loja Caixa promeut des produits non bancaires financés par carte de crédit ou crédit à la consommation, se distinguant dans les catégories or et numismatique, horlogerie et bijouterie. En 2024, plusieurs campagnes ont été menées, célébrant des événements tels que la Saint-Valentin, la fête des pères, la fête des mères, les vacances, la rentrée scolaire et Noël, à travers la communication numérique et le marketing direct. La campagne de Noël proposait des paniers, des montres et des bijoux exclusifs et la campagne Fátima présentait des images de Notre-Dame de Fátima en argent, en or et en diamants. L'option de paiement fractionné a été rendue disponible, simplifiant ainsi les achats en libre-service. L'acquisition de produits non bancaires financés a progressé de 40,5 % par rapport à 2023.

Dans le domaine de *bancassurance*, Caixa a misé sur le lancement de l'*assurance-vie risque générations*, avec une vente 100 % dématérialisée, et la reformulation de l'*assurance accident du travail* pour les travailleurs indépendants. Dans le cadre de l'assurance maladie Multicare, le programme de médecine préventive a été renforcé, avec des examens médicaux périodiques et de nouvelles thérapies de médecine physique et de réadaptation.

Pour les clients du segment commercial, une campagne d'assurance protection a été lancée, avec une réduction de 25 % à 100 % des frais de maintenance pour les comptes des offres groupées Caixa Business et Caixa Business+. Des améliorations de processus ont été apportées, notamment des documents contractuels bilingues, la souscription numérique de l'assurance maladie et l'optimisation des processus de vente assistée.

Dans le segment commercial, le point fort de 2024 est le lancement de la ligne Caixa Negócios, une solution multisectorielle de crédit à moyen et long terme ou de *leasing* immobilier, avec un taux fixe attractif et une commission réduite. La ligne, d'un montant maximal de 1 milliard d'euros, renforce l'engagement de Caixa envers les besoins financiers des entreprises. La solution de trésorerie intégrée au crédit TPA ajuste automatiquement les besoins de trésorerie au volume des ventes. Caixa a participé au lancement d'une ligne de garantie de la banque *Banco de Fomento Português*, associée au programme InvestEU, avec 3,5 milliards d'euros, et a maintenu une relation directe avec le Fonds européen d'investissement pour des solutions de financement avec une garantie mutuelle.

Caixa a ajusté les critères d'éligibilité pour assurer le suivi par des gestionnaires exclusifs, ayant réorganisé l'offre afin de mieux répondre aux besoins des clients et renforcé les bonnes pratiques commerciales, y compris avec les campagnes : Campagne zéro commission sur le crédit TPA Avantages dans la souscription de nouvelles opérations de crédit et de nouveaux avantages pour les entreprises PME Leader.

L'approche commerciale en termes de développement durable et d'ESG est alignée sur les objectifs stratégiques de Caixa, visant à contribuer à :

- Une activité commerciale responsable : des produits et services innovants, rentables et durables.
- Responsabilité sociale : Inclusion socioéconomique, culturelle et numérique ; gestion des talents et méritocratie ; citoyenneté active et respect des droits de l'homme.
- Responsabilité environnementale : Eco-efficacité dans les opérations, minimisant la consommation de ressources naturelles et l'impact environnemental.

Concernant l'offre de produits présentant des caractéristiques ESG, les fonds d'investissement Dark Green avec des objectifs d'investissement durable se distinguent, à savoir :

- Fonds d'investissement en valeurs mobilières ouvert Caixa actions Europe socialement responsable : 28,1 millions d'euros. Investissement dans des actions d'entreprises européennes alignées sur des pratiques durables.
- Fonds d'investissement en valeurs mobilières ouvert Caixa investissement socialement responsable : 100,6 millions d'euros. Portefeuille d'actifs diversifié avec des pratiques durables, exclusion faite des secteurs controversés.

En matière d'assurance financière, les produits qui favorisent les caractéristiques environnementales et sociales se distinguent également, à savoir :

- Investissement obligations globales 2024 : 93,2 millions d'euros.
- Investissement obligations globales 2024 2^{ème} série : 126,2 millions d'euros. Portefeuille obligataire avec diversification géographique et sectorielle, favorisant les caractéristiques environnementales ou sociales.

Des lignes de financement durable sont également mises en avant. Elles sont les suivantes :

- *Crediformação* Caixa : Soutien financier aux élèves de l'enseignement secondaire et aux étudiants du supérieur.
- Crédit personnel *Caixa Logement ami de l'environnement* : Financement de dépenses améliorant la performance énergétique et environnementale.
- Crédit personnel santé : Financement pour l'acquisition de biens ou de services de santé.
- Crédit *Auto amie de l'environnement* : Financement pour voitures ou motos neuves ou d'occasion, hybrides ou électriques.

En matière d'inclusion financière, Caixa fournit des services bancaires minimum depuis 2000, permettant l'accès au système bancaire aux clients ayant des conditions financières limitées, y compris la tenue et la gestion de compte, l'accès au service Caixadirecta, la carte de débit et les opérations bancaires de base. En décembre, 119 747 comptes de services bancaires de base avaient été ouverts.

Caixa propose des solutions de microcrédit pour lutter contre la pauvreté et l'exclusion sociale, en soutenant l'entrepreneuriat et la création d'emplois. Les partenariats avec CASES, IEFP et le Fonds européen d'investissement facilitent l'accès au crédit. Les lignes de projets sociaux Microinvest, Investe+ et Caixa InvestEU se distinguent. En 2024, Caixa a récompensé la meilleure mise en œuvre d'un projet d'entreprise utilisant le microcrédit lors de la deuxième édition du concours Caixa Microcrédito Cases.

Entreprises

En 2024, **En 2024, Caixa a renforcé sa position sur le marché des entreprises**, , atteignant une part de marché de 16,5 % dans le portefeuille total du crédit entreprises, soit une augmentation de 0,6 point de pourcentage par rapport à la même période de l'année dernière. La part de marché des PME et des grandes entreprises (y compris les titres de créance) a atteint 18,0 %, soit une augmentation de 1,0 point de pourcentage. La part de marché des dépôts des entreprises a également augmenté, atteignant 13,8 %.

La production de *leasing* a permis à Caixa de maintenir son leadership dans le segment des valeurs mobilières, avec une part de 20,0 % (septembre 2024), tandis que dans le segment du *leasing* immobilier, il y a eu une croissance significative, jusqu'à 21,1 % (septembre 2024), plaçant Caixa à la deuxième place du classement. La production de *confirming* (gestion des paiements aux fournisseurs) a atteint une part de 21,6 % (septembre 2024) et les financements commerciaux ont enregistré 20,7 %.

Le stock de crédit aux entreprises a augmenté de 7,3 % en 2024, dépassant largement le marché, qui n'a progressé que de 1,5 %. Le crédit aux PME a augmenté de 6,0 %, compensant la contraction de 3,4 % du marché du crédit aux PME. La production des produits des secteurs « clés » a connu une croissance significative, le *leasing* immobilier se démarquant avec une augmentation de 248 % et l'assurance non financière avec une croissance de 37 %. En matière de financement durable, le solde des crédits à finalité ESG a augmenté de 74 %, pour atteindre 1 569 millions d'euros, reflétant l'engagement de Caixa en faveur de pratiques commerciales responsables.

Dans le contexte du développement durable, **Caixa a lancé les prix Caixa ESG dans le but de reconnaître et d'encourager l'adoption de mesures qui promeuvent et matérialisent les critères ESG**, renforçant l'ambition de Caixa de devenir un leader du financement durable au Portugal. De plus, la notation ESG a été créée, mise à disposition sur Caixadirecta Empresas pour les clients entreprise. Toujours dans le domaine des initiatives visant à soutenir la transition durable, l'application DP Caixa ESG a été lancée. Il s'agit d'une application financière exclusivement destinée aux clients ayant une notation ESG forte ou bonne.

En matière de financement durable, les émissions « vertes » structurées par CaixaBI se distinguent, le stock ayant augmenté de 43 % pour atteindre 1 419 millions d'euros fin 2024.

Il convient de souligner la commercialisation de deux nouvelles lignes de crédit : la ligne secteur agricole II, avec 100 millions d'euros disponibles pour l'agriculture et un bonus d'intérêt de 100 %, et la ligne Caixa ESG, avec 1 000 millions d'euros axés sur l'innovation, la modernisation et l'efficacité productive. Caixa a également lancé la Campagne institutionnelle entreprises pour renforcer son positionnement, en tant que partenaire des micro, petites et moyennes entreprises, et Caixa TOP DP pour les clients ayant le statut de PME Leader. Une nouvelle ligne Caixa segment commercial s'adresse aux PME dont le chiffre d'affaires est inférieur à 50 millions d'euros, offrant un taux d'intérêt fixe et une réduction des commissions associées.

En 2024, Caixa a continué à fournir des solutions de trésorerie et de moyens de paiement, en mettant l'accent sur la plateforme *Flexcash* pour la gestion de trésorerie, avec une facturation de plus de 5 milliards d'euros depuis son lancement. Les produits des *financements commerciaux* ont soutenu les exportations et les importations des entreprises portugaises. De plus, l'assurance non financière entreprises a offert diverses couvertures, telles que l'assurance maladie et vie collective, l'assurance multirisque, l'assurance des marchandises transportées et l'assurance automobile.

Le volet commercial numérique a continué d'accroître sa représentation, dans le cadre du programme de transformation lancé par Caixa. Au cours des premiers mois de 2024, des initiatives numériques pour les entreprises ont été mises en œuvre, à savoir : lancement du simulateur *affacturage* et *confirming* (gestion des paiements aux fournisseurs) en libre-service, de nouvelles fonctionnalités pour soutenir les opérations de *financements commerciaux*, la mise à jour des données des entreprises dans Caixadirecta Empresas et la possibilité de confirmation groupée des transferts bénéficiaires/débiteurs, offrant une plus grande sécurité dans les opérations.

Dans le service *acquisition*, Caixa a obtenu une part de 15,8 % dans le crédit TPA, avec environ 33 000 commerçants et 80 500 appareils TPA sous gestion, en promouvant l'utilisation des cartes Caixa dans le crédit TPA Caixa à travers le programme *Sempre em Caixa* pour les commerçants. La solution de trésorerie intégrée, crédit TPA, ajuste automatiquement les besoins de trésorerie à l'évolution des ventes. Les transactions de paiement à distance ont augmenté d'environ 82 % en quantité et de 66 % en montant par rapport à la même période de l'année dernière, représentant 11 % du volume total d'*acquisition*. 85 % des TPA Caixa acceptent les cartes Visa, Mastercard et China UnionPay. Plus de 94 % disposent de la technologie sans contact. Plus de 57 000 TPA disposent d'une conversion de devises (DCC) et environ 12 000 TPA mobiles sont disponibles via l'application Caixa Pay, transformant les smartphones en TPA pour accepter les paiements MB Way et par carte. Caixa a investi dans des équipements dotés de capacités de dématérialisation des paiements, tels que des applications de paiement, des terminaux de pointe avec des systèmes Android et des paiements par carte dans des distributeurs automatiques.

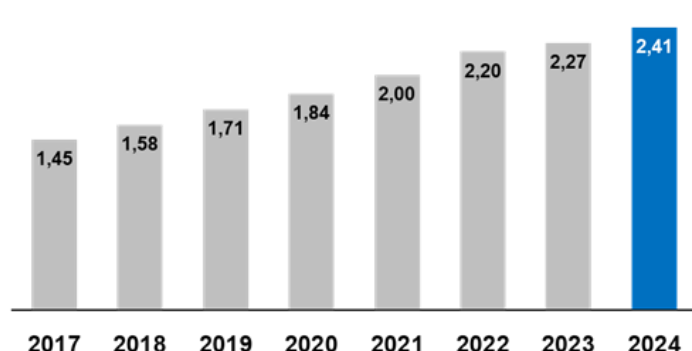
Le programme PME Leader 2024 a enregistré une croissance significative de 44 % du nombre de candidatures soumises avec le soutien de Caixa, par rapport à une croissance du marché de 12,2 %.

Banque numérique

En 2024, Caixa a consolidé son leadership en tant que banque numérique des Portugais, avec une croissance importante du nombre de clients numériques actifs et du commerce à distance.

Sur le marché national, le service Caixadirecta a enregistré plus de 2,4 millions de clients numériques actifs, parmi lesquels des particuliers et des entreprises (+6 % par rapport à la même période de l'année dernière).

CLIENTS NUMERIQUES ACTIFS (millions de clients)



Il faut souligner la croissance du canal mobile, atteignant 1,9 million de clients particuliers (+ 10 % par rapport à la même période de l'année dernière). Le canal mobile assume une importance croissante auprès des clients, pour des opérations simples, ainsi que pour la souscription de produits et services. Dans le secteur des clients particuliers, Caixadirecta est l'application bancaire du pays connaissant le plus grand nombre d'utilisateurs, ayant poursuivi son processus d'amélioration continue. Son appréciation auprès des clients est bien présente dans environ 85 % des accès au canal via cette application.

L'activité numérique, qui a connu une évolution significative depuis que Caixa a lancé son programme de transformation, a contribué à maintenir le poids des ventes numériques au-dessus de 80 %, enregistrant une forte croissance d'une année sur l'autre dans les produits de souscription en ligne tels que le crédit personnel (+ 17 %), l'assurance non financière (+ 54 %), l'assurance financière (+ 36 %) et les fonds d'investissement (+ 33 %). Le nombre d'opérations a également enregistré une croissance de plus de 11 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Caixa a renforcé son pari sur le service Caixadirecta dans le segment des clients particuliers, en mettant l'accent sur l'application, en augmentant la sécurité et en offrant des fonctionnalités quotidiennes, notamment la possibilité d'effectuer des virements SPIN (par numéro de téléphone portable), de prévisualiser le nom du bénéficiaire dans les virements, d'obtenir le code PIN de la carte via l'application ou d'émettre immédiatement une carte de débit numérique. Dans un souci constant de personnalisation des services, 2 versions supplémentaires de l'application ont été mises à disposition : *Essencial* (version plus simplifiée) et *Boost* (pour les groupes d'âge plus jeunes avec un accent particulier sur les cartes d'identité universitaires, secteur d'investissement, entre autres).

En termes d'offres commerciales, il est désormais possible de demander et d'obtenir immédiatement un crédit personnel et les finalités disponibles pour le crédit auto ont également été élargies. Dans le domaine des applications financières, l'offre de dépôts dans les canaux numériques a été reformulée avec la fourniture d'offres exclusives dans l'application. De plus, de nouveaux produits d'assurance financiers et non financiers ont encore été lancés.

Pour le segment des clients entreprise, les canaux numériques ont continué à renforcer et à améliorer les services fournis, permettant à ces clients de s'inscrire et d'ouvrir un compte à distance, ainsi que de mettre à jour les données de l'entreprise via Caixadirecta Empresas.

Il est désormais possible de souscrire au service TPA via Caixadirecta, d'effectuer des virements via NIPC ou SPIN (en utilisant un numéro de téléphone portable). En termes d'offre commerciale, axée sur des solutions de crédit, les clients peuvent désormais souscrire un leasing de véhicules et d'équipements, ainsi que des crédits à court et moyen terme, via Caixadirecta.

Dans le cadre du renforcement des espaces des distributeurs automatiques dans les agences, expliquant au public le fonctionnement des nouveaux distributeurs automatiques de dépôt d'argent, les canaux de l'application Caixadirecta ont également abordé cette fonctionnalité, en soulignant la commodité d'accéder aux services de Caixa n'importe où et à tout moment.

En termes de numérisation, plusieurs processus ont été dématérialisés dans le réseau d'agences, permettant d'éliminer l'émission de plus de 7 millions de documents papier. Il convient également de souligner que, dans le réseau commercial, environ 85 % des processus ont été signés numériquement et la couverture des points de service avec signpad a dépassé 87 %.

Caixa a renforcé la recherche de nouvelles façons d'approcher et de contacter ses clients et la population en général, ce qui a donné lieu au projet pionnier de Caixa dans le métavers (Metacircle), devenant la banque avec le premier PDG modelé sur cette technologie. L'espace présentant le monde Caixa, en particulier la collection culturelle de Culturgest, englobe aussi le contenu des opportunités d'emploi pour les stages, les solutions de crédit pour les entreprises et également le plan stratégique pour le développement durable de Caixa.

Outre la transformation numérique, Caixa a investi dans l'intelligence artificielle (IA) comme accélérateur de croissance commerciale et opérationnelle chez CGD.

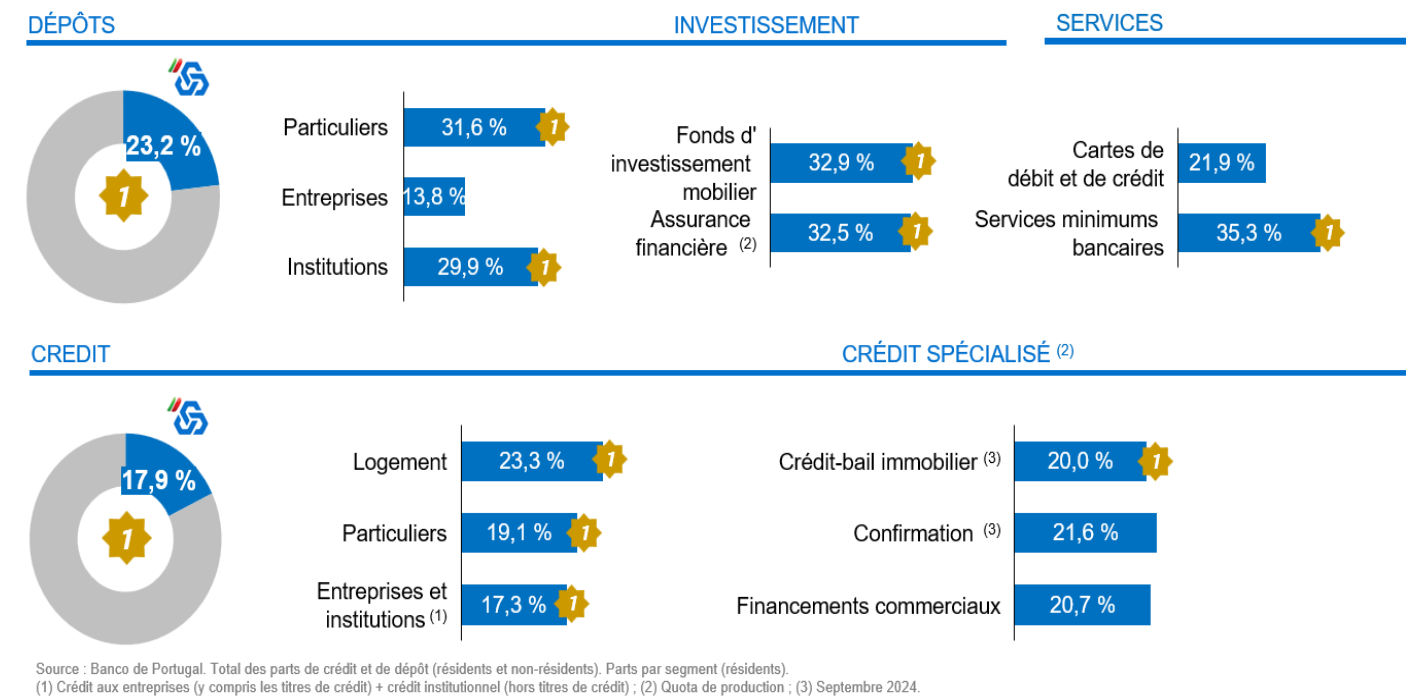
Axés sur l'excellence commerciale, des outils d'IA ont été développés pour optimiser les performances du réseau commercial, garantissant à chaque client une expérience unique et personnalisée, ainsi qu'une communication hautement individualisée, avec l'aide de l'IA générative, garantissant la pertinence des messages que chaque client reçoit, ciblés sur ses besoins spécifiques, tout en fournissant un soutien plus rapide et plus efficace. L'intégration de l'IA dans les activités quotidiennes du réseau commercial a augmenté la productivité et assuré une plus grande disponibilité pour un service client plus efficace.

L'efficacité opérationnelle a bénéficié de la mise en œuvre de l'IA dans plusieurs domaines d'activité de Caixa, à savoir : l'automatisation du classement et du traitement des documents, réduisant le temps de réponse et améliorant la précision du service client et le délai de mise sur le

marché ; la préparation automatique des documents liés aux opérations commerciales, minimisant le risque d’erreur et fournissant une réponse plus rapide aux clients ; l’automatisation des processus informatiques, grâce à des solutions d’IA générative, pour améliorer l’efficacité et réduire les erreurs, ce qui se traduit par une plus grande stabilité et une expérience plus fluide et satisfaisante pour le client.

Parts de marché

Caixa maintient son leadership en termes de parts de marché dans le secteur bancaire au Portugal et dans les secteurs clés.



X / ANALYSE FINANCIERE

1.4. Activité et information financière

1.4.4. Activité consolidée

Résultats

Caixa a clôturé l’année 2024 avec un bénéfice net consolidé de 1 735 millions d’euros, bénéficiant essentiellement de la **croissance du chiffre d’affaires** et d’un **coût du risque inférieur**, soutenu par un scénario macroéconomique plus favorable. Ce résultat a permis une hausse de 3,5 points de pourcentage de la rentabilité des capitaux propres (ROE), passant de 14,0 % sur la même période à 17,5 % en décembre 2024.

Les résultats de 2024 démontrent l’inversion de la tendance de croissance de la marge financière enregistrée au cours de la période précédente, en raison de l’évolution des taux d’intérêt tout au long de l’année, ainsi que de l’augmentation des investissements technologiques. La reprise de provisions et de dépréciations sur la période, qui contraste avec le renforcement réalisé au cours de l’année 2023, a également été déterminante compte tenu de l’évolution positive de la conjoncture.

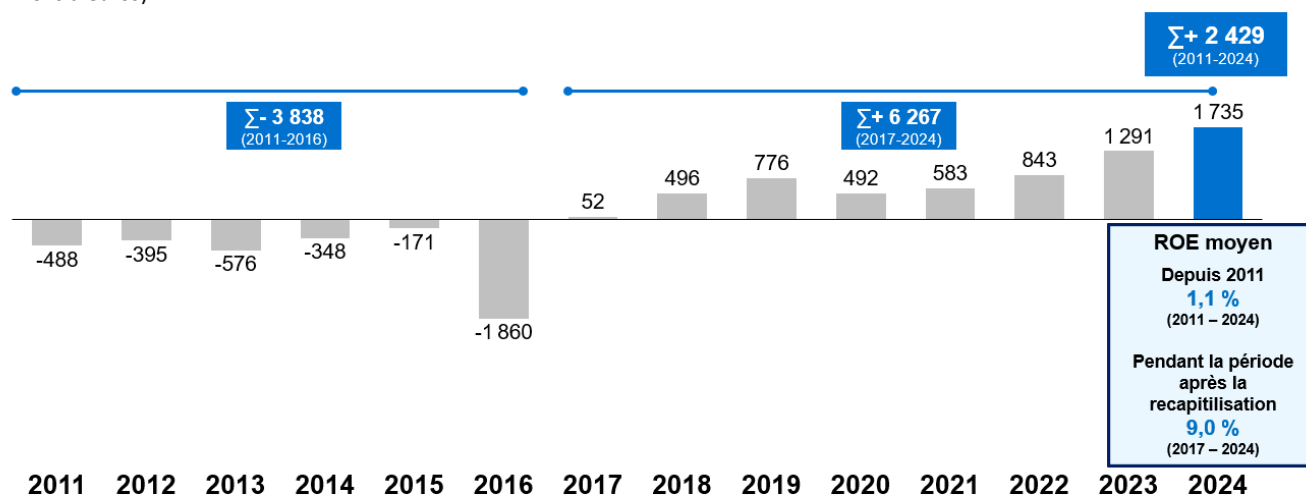
Il est à noter que le versement de dividendes en 2024, d’un montant de 825 millions d’euros, a permis de finaliser le remboursement intégral du montant de l’augmentation de capital en numéraire réalisée en 2017. Toutefois, et conformément à la politique de dividendes applicable, le dividende proposé à l’approbation de l’Assemblée générale, pour l’année 2024, sera de 850 millions d’euros, dépassant le maximum précédent.

COMPTE DE RESULTAT (CONSOLIDE)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Marge d'intermédiation	2 865 949	2 779 290	-86 659	-3,0 %
Intérêts et produits assimilés	3 601 708	4 328 251	726 543	20,2 %
Intérêts et charges similaires	735 759	1 548 961	813 202	110,5 %
Revenus d'instruments de capital	9 139	4 747	-4 392	-48,1 %
Marge d'intermédiation élargie	2 875 088	2 784 037	-91 052	-3,2 %
Résultats des services et des commissions	564 623	581 440	16 817	3,0 %

Revenus de services et de commissions	723 083	743 224	20 141	2,8 %
Frais de services et de commissions	158 460	161 784	3 324	2,1 %
Résultats des opérations financières	171 600	134 602	-36 999	-21,6 %
Autres résultats d'exploitation	-7 850	4 041	11 891	-
Marge complémentaire	728 373	720 082	-8 290	-1,1 %
Produit global de l'activité	3 603 461	3 504 119	-99 342	-2,8 %
Charges de structure	1 020 980	1 063 550	42 571	4,2 %
Charges de personnel	628 267	593 386	-34 881	-5,6 %
Frais administratifs généraux	264 963	320 406	55 443	20,9 %
Dépréciation et amortissements	127 749	149 758	22 009	17,2 %
Résultat d'exploitation brut	2 582 481	2 440 569	-141 913	-5,5 %
Provisions et dépréciations	649 558	-114 632	-764 191	-117,6 %
Dépréciation de crédit (nette)	150 371	-267 500	-417 871	-277,9 %
Provisions et dépréciation des autres actifs (net)	499 187	152 868	-346 320	-69,4 %
Résultat d'exploitation	1 932 923	2 555 201	622 278	32,2 %
Impôts	623 024	813 945	190 921	30,6 %
Courants	427 725	733 431	305 706	71,5 %
Différés	155 843	47 531	-108 312	-69,5 %
Contribution sur le secteur bancaire	39 456	32 983	-6 473	-16,4 %
Résultats après impôt et avant participations ne donnant pas le contrôle	1 309 899	1 741 256	431 358	32,9 %
Participations ne donnant pas le contrôle	75 783	75 570	-213	-0,3 %
Résultats des entreprises par mise en équivalence	35 703	48 765	13 062	36,6 %
Résultats des filiales détenues en vue de la vente	21 333	20 065	-1 267	-5,9 %
Résultat net attribuable à l'actionnaire de CGD	1 291 152	1 734 516	443 365	34,3 %

RESULTAT NET
(millions d'euros)



Le résultat net consolidé de l'exercice 2024 a maintenu la tendance à la hausse enregistrée au cours des périodes précédentes. Cette évolution a permis de surmonter les pertes enregistrées au cours des périodes précédentes.

L'activité nationale a contribué d'un montant de 1 534 millions d'euros au résultat consolidé et l'activité internationale d'un montant d'environ 201 millions d'euros. L'activité internationale a été impactée négativement par les variations de taux de change, notamment en Angola (7,5 millions d'euros). Hors impact des variations de change, la contribution de l'activité internationale serait de 208 millions d'euros. Parmi les établissements internationaux, BNU Macau et BCI au Mozambique ont été ceux qui ont le plus contribué au résultat net du Groupe Caixa, avec respectivement 67 millions d'euros et 72 millions d'euros.

La marge financière consolidée a enregistré une baisse de 87 millions d'euros (-3,0 %), atteignant 2 779 millions d'euros. Cette évolution de la marge financière consolidée reflète essentiellement les effets suivants :

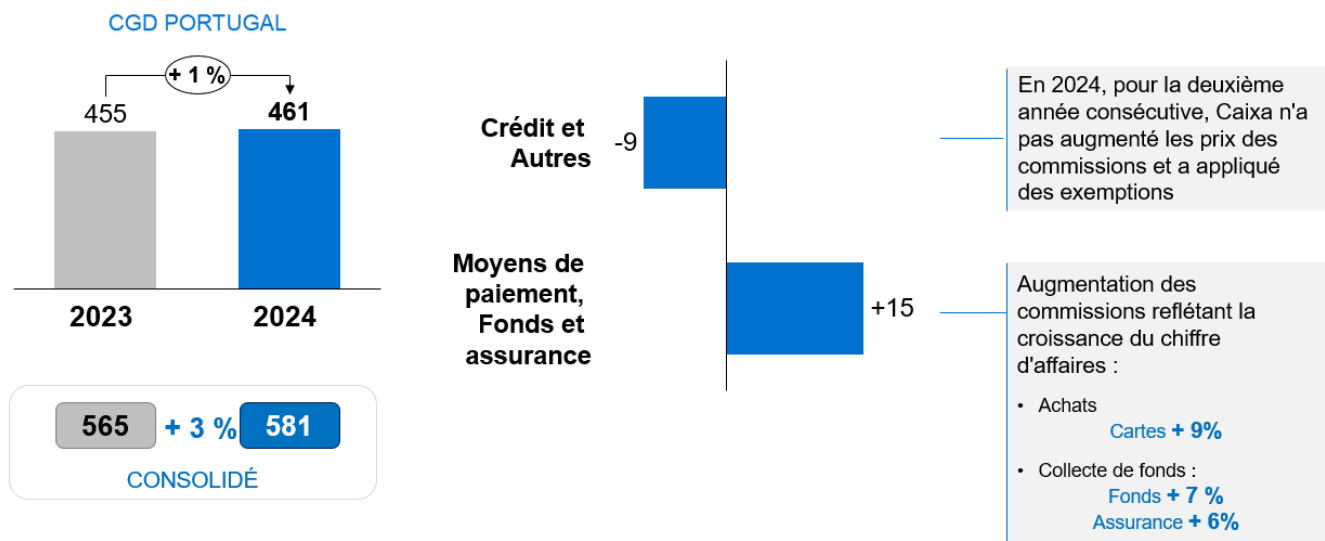
- Au niveau de l'activité nationale, les intérêts versés sur les dépôts ont progressé de 303 % (+ 589 millions d'euros) et les intérêts perçus sur les crédits ont progressé de 18,6 % (+ 326 millions d'euros). Le chiffre d'affaires a également augmenté de 8,2 milliards d'euros, pour atteindre 146 milliards d'euros en 2024, reflétant le soutien de Caixa à l'économie et aux épargnants pendant une année d'inflation. Cette hausse a stimulé la croissance des intérêts perçus (+ 702 millions d'euros) et versés (+ 794 millions d'euros) par rapport à la même période de l'année dernière. Les intérêts versés sur les dépôts ont été multipliés par quatre, dépassant ainsi la variation des intérêts perçus.

A son tour, la contribution des activités de trésorerie, de gestion de portefeuille de titres et d’autres établissements nationaux s’est élevée à 981 millions d’euros, soit une augmentation de 180 millions d’euros.

- L’activité internationale a contribué à hauteur de 511 millions d’euros à la marge financière consolidée, soit environ la même valeur qu’en 2023, avec une importante performance positive de BCI au Mozambique (+ 11 millions d’euros). Toutefois, l’évolution de la marge financière de l’activité internationale a été impactée par les variations négatives des taux de change survenues au cours de la période, d’un montant de 18 millions d’euros, dont 18,2 millions d’euros ont influencé négativement la variation de la contribution de BCG Angola, qui reste quand même positive de 261 000 euros.

Le résultat des services et commissions a enregistré une augmentation de 1 % de l’activité de Caixa Portugal (+ 3 % de l’activité consolidée) totalisant 461 millions d’euros, essentiellement en raison de l’augmentation du volume des commissions perçues avec les moyens de paiement et la vente de fonds d’assurance et d’investissement, de pair avec l’augmentation du chiffre d’affaires de Caixa en 2024.

RESULTATS DES SERVICES ET DES COMMISSIONS
(millions d’euros)

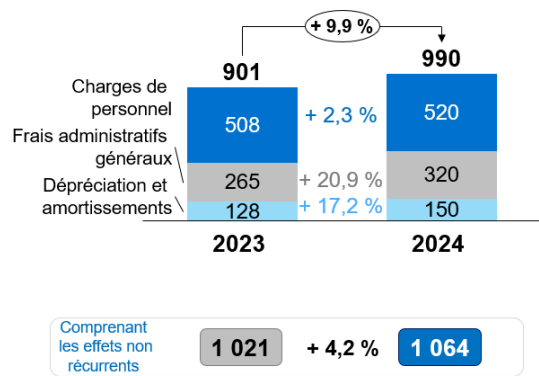


Les résultats des opérations financières ont totalisé environ 135 millions d’euros, soit une diminution de 37 millions d’euros par rapport à décembre 2023, affectés par l’effet extraordinaire lié à l’extinction du Fonds de pension, d’un montant de 80 millions d’euros, survenue en février 2023 lorsque les actifs respectifs sont intégrés à Caixa, qui, à son tour, a remis à Caixa Geral de Aposentações une compensation en espèces d’un montant total de 3 018 millions d’euros. Hors cet effet, le résultat des opérations financières aurait une variation positive de 43 millions d’euros.

Les autres résultats d’exploitation ont enregistré une hausse d’environ 12 millions d’euros par rapport aux douze mois de 2023. Toutefois, et exclusion faite des effets non récurrents survenus en 2023, parmi lesquels se distinguent la reconnaissance de la plus-value relative à la valorisation du bâtiment du siège social (82 millions d’euros) et le paiement des engagements irrévocables au Fonds de garantie des dépôts (155 millions d’euros), la variation sur un an serait négative d’environ 37 millions d’euros.

Les coûts de structure totaux ont augmenté d’environ 43 millions d’euros (+ 4,2 %) par rapport à 2023. Cette variation est justifiée par l’augmentation de 55 millions d’euros des frais d’administration généraux résultant de l’augmentation des investissements technologiques et de 22 millions d’euros du poste amortissements et dépréciations.

COUTS DE STRUCTURE RECURRENTS
(millions d'euros)



Toutefois, en déduisant les effets non récurrents intervenus en 2023 et 2024, essentiellement liés au programme de restructuration du personnel, les coûts de structure récurrents ont augmenté de 89 millions d’euros (+ 9,9 %). L’augmentation des charges de personnel récurrentes a été de 12 millions d’euros, Caixa ayant engagé d’autres charges de personnel liées aux primes, aux incitations commerciales et autres pour un montant de 34 millions d’euros. Caixa a poursuivi le processus de rajeunissement de son personnel, avec l’embauche de 255 nouveaux employés (51 % d’embauche au niveau des stagiaires) et 172 nouveaux stagiaires, suite au départ de salariés pour cause de retraite (28 personnes), de retraite anticipée (234 personnes) et de résiliation par accord mutuel. L’activité internationale a également contribué à cette hausse des charges de personnel, avec une augmentation d’environ 7 millions d’euros.

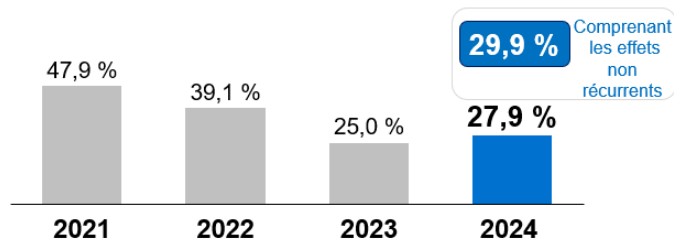
Malgré l’inversion de la tendance récente de la production d’activité mondiale et des coûts de structure, Caixa a maintenu son rapport d’efficacité récurrente (coût/revenu courant) à des niveaux historiques pour 2024, à 27,9 %, en dessous de la moyenne de 33,1 % au Portugal et de 53,8 % au niveau européen.

INDICATEURS D’EFFICACITE

	2023/12	2024/12
Rapport coût/revenu (activité consolidée) ⁽¹⁾	28,1 %	29,9 %
Coefficient d’exploitation ^{(2) (3)}	25,0 %	27,9 %
Charges de personnel / produit global de l’activité ⁽¹⁾	17,4 %	16,9 %
Charges de personnel courantes / produit courant de l’activité principale ^{(2) (3)}	14,8 %	15,5 %
Frais administratifs généraux / produit global de l’activité	7,4 %	9,1 %
Coûts engagés / actif net moyen	1,0 %	1,0 %
Produit global de l’activité / actif net moyen	3,6 %	3,4 %

(1) Calculé conformément à l’instruction n° 6//2018 de la Banque du Portugal.
(2) Rapport coût / revenu de base = charges de structure / produit de l’activité de base.
(3) Produit de l’activité de base = marge financière + commissions nettes.

RAPPORT COUT/REVENU COURANT



La relation entre les charges de personnel et le produit de l’activité connaît également une amélioration par rapport à la même période en 2023. Ainsi, ce rapport traduit une amélioration de 17,4 % en 2023 à 16,9 % fin 2024, grâce à la réduction des charges de personnel, qui compense la baisse de 2,8 % du produit d’activité global.

Au niveau de l’activité internationale, il convient de mentionner les variations des coûts de structure de BCI au Mozambique, de la succursale en France et de BCG Angola. Les premiers ont enregistré une augmentation de 13,7 millions d’euros et de 1,8 million d’euros respectivement, tandis que BCG Angola a enregistré une réduction de 1,8 million d’euros, toujours impactée négativement par les variations des taux de change à hauteur de 8,8 millions d’euros. Dans le cas de BCI, l’augmentation est justifiée par l’ajustement annuel de l’échelle de salaires, les promotions

accordées et l'investissement dans la formation dans le cas des charges de personnel et par l'entretien et l'acquisition d'équipements, dans le cas des frais administratifs généraux.

RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR D'ACTIVITE

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Banque commerciale nationale	2 173	2 043	-130	-6,0 %
Activité internationale	371	357	-14	-3,9 %
Banque d'investissement	21	26	5	25,1 %
Autres	18	14	-3	-18,2 %
Résultat d'exploitation brut	2 582	2 441	-142	-5,5 %

Dans l'ensemble des évolutions décrites, le résultat brut d'exploitation a augmenté de 142 millions d'euros, atteignant ainsi une valeur de 2 441 millions d'euros fin 2024. L'activité des banques commerciales nationales a été principalement responsable de la baisse enregistrée, en raison de l'effet combiné de la baisse de la marge financière et de l'augmentation des coûts de structure.

Au cours de l'année 2024, il y a eu une reprise des provisions et dépréciations pour risques de crédit de 183 millions d'euros en redressements, compte tenu de la gestion stricte du risque de crédit et de l'amélioration du scénario macroéconomique, puisque la diminution du niveau d'inflation et des taux d'intérêt a permis une réduction du taux d'effort client, tandis que le taux d'emploi est resté à des niveaux très élevés. L'action proactive dans la gestion des créances douteuses a également permis de récupérer 99 millions d'euros.

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS DE L'EXERCICE

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Provisions nettes	435	132	-303	-69,6 %
Dépréciation de crédit	150	-267	-418	-277,9 %
Pertes de valeur, net. annulations et reprises	273	-168	-441	-161,6 %
Recouvrement de crédit	123	99	-23	-19,1 %
Dépréciation d'autres actifs financiers	-1	1	2	-
Dépréciation d'autres actifs	65	19	-45	-70,0 %
Provisions et dépréciations de l'exercice	650	-115	-764	-117,6 %

En conséquence, le coût du risque de crédit a diminué à -0,50 % en décembre 2024, contre 0,29 % enregistré en décembre 2023.

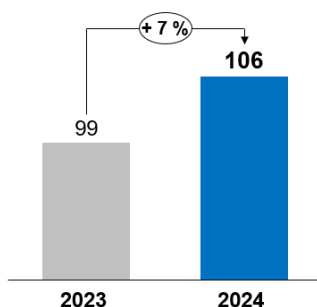
L'augmentation des résultats d'exploitation a entraîné une augmentation des impôts sur les bénéfices d'environ 191 millions d'euros (+ 30,6 %) en décembre 2024, par rapport à décembre 2023.

Dans les autres postes du compte de résultat du Groupe Caixa, les revenus des instruments de capital s'élevaient à environ 5 millions d'euros à la fin de décembre 2024. A leur tour, les résultats des sociétés consolidées par la méthode de la mise en équivalence se sont élevés à environ 49 millions d'euros, soit une augmentation de 13 millions par rapport à décembre 2023, et les résultats des filiales détenues en vue de la vente se sont élevés à environ 20 millions d'euros, une valeur légèrement inférieure à celle enregistrée à la même période de l'année précédente. La composante participations ne donnant pas le contrôle est restée stable à 76 millions d'euros.

Bilan

L'actif net consolidé de Caixa a atteint 106 284 millions d'euros fin décembre 2024, soit une augmentation de 7,0 % par rapport à la fin 2023, dépassant les 100 000 millions d'euros.

ACTIF NET (CONSOLIDE)
(millions d'euros)



Par entités, la contribution à l'actif net consolidé était la suivante :

ACTIF NET CONSOLIDE DU GROUPE CAIXA

GROUPE CGD	2023/12		2024/12	
	Montant	Structure	Montant	Structure
Caixa Geral de Depósitos, SA	83 657	84,3 %	89 174	83,9 %
Banco Nacional Ultramarino, SA (Macao)	5 503	5,5 %	6 335	6,0 %
Succursale en France	3 231	3,3 %	3 222	3,0 %
Banco Comercial e de Investimentos (Mozambique)	2 991	3,0 %	3 542	3,3 %
BCG Angola	1 008	1,0 %	1 081	1,0 %
Autres sociétés (1)	2 904	2,9 %	2 930	2,8 %
Actif net consolidé	99 294	100,0 %	106 284	100,0 %

(1) Comprend les unités mises en équivalence.

BILAN (CONSOLIDE)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Actif				
Trésorerie et équivalents trésor. dans des banques centrales	23 333	20 251	-3 082	-13,2 %
Placements dans des établissements de crédit	2 602	2 737	135	5,2 %
Applications en titres	16 427	23 662	7 235	44,0 %
Crédit clients	50 529	53 522	2 993	5,9 %
Actifs avec accord de rachat	154	0	-154	-
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1 282	1 253	-29	-2,2 %
Immeubles de placement	11	11	0	-
Immobilisations incorporelles et corporelles	719	875	157	21,8 %
Investissements dans des filiales et des ent. associées	473	501	28	5,9 %
Actifs d'impôt courant et différé	836	1 186	350	41,9 %
Autres actifs	2 929	2 285	-643	-22,0 %
Total actif	99 294	106 284	6 990	7,0 %
Passif				
Fonds des banques centrales et d'établissements de crédit	401	413	12	3,0 %
Fonds de clients	80 683	86 765	6 082	7,5 %
Titres de créances	1 401	1 390	-11	-0,8 %
Passifs financières	151	119	-32	-21,5 %
Passifs non courants détenus en vue de la vente	1 025	1 065	39	3,8 %
Les provisions	1 386	1 507	120	8,7 %
Passifs subordonnés	606	105	-501	-82,7 %
Autres passifs	3 815	4 033	218	5,7 %
Total passif	89 468	95 395	5 927	6,6 %
Capitaux propres	9 826	10 889	1 063	10,8 %
Total passif et capitaux propres	99 294	106 284	6 990	7,0 %

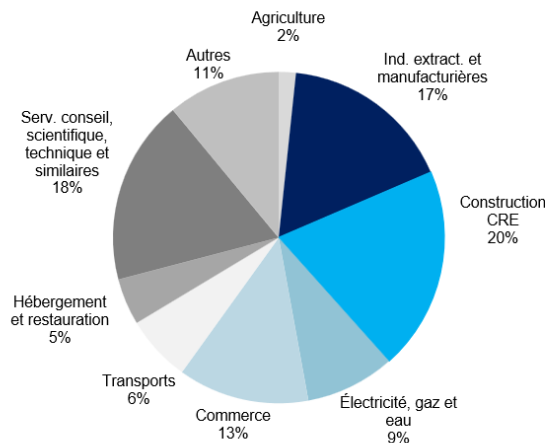
Crédit

Le **portefeuille de crédit clients** s'est élevé à 55 385 millions d'euros, ce qui correspond à une augmentation de 5,2 % par **rapport** à l'année précédente, avec une croissance dans tous les segments.

CREDIT CLIENTS (BRUT)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Entreprises et établissements	22 650	23 789	1 139	5,0 %
Particuliers	30 007	31 596	1 589	5,3 %
Logement	27 258	28 610	1 352	5,0 %
Crédit à la consommation	1 792	2 077	284	15,9 %
Autres finalités	957	909	-48	-5,0 %
Total	52 658	55 385	2 728	5,2 %

CREDIT AUX ENTREPRISES - PAR SECTEUR D'ACTIVITE
(%)

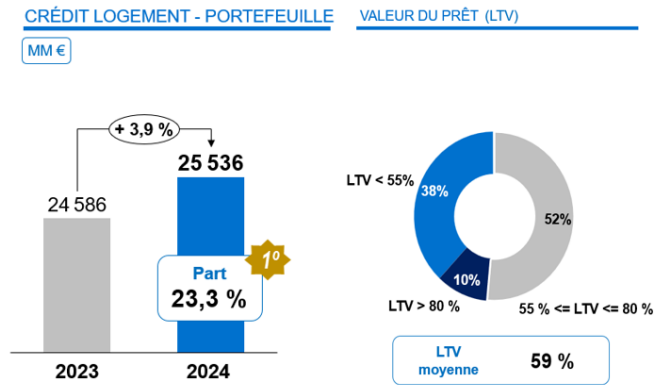


Les crédits aux entreprises et aux institutions ont augmenté de 1 139 millions d’euros, la hausse étant marquée par le secteur de l’électricité, du gaz et de l’eau (+ 117,9 %) en termes de secteurs d’activité, contrastant avec la baisse de 2,5 % enregistrée dans l’agriculture, la sylviculture et la pêche.

En termes de crédit aux particuliers, le solde s’établit à 31 596 millions d’euros à la fin de l’année, en hausse de 5,3 % par rapport à l’année précédente, avec une forte croissance du segment des crédits à la consommation (+ 15,9 %), ainsi que des crédits aux entreprises et institutions (+ 5,0 %) et des crédits au logement (+ 5,0 %).

Au Portugal, les nouveaux crédits au logement ont atteint une valeur de 4 123 millions d’euros, soit + 42 % par rapport à la même période de l’année dernière, soutenant la croissance du portefeuille par rapport à la période fin 2023. Les opérations à taux fixe ou mixte continuent d’être privilégiées par les clients, représentant 92 % de l’ensemble des nouveaux crédits au logement. Le crédit à la consommation a également enregistré une croissance tant au niveau de la production (+ 16 %) que du portefeuille, ayant totalisé, en décembre 2024, la valeur de 1 195 millions d’euros (+ 8,5 %).

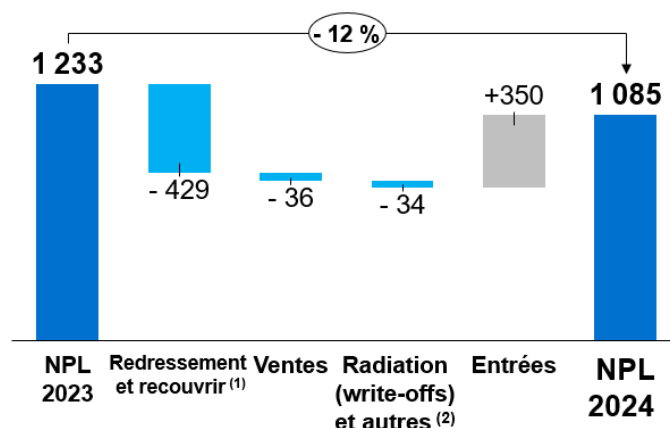
Caixa a maintenu une politique d’octroi de crédit guidée par des critères prudents, reflétée dans la réduction progressive du rapport prêt/valeur - LTV (*Loan-to-Value*) moyen au fil des ans. En 2024, le LTV moyen du portefeuille de crédits au logement au Portugal était de 59 %, tandis que la production de nouveaux crédits présentait un LTV moyen de 68 %. La proportion de crédits avec un LTV inférieur à 55 % est significative, ce qui indique qu’une part considérable des prêts est accordée avec une marge de sécurité élevée et renforce la stratégie de Caixa, de maintenir un portefeuille de crédit sain et durable, aligné sur les meilleures pratiques de gestion des risques.



A la fin de l’année, **Caixa a maintenu sa position de leader dans le crédit total, aux particuliers et dans le crédit au logement**, atteignant des parts de marché de 18 %, 19 % e 23 %, respectivement.

En termes de **qualité des actifs**, la tendance à l’amélioration s’est poursuivie, le montant des NPL (prêts non productifs, selon la définition de l’Autorité bancaire européenne (ABE)) diminuant par rapport à décembre 2023 de 148 millions d’euros (- 12 %), en raison de l’évolution positive des composantes redressement et recouvrement, vente et radiation (*write-offs*).

EVOLUTION DES NPL⁽¹⁾
(millions d'euros)



(1) Prêts non productifs (Non Performing Loans) : ratios selon le tableau de bord pour suivre les risques de l'EBA.

(2) Valeur de recouvrement de l'ensemble des crédits classés comme NPL.

(3) Comprenant l'impact des variations de change.

(4) La valeur pour la même période en 2023 était de 330 millions d'euros.

Il convient de noter que le montant de 350 millions d'euros, relatif aux nouveaux NPL, enregistré en 2024, est inférieur à celui enregistré pendant la période pré-pandémie de 615 et 482 millions d'euros en 2018 et 2019, respectivement.

QUALITE DU CREDIT (CONSOLIDE)

	2023/12	2024/12
Ratio de NPL ⁽¹⁾	1,65 %	1,48 %
Ratio de NPE ⁽²⁾	1,51 %	1,25 %
Couverture de NPL par dépréciation	172,2 %	168,7 %
Couverture de NPE par dépréciation	149,2 %	146,1 %
Coût du risque de crédit	0,29 %	-0,50 %

(1) NPL - Prêts non performants (Non Performing Loans, définition ABE)

(2) NPE - Expositions non performantes (Non Performing Exposure, définition ABE)

En ce qui concerne les prêts non productifs (NPL), on observe une baisse de plus de 148 millions d'euros, bénéficiant de l'effet combiné des composantes redressements, recouvrements, ventes et radiations, par rapport aux entrées. Le ratio de NPL atteint 1,48 %, contre 1,65 % observé en décembre 2023. En 2024, la dépréciation de crédit est restée avec un ratio de couverture des NPL de 168,7 % (couverture totale de 192,3 % si l'on inclut les garanties allouées), le ratio des NPL net de dépréciations restant à 0 % (zéro).

Les **actifs non essentiels (hors secteurs clés)** ont maintenu la tendance à la baisse enregistrée ces dernières années. Cette **exposition a été réduite de moitié avec la mise en œuvre du Plan stratégique 2021-2024**. En 2024, les actifs non essentiels (hors secteurs clés) ont été réduits de 262 millions d'euros, les biens immobiliers destinés à la vente enregistrant une réduction, tant en termes de biens appartenant à l'ancien fonds de pension que d'autres actifs, pour un total de 66 millions d'euros, s'établissant à 233 millions d'euros en décembre 2024. Les fonds de restructuration s'élèvent à 102 millions d'euros, soit une baisse de 47 millions d'euros. Enfin, les biens d'investissement ont une faible valeur de 11 millions d'euros.

Le solde des placements en titres s'élève à 23 662 millions d'euros fin 2024, soit une augmentation de 7 235 millions d'euros (+ 44,0 %) par rapport au montant enregistré un an plus tôt. Cette augmentation, résultant de l'évolution enregistrée en termes de fonds des clients et de la gestion du risque de taux d'intérêt du bilan, s'est produite principalement sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global qui, par rapport à la fin 2023, ont augmenté de 4,832 millions d'euros (+ 278,1 %), et notamment sur les instruments de dette à court terme.

PLACEMENT DANS DES TITRES (CONSOLIDE)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Actifs financiers juste valeur par le biais de résultats	1 344	1 356	12	0,9 %
Actifs financiers à la juste valeur par le biais d'un autre résultat global	1 737	6 569	4 832	278,1 %
Autres investissements au coût amorti	13 345	15 736	2 391	17,9 %
Total	16 427	23 662	7 235	44,0 %

Fonds

Les fonds de clients représentaient 92 % du passif de Caixa en décembre 2024 (hors passifs non courants détenus en vue de la vente), illustrant clairement les caractéristiques de Groupe financier axé sur le marché de détail, au service des familles et des entreprises.

MOBILISATION DE FONDS PAR LE GROUPE CAIXA

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Au bilan	80 683	86 765	6 082	7,5 %
Dépôts de clients	80 518	86 543	6 025	7,5 %
L'activité nationale	70 250	75 514	5 265	7,5 %
Particuliers	55 320	59 719	4 399	8,0 %
Entreprises	11 973	12 822	849	7,1 %
Secteur public administratif et institutionnel	2 956	2 973	17	0,6 %
Activité internationale	10 269	11 028	760	7,4 %
Autres fonds	164	222	58	35,1 %
Hors bilan	22 539	23 218	679	3,0 %
Total	103 222	109 983	6 761	6,6 %

Les fonds de clients totaux de l'activité consolidée s'élevaient à 109 983 millions d'euros en décembre 2024, tandis que les ressources hors bilan s'élevaient à 23,2 milliards d'euros.

Les fonds de clients se sont élevés à 86,8 milliards d'euros, soit plus 6 milliards par rapport à l'année précédente, avec une croissance enregistrée dans tous les secteurs influencés par la rémunération compétitive des dépôts, avec un accent sur l'activité nationale, qui a enregistré une augmentation de 5,2 milliards.

Caixa a maintenu sa position de leader à la fois au niveau du total des dépôts des clients, avec une part de 23,2 % en décembre 2024, et au niveau des dépôts de particuliers, avec une part de 31,6 %, ce qui reflète la confiance et la fidélité des clients de Caixa.

Le ratio crédit/dépôt (ratio de transformation) s'établit à 62 % en décembre 2024, ce qui représente une légère baisse par rapport à 2023 (63 %).

FONDS DE CLIENTS

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Dépôts de clients	80 518	86 543	6 025	7,5 %
A vue	37 758	38 887	1 129	3,0 %
A terme et épargne	41 839	47 271	5 432	13,0 %
Obligatoires	922	385	-537	-58,2 %
Autres fonds	164	222	58	35,1 %
Total	80 683	86 765	6 082	7,5 %

Dans l'ensemble, l'évolution du crédit et des ressources a fait qu'au Portugal le chiffre d'affaires s'élève à 146 milliards d'euros en décembre 2024, soit une croissance de 6 % par rapport à la valeur de 138 milliards d'euros enregistrée fin 2023. Avec ce résultat, Caixa maintient sa position de leader sur le marché.

Le nombre total de titres émis s'élève à 1 495 millions d'euros, soit une baisse de 25,5 % par rapport à la fin 2023, reflétant l'échéance de la dette senior non privilégiée (*Senior Non-Preferred*) de 500 millions d'euros en novembre 2024.

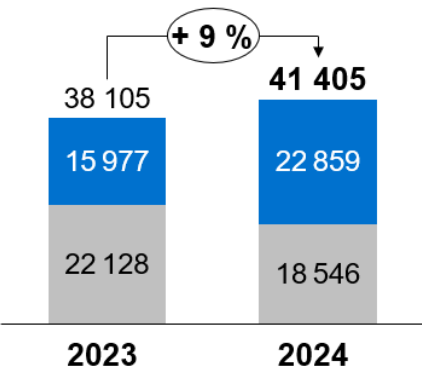
TITRES

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Dette senior	1 401	1 390	-11	-0,8 %
Dette subordonnée	606	105	-501	-82,7 %
Total	2 007	1 495	-512	-25,5 %

Liquidité

En 2024, Caixa a continué à disposer d'une disponibilité de liquidités considérable, tant en dépôts auprès de l'Eurosystème, environ 23 milliards d'euros, qu'en actifs disponibles en garantie des opérations auprès de la Banque centrale européenne, qui s'élevaient à environ 18,5 milliards d'euros fin 2024.

DEPOTS ET ACTIFS DISPONIBLES POUR LE FINANCEMENT DE LA BCE (NATIONAL)
(millions d'euros)



■ Actifs disponibles pour le financement de la BCE
■ Dépôts dans les banques centrales et investissements dans les établissements de crédit

Note : Réserves obligatoires exclues

Fin novembre 2024, une émission de dette senior non privilégiée a été remboursée, à hauteur de 500 millions d’euros, d’une durée de 5 ans et d’un taux de 1,25 %, émise en novembre 2019, dans le cadre du plan de financement défini pour respecter les exigences minimales de fonds propres et de passifs éligibles (MREL).

Fin 2024, le ratio de liquidité à court terme (ou LCR pour *Liquidity Coverage Ratio*) se fixait à 322,9 %, un chiffre bien au-dessus de l’exigence réglementaire de couverture de liquidité applicable (100 %). Le ratio de financement stable (*Net Stable Funding Ratio*- NSFR) s’est fixé à 188,9 %.

Gestion des capitaux propres

Fin 2024, les capitaux propres attribuables à l’actionnaire de Caixa s’élevaient à 10 889 millions d’euros, dépassant la barre des 10 milliards d’euros au cours de l’année 2024 grâce à la génération organique de capital.

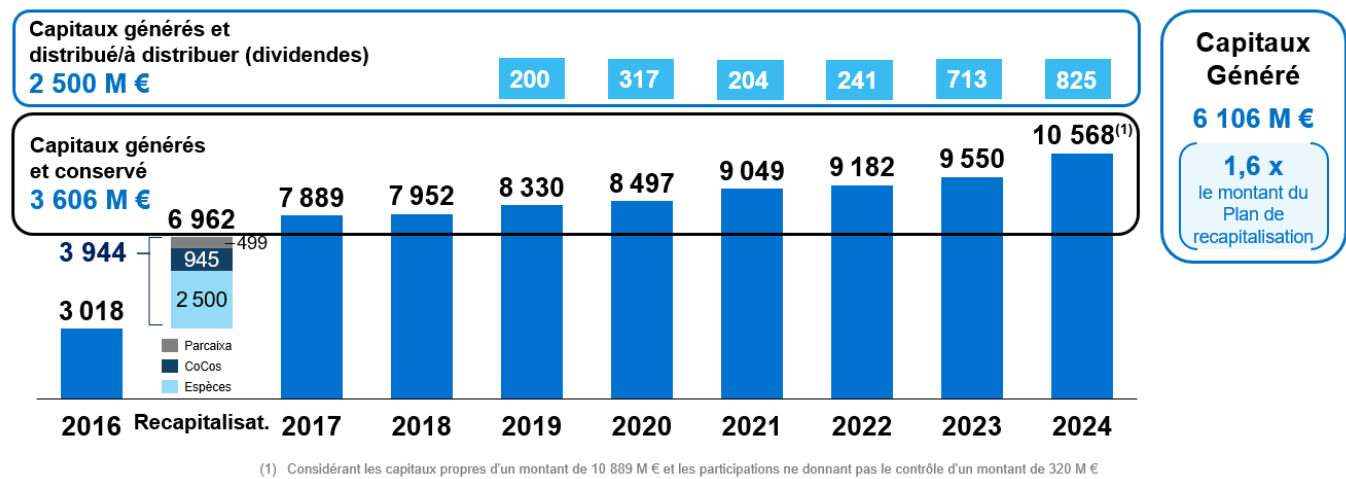
CAPITAUX PROPRES (CONSOLIDE)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Capital social	4 526	4 526	0	0,0 %
Réserves de réévaluation	128	111	-17	-13,1 %
Autres réserves et report à nouveau	3 606	4 197	592	16,4 %
Participations ne donnant pas le contrôle	276	320	45	16,2 %
Résultat de l’exercice	1 291	1 735	443	34,3 %
Total	9 826	10 889	1 063	10,8 %

Le montant enregistré dans les capitaux propres comprend déjà la distribution de 825 millions d’euros de dividendes au titre de l’exercice 2023, composés de 525 millions d’euros versés à l’actionnaire en juin 2024 et de 300 millions d’euros de dividende complémentaire, réglés fin août 2024. Ainsi, la valeur totale des dividendes distribués depuis 2018 a atteint intégralement la valeur de l’augmentation des capitaux de 2,5 milliards d’euros, en numéraire, réalisée en 2017.

Les capitaux générés depuis 2017, d’un montant de 6 106 millions d’euros, dépasse ainsi de 1,6 fois l’investissement public du plan de recapitalisation, compte tenu des quelque 2 500 millions d’euros de dividendes versés entre 2019 et 2024, après la période de 2011 à 2018 au cours de laquelle il n’y a pas eu de versement de dividendes, et des 3 606 millions d’euros conservés en réserves.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (HORS PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE)
(millions d'euros)



(1) Considérant les capitaux propres d'un montant de 10 889 M € et les participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de 320 M €

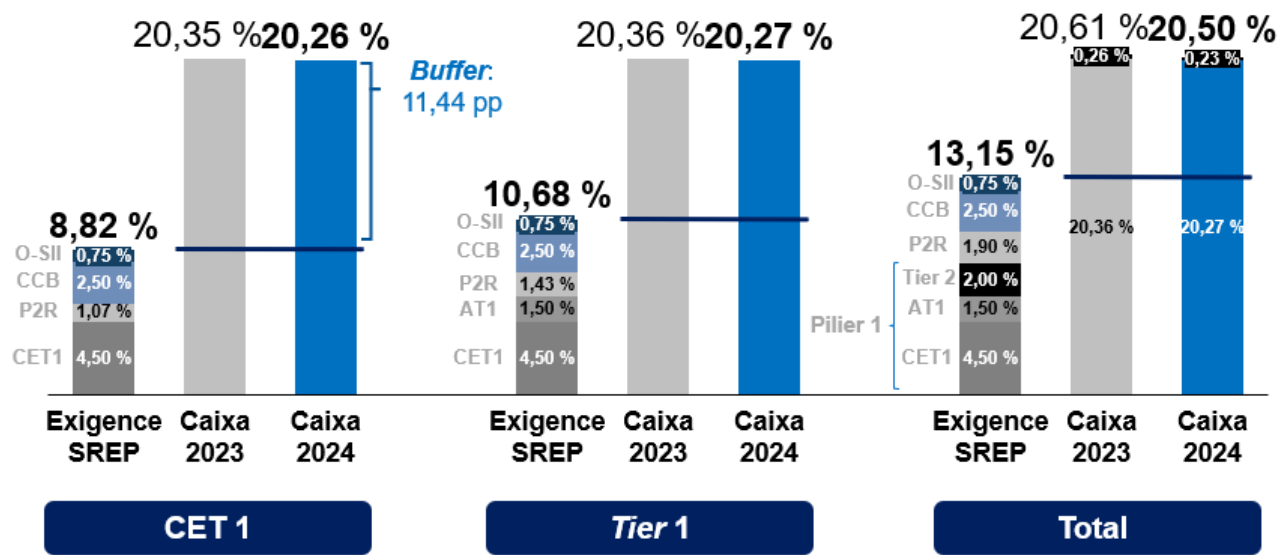
Capitaux Généré
6 106 M €

1,6 x
le montant du Plan de recapitalisation

Les ratios *entièrement chargés*, CET1, *Tier 1* et Total se sont élevés respectivement à 20,3 %, 20,3 % et 20,5 % (y compris le résultat net de la période, moins le dividende proposé à l’approbation de l’Assemblée générale de 850 millions d’euros, conformément à la politique de dividendes), répondant ainsi confortablement aux exigences de fonds en vigueur pour Caixa. Ces **ratios, supérieurs à la moyenne portugaise et européenne, révèlent la position de fonds solides et adéquate de Caixa**.

Il convient de noter que le ratio CET1 présente une marge de 11,44 pp par rapport aux exigences de fonds propres réglementaires pour 2024, qui ont vu une réduction de 25 pb de l’exigence du coussin de fonds propres supplémentaire exigée de Caixa en tant qu’« Autre établissement d’importance systémique » (O-SII), reflétant une évaluation du risque systémique plus faible par le superviseur.

EXIGENCES SREP 2024 ET RATIOS DE FONDOS PROPRES ⁽¹⁾



(1) Ratios incluant le résultat net de la période, moins le dividende proposé à l’approbation de l’Assemblée générale.

O-SII : Réserve pour les « Autres établissements d’importance systémique »

CCB : Réserve pour la Préservation des Capitaux Propres

P2R : Pilier II

(1) Ratios incluant le résultat net de la période, moins le dividende proposé à l’approbation de l’Assemblée générale.
O-SII : Réserve pour les « Autres établissements d’importance systémique ». CCB : Réserve pour la Préservation des Capitaux Propres ; P2R : Pilier II

Les montants des fonds propres et des ratios de capitaux propres à la fin 2023 et 2024 sont les suivants :

RATIOS DE SOLVABILITE (CONSOLIDE)

	Règles CRD/ CRR	
	2023/12	2024/12
Fonds propres		
Common equity tier 1 (CET 1)	8 915	9 655
Tier 1	8 920	9 661
Tier 2	113	109
Total	9 032	9 770
Actif pondéré	43 814	47 661
Ratios de solvabilité		
CET 1	20,3 %	20,3 %
Tier 1	20,4 %	20,3 %
Total	20,6 %	20,5 %
Remarque : Les fonds propres comprennent le résultat net positif approuvé par le superviseur.		

Lors du calcul des fonds propres et des ratios prudentiels consolidés, déclarés au superviseur, au 31 décembre 2024, un résultat net de 876,1 millions d'euros a été pris en compte, comme autorisé par la BCE et conformément à l'article 26(2) du règlement (UE) n° 575/2013 et aux articles 3, 4 et 5 de la décision (UE) 2015/656 de la Banque centrale européenne du 4 février 2015 (relative à l'inclusion des bénéfices intermédiaires ou de fin d'exercice dans les fonds propres de base de catégorie 1).

Ce montant a été calculé sur la base du résultat comptable net du périmètre prudentiel de 1 726,1 millions d'euros, déduit de 850 millions d'euros relatifs au montant du dividende proposé par la direction de Caixa pour l'exercice 2024.

Principaux éléments ayant contribué à la variation annuelle du ratio CET 1 consolidé

La variation du ratio CET 1 entre décembre 2023 et décembre 2024 s'explique par l'amélioration des niveaux des fonds propres et par l'impact de la hausse des actifs pondérés en fonction du risque (*RWA - Risk Weighted Assets*) :

a) L'amélioration des fonds propres de catégorie 1 (CET 1) de + 740,7 millions d'euros représente un impact positif sur le ratio CET 1 de 155 points de base (pb) et résulte essentiellement de la contribution des composantes suivantes :

– Le résultat net du montant autorisé par la BCE, et calculé en fonds propres (+ 876,1 millions d'euros), a été la principale composante avec une contribution positive à la variation du ratio CET 1 de + 184 pb.

– Augmentation du montant éligible au CET 1 des participations ne donnant pas le contrôle d'environ 31,0 millions d'euros, avec un impact de + 7 pb sur le ratio CET 1.

– Réduction de la déduction pour immobilisations incorporelles de 16,5 millions d'euros, équivalente à la contribution de + 3 pb dans la variation du ratio CET 1, qui bénéficie de l'application d'un traitement prudentiel des investissements en logiciels, conformément aux paragraphes 2, 3 et 4 de l'article 13 du règlement délégué (UE) n° 241/2014 de la Commission.

– La variation des Autres réserves et bénéfices non distribués de - 160,1 millions d'euros (représentant - 34 pb dans la variation du ratio CET 1) résultant de l'impact de - 300 millions d'euros relatif au versement du dividende complémentaire, des impacts liés aux avantages du personnel d'environ - 6,0 millions d'euros, de l'effet de la variation du taux de change d'environ 63,3 millions d'euros, des contributions des entités consolidées par la méthode de mise en équivalence d'environ 48,2 millions d'euros et des gains réalisés sur instruments de capital d'environ 20,8 millions d'euros.

– La variation des réserves de réévaluation de - 16,7 millions d'euros, ce qui représente un impact de - 4 pb sur le ratio CET 1.

b) En 2024, la valeur des actifs pondérés en fonction des risques (RWA) a augmenté d'environ 3 846 millions d'euros (9 %), avec un impact de - 164 pb sur le ratio CET1. Cette augmentation des RWA reflète l'expansion de l'activité du Groupe CGD, notamment en ce qui concerne l'augmentation du crédit clients, avec un impact sur les RWA de crédit dans les segments suivants :

– Augmentation de l'exposition sur le segment entreprises avec une contribution globale de 1 636 millions d'euros en RWA (- 70 pb sur le ratio CET1). Cette augmentation a été particulièrement significative en termes d'activité de CGD-Siège, mais aussi de BNU. Dans cet établissement, l'augmentation des RWA est due à la croissance du portefeuille et à l'appréciation du taux de change de la pataca (MOP) de 7 %.

– Augmentation du portefeuille de crédits garantis par des biens immobiliers, avec un impact de 504 millions d'euros (- 22 pb sur le ratio CET1) sur les RWA. La croissance du crédit au logement a été stimulée par le cadre macroéconomique de taux d'intérêt plus bas.

– Augmentation de 342 millions d'euros (- 15 pb du ratio CET1) des RWA alloués à la classe détail. Dans CGD-siège, l'augmentation des RWA relatifs au portefeuille de détail correspond à environ 230 millions d'euros et chez BCI - Mozambique à environ 103 millions d'euros.

Il convient également de souligner l’augmentation, de 497 millions d’euros (- 21 pb du ratio CET1), des RWA alloués à la classe de risque administrations et banques centrales. Cette augmentation s’explique en grande partie par l’augmentation des investissements de liquidité de BCI Mozambique dans la dette publique locale et par l’effet de l’appréciation de 7 % du taux de change de la monnaie locale (MZN).

En revanche, on observe une contraction de l’exposition aux banques, avec un impact sur la réduction de - 242 millions d’euros (+ 3 pb sur le ratio CET1) des RWA de ce segment.

La croissance de l’activité du Groupe s’est traduite par une évolution positive de la marge financière et, par conséquent, du produit bancaire, justifiant l’augmentation de 964 millions d’euros des RWA pour risque opérationnel (- 41 pb du ratio CET1).

Enfin, les RWA pour risque de marché ont augmenté de 252 millions d’euros (- 11 bps sur le ratio CET1). Cette augmentation s’est particulièrement reflétée dans la composante risque de change et reflète l’expansion de l’activité des établissements à l’étranger ainsi que l’appréciation du metical et de la pataca.

Exigences de fonds propres en 2024 applicable à l’activité consolidée dans le cadre du SREP

Le 30 novembre 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a communiqué à Caixa les exigences prudentielles minimales pour l’année 2024, qui sont restées inchangées par rapport à la décision SREP précédente.

Dans ces conditions, Caixa s’engage à respecter un ratio total (TSCR) de 9,90 % (dont 8,00 % du pilier 1 et 1,90 % du pilier 2 – P2R), la valeur P2R fixée pour Caixa devant être couverte à 56,25 % par des instruments CET 1, 18,75 % par des instruments AT1 et 25 % par des instruments Tier 2.

Suite à la communication de la Banque du Portugal concernant la réserve supplémentaire de fonds propres exigée en tant qu’« Autre établissement d’importance systémique » (O-SII), Caixa a été obligée d’assurer, sur une base consolidée, en 2024, le respect d’une exigence O-SII de 0,75 % (une réduction de 25 points de base par rapport à l’exigence de l’année précédente).

Ainsi, l’exigence minimale de CET 1 exigée à Caixa sur une base consolidée est désormais de 8,87 %, comprenant :

- (i) l’exigence du pilier 1 de 4,50 % ;
- (ii) l’exigence du pilier 2 (P2R) de 1,07 % ;
- (iii) le réserve pour la Préservation des Capitaux Propres (CCB) de 2,50 % ;
- (iv) la réserve appliquée aux « Autres établissements d’importance systémique » de 0,75 % ;
- (v) l’impact en termes consolidés (0,05 %) du coussin de fonds propres contra-cyclique (CCB) de 1 % fixé par la Banque de France pour le montant total des expositions du secteur privé non financier local.

En 2024, Caixa était également soumise au respect d’une exigence minimale Tier 1 de 10,73 % et d’un total de fonds propres de 13,20 %, conformément au tableau suivant :

SREP - EXIGENCES DE FONDS PROPRES 2024 (CONSOLIDE)

Ratio	Exigence minimale	2024				
		Composition du ratio minimum				
		Pilier 1	Pilier 2	Réserves		
				Conservation	O-SII	Contre-cyclique
CET 1	8,87 %	4,50 %	1,07 %	2,50 %	0,75 %	0,05 %
Tier 1	10,73 %	6,00 %	1,43 %	2,50 %	0,75 %	0,05 %
Total	13,20 %	8,00 %	1,90 %	2,50 %	0,75 %	0,05 %

Excédent de fonds propres par rapport aux ratios minimaux - Activité consolidée

EXCEDENT DE FONDS PROPRES - ACTIVITE CONSOLIDEE

	2023/12	2024/12
Excédent par rapport aux besoins		
CET 1	11,3 %	11,4 %
Tier 1	9,4 %	9,5 %
Total	7,2 %	7,3 %

Exigences de fonds propres pour 2025 dans le cadre du SREP applicable à l’activité consolidée

Le 10 décembre 2024, la Banque centrale européenne (BCE) a communiqué à Caixa les exigences prudentielles minimales qui seront en vigueur en 2025. Ces exigences n’ont pas changé à la lumière de la décision communiquée pour l’année 2024, et l’exigence totale peut différer des valeurs de 2024 en raison d’un éventuel changement de la valeur déterminée pour le coussin contra-cyclique.

Evénements ayant un impact sur les ratios de fonds propres et de MREL

L'événement principal ayant eu un impact sur les indicateurs de fonds propres et MREL en 2024 a été la résolution sociale unanime écrite de l'actionnaire unique, datée du 20 août 2024, déterminant le paiement d'un dividende supplémentaire de 300 millions d'euros, réglé le 28 août 2024.

Avec le versement de ce dividende complémentaire, la « recapitalisation publique en numéraire est intégralement remboursée » réalisée en 2017, d'un montant de 2,5 milliards d'euros, suite au remboursement de 100 % du milliard d'euros de la composante dette privée, survenant en 2023, à la première date contractuellement prévue à cet effet.

MREL

En janvier 2024, Caixa a été informée de la nouvelle décision MREL contraignante, déterminée par le CUR. Cette décision établit le respect des exigences MREL sur une base continue, à savoir :

- 23,08 % du total des actifs pondérés en fonction des risques, plus une exigence de réserve de fonds propres combinée de 3,25 %, correspondant à une exigence totale de 26,33 % ;
- 6,31 % de l'exposition totale au ratio de levier.

Les exigences s'appliquent sur une base consolidée dans le périmètre de résolution déterminé par le CRU (établissements dans le périmètre prudentiel de l'Union bancaire, y compris les succursales à l'étranger (sans personnalité juridique)). Selon la décision en vigueur à l'époque, Caixa n'est soumise à aucune exigence minimale de subordination.

Au 31 décembre 2024, Caixa s'est conformée à l'exigence contraignante finale déterminée par le CUR, selon les termes de la décision en vigueur à cette date, en enregistrant les ratios suivants :

	2024/12
Fonds propres et passifs éligibles en pourcentage RWA (MREL % RWA)	26,82 %
Fonds propres et passifs éligibles en pourcentage LRE (MREL % LRE)	10,23 %

Notation

En 2024, Caixa a vu sa notation améliorée par trois agences - une situation similaire à celle qui s'est produite en 2023, enregistrant, début 2025, une perspective « positive » dans deux d'entre elles, avec une prévision de futures améliorations.

En octobre 2024, DBRS Morningstar a relevé sa note d'émetteur à long terme de BBB (élevé) à A (faible), maintenant les perspectives positives. Avec l'augmentation de la notation à A (faible), Caixa atteint pour la première fois, dans le cas de DBRS, le niveau supérieur à BBB, dans lequel elle se trouvait depuis la notation initiale attribuée en 2011.

En novembre 2024, Moody's a relevé la note d'évaluation de crédit de base (BCA) de Caixa de baa1 à a3, revenant dans cette catégorie pour la première fois depuis 2009, restant la plus élevée du secteur au Portugal.

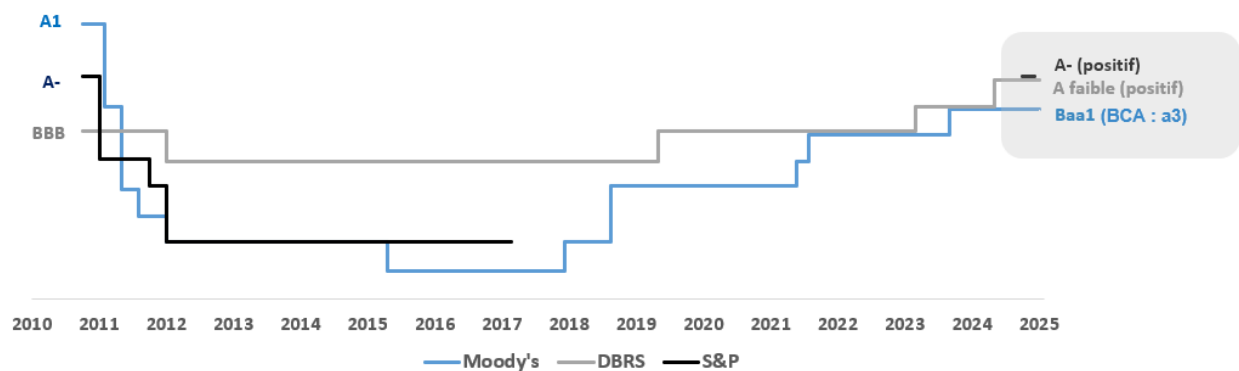
En décembre 2024, Fitch Ratings a relevé la note de défaut émetteur à long terme (IDR) de BBB à BBB+. A la fin de l'année, le contrat avec cette agence a pris fin, mais Caixa a maintenu son évaluation par trois agences, comme d'habitude.

En janvier 2025, S&P Global Ratings a commencé à suivre Caixa, en lui attribuant une note à long terme (Issuer Credit Rating - ICR) de A-, avec une perspective positive.

Ainsi, depuis le début 2025, la notation intrinsèque de Caixa est évaluée au niveau « A » par trois agences, à savoir : Profil de crédit autonome (SACP) de « a- » attribuée par S&P Global Ratings, évaluation de crédit de base (BCA) de « a3 » par Moody's Ratings, et évaluation intrinsèque (IA) de « A (faible) » par DBRS.

En mars 2025, S&P Global Ratings a relevé la note à long terme (Issuer Credit Rating - ICR) de A- à A, le même niveau que la République portugaise, révisant la perspective à « stable ». La notation à court terme a été relevée de A-2 à A-1, la plus élevée pour cette période.

EVOLUTION DE LA NOTATION CAIXA



1.4.5. Activité individuelle

Résultats

L'activité individuelle de Caixa, qui regroupe l'activité au Portugal et les succursales en France et à Timor oriental, a atteint un résultat net de l'exercice de 1 650,3 millions d'euros en 2024 (+ 39,6 % par rapport à 2023).

Le produit global de l'activité a enregistré une légère baisse de 32,7 millions d'euros (- 1,1 %) par rapport à décembre 2023, justifiée essentiellement par les baisses enregistrées dans la marge financière et dans les résultats des opérations financières. La marge financière a été pénalisée par la variation des intérêts versés sur l'épargne, qui a dépassé celle des intérêts perçus, entraînant une diminution de la marge financière de détail. Les résultats des opérations financières ont été négativement influencés par l'effet non récurrent lié à l'extinction du Fonds de pension, d'un montant de 80 millions d'euros, survenue en février 2023. Ces variations ont été partiellement compensées par l'augmentation des revenus des instruments de capital, des autres résultats d'exploitation et des résultats des services et commissions, qui ont augmenté essentiellement en raison des commissions perçues sur les moyens de paiement et la vente de fonds d'assurance et d'investissement, liés à l'augmentation du chiffre d'affaires de Caixa en 2024.

Les coûts de structure de l'activité individuelle ont augmenté de 35,3 millions d'euros en 2024 par rapport à 2023. Cette variation est justifiée par l'augmentation de 54,3 millions d'euros des frais d'administration généraux résultant de l'augmentation de l'investissement technologique et informatique et de 21,3 millions d'euros du poste amortissements et dépréciations. Les charges de personnel ont diminué de 40,3 millions d'euros, mais elles ont été influencées par les effets extraordinaires survenus en 2023 et 2024, essentiellement liés au programme de restructuration du personnel. Hors ces effets, les charges récurrentes de personnel pour l'activité individuelle ont augmenté de 9,8 millions d'euros (+ 2,8 %), reflétant l'ajustement apporté aux rémunérations des employés, les promotions et la poursuite du processus de rajeunissement du personnel de Caixa. Ainsi, le ratio d'efficacité des coûts récurrents par rapport aux revenus de l'activité individuelle a été fixé à 24,1 %.

COMPTE DE RESULTAT (INDIVIDUEL)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Marge d'intermédiation	2 433 471	2 332 434	-101 038	-4,2 %
Intérêts et produits assimilés	2 989 807	3 691 525	701 717	23,5 %
Intérêts et charges similaires	556 336	1 359 091	802 755	144,3 %
Revenus d'instruments de capital	123 862	191 349	67 487	54,5 %
Marge d'intermédiation élargie	2 557 333	2 523 783	-33 550	-1,3 %
Résultats des services et des commissions	481 080	489 239	8 159	1,7 %
Revenus de services et de commissions	601 651	618 948	17 297	2,9 %
Frais de services et de commissions	120 571	129 709	9 138	7,6 %
Résultats des opérations financières	112 739	59 639	-53 100	-47,1 %
Autres résultats d'exploitation	-40 619	5 151	45 769	-
Marge complémentaire	553 200	554 028	829	0,1 %
Produit global de l'activité	3 110 533	3 077 811	-32 722	-1,1 %
Charges de structure	777 908	813 223	35 315	4,5 %
Charges de personnel	473 844	433 569	-40 276	-8,5 %
Frais administratifs généraux	199 492	253 785	54 293	27,2 %
Dépréciation et amortissements	104 572	125 869	21 298	20,4 %
Résultat d'exploitation brut	2 332 625	2 264 589	-68 037	-2,9 %
Provisions et dépréciations	582 484	-136 849	-719 333	-123,5 %
Dépréciation de crédit (nette)	133 788	-307 932	-441 721	-330,2 %
Provisions et dépréciation des autres actifs (net)	448 696	171 084	-277 612	-61,9 %
Résultat d'exploitation	1 750 141	2 401 437	651 296	37,2 %
Impôts	568 380	751 173	182 793	32,2 %
Courants	356 402	678 048	321 646	90,2 %
Différés	172 644	40 334	-132 310	-76,6 %
Contribution sur le secteur bancaire	39 334	32 791	-6 543	-16,6 %
Revenu net de l'exercice	1 181 762	1 650 264	468 503	39,6 %

Suite aux évolutions susmentionnées, le résultat brut d'exploitation s'est établi à 2 264,6 millions d'euros en 2024, soit une baisse de 68 millions d'euros par rapport à 2023 (- 2,9 %).

Au cours de l'année 2024, il y a eu une reprise des provisions et dépréciations d'un montant d'environ 136,8 millions d'euros. Au cours de la même période de l'année précédente, la banque a constitué des provisions et des dépréciations d'un montant de 582,5 millions d'euros. Cette variation est principalement liée à l'activité de Caixa au Portugal, reconnaissant l'amélioration du cadre macroéconomique au-dessus des attentes, comme le démontre l'évolution des dépréciations de crédit nettes de récupérations.

Bilan

L'actif net de l'activité individuelle de Caixa s'élève à 94 084 millions d'euros fin 2024, ce qui représente une baisse de 5,5 milliards d'euros (+ 6,2 %) par rapport à l'année précédente. Les hausses enregistrées dans les postes des placements en titres, d'un montant de 6,7 milliards d'euros, et du crédit clients (+ 2,5 milliards d'euros) ont contribué de manière décisive à cette évolution.

La valeur présentée sous le poste trésorerie et équivalents de trésorerie auprès des banques centrales reflète la forte position de liquidité dont Caixa continue de bénéficier, malgré la baisse enregistrée par rapport à décembre 2023 (- 3,5 milliards d'euros).

La gestion du portefeuille de titres, comme moyen de compenser la tendance à la baisse de la marge financière de détail, a donné lieu à une augmentation significative de ces actifs, tout en maintenant un profil conservateur au niveau du portefeuille. En ce qui concerne le crédit clients, l'évolution de ce poste a augmenté, dans un contexte de baisse des taux d'intérêt, ce qui a permis à Caixa de maintenir son leadership sur le marché du crédit total, ainsi que sur le segment privé et sur le crédit au logement. Cette variation a contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires de Caixa en 2024, soutenue par une forte dynamique commerciale.

BILAN (INDIVIDUEL)

	2023/12	2024/12	Var.	(%)
Actif				
Trésorerie et équivalents trésor. dans des banques centrales	21 889	18 359	-3 530	-16,1 %
Placements dans des établissements de crédit	1 372	1 446	74	5,4 %
Applications en titres	14 752	21 469	6 717	45,5 %
Crédit clients	46 244	48 789	2 545	5,5 %
Actifs non courants détenus en vue de la vente	140	69	-71	-50,8 %
Immobilisations incorporelles et corporelles	554	694	140	25,3 %
Investissements dans des filiales et des ent. associées	1 253	1 256	3	0,2 %
Actifs d'impôt courant et différé	761	1 112	351	46,2 %
Autres actifs	1 639	890	-749	-45,7 %
Total actif	88 605	94 084	5 479	6,2 %
Passif				
Fonds des banques centrales et d'établissements de crédit	1 005	661	-344	-34,2 %
Fonds de clients	73 547	78 855	5 308	7,2 %
Titres de créances	1 401	1 390	-11	-0,8 %
Passifs financières	151	119	-32	-21,4 %
Les provisions	1 313	1 444	131	10,0 %
Passifs subordonnés	606	105	-501	-82,7 %
Autres passifs	2 106	2 215	109	5,2 %
Total passif	80 130	84 789	4 659	5,8 %
Capitaux propres	8 474	9 295	821	9,7 %
Total passif et capitaux propres	88 605	94 084	5 479	6,2 %

Du côté du passif, et contribuant aussi fortement à l'augmentation du chiffre d'affaires de Caixa en 2024, il y a eu une forte augmentation des fonds de clients, d'un montant de 5,3 milliards d'euros, ce qui a permis de maintenir le leadership du marché tant en termes de dépôts totaux des clients que de dépôts des clients particuliers.

A noter également le remboursement, fin novembre 2024, d'une émission de dette senior non privilégiée, d'un montant de 500 millions d'euros. Ce remboursement représentait la variation de ce montant au titre des passifs subordonnés.

Gestion des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 9 295 millions d'euros fin 2024, une valeur 9,7 % supérieure à celle enregistrée l'année précédente. Cette évolution a connu la contribution de l'augmentation de 469 millions d'euros du résultat de l'exercice par rapport à décembre 2023, ainsi que l'augmentation des autres réserves et bénéfices non distribués, d'un montant de 376 millions d'euros.

CAPITAUX PROPRES (INDIVIDUEL)

	2023/12	2024/12	Change	(%)
Capital social	4 526	4 526	0	0,0 %
Réserves de réévaluation	124	100	-24	-19,1 %
Autres réserves et report à nouveau	2 643	3 019	376	14,2 %
Résultat de l'exercice	1 182	1 650	469	39,6 %
Total	8 474	9 295	821	9,7 %

Au 31 décembre 2024, les ratios CET1 et Total, calculés sur une base individuelle en vertu des règles CRD IV / CRR, étaient de 23,1 % et 23,3 %, respectivement.

Les montants des fonds propres et des ratios de capitaux propres à la fin 2023 et 2024 sont les suivants :

RATIOS DE SOLVABILITE (INDIVIDUEL)

	Règles CRD/ CRR	
	2023/12	2024/12
Fonds propres		
Common equity tier 1 (CET 1)	7 809	8 335
Tier 1	7 809	8 335
Tier 2	83	68
Total	7 892	8 403
Actif pondéré	33 597	36 099
Ratios de solvabilité		
CET 1	23,2 %	23,1 %
Tier 1	23,2 %	23,1 %
Total	23,5 %	23,3 %
Remarque : Les fonds propres comprennent le résultat net positif approuvé par le superviseur.		

Lors du calcul des fonds propres et des ratios individuels déclarés au superviseur, au 31 décembre 2024, un résultat net de 800,3 millions d'euros a été pris en compte, comme autorisé par la BCE, en vertu du paragraphe 2, article 26, du règlement (UE) n° 575/2013 et de l'article 5 de la décision (UE) 2015/656 de la Banque centrale européenne du 4 février 2015, relative à l'inclusion des bénéfices intermédiaires ou de fin d'exercice dans les fonds propres de base de catégorie 1.

Ce montant a été calculé sur la base du résultat comptable net de 1 650,3 millions d'euros, déduit de 850 millions d'euros relatifs au montant du dividende proposé par la direction de Caixa pour l'exercice de 2024.

Principaux éléments ayant contribué à la variation annuelle du ratio CET 1 individuel

La variation du ratio CET 1 entre décembre 2023 et décembre 2024 s'explique par l'augmentation des fonds propres à des niveaux permettant de compenser la hausse des actifs pondérés en fonction du risque (*RWA - Risk Weighted Assets*) :

a) Les fonds propres principaux de catégorie 1 (CET 1) ont augmenté d'environ + 526 millions d'euros, ce qui équivaut à un gain du ratio CET 1 de 146 points de base (pb) et résulte essentiellement de la contribution des composantes suivantes :

– Le résultat net positif du montant autorisé par la BCE, et calculé en fonds propres (environ 800,3 millions d'euros), a été la principale composante avec une contribution positive à la variation du ratio CET 1 de + 222 pb.

– Réduction de la déduction pour immobilisations incorporelles de 21,8 millions d'euros, soit une contribution de + 6 pb à la variation du ratio CET 1. Cette réduction résulte essentiellement de l'application d'un traitement prudentiel des investissements en logiciels, conformément aux paragraphes 2, 3 et 4 de l'article 13 bis du règlement délégué (UE) n° 241/2014 de la Commission.

– La variation des Autres réserves et bénéfices non distribués de - 266,2 millions d'euros (essentiellement due à l'impact de - 300 millions d'euros relatif au versement du dividende complémentaire et aux gains réalisés sur les instruments de capital d'environ 20,8 millions d'euros), qui a contribué de - 74 pb à la variation du ratio CET 1.

– La variation des réserves de réévaluation est de l'ordre de - 23,6 millions d'euros, ce qui équivaut à une contribution de - 7 pb à la variation du ratio CET 1.

b) En 2024, les RWA ont augmenté d'environ 2 502 millions d'euros, avec un impact de - 161 pb sur le ratio CET1. L'augmentation des RWA reflète l'expansion de l'activité du Groupe CGD, notamment en ce qui concerne l'augmentation du crédit clients, avec un impact sur les RWA de crédit dans les segments suivants :

– Augmentation de l'exposition sur le segment entreprises, surtout dans CGD-Siège, avec une contribution globale de 1 429 millions d'euros en RWA (- 92 pb sur le ratio CET1).

– Augmentation de 422 millions d'euros des RWA (- 27 pb du ratio CET1) alloués au portefeuille de crédits garantis par des biens immobiliers, avec un impact particulier sur le portefeuille CGD-Siège.

– Augmentation de l'exposition liée à la classe détail, avec une contribution globale de 230 millions d'euros (- 15 pb sur le ratio CET1).

– Réduction de l'exposition à des établissements, notamment aux investissements dans les établissements de crédit, avec un impact sur la réduction des RWA de 148 millions d'euros (+ 10 pb sur le ratio CET1).

La croissance de l'activité du Groupe s'est traduite par une évolution positive de la marge financière et, par conséquent, du produit bancaire, justifiant l'augmentation de 866 millions d'euros des RWA pour risque opérationnel (- 56 pb du ratio CET1).

Exigences de capitaux propres en 2024 applicable à l'activité individuelle dans le cadre du SREP

Au niveau de l'activité individuelle, Caixa Geral de Depósitos, SA (société mère) est tenue de respecter en permanence les exigences de fonds propres et de liquidité applicables en vertu du règlement (UE) n° 575/2013, la législation nationale transposant la directive 2013/36/UE et toute exigence de liquidité nationale applicable au sens de l'article 412, paragraphe 5, du règlement (UE) n° 575/2013.

SREP - EXIGENCES DE FONDS PROPRES (INDIVIDUEL)

2024/12				
Ratio	Exigence minimale	Composition de l'exigence minimale		
		Pilier 1	Réserves	
			Conservation	Contre-cyclique
Ratio CET1 (actions ordinaires de catégorie 1 / Common Equity Tier 1)	7,06 %	4,50 %	2,50 %	0,06 %
Ratio Tier 1	8,56 %	6,00 %	2,50 %	0,06 %
Ratio total	10,56 %	8,00 %	2,50 %	0,06 %

EXCEDENT DE FONDS PROPRES - ACTIVITE INDIVIDUELLE

	2023/12	2024/12
Excédent par rapport aux besoins		
CET 1	16,2 %	16,0 %
Tier 1	14,7 %	14,5 %
Total	13,0 %	12,7 %

Couverture médicale du personnel de Caixa Geral de Depósitos

Les engagements au titre des avantages médicaux postérieurs à l'emploi du personnel de Caixa - couverture médicale - ont été intégralement provisionnés et s'élevaient à 333,1 millions d'euros et à 334,6 millions d'euros, aux 31 décembre 2023 et 2024, respectivement, comme détaillé dans le tableau ci-dessous :

COUVERTURE MEDICALE EN 2023 - EVOLUTION DES PROVISIONS

	Solution Provision
Montant de la provision au 31.12.2023	333.1
Coût actuel pour la période	14.2
Contribution aux services de santé (SS et SAMS)	-20.3
Pertes actuarielles	7.6
Montant de la provision au 31.12.2024	334.6

Les pertes actuariels visés au tableau ci-dessus résultent de la mise à jour des calculs des engagements liés à la couverture médicale. Le solde cumulé des écarts actuariels s'élevait à 169,5 millions d'euros au 31 décembre 2024.

XI / METHODES COMPTABLES (Activ. individuelle) :

2. Principes comptables

2.1. Bases de préparation

Les états financiers de CGD, au 31 décembre 2024, ont été préparés dans l'hypothèse d'une continuité d'exploitation, sur la base des normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne, conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil, du 19 juillet 2002, et aux dispositions du décret-loi n° 35/2005, du 17 février 2025.

2.2. Modifications des méthodes comptables

2.2.1 Modifications volontaires des méthodes comptables

Au cours de l'exercice 2024, il n'y a pas eu de changements volontaires de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans la préparation des informations financières de l'exercice précédent, présentées dans les comparaisons. Le principe de cohérence dans la préparation des états financiers est ainsi préservé. Il n'y a pas eu non plus de changements dans les jugements et les estimations relatifs aux années précédentes et aucune correction n'a été apportée aux erreurs matérielles.

2.2.2 Nouvelles normes, interprétations et révisions entrées en vigueur au cours de l'exercice

Les normes, interprétations, amendements et révisions suivants adoptés (« approuvés ») par l'Union européenne sont obligatoires pour la première fois au cours de l'exercice commençant le 1^{er} janvier 2024, à savoir :

Norme / Interprétation	Description
Modifications de la norme IAS 1 – Présentation des états financiers : Classification des passifs comme courants et non courants et passifs non courants soumis à des clauses restrictives	<p>Les modifications clarifient les directives sur la classification des passifs financiers comme courants ou non courants, en précisant que la classification est déterminée sur les droits existants d'une entité à différer le paiement à la fin de chaque période de reporting. Les modifications précisent en particulier :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le concept de « règlement », indiquant que la classification des passifs n'est pas affectée par l'attente de l'entité exerçant ou non le droit de différer le règlement, ni par des événements survenant après la date de clôture, tels que le non-respect d'une clause restrictive. ; • La classification des passifs doit être déterminée en fonction des droits de l'entité à différer le paiement à la fin de chaque période de reporting. Si le droit de différer le règlement d'un passif est soumis au respect de clauses restrictives futures, l'entité conserve le droit de différer le règlement même si elle ne respecte pas ces clauses à la fin de la période de reporting. • Si le droit de différer le règlement d'au moins douze mois est soumis au respect de certaines conditions après la date du bilan, les critères n'affectent pas la classification du passif comme courant ou non courant. <p>Le changement est rétrospectif, ce qui signifie qu'il doit être appliqué aux périodes antérieures pour assurer la cohérence dans la présentation des états financiers.</p>
Modifications de la norme IAS 7 - Tableau des flux de trésorerie et de la norme IFRS 7 - Instruments financiers : Informations plus détaillées - Accords de financement des fournisseurs	<p>Leurs objectifs sont d'introduire des exigences d'informations supplémentaires afin d'accroître la transparence sur les accords de financement des fournisseurs et de clarifier les caractéristiques de ces accords. Les exigences d'informations plus détaillées visent à aider les utilisateurs des états financiers à comprendre les effets de tels accords sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité de l'entité.</p> <p>Cette modification s'applique rétroactivement.</p>
Modifications de la norme IFRS 16 – Contrats de location : Passifs locatifs dans les transactions de cession-bail	<p>Des lignes directrices sont introduites pour l'évaluation ultérieure des passifs locatifs dans les transactions de vente et de cession-bail qui sont qualifiées de « vente » selon les principes de l'IFRS 15. Le vendeur-locataire doit déterminer les « paiements de location » et les « paiements de location révisés » de manière à ne pas reconnaître de gains ou de pertes par rapport au droit d'utilisation qu'il conserve. Les modifications ont le plus grand impact lorsque certains ou tous les paiements de location sont variables et ne dépendent pas d'un indice ou d'un taux.</p> <p>Cette modification s'applique rétroactivement.</p>

L'adoption de ces normes ou modifications n'a pas eu d'impact significatif sur les capitaux propres des états financiers de CGD.

2.2.3 Nouvelles normes et interprétations applicables à des exercices futurs

Les normes, interprétations, amendements et révisions ci-après, dont l'application est obligatoire dans les exercices économiques à venir, ont été, jusqu'à la date d'approbation des présents états financiers, adoptés et sont à présent approuvés par l'Union européenne.

Norme / Interprétation	Applicable dans l'UE pour les exercices financiers ouverts à partir d'une date à préciser	Description
Modifications de la norme IAS 21 – Effets des variations des taux de change : Absence d'interchangeabilité	1-janv-2025	<p>La norme vise à clarifier comment évaluer la convertibilité d'une monnaie et déterminer le taux de change lorsqu'elle n'est pas échangeable pendant une longue période.</p> <p>La modification précise qu'une monnaie est considérée comme échangeable lorsqu'une entité peut obtenir une autre monnaie dans un délai permettant une gestion administrative normale, par le biais d'un mécanisme ou d'un marché d'échange où l'opération d'échange crée des droits et des obligations exécutoires.</p> <p>Si une monnaie ne peut pas être échangée contre une autre, l'entité doit estimer le taux de change à la date de mesure de la transaction. L'objectif est de déterminer le taux de change qui serait applicable, à la date de mesure,</p>

		<p>pour une transaction similaire entre participants au marché. Les modifications permettent à une entité d'utiliser un taux de change observable sans ajustements. Des informations doivent être fournies sur la situation d'absence d'interchangeabilité et le taux de change estimé utilisé.</p> <p>L'adoption anticipée est autorisée, mais les informations sur les exigences de transition appliquées doivent être fournies.</p>
--	--	--

CGD n'a pas procédé à l'application anticipée de cette norme dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et aucun impact significatif sur les états financiers résultant de son adoption n'est estimé.

2.2.4 Normes, interprétations, amendements et révisions qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne

Les normes, interprétations, amendements et révisions ci-après, dont l'application est obligatoire dans les exercices économiques à venir, n'ont pas été approuvés par l'Union européenne jusqu'à la date d'approbation de ces états financiers :

Norme / Interprétation	Description
Modifications de la norme IFRS 9 – Instruments financiers et IFRS 7 – Instruments financiers – Informations à fournir : Classement et évaluation	<p>Elles résultent essentiellement du projet de révision de l'IFRS 9 (<i>revue du fonctionnement – PIR IFRS 9</i>) et précisent les aspects relatifs aux instruments financiers qui suivent :</p> <ul style="list-style-type: none">• un passif financier est décomptabilisé à la « date de règlement », c'est-à-dire lorsque l'obligation correspondante est réglée, annulée, expire ou remplit les conditions requises pour être décomptabilisée. Toutefois, la norme autorise une entité d'adopter une politique comptable lui permettant de décomptabiliser un passif financier réglé par le biais d'un système de paiement électronique avant la date de règlement, à condition que certaines conditions soient remplies.• Les modifications clarifient la manière dont une entité doit évaluer les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers, qui incluent des variables relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et d'autres caractéristiques contingentes similaires.• Elles exigent des informations supplémentaires sur les actifs et passifs financiers sujets à un événement contingent (y compris les variables ESG) et les instruments de capital classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. <p>La norme modifiée entre en vigueur pour la période commençant le 1^{er} janvier 2026 ou après cette date et une adoption anticipée est autorisée.</p> <p>L'application est rétrospective, sans que l'entité ne soit obligée de retraiter la période comparative. Les impacts potentiels doivent être comptabilisés dans les bénéfices non distribués de la période au cours de laquelle le changement est applicable.</p>
Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats négociés en référence à l'électricité produite à partir de sources renouvelables	<p>Ces modifications portent spécifiquement sur des contrats d'achat d'énergie renouvelable dont la source de production dépend de la nature, de sorte que l'approvisionnement ne peut pas être garanti à des moments ou à des volumes spécifiques. Les modifications clarifient l'application des exigences de « propre usage » dans ces contrats. En outre, elles permettent l'application de la comptabilité de couverture lorsque ces contrats sont utilisés comme instruments de couverture.</p> <p>Les modifications entrent en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2026, une application anticipée étant aussi autorisée. Les directives sur la comptabilité de couverture doivent être appliquées de manière prospective aux nouvelles relations de couverture ainsi désignées, à compter de la date d'application initiale.</p>
IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers	<p>La norme IFRS 18 remplace la norme IAS 1 - <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i> et vise à améliorer la clarté et la cohérence des états financiers.</p> <p>Elle introduit essentiellement trois séries de nouvelles exigences :</p> <ul style="list-style-type: none">• Comparabilité du compte de résultat : La norme définit trois catégories de revenus et de dépenses : opérationnels, d'investissement et de financement, pour améliorer la structure du compte de résultat. Elle exige que toutes les entités présentent de nouveaux sous-totaux, y compris le résultat d'exploitation, ce qui fournira aux investisseurs un point de départ cohérent pour analyser la performance des entités et facilitera leur comparaison.

	<ul style="list-style-type: none"> • Transparence des mesures de performance définies par la direction : Elle exige que des informations supplémentaires sur des indicateurs de performance spécifiques liés au compte de résultat soient fournies. Ces indicateurs sont des mesures de performance définies par la direction. • Agrégation et désagrégation de l'information des états financiers : Elle établit des lignes directrices concernant l'agrégation des éléments du compte de résultat. <p>La norme entre en vigueur pour les exercices financiers commençant à compter du 1^{er} janvier 2027 et est applicable rétrospectivement. L'adoption anticipée est autorisée à condition que des informations sur l'option soient fournies.</p>
IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir	<p>Elle permet aux filiales éligibles de fournir des informations réduites lors de l'application des normes IFRS dans la préparation de leurs états financiers, tout en maintenant l'obligation d'appliquer toutes les exigences de mesure et de comptabilisation des IFRS.</p> <p>La réduction des informations à fournir définie par IFRS 19 couvre la plupart des normes IFRS. Les entités considérées comme éligibles sont les suivantes : <i>i)</i> des filiales d'un groupe qui prépare des états financiers consolidés conformément aux IFRS en vue de leur information du public, et <i>ii)</i> celles qui ne sont pas soumises à l'obligation de fournir publiquement des informations financières parce qu'elles n'ont pas de titres de créance ou de capitaux propres cotés, ne sont pas en cours de cotation et n'ont pas pour activité principale la conservation d'actifs à titre fiduciaire.</p> <p>La norme entre en vigueur pour les exercices financiers commençant à compter du 1^{er} janvier 2027 et son application anticipée est permise. Les entités l'adoptant par anticipation doivent communiquer et aligner les informations de la période comparative sur celles de la période en cours.</p>
Améliorations annuelles des IFRS (volume 11)	<p>Des améliorations sont introduites de manière cyclique pour clarifier et simplifier l'application des normes internationales, par le biais de modifications mineures et de clarifications considérées comme non urgentes.</p> <p>Les principales modifications incluses dans ce volume concernent :</p> <ul style="list-style-type: none"> • IFRS 1 (Comptabilité de couverture pour la première adoption des normes IFRS) : la norme vise à mettre à jour les références croisées dans les paragraphes B5 et B6 de l'IFRS 1 - Première adoption des IFRS, aux critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture de l'IFRS 9, aux paragraphes 6.4.1(a), (b) et (c). • IFRS 7 (Gain ou perte sur décomptabilisation) : la norme vise à mettre à jour le langage relatif aux données de marché non observables, incluses dans le paragraphe B38 de l'IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir, ainsi que l'ajout de références aux paragraphes 72 et 73 de l'IFRS 13 Evaluation de la juste valeur. • IFRS 7 (Guide de mise en œuvre) : plusieurs paragraphes relatifs au guide de mise en œuvre de l'IFRS 7 sont modifiés pour des raisons de cohérence et de clarté. • IFRS 9 (Décomptabilisation des passifs locatifs) : la norme précise que lorsqu'un passif financier est éteint conformément à IFRS 9, le preneur doit appliquer le paragraphe 3.3.3 d'IFRS 9 et comptabiliser le gain ou la perte résultant de cette décomptabilisation. • IFRS 9 (Prix de transaction) : la référence au « prix de transaction » au paragraphe 5.1.3 de l'IFRS 9 est remplacée par « montant déterminé en appliquant l'IFRS 15 ». • IFRS 10 (Détermination de l'agent « de facto ») : modification du paragraphe B74 de l'IFRS 10, qui précise que la relation y décrite n'est qu'un exemple parmi plusieurs relations possibles entre l'investisseur et d'autres parties agissant en tant qu'agents de facto. Son objectif est de supprimer l'incohérence avec l'exigence du paragraphe B73 selon lequel une entité doit utiliser son jugement pour évaluer si d'autres parties peuvent agir en tant qu'agents « de facto ». • IAS 7 (Méthode du coût) : la norme remplace le terme « méthode du coût » par « au coût » au paragraphe 37 de l'IAS 7, après avoir supprimé la définition de « méthode du coût ». <p>Les modifications entrent en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2026, une application anticipée étant aussi autorisée.</p>

Ces normes n'ont pas encore été adoptées (« approuvées ») par l'Union européenne et, à ce titre, n'ont pas été appliquées par CGD au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Aucun impact significatif sur les états financiers résultant de leur adoption n'est estimé.

2.3. Conversion de soldes et transactions en monnaie étrangère

Les comptes de CGD et de ses succursales sont établis en fonction de la monnaie utilisée dans l'environnement économique dans lequel elles sont présentes (appelée « monnaie fonctionnelle »). Dans les comptes globaux, les résultats et la situation financière de chaque établissement sont exprimés en euros, la monnaie fonctionnelle de CGD.

Lors de la préparation des états financiers individuels, les transactions en monnaie étrangère sont comptabilisées sur la base des taux de change indicatifs en vigueur à la date de leur réalisation. A chaque date de clôture du bilan, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de chaque entité sur la base du taux de change en vigueur. Les actifs non monétaires qui sont évalués à la juste valeur sont convertis sur la base du taux de change en vigueur à la date de la dernière évaluation. Les actifs non monétaires comptabilisés au coût historique, y compris les immobilisations corporelles et incorporelles, restent comptabilisés au taux de change d'origine.

Les écarts de change résultant de la conversion de change sont reflétés dans le résultat de l'exercice, à l'exception de ceux résultant d'instruments financiers non monétaires comptabilisés à la juste valeur, tels que les instruments de capital pour lesquels l'option de classement à la juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global a été exercée, ils étant alors comptabilisés directement au poste « Autres réserves ».

Dans les comptes globaux, les actifs et les passifs des succursales ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro sont convertis au taux de change de clôture, tandis que les produits et les coûts sont convertis au taux moyen de l'exercice. Selon cette méthode, les écarts résultant de la conversion monétaire sont comptabilisés au poste « Autres réserves » des capitaux propres et le solde correspondant est transféré au résultat au moment de la vente des succursales respectives.

Conformément à ce qui est permis dans la norme IFRS 1 – « Première adoption des normes internationales d'information financière », CGD a choisi de ne pas retraiter et, par conséquent, de ne pas comptabiliser dans « Autres réserves » l'impact de la conversion des états financiers des succursales exprimés en devise étrangère jusqu'au 31 décembre 2003. Par conséquent, dans le cas de la cession ou de la fermeture de succursales survenant après cette date, seules les variations de change générées à compter du 1^{er} janvier 2004 seront retraitées dans le résultat de l'exercice.

2.4. Instruments financiers

A. Actifs financiers

Le classement des actifs financiers dépend du modèle économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'instrument financier, sauf lorsque l'option d'évaluation de l'instrument financier à la juste valeur par le résultat est appliquée.

Pour déterminer le modèle économique utilisé dans la gestion d'un actif financier, CGD doit définir comment elle prévoit obtenir des flux de trésorerie provenant de cet actif financier. Le modèle économique doit être déterminé à un niveau qui reflète la façon dont un groupe d'actifs financiers est géré dans son ensemble pour atteindre l'objectif spécifique de ce modèle économique, sans dépendre des plans d'un actif financier particulier. Puisque l'affectation à un modèle économique est un fait et non une assertion, CGD doit prendre en considération toutes les informations pertinentes qui lui permettront de conclure quel modèle économique choisir pour la gestion de ses actifs financiers. Dans ce cadre, CGD évalue :

- La manière dont la performance du modèle économique et les actifs financiers détenus dans le cadre de ce modèle économique sont évalués et communiqués à la direction de CGD
- Quels risques affectent la performance du modèle économique (et les actifs financiers détenus dans le cadre de ce modèle économique) et, en particulier, comment ces risques sont gérés, et
- La façon dont la direction est rémunérée (par exemple, si la rémunération est basée sur la juste valeur des actifs gérés ou sur les flux de trésorerie contractuels collectés).

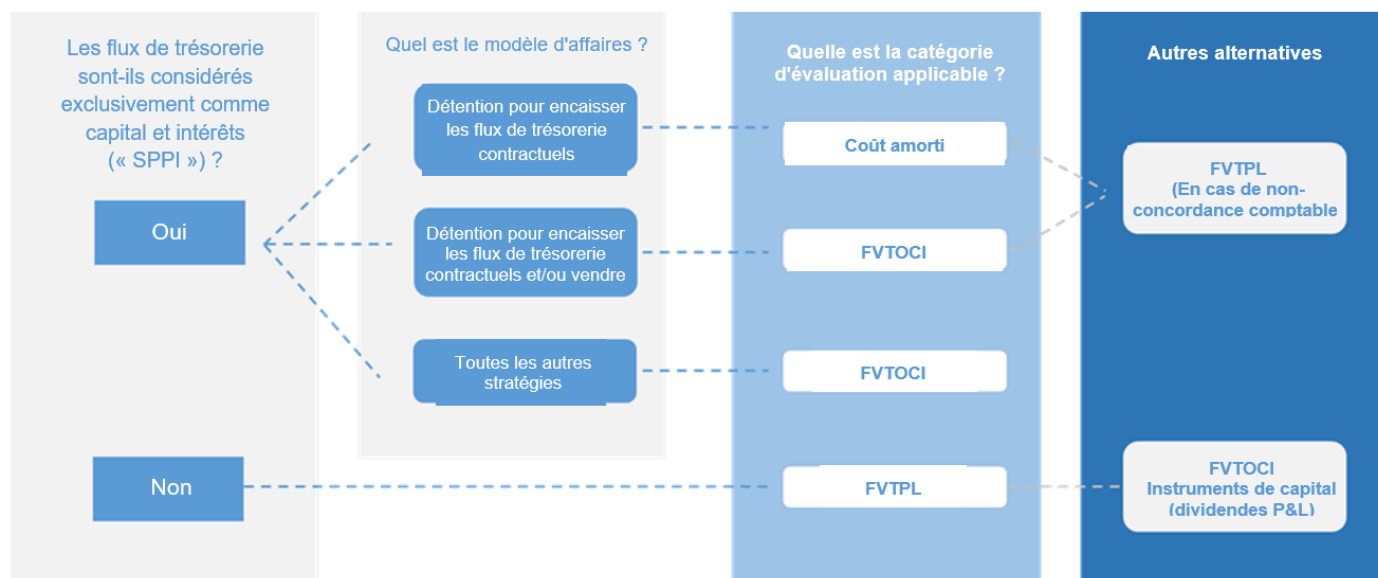
Comme mentionné ci-dessus, pour déterminer le classement et l'évaluation des actifs financiers entrant dans le champ d'application de la norme IFRS 9 - « Instruments financiers », deux critères doivent être pris en compte :

- le modèle économique de l'établissement pour la gestion de l'actif financier et
- les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier : uniquement les paiements de capital et intérêts (SPPI - *Solely Payments of Principal and Interest*).

CGD doit classer et évaluer un actif financier au coût amorti lorsqu'il est inclus dans un portefeuille géré selon un modèle économique, dont l'objectif est atteint par l'encaissement de tous les flux de trésorerie contractuels, et si ces flux de trésorerie peuvent être considérés comme des paiements de capital et intérêts sur le capital restant dû. D'autre part, CGD doit classer et évaluer un actif financier à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« FVTOCI » - *Fair Value Through Other Comprehensive Income*) lorsqu'il est inclus dans un portefeuille géré selon un modèle économique dont l'objectif est atteint soit par l'encaissement des flux de trésorerie contractuels, qui constituent des paiements de capital et intérêts sur le capital restant dû, soit par la vente.

Un actif financier doit être classé et évalué à la juste valeur par le résultat (« FVTPL » – *Fair Value Through Profit or Loss*) lorsqu'il n'est pas classé et évalué au coût amorti, ni à la FVTOCI. Toutefois, au moment de la comptabilisation initiale, CGD peut choisir, de manière définitive, de classer et d'évaluer à la FVTOCI un placement dans un instrument de capitaux propres (qui n'est ni détenu à des fins de transaction, ni constitue une contrepartie éventuelle comptabilisée par l'acquéreur dans un regroupement auquel s'applique la norme IFRS 3 - « Regroupements d'entreprises »), qui serait autrement classé et évalué à la FVTPL.

L'image suivante représente le processus de classement appliqué par CGD :



Comptabilisation initiale

Un actif financier est comptabilisé à la date de sa mise à disposition, c'est-à-dire à la date à laquelle les fonds sont mis à la disposition de la contrepartie dans le cas de prêts aux clients ou de placements dans des établissements de crédit, ou à la date à laquelle le paiement est effectué dans le cas d'instruments de capital ou de titres de créance (*date de règlement*)).

Toute variation de la juste valeur de l'actif financier entre la date à laquelle l'engagement est repris (date de transaction) et la date à laquelle il est rendu disponible (date de règlement) est comptabilisée selon les critères d'évaluation inhérents au classement attribué lors de son inscription initiale.

Décomptabilisation

Un actif financier est décomptabilisé si, et seulement si, le droit contractuel d'encaisser les flux de trésorerie arrive à son terme ou si l'actif financier est transféré et le transfert est admissible à la décomptabilisation. Un actif financier est réputé transféré si, et seulement si, les droits contractuels d'encaissement des flux de trésorerie de cet actif financier sont transférés ou si les droits contractuels d'encaissement des flux de trésorerie sont maintenus, mais CGD s'engage contractuellement à remettre les flux de trésorerie à un ou plusieurs bénéficiaires. Dans le cas où les droits contractuels d'encaissement des flux de trésorerie sont maintenus, CGD ne traite l'opération comme un transfert que si toutes les conditions décrites ci-après sont remplies :

- (i) CGD n'a aucune obligation de payer des montants au bénéficiaire, sauf ceux qui proviennent de l'actif initial ;
- (ii) CGD est empêchée par les conditions de l'accord de transfert de vendre l'actif initial, et
- (iii) CGD est tenue de payer les flux de trésorerie reçus sans retard significatif et n'est pas autorisée à réinvestir ces flux de trésorerie jusqu'à ce qu'ils soient payés.

Lorsque les flux de trésorerie contractuels d'un actif financier sont renégociés ou modifiés et que cette renégociation ou modification n'aboutit pas à la décomptabilisation de l'actif financier, CGD doit recalculer la valeur du bilan brut de l'actif financier et comptabiliser un profit ou une perte par la différence dans la valeur du bilan brut précédente. La nouvelle valeur du bilan brut de l'actif doit être déterminée comme la valeur actuelle des flux de trésorerie renégociés ou modifiés, actualisée au taux effectif d'origine de l'actif (ou au taux d'intérêt ajusté dans le cas de crédits acquis ou émis avec perte de valeur), ou, le cas échéant, au taux d'intérêt effectif révisé. Tous les coûts ou commissions engagés sont inclus dans la nouvelle valeur du bilan brut et amortis sur la durée de vie restante de l'actif.

Dans un scénario où la modification des flux contractuels entraîne la décomptabilisation de l'actif financier, les conséquences suivantes peuvent être observées :

- besoin d'effectuer une nouvelle analyse SPPI afin de déterminer si les conditions contractuelles de l'actif financier modifié entrent dans le champ d'application de SPPI ;
- comptabilisation du nouvel actif financier à la juste valeur au moment initial, la différence éventuelle par rapport à la valeur comptable nette de l'actif précédent étant comptabilisée dans le résultat ;
- si les modifications contractuelles ont été motivées par la restructuration d'un actif en raison de difficultés financières du débiteur, le nouvel actif est considéré comme POCI (*actif financier déprécié acheté ou créé*), les pertes de valeur étant toujours comptabilisées sur la base de la durée de vie de la probabilité de défaut (PD), c'est-à-dire que le nouvel actif ne pourra jamais être classé en étape 1 ;
- le coût amorti du nouvel actif sera déterminé en fonction des flux de trésorerie attendus ;
- le nouvel actif financier comptabilisé qui résulte d'une modification contractuelle d'un actif financier précédemment signalé comme faisant l'objet d'une restructuration (conformément au règlement d'exécution (UE) 2015/227 de la Commission, du 9 janvier 2015, et à la politique interne définie par Caixa) continuera à maintenir ce signalement, la période de redressement bancaire étant reprise à compter de la date de la dernière restructuration ;
- pour un actif financier initialement classé à l'étape 3 aux fins du modèle de dépréciation, dont la modification contractuelle conduit à la décomptabilisation correspondante, le nouvel actif financier à comptabiliser est classé à l'étape 3.

Juste valeur

Comme mentionné ci-dessus, les actifs financiers comptabilisés aux postes « Actifs financiers à la juste valeur par le résultat » et « Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global » sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant par lequel un actif ou un passif financier peut être vendu ou réglé entre des parties indépendantes, informées et intéressées dans la transaction dans des conditions de marché normales.

La juste valeur des actifs financiers est déterminée par un organe de CGD, indépendant de la fonction de négociation, sur la base des critères suivants :

- cours de clôture à la date de clôture du bilan pour les instruments négociés sur des marchés actifs ;
- des méthodes et des techniques d'évaluation sont utilisées pour les instruments de dette non négociés sur des marchés actifs (y compris les titres non cotés ou à faible liquidité), à savoir :
 - (i) les prix (« *bid prices* ») communiqués par le biais de la diffusion d'informations financières, notamment *Bloomberg* et *Reuters*, y compris les prix du marché disponibles pour les transactions récentes ;
 - (ii) les cours indicatifs (« *bid prices* ») obtenus auprès d'établissements financiers qui sont considérés comme des « *market-makers* », et
 - (iii) les modèles internes d'évaluation, qui prennent en compte les données de marché qui seraient utilisées pour définir un prix pour l'instrument financier, reflétant les taux d'intérêt du marché et la volatilité, ainsi que les risques de liquidité et de crédit associés à l'instrument.
- les fonds d'investissement qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative de l'actif disponible. Lorsque cela est jugé approprié, la valeur liquidative de l'actif peut être ajustée en fonction de l'évaluation critique faite par CGD aux critères d'évaluation appliqués aux actifs sous gestion desdits fonds d'investissement.

Coût amorti

Les instruments financiers détenus au coût amorti sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée ou diminuée des produits ou coûts directement attribuables à la transaction. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du taux effectif.

Dans le cas des actifs financiers dépréciés (*étape 3*), les intérêts sont comptabilisés en fonction du taux utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs inhérents à la détermination de la perte de valeur.

B. Passifs financières

Les passifs financiers sont comptabilisés à la date contractuelle à leur juste valeur, diminuée des coûts directement attribuables à la transaction. Les passifs financiers sont classés dans les catégories suivantes :

- Passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les passifs financiers détenus à des fins de transaction comprennent des instruments financiers dérivés réévalués négativement.

Ces passifs sont comptabilisés à leur juste valeur respective, les gains et les pertes résultant de leur évaluation ultérieure étant comptabilisés au poste « Résultats des opérations financières ».

- Autres passifs financiers

Cette catégorie comprend les fonds provenant d'établissements de crédit et de clients, des obligations émises, des passifs subordonnés et des passifs engagés pour payer des services ou acheter des actifs, comptabilisés au poste « Autres passifs ».

Ces passifs financiers sont évalués au coût amorti et les intérêts, le cas échéant, sont comptabilisés selon la méthode du taux effectif.

C. Produits dérivés et comptabilité de couverture

Dans le cadre de son activité, CGD effectue des transactions sur des produits dérivés afin de répondre aux besoins de ses clients et de réduire son exposition aux variations des taux de change, des taux d'intérêt et des cours.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur à la date de leur contractualisation. En outre, ils sont comptabilisés dans les postes hors bilan à leurs montants notionnels respectifs.

La juste valeur des instruments financiers dérivés non négociés sur des marchés organisés est déterminée au moyen de modèles intégrant des techniques d'évaluation fondées sur les flux de trésorerie actualisés, reflétant également l'effet du risque de crédit de la contrepartie et du propre risque de crédit (*Credit Value Adjustment and Debt Value Adjustment – CVA/DVA*)

Dérivés incorporés

Les dérivés incorporés dans d'autres instruments financiers comptabilisés au passif sont séparés du contrat sous-jacent et traités comme des dérivés autonomes lorsque :

- Les caractéristiques économiques et les risques du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques du contrat sous-jacent.
- L'ensemble de l'instrument combiné n'est pas comptabilisé à la juste valeur, les variations respectives étant reflétées dans le résultat.

Dans le cadre de l'activité de CGD, l'incidence majeure de ce procédé porte sur la nécessité de séparer et de valoriser les dérivés incorporés dans des dépôts et des instruments de dette, en particulier ceux dans lesquels la rémunération n'est pas basée sur des intérêts (par exemple, les rémunérations indexées sur des cours ou des indices d'actions, sur des taux de change ou autres). Au moment de la séparation, le dérivé devrait être comptabilisé à sa juste valeur, la valeur initiale du contrat sous-jacent étant la différence entre la valeur totale du contrat combiné et la réévaluation initiale du dérivé. De cette manière, aucun résultat n'est déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'opération.

Produits dérivés négociés

Les produits dérivés négociés comprennent tous les dérivés qui ne sont pas associés à des relations de couverture efficaces, à savoir :

- les produits dérivés souscrits pour couvrir le risque d'actifs ou de passifs comptabilisés à la juste valeur par contrepartie du compte de résultat, la comptabilité de couverture n'étant plus nécessaire ;
- les produits dérivés souscrits pour couvrir un risque, qui ne remplissent pas les conditions nécessaires à l'utilisation de la comptabilité de couverture selon IFRS 9 – « Instruments financiers », car les résultats des tests d'efficacité révèlent qu'ils ne sont pas efficaces ;
- produits dérivés souscrits en vue de leur négociation.

Les produits dérivés négociés sont comptabilisés à la juste valeur et les résultats de la réévaluation sont comptabilisés quotidiennement dans les produits et charges de l'exercice, au poste « Résultats des opérations financières », à l'exception de la tranche liée aux intérêts échus et réglés, qui est comptabilisée en « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées ». Les réévaluations positives et négatives sont comptabilisées aux postes du bilan dans « Actifs financiers détenus à des fins de transaction » et « Passifs financiers détenus à des fins de transaction », respectivement.

Produits dérivés et comptabilité de couverture

Il s'agit de produits dérivés contractualisés dans le but de couvrir l'exposition de CGD aux risques inhérents à son activité.

Aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, CGD utilisait uniquement la couverture d'exposition aux variations de la juste valeur des instruments financiers inscrits au bilan, appelée « Couverture de juste valeur ». Dans ce contexte, CGD applique la norme IFRS 9.

En 2024, CGD a couvert le risque de taux d'intérêt des portefeuilles d'actifs et de passifs (macro-couverture), en appliquant à cet effet les exigences de comptabilité de couverture énoncées dans la norme IAS 39, telles que sauvegardées dans la norme IFRS 9 et le règlement (UE) 2023/1803.

Pour toutes les relations de couverture, CGD prépare, au début de l'opération, une documentation formelle comprenant, au moins, les éléments suivants :

- Les objectifs et la stratégie de gestion des risques associés à la réalisation de l'opération de couverture, conformément aux politiques de gestion des risques définies.
- La description du ou des risques couverts.
- L'identification et la description des instruments financiers couverts et de couverture.
- Sources d'inefficacité des relations de couverture.
- La méthode d'évaluation de l'efficacité de la couverture et de la périodicité de sa réalisation.

Les produits dérivés de couverture sont comptabilisés à la juste valeur et les résultats quotidiens sont comptabilisés sous produits et charges de l'exercice. S'il est démontré que la couverture est efficace, CGD reflète également dans le résultat de l'exercice la variation de la juste valeur de l'élément couvert, attribuable au risque couvert, au poste « Résultat des opérations financières ». Dans le cas d'instruments comprenant une composante d'intérêts (tels que les *swaps* de taux d'intérêt), la période des intérêts relative à la période en cours et les flux réglés sont comptabilisés au poste « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées » de la marge d'intermédiation.

Lorsque les couvertures ne répondent plus aux exigences de la comptabilité de couverture définies dans la norme, la comptabilité de couverture est abandonnée.

Si la comptabilité de couverture est abandonnée, les ajustements apportés aux éléments couverts jusqu'à la date à laquelle la comptabilité de couverture cesse d'être effective, ou jusqu'à la date de sa révocation, doivent être reflétés dans le résultat en utilisant la méthode du taux effectif jusqu'à l'échéance de l'actif ou du passif financier correspondant désigné comme instrument couvert. En cas de vente ou de liquidation de l'instrument couvert, les ajustements apportés aux éléments couverts sont immédiatement comptabilisés au compte de résultat.

Les réévaluations positives et négatives des produits dérivés de couverture sont comptabilisées à l'actif et au passif, respectivement, dans des postes spécifiques.

Les évaluations des éléments couverts sont comptabilisées aux postes du bilan où ces instruments sont inscrits.

– Evaluation de l'efficacité de la relation de couverture réalisée avec des swaps de taux d'intérêt

L'efficacité de la relation de couverture est évaluée de deux manières :

1 Qualitativement, par la méthode de comparaison des termes critiques de l'élément couvert et de l'instrument de couverture. La relation de couverture devrait être hautement efficace étant donné que, dans la plupart des désignations, les termes clés de l'instrument de couverture et de l'élément couvert sont exactement les mêmes (tels que le montant notionnel, le calendrier d'amortissement, l'indice des taux d'intérêt, les dates de début et d'échéance) et la seule source d'inefficacité identifiée correspond à la base de calcul des intérêts, différente entre l'élément couvert et l'instrument de couverture, qui ne devrait pas compromettre l'efficacité de la relation de couverture comme expliqué ci-dessous. Cette forme d'évaluation de l'efficacité de la couverture est suffisante lorsqu'il est garanti que la couverture est parfaite et qu'à tout moment le montant notionnel des produits dérivés souscrits est égal ou inférieur à la valeur nominale des actifs et passifs sous-jacents.

2 Quantitativement, par une analyse de sensibilité des variations de la juste valeur de l'élément couvert et de l'instrument de couverture par rapport aux variations du risque couvert (dans ce cas, le taux d'intérêt). A cette fin, la mesure DV01 a été utilisée, l'une des mesures de risque utilisées par CGD pour gérer le risque de taux d'intérêt.

– Evaluation de l'efficacité de la relation de couverture réalisée avec des contrats à terme de taux d'intérêt sur obligations souveraines allemandes

L'efficacité de la relation de couverture est évaluée quantitativement car les termes de l'élément couvert et des instruments de couverture ne sont pas directement comparables. D'autre part, les contrats à terme étant des produits standardisés, ils ne peuvent pas être ajustés aux caractéristiques de l'élément couvert, de sorte qu'une évaluation qualitative par comparaison de termes critiques n'est pas appropriée.

Ainsi, et dans le but de mesurer l'efficacité prospective de la relation de couverture, une approche qui suppose l'utilisation d'une méthode quantitative a été envisagée. La méthode utilisée consiste à analyser la sensibilité aux variations de juste valeur de l'élément couvert et de l'instrument de couverture par rapport à l'évolution des taux d'intérêt du marché. A cette fin, la mesure DV01 a été utilisée. C'est l'une des mesures de risque privilégiées par CGD pour la gestion des risques.

– Sources d'inefficacité de la relation de couverture réalisée avec des swaps de taux d'intérêt

Dans la relation de couverture décrite ci-dessus, il existe des sources d'inefficacité qui font que la couverture ne se traduit pas par une variation symétrique de la juste valeur des résultats de l'exercice :

- Base de calcul des intérêts différente entre l'élément couvert et l'instrument de couverture
- Contribution de la jambe variable dans l'évaluation du swap de taux d'intérêt
- Amortissements anticipés (dans le cas de prêts aux clients – entreprises)
- Changements dans le comportement des clients (dans le cas des fonds des clients et d'autres prêts – dépôts sans échéance)).

– *Sources d'inefficacité de la relation de couverture réalisée avec des contrats à terme de taux d'intérêt sur obligations souveraines allemandes*

Dans la relation de couverture décrite ci-dessus, il existe des sources d'inefficacité qui font que la couverture ne se traduit pas par une variation nulle de la juste valeur :

- Le montant nominal n'est pas strictement équivalent entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.
- Modification de l'obligation du moins cher à livrer (*cheapest to deliver*) ;
- Les acquisitions de l'instrument désigné comme élément couvert qui sera désigné dans la même relation de couverture et les cessions de l'élément couvert.
- La vente ou l'acquisition de nouveaux instruments de couverture.
- Le risque de crédit.

Les contrats à terme étant négociés sur des contrats à 100 000 euros, les montants nécessaires pour couvrir la totalité de la variation du risque de taux d'intérêt peuvent parfois être légèrement déséquilibrés.

Si l'obligation du moins cher à livrer (*cheapest to deliver*) change, le montant des contrats à terme nécessaires pour couvrir l'élément couvert peut changer, car sa sensibilité au taux d'intérêt peut changer légèrement.

La cession ou l'acquisition de quantités de l'élément couvert peut donner lieu à des inefficacités à des moments précis de la relation de couverture, justifiées par les variations quotidiennes de la valorisation des achats ou inversement des ventes, jusqu'au moment du rééquilibrage de la structure.

– *Fréquence d'évaluation du respect des exigences d'efficacité de la relation de couverture*

CGD évalue, au début de la relation de couverture et sur une base continue, si la relation de couverture satisfait aux exigences d'efficacité de la couverture. Au minimum, CGD fait une évaluation continue à chaque période de rapport ou lorsqu'il y a un changement important dans les circonstances qui modifie les exigences d'efficacité de la couverture, selon ce qui survient d'abord.

– *Rééquilibrage de la relation de couverture*

Lorsque la relation de couverture ne satisfait plus à l'exigence d'efficacité de la couverture relative au ratio de couverture, mais que l'objectif de la gestion du risque pour cette relation de couverture ne change pas, CGD doit ajuster le ratio respectif. Ce rééquilibrage renvoie aux ajustements apportés aux quantités désignées de l'élément couvert ou de l'instrument de couverture dans cette relation de couverture afin de maintenir un ratio de couverture conforme à l'objectif de gestion des risques défini.

Dans ce contexte, dans un scénario où :

(i) il y a un renforcement de nouveaux actifs/passifs, sans avoir désigné une nouvelle relation de couverture pour ceux-ci, en utilisant plutôt la désignation de ces nouveaux actifs/passifs dans cette relation de couverture, ou,

(ii) il y a une vente/remboursement partiel des actifs/passifs désignés comme élément couvert dans cette relation de couverture et CGD rééquilibre la relation de couverture afin que le ratio de couverture reste conforme à l'objectif de gestion des risques défini.

– *Abandon de la comptabilité de couverture*

La relation de couverture doit être interrompue dans tous ses éléments lorsque, considérée dans son ensemble, elle ne répond plus aux critères de qualification, notamment lorsque :

(i) la relation de couverture ne répond plus à l'objectif de gestion des risques sur la base duquel elle a été qualifiée à des fins de comptabilité de couverture ;

(ii) l'instrument de couverture est vendu ou annulé, ou

(iii) il n'existe plus de relation économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture ou l'effet du risque de crédit commence à maîtriser les variations de valeur qui résultent de cette relation économique.

En outre, dans les situations où une couverture macroéconomique est appliquée, si l'efficacité de la couverture cesse d'être hautement efficace, c'est-à-dire si elle ne se situe pas dans la fourchette de 80 % à 125 %, la comptabilité de couverture est abandonnée.

D. Dépréciation des actifs financiers

Le modèle de dépréciation de la norme IFRS 9 - « Instruments financiers » s'applique aux actifs financiers suivants :

- tous les actifs financiers évalués au coût amorti (y compris les contrats de location - IFRS 16 - « Contrats de location ») ;
- les instruments de la dette évalués à la juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global (FVTOCI) ;
- placements dans des établissements de crédit ;
- les droits et obligations, tels que visés dans la norme IFRS 15 - « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », dans les cas où la présente norme renvoie la comptabilisation à la norme IFRS 9 - « Instruments financiers » ;
- les actifs qui reflètent le droit au remboursement des paiements effectués par l'établissement lors du règlement des passifs comptabilisés dans le cadre de l'IAS 37 - « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » ;
- les engagements de prêts accordés (hormis ceux évalués à la juste valeur par contrepartie du compte de résultat).

Ces actifs financiers sont divisés en 3 groupes de risques, en fonction de l'attribution d'un degré de dégradation significatif du risque de crédit :

Etape 1 - Actifs sans dégradation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale.

Etape 2 - Actifs présentant une dégradation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale. Et

Etape 3 - Actifs en dépréciation (actifs en défaut).

Selon le classement de l'étape de l'opération, les pertes de crédit sont estimées selon les critères suivants :

- Pertes attendues jusqu'à 12 mois : perte attendue résultant d'un événement de perte survenant dans les 12 mois suivant la date de calcul, étant appliquée aux opérations en étape 1.
- Pertes attendues sur la durée de vie : perte attendue résultant de la différence entre les flux de trésorerie contractuels et les flux de trésorerie que l'entité s'attend à recevoir jusqu'à l'échéance du contrat. C'est-à-dire que la perte attendue résulte de tous les événements de perte potentiels jusqu'à l'échéance, étant appliquée aux opérations en étapes 2 et 3.

Pour le portefeuille de crédit, la définition l'étape 3 est alignée sur la définition de défaut de CGD (note 39)

La définition d'étape 2 inclut des critères objectifs de dégradation significative du risque de crédit par rapport au moment de l'origine du crédit.

Le calcul des pertes attendues doit être fondé sur des informations historiques et actuelles, mais il doit également inclure des scénarios de projections futures fiables, raisonnables, démontrables et disponibles sans frais ni efforts excessifs (*forward-looking*).

La valeur de la perte de crédit attendue à comptabiliser tient donc compte d'une composante prospective (*forward looking*) intégrée, en analysant trois scénarios macroéconomiques différents (scénario central, scénario pessimiste et scénario optimiste). La définition des scénarios à prendre en compte repose sur une approche méthodologique de projection de variables macroéconomiques, la probabilité de survenance de chaque scénario étant définie en interne.

L'évaluation de la preuve de dépréciation est effectuée pour des expositions individuellement significatives et individuellement ou collectivement pour des expositions qui ne sont pas individuellement significatives. S'il est déterminé qu'il n'existe aucune preuve objective de dépréciation pour une exposition donnée, qu'elle soit significative ou non, elle est évaluée collectivement.

En supplément, CGD peut reconnaître une dépréciation additionnelle (overlay). Cela s'avère lorsque Caixa doit faire face à d'éventuels événements extraordinaires, qui peuvent ou non survenir dans un horizon temporel prévisible, mais dont la survenance peut avoir des impacts significatifs sur la dépréciation du crédit.

L'objectif de la dépréciation additionnelle est de reconnaître, dans les états financiers de CGD, une estimation supplémentaire de la valeur des pertes de crédit attendues, qui ne sont pas prises en compte par les processus normaux de détermination de la dépréciation (modèle de dépréciation collective ou évaluation individuelle de la dépréciation). Ce processus renforce la position de CGD pour faire face à d'éventuels événements futurs extraordinaires, notamment la prise en compte de scénarios macroéconomiques plus défavorables que ce qui était prévu et susceptibles d'entraîner une détérioration de la qualité de crédit du portefeuille de crédit.

La valeur de la dépréciation additionnelle est temporaire, étant donné que dans une situation d'activité économique normale, dans laquelle les effets de toute crise ont été surmontés, il est prévu que la valeur de la dépréciation additionnelle diminue de manière significative, commençant à présenter une valeur immatérielle dans les états financiers de CGD.

En outre, la CGD peut reconnaître un montant de provisions prudentielles minimales pour les crédits NPE (filet de sécurité prudentiel), conformément aux attentes de surveillance concernant la couverture minimale des expositions NPE, tel qu'établi à l'article 47c du règlement (UE) 575/2013.

2.5 Actifs non courants détenus en vue de la vente et groupes d'actifs et de passifs à céder

La norme IFRS 5 - « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » s'applique aux actifs individuels, ainsi qu'aux groupes d'actifs à céder, par la vente ou par d'autres moyens sous une forme agrégée et en une seule transaction, ainsi qu'à tous les passifs directement associés à ces actifs qui seront transférés dans la transaction (appelés « groupes d'actifs et de passifs à céder »).

Les actifs non courants ou les groupes d'actifs et de passifs à céder sont classés comme détenus en vue de la vente lorsqu'il est prévu que leur valeur de bilan sera recouvrée par la vente et non par un usage continu. Pour qu'un actif (ou groupe d'actifs et de passifs) soit classé à ce poste, il est nécessaire que les exigences ci-après soient remplies :

- la probabilité de survenance de la vente doit être élevée ;
- l'actif doit être disponible à la vente immédiate dans son état actuel, et
- il faut prévoir que la vente ait lieu jusqu'à un an après le classement de l'actif à ce poste.

Les actifs comptabilisés à ce poste ne sont pas amortis et sont évalués au moindre coût, entre le coût d'acquisition et la juste valeur, moins les coûts à engager lors de la vente. La juste valeur de ces actifs est déterminée sur la base d'évaluations d'experts.

Si le montant inscrit au bilan est supérieur à la juste valeur diminuée des coûts de vente, les pertes de valeur sont comptabilisées au poste « Dépréciation d'autres actifs ».

Sont également classés à ce poste les biens immobiliers et d'autres actifs achetés aux enchères, issus du recouvrement des prêts échus qui sont comptabilisés au moindre de :

- (i) la valeur de l'achat aux enchères, ou
- (ii) la valeur de bilan, nette de dépréciation, des créances susceptibles de recouvrement qui lui sont directement associées.

CGD analyse périodiquement la valeur recouvrable des biens immobiliers reçus par recouvrement de crédits ou d'autres biens, reclassés en tant qu'actifs non courants détenus en vue de la vente, au moyen d'un modèle de dépréciation mis au point à cet effet.

Modèle de dépréciation

Le modèle de dépréciation des biens immobiliers non courants détenus en vue de la vente est divisé entre les biens immobiliers analysés sur une base individuelle et ceux analysés sur une base collective.

La dépréciation des actifs immobiliers est déterminée individuellement pour tous les biens immobiliers dont la valeur comptable brute est égale ou supérieure à 3 000 000 d'euros et pour les biens immobiliers dont la valeur comptable brute est inférieure, mais ayant des caractéristiques spécifiques qui justifient l'analyse individuelle.

La dépréciation individuelle est déterminée sur la base d'une analyse individuelle qui évalue chaque bien immobilier conformément à la stratégie commerciale de désinvestissement poursuivie pour ce bien. Elle comprend toutes les informations disponibles sur la demande, l'offre et les risques spécifiques, notamment les licences et les autorisations, les besoins d'investissement, les situations d'occupation, les contrats de location ou d'autres qui peuvent influencer la valeur de ce bien immobilier.

Pour tous les autres biens immobiliers, la dépréciation est déterminée sur la base d'un modèle collectif :

- Le modèle repose sur la détermination de la valeur recouvrable de chaque bien, celle-ci correspondant à la valeur d'acquisition à laquelle un facteur d'ajustement est appliqué et actualisé pour une durée moyenne estimée de vente, les deux paramètres étant déterminés en fonction du

type de bien immobilier et de la durée dans le portefeuille. La valeur de dépréciation est obtenue par la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur recouvrable.

- L'évaluation s'applique à tous les biens immobiliers non couverts par une analyse individuelle, à l'exception des biens immobiliers avec un avant-contrat de vente (CPCV) ou une procédure de vente immédiate (VIME) dont la valeur recouvrable correspond à la valeur négociée pour la vente. Les avant-contrats de vente et les procédures de vente immédiate (VIME) dont la date de réalisation n'a pas encore dépassé 30 jours sont considérées comme valables aux fins de cette valorisation. Si ce délai est dépassé, la dépréciation est calculée sur la base des paramètres du modèle collectif.

La reprise des pertes de valeur comptabilisées au cours des périodes précédentes est enregistrée chaque fois que la vente a lieu ou lorsqu'il y a des preuves que les pertes de valeur comptabilisées auparavant n'existent plus ou ont diminué. Une perte de valeur d'un actif, comptabilisée au cours des périodes précédentes, doit être reprise s'il y a un changement des estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif depuis la dernière comptabilisation de la perte de valeur.

La vente des biens vendus aux enchères entraîne leur élimination de l'actif, le résultat correspondant étant déterminé à cette date par la différence entre la valeur de réalisation et la valeur de bilan respective ajustée de la dépréciation.

2.6. Immeubles de placement

Les immeubles de placement correspondent aux biens immobiliers détenus dans le but d'obtenir un revenu par la location et/ou leur valorisation.

Les immeubles de placement ne sont pas amortis et sont comptabilisés à la juste valeur, établie chaque année sur la base d'évaluations d'experts. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat, au poste « Autres résultats d'exploitation ».

2.7 Autres immobilisations corporelles

Les autres immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition, réévaluées conformément aux dispositions légales applicables et déduites du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Les coûts de réparation, d'entretien et d'autres frais liés à leur utilisation, qui ne sont pas inclus dans l'actif, sont comptabilisés en tant que coûts de l'exercice, au poste « Frais administratifs généraux ».

L'amortissement est calculé de manière systématique sur la durée de vie utile estimée de l'actif, comme détaillé ci-dessous :

Biens immobiliers utilisés pour l'entreprise	Années de vie utile
	50 - 100
Equipement	
Mobilier et matériel	8
Machines et outillage	5 - 8
Equipement informatique	3 - 8
Installations intérieures	3 - 10
Matériel de transport	4 - 6
Equipement de sécurité	4 - 10

Les terrains ne sont pas soumis à amortissement et les frais de travaux et d'amélioration des biens immobiliers occupés par CGD en tant que locataire, selon un régime de location d'exploitation, sont capitalisés à ce poste et amortis, en moyenne, sur une période de 10 ans. Les amortissements sont comptabilisés dans les coûts de l'exercice.

Des analyses sont effectuées chaque année pour identifier des éléments de dépréciation d'immobilisations corporelles. Lorsque la valeur comptable nette des immobilisations corporelles dépasse leur valeur recouvrable (supérieure à la valeur d'usage et à la juste valeur), une perte de valeur est comptabilisée en résultat, au poste « Dépréciation d'autres actifs ». Les pertes de valeur peuvent être reprises, ce qui a également une incidence sur les résultats, en cas d'augmentation ultérieure de la valeur recouvrable de l'actif. CGD évalue annuellement l'adéquation de la durée de vie utile estimée de ses immobilisations corporelles.

2.8 Contrats de location

La norme IFRS 16, « Contrats de location », établit les principes applicables à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et à la déclaration des contrats de location, dans le but de garantir des informations pertinentes qui représentent fidèlement ces transactions.

Locataire

La norme définit un seul modèle de comptabilisation pour les contrats de location, comptabilisant un actif avec droit d'usage et un passif de location pour tous les contrats de location, sauf pour les contrats de location d'une durée inférieure à 12 mois ou pour les contrats de location relatifs à des actifs de faible valeur où le locataire peut choisir l'exemption de comptabilisation prévue par la norme IFRS 16. Dans ce cas, il doit comptabiliser les paiements de location associés à ces contrats en charges. CGD considère qu'un actif sous-jacent a une valeur réduite lorsque

la valeur de cet actif à neuf est inférieure à 4 813 euros (selon les indications fournies par l'IASB - valeur convertie du dollar en euro au taux de clôture de décembre 2024).

Bailleur

Les contrats de location sont classés en contrats de location-financement ou en contrats de location simple. Les actifs en régime de location-financement sont inscrits au bilan dans « Crédit clients », remboursé à travers les amortissements de capital inclus dans le plan financier des contrats. Les intérêts inclus dans les loyers sont comptabilisés au poste « Intérêts et produits assimilés ».

2.9. Immobilisations corporelles

Ce poste comprend essentiellement les coûts d'acquisition, de développement ou de préparation à l'utilisation des logiciels utilisés dans le cadre des activités de CGD. Dans les cas où les exigences définies dans la norme IAS 38 - « Immobilisations incorporelles » sont remplies, les coûts internes directs liés au développement d'applications informatiques sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles. Ces coûts correspondent essentiellement aux charges de personnel.

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition, déduit du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les amortissements sont systématiquement comptabilisés sur la durée de vie utile estimée des actifs, ce qui correspond à une période comprise entre 3 et 6 ans.

Les frais de maintenance des logiciels sont comptabilisés comme coûts de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

2.10 Investissements dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises

Ce poste comprend les participations dans lesquelles CGD est exposée ou détient des droits sur les résultats variables générés dans le cadre de l'activité qu'elle développe et, simultanément, dans son rôle d'investisseur, ou est en mesure d'influencer la valeur de ces résultats par le biais de l'exercice du pouvoir qu'elle détient (contrôle de fait).

Il inclut également les participations dans lesquelles CGD exerce une influence considérable, mais dans lesquelles elle n'exerce pas de contrôle de fait sur son activité (« entreprises associées »), ainsi que les sociétés dans lesquelles le contrôle est partagé équitablement avec les autres investisseurs (« coentreprises »). L'influence notable est présumée lorsque la participation de CGD dépasse 20 % des fonds propres ou des droits de vote.

Ces actifs sont comptabilisés au coût d'acquisition et font l'objet d'une analyse de dépréciation périodique.

Les dividendes sont comptabilisés dans les produits de l'exercice au cours duquel leur distribution est décidée par les filiales, les coentreprises et les entreprises associées.

2.11 Impôts sur les bénéfices

Impôts courants

CGD est soumise au régime fiscal défini dans le Code des impôts sur les sociétés et son imposition est conforme au régime fiscal spécial des groupes de sociétés défini à l'article 69 et suivants de ce code. Le périmètre du groupe couvert par la législation susmentionnée, dont CGD est l'entité dominante, comprend toutes les sociétés ayant leur siège social ou une adresse effective au Portugal et dont le revenu total est soumis au régime fiscal général de l'impôt sur les sociétés au taux normal le plus élevé, dans lesquelles CGD détient, directement ou indirectement, au moins 75 % du capital social pendant plus d'un an, et dont cette participation lui donne plus de 50 % des droits de vote. Le bénéfice imposable du groupe est calculé par la somme algébrique des bénéfices imposables et des pertes fiscales individuelles des sociétés qui composent le périmètre.

Les comptes des succursales sont intégrés aux comptes du siège en vertu du principe de l'imposition du bénéfice global prévu à l'article 4 du Code des impôts sur les sociétés. En plus d'être soumis à l'impôt sur les sociétés au Portugal, les résultats des succursales peuvent encore être soumis à des impôts locaux dans les pays ou les territoires où elles sont établies. Les impôts locaux sont déductibles de l'assiette de l'impôt sur les sociétés du groupe, au titre de crédit d'impôt avec traitement de la double imposition internationale, conformément à l'article 91 du code correspondant.

L'impôt courant est calculé sur la base du bénéfice imposable, qui diffère du résultat comptable en raison des ajustements découlant de charges ou de produits qui ne sont pas pertinents du point de vue fiscal ou qui ne seront pris en compte que dans les autres périodes comptables, en soulignant les suivants :

- *Imputation des bénéfices de filiales non résidentes soumises à un régime fiscal privilégié*

En application de l'article 66 du Code de l'impôt sur les sociétés (IRC), les bénéfices réalisés par les entités non résidentes, soumises à un régime fiscal nettement plus favorable, sont imputés à CGD, au prorata de leur participation et indépendamment de la répartition, pour autant que CGD détienne, directement ou indirectement, au moins 25 % du capital, des droits de vote ou des droits aux revenus ou à l'actif de ces entités.

Un établissement est considéré comme soumis à un système nettement plus favorable lorsque :

(i) le territoire de résidence de celui-ci est inclus dans un arrêté ministériel approuvé par un membre du gouvernement responsable du secteur des finances, ou,

(ii) l'impôt sur les bénéfices effectivement versé est inférieur à 50 % de l'impôt qui serait dû en vertu du Code de l'impôt sur les sociétés (IRC).

L'imputation des bénéfices concernés est effectuée au cours de l'exercice qui comprend la fin de la période d'imposition de l'entité non-résidente et correspond au revenu net obtenu par cette dernière, en fonction de la part de capital détenu par CGD. Le montant du résultat imputé sera déductible du bénéfice imposable de l'exercice au cours duquel lesdits bénéfices sont distribués à CGD. CGD ne comptabilise pas d'impôts différés liés à cette situation.

- Dépréciation pour crédit

Le 4 septembre 2019, la loi n° 98/2019 a été publiée, modifiant le Code de l'impôt sur les sociétés en ce qui concerne la dépréciation des établissements de crédit et d'autres institutions financières et créant des règles applicables aux dépréciations comptabilisées au cours des exercices ouverts avant le 1^{er} janvier 2019, et qui ne sont pas encore acceptées aux fins de l'impôt. Dans le cadre de ce nouveau régime, les pertes de valeur pour risque de crédit, liées aux expositions analysées sur une base individuelle ou collective, comptabilisées au cours des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2019 ou après sont entièrement déductibles selon les normes comptables et réglementaires applicables (hormis les exceptions prévues à l'article 28-C, paragraphe 7 du Code des impôts sur les sociétés). Les règles en vigueur jusqu'au 31 décembre 2018 s'appliquent aux dépréciations et autres corrections de valeur pour risque de crédit spécifique, ayant été comptabilisées au cours d'exercices fiscaux antérieurs, c'est-à-dire en limitant la déductibilité fiscale aux montants calculés conformément aux dispositions de l'avis n° 3/95 de la Banque du Portugal (abrogé depuis) et à condition, notamment, que les crédits ne soient pas couverts par des droits réels sur des biens immobiliers.

Conformément aux dispositions de l'article 4 de la nouvelle loi, CGD a officialisé son intention d'adhérer au nouveau régime pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, au moyen d'une communication adressée au Directeur général de l'administration fiscale le 31 octobre 2019, ce régime étant applicable à partir de cet exercice.

- Crédits radiés à l'actif

Aux 31 décembre 2024 et 2023, CGD comptabilisait des actifs d'impôts différés liés à des dépréciations non acceptées fiscalement, relatives à des opérations de crédit qui avaient déjà été radiées à l'actif, compte tenu de l'attente de leur inclusion dans la constitution de la base d'imposition des périodes imposables, dans lesquelles les conditions exigées pour leur déductibilité sont remplies, au niveau de la période de retard (24 mois) et du respect des limites fixées par la législation en vigueur à ces dates, ou encore, si l'une des conditions visées à l'article 41 du Code de l'impôt sur les sociétés (créances irrécouvrables) s'avère.

- Dépréciation pour participations financières

Conformément aux dispositions du paragraphe 2 de l'article 28-A du Code de l'impôt sur les sociétés, les pertes de valeur sur titres et d'autres placements comptabilisés conformément aux méthodes comptables, applicables aux entités sous le contrôle de la Banque du Portugal, sont déductibles.

Avec la publication de la loi n° 42/2016, l'article 51-C du Code de l'impôt sur les sociétés a été modifié par l'amendement de son paragraphe 6 qui stipule que les pertes de valeur de 2017 et des années suivantes, ainsi que les autres corrections de la valeur des parts sociales ou d'autres instruments de capital ayant contribué à la formation du bénéfice imposable, sont considérées comme des composantes positives du bénéfice imposable au cours de la période d'imposition où a lieu la cession onéreuse respective. Suite à cette situation, CGD a commencé à comptabiliser les passifs d'impôts différés pour des pertes de valeur sur des participations financières acceptées fiscalement au moment de leur constitution, par rapport auxquelles il existe une intention de vente ou de liquidation (ou celles-ci sont déjà en cours), et qui, au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 s'élevaient respectivement à 30 242 000 euros et à 42 369 000 euros.

- Charges de personnel

CGD a considéré comme fiscalement acceptées, pour la détermination de la base d'imposition, les charges de personnel supportées et comptabilisées, y compris, entre autres, celles relatives aux engagements liés aux pensions et à d'autres avantages postérieurs à l'emploi, dans la limite des contributions effectivement versées au Fonds de pension de Caixa Geral de Depósitos (FPCGD). Cette procédure découle de l'accord du secrétaire d'Etat aux Affaires fiscales en cette matière, du 19 janvier 2006, selon lequel les montants comptabilisés en coûts sont déductibles aux fins du calcul du bénéfice imposable, conformément aux normes comptables applicables, mais dans la limite de la contribution effectivement versée au Fonds de pension, au cours de l'exercice ou des exercices précédents, et conformément aux règles énoncées à l'article 43 du Code de l'impôt sur les sociétés. Encore dans ce cadre et suite à la modification de la méthode comptable relative à la comptabilisation des gains et des pertes actuariels avec les plans de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi du 31 décembre 2011, le solde des charges nettes

différées, comptabilisé dans le bilan de CGD à cette date, a été intégralement comptabilisé par contrepartie des réserves. Etant donné que la composante relative aux engagements liés aux pensions, d'un montant de 60 837 000 euros, était conforme aux exigences visées à l'article 183 de la loi n° 64-B/2011 du 30 décembre 2011, les variations négatives des fonds propres issues de l'exercice de 2011, qui n'ont pas été comptabilisées à des fins fiscales pendant cet exercice, sont comptabilisées comme une déduction au bénéfice imposable, en parts égales, au cours des dix exercices commençant à compter du 1^{er} janvier 2012.

Le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, a transféré à Caixa Geral de Aposentações, IP (« CGA ») toutes les responsabilités assurées par l'intermédiaire du FPCGD ainsi que les modalités de la rémunération à accorder à CGA pour la prise en charge de ces mêmes responsabilités.

Considérant le transfert à CGA de tous les passifs actuels et potentiels du CGD assurés, jusqu'alors, par le FPCGD, le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, a prévu l'extinction et la liquidation du fonds, à compter du 31 décembre 2022, ainsi que la remise de ses actifs et passifs à CGD, comme prévu au paragraphe 2 de l'article 5 de la loi précitée.

Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, CGD n'a pas comptabilisé d'impôts différés au titre des gains et pertes actuariels ou financiers liés à son plan de retraite qui sont associés à des salariés actifs.

- Résultat de liquidation

En vertu de l'article 92 du Code de l'impôt sur les sociétés, l'assiette, diminuée des déductions relatives à la double imposition internationale et aux avantages fiscaux, ne peut être inférieure à 90 % du montant qui serait déterminé si l'assujetti (i) ne bénéficiait pas d'avantages fiscaux et ii) n'avait pas versé de contributions supplémentaires à des fonds de pension et assimilés, destinés à couvrir les engagements liés aux avantages de retraite, en raison de l'application des normes comptables internationales. Cette limitation ne s'applique pas aux avantages fiscaux visés au paragraphe 2 de cet article.

CGD n'a procédé à aucun ajustement dans la détermination de son assiette pour les années 2024 et 2023, à la suite de l'application de cet article.

Impôts différés

Le total des impôts sur les bénéfices comptabilisés dans le résultat comprend les impôts courants et les impôts différés.

Les impôts différés correspondent à l'impact sur les impôts recouvrables ou à payer au cours d'exercices futurs, résultant d'écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur de bilan des actifs et des passifs et leur base fiscale, utilisée pour déterminer le bénéfice imposable.

Tous les écarts temporaires imposables des passifs d'impôts différés sont normalement comptabilisés, alors que les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés qu'à concurrence du montant probable des bénéfices imposables futurs, susceptibles de permettre l'utilisation des écarts imposables déductibles correspondants ou la communication de pertes fiscales. En outre, aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé dans les cas où leur recouvrabilité peut être mise en doute en raison d'autres situations, notamment des interprétations différentes de la loi fiscale en vigueur.

Les impôts différés liés aux écarts temporaires résultant de la comptabilisation initiale des actifs et des passifs dans des transactions n'affectant pas le résultat comptable ni le bénéfice imposable ne sont pas comptabilisés.

Les principales situations donnant lieu à des écarts temporaires au niveau de CGD correspondent à des provisions, des dépréciations et des avantages du personnel temporairement non acceptées fiscalement.

Les impôts différés sont calculés sur la base des taux d'imposition devant entrer en vigueur à la date de reprise des écarts temporaires, ceux-ci correspondant aux taux approuvés ou en grande partie approuvés à la date du bilan.

Les impôts sur le résultat (courants ou différés) sont comptabilisés dans le résultat de l'exercice, sauf dans les cas où les opérations qui les ont générés ont été comptabilisées dans d'autres postes des capitaux propres. Dans ces situations, l'impôt correspondant est également comptabilisé par contrepartie des capitaux propres.

BEPS pilier II

En octobre 2021, dans le cadre du projet Erosion de la base d'imposition et transfert de bénéfices 2.0 (« BEPS 2.0 ») de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), environ 137 membres de l'OCDE/G20, qui représentent ensemble plus de 90 % du PIB mondial, sont parvenus à un accord mondial visant à réformer le système fiscal international, par lequel un cadre général pour un régime d'impôt minimum mondial connu sous le nom de « pilier II » a été approuvé.

Le pilier II du BEPS 2.0, consacré au niveau européen par la directive (UE) 2022/2523 du Conseil du 15 décembre 2022, exige un niveau minimum global d'imposition de 15 % aux grandes entreprises multinationales et aux grands groupes nationaux, ce qui peut donner lieu au paiement d'un impôt supplémentaire.

Or, dans le contexte portugais, il est important de noter que la directive (UE) 2022/2523 du Conseil, du 15 décembre 2022, a été transposée dans la législation nationale portugaise, par la loi n° 41/2024, du 8 novembre 2024, qui a approuvé le régime d'impôt minimum mondial (« RIMG »).

Le Groupe CGD s'efforce d'identifier les impacts potentiels liés à la mise en œuvre des règles du pilier II, après avoir vérifié qu'il doit respecter les critères d'éligibilité à leur application, à savoir en présentant des revenus annuels consolidés supérieurs à 750 000 000 d'euros au cours de deux des quatre derniers exercices.

En référence au 31 décembre 2024 et selon l'analyse réalisée, le périmètre du Groupe CGD aux fins du pilier II est composé de 30 entités, situées dans 9 juridictions – Portugal, France, Espagne, Brésil, Angola, Cap-Vert, Mozambique, Macao (Chine) et Timor oriental.

Toutefois, le RIMG établit, dans son article 4, une disposition de sauvegarde fondée sur la déclaration d'informations financières et fiscales par pays ou juridiction, en vertu de laquelle il est établi que, pour chacune des années fiscales commençant jusqu'au 31 décembre 2026 et ne se terminant pas après le 30 juin 2028, l'impôt supplémentaire dû, par juridiction, sera égal à zéro, si l'une des conditions suivantes est remplie : (i) test de minimis (si le montant total des revenus est inférieur à 10 000 000 d'euros et le RAI inférieur à 1 000 000 d'euros), (ii) test de taux effectif simplifié (s'il est égal ou supérieur au taux de transition, c'est-à-dire 15 % en 2024, 16 % en 2025, 17 % en 2026) et (iii) test d'exclusion des revenus basé sur la substance (qui doivent être supérieurs au résultat avant impôt déterminé).

Il convient de noter qu'il s'agit d'une analyse qui devrait être réalisée annuellement et par pays.

Selon l'analyse réalisée, le Groupe CGD estime qu'il pourra appliquer la règle d'exclusion temporaire susmentionnée au cours de la période 2024 dans plusieurs juridictions où il opère, à savoir en Angola, en Espagne, en France, au Mozambique et au Portugal. Il pense être ainsi exempté du paiement de l'impôt supplémentaire par rapport à ces juridictions, sans qu'aucun impact matériel ne soit estimé par rapport aux autres juridictions où le Groupe opère.

2.12 Provisions et passifs éventuels

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation actuelle (légale ou implicite) résultant d'événements passés par rapport auxquels une future dépense de fonds est probable et peut être déterminée de manière fiable. Le montant de la provision correspond à la meilleure estimation du montant à déboursier pour régler l'engagement à la date du bilan.

Si une future dépense de fonds n'est pas probable, il s'agit alors d'un passif éventuel. Les passifs éventuels sont seulement soumis à l'obligation de déclaration, à moins que leur réalisation ne soit peu probable.

Les provisions constituées pour d'autres risques sont destinées à couvrir :

- les engagements relatifs à des garanties et à d'autres engagements hors bilan, déterminés sur la base d'une analyse des risques des opérations et des clients respectifs, et
- les éventualités judiciaires, fiscales et d'autres résultant de l'activité de CGD.

2.13 Avantages du personnel

Les engagements liés aux avantages du personnel sont comptabilisés conformément aux principes établis par la norme IAS 19 - « Avantages du personnel ». Les principaux avantages accordés par CGD comprennent les pensions de retraite et de survie, les frais de soins de santé et d'autres avantages à long terme.

Engagements liés aux pensions et aux frais de soins de santé

CGD a défini un plan d'assistance sociale et de couverture médicale pour les employés actifs et retraités du siège qui est pris en charge par les services sociaux de Caixa Geral de Depósitos (services sociaux), financés par les contributions du siège et des employés.

CGD a également des engagements au titre des contributions aux services d'assistance médicale et sociale (SAMS) liés aux salariés de l'ancien BNU qui ont pris leur retraite jusqu'à la date de la fusion de cette banque avec CGD, le 23 juillet 2001.

Les gains et les pertes résultant des écarts entre les conditions actuarielles et financières utilisées et les montants réellement vérifiés, au regard de l'évolution des engagements liés à la couverture médicale, ainsi que ceux résultant des modifications des conditions actuarielles, sont comptabilisés au poste « Autres réserves ».

Les coûts de l'exercice liés aux frais de soins de santé, y compris les coûts des services courants et les charges nettes d'intérêts, sont regroupés au poste correspondant « Charges de personnel ».

L'impact du départ à la retraite des salariés avant l'âge légal, défini dans l'étude actuarielle, est directement comptabilisé au poste « Charges de personnel ». En outre, CGD comptabilise un passif spécifique correspondant à l'impact du passage à la situation d'inactivité des travailleurs avec lesquels elle a conclu des accords de suspension du contrat de travail. Cette provision est également comptabilisée par contrepartie du compte de résultat au poste « Charges de personnel ».

Comme détaillé dans les notes 32 et 33 de l'annexe jointe aux états financiers, le 24 février 2023, le gouvernement portugais a publié le décret-loi 14/2023 qui transfère tous les engagements couverts par le Fonds de pension de CGD (FPCGD) à Caixa Geral de Aposentações (CGA), avec l'extinction et la liquidation du FPCGD et la remise, par Caixa à CGA, d'une compensation financière pour les engagements transférés.

La transaction prévoit un mécanisme de compensation de GGD à CGA pour tout écart entre les taux de croissance des salaires et des pensions, utilisés comme hypothèses dans l'opération et les taux effectifs. Cette compensation sera évaluée en 2028, selon les données obtenues jusqu'en décembre 2027, et aura une valeur maximale de 320 000 000 euros.

Conformément aux normes comptables, à savoir l'IAS 37, Caixa doit enregistrer dans ses états financiers le passif éventuel associé à ce mécanisme de compensation.

Dans ces conditions, compte tenu du montant maximum actualisé au 31 décembre 2024, il a été décidé d'augmenter la provision de 129 474 000 euros au cours de l'exercice 2024, pour un montant cumulé de 330 521 000 euros.

Les engagements liés aux frais de soins de santé sont comptabilisés au poste « Provisions pour avantages du personnel » (note 22).

Autres avantages à long terme

CGD a également d'autres engagements liés à des avantages à long terme accordés aux salariés, notamment des engagements liés à des retraites anticipées, à des primes d'ancienneté et à des allocations de décès avant l'âge normal de la retraite. L'allocation de décès après l'âge normal de la retraite est couverte par le Fonds de pension.

Les engagements associés à ces avantages sont également déterminés en fonction d'évaluations actuarielles. Les gains et les pertes actuels constatés sont intégralement comptabilisés en résultat de l'exercice, conformément à la norme IAS 19 - « Avantages du personnel », en fonction de la nature des avantages identifiés.

Les engagements liés aux primes d'ancienneté et aux allocations de décès sont comptabilisés respectivement au poste « Autres passifs » (note 24) et au poste « Provisions pour avantages du personnel » (note 22).

Avantages à court terme

Les avantages à court terme, y compris les primes de productivité versées aux salariés en raison de leur performance, sont comptabilisés au poste « Charges de personnel » (note 32) de l'exercice auquel ils se rapportent, conformément au principe de la spécialisation de l'exercice.

Indemnité de cessation d'activité

Les avantages de la cessation d'activité comprennent les charges résultant d'accords conclus entre CGD et ses salariés pour mettre fin à leur relation de travail en échange d'une compensation. Ces charges sont comptabilisées en compte de résultat au poste « Charges de personnel » (note 32).

2.14 Revenus et charges pour services et commissions

Comme énoncé dans la note 2.4, les commissions liées aux opérations de crédit et autres instruments financiers, notamment les commissions facturées ou payées directement attribuables à leur origine, sont comptabilisées sur la période de ces opérations au poste « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilés » (note 27).

Les commissions relatives à des services fournis sont normalement comptabilisées comme produits sur la période de service ou en une seule fois, si elles correspondent à une compensation pour l'exécution d'actes isolés.

2.15 Prestation de services de médiation en assurance

Caixa, en tant qu'entité autorisée par l'Autorité de surveillance des assurances et du Fonds de pension (ASF) à exercer des activités d'intermédiation en assurance, déploie cette activité dans les secteurs assurance vie et non-vie.

Dans le cadre de cette activité d'intermédiation, Caixa vend des contrats d'assurance et, en guise de rémunération, reçoit des commissions pour ces services, conformément aux accords/protocoles établis avec Seguradora Fidelidade - Companhia de Seguros, SA.

Les commissions sont reconnues dès leur génération, quel que soit le moment où elles sont reçues. Si les commissions sont reçues dans une période différente, elles sont reconnues comme « Autres actifs » (note 18). Elles seront analysées pour détecter les pertes de valeur.

Caixa ne facture pas de primes d'assurance au nom de l'assureur et ne gère pas de fonds liés aux contrats d'assurance. Par conséquent, il n'y a pas d'actifs, passifs, revenus ou dépenses à déclarer autres que ceux communiqués.

2.16 Montants reçus en dépôt

Les montants reçus en dépôt, notamment les titres de clients, sont - comptabilisés dans des postes hors bilan, de préférence à la juste valeur ou à leur valeur nominale.

2.17 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Aux fins de la préparation de l'état des flux de trésorerie, CGD considère comme « Trésorerie et équivalents de trésorerie » le total des postes « Trésorerie et comptes courants auprès des banques centrales » et « Trésorerie et comptes courants auprès d'autres établissements de crédit ».

2.18 Estimations comptables essentielles et jugements les plus pertinents dans l'application des méthodes comptables

Pour appliquer les méthodes comptables décrites ci-dessus, il est nécessaire de procéder à des estimations établies par le Comité exécutif de CGD. Les estimations ayant le plus d'impact sur la préparation des états financiers individuels comprennent celles présentées ci-dessous, en tenant compte, le cas échéant, des répercussions découlant de la crise en Europe, causée par les effets de la guerre en Ukraine et également au Moyen-Orient

a) Détermination des pertes de valeur sur le crédit clients

Les pertes encourues de la dépréciation sur le crédit accordé évalué au coût amorti sont déterminées conformément à la méthodologie définie dans la note 2.4 d. Cette évaluation résulte de la prise en compte d'un ensemble de facteurs reflétant la connaissance de la réalité des clients, le traitement des données historiques, la valeur des garanties associées aux opérations concernées, entre autres, présentant en tant que tel un niveau élevé de jugement.

CGD estime que la dépréciation déterminée sur la base de cette méthode permet de refléter de manière adéquate le risque associé à son portefeuille de prêts accordés, en tenant compte des règles définies par la norme IFRS 9 - « Instruments financiers ».

b) Détermination des pertes de valeur sur des instruments de dette évalués à la juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global

Conformément aux exigences d'évaluation de ces actifs, les variations de leur juste valeur sont comptabilisées par contrepartie des autres éléments du résultat global. Chaque fois que, en raison des analyses effectuées (note 2.4 d)), l'existence d'une dépréciation est déterminée, le montant de la perte ainsi déterminé est reclassé comme autres éléments du résultat global pour les coûts de l'exercice.

Cette évaluation est réalisée à l'aide des informations disponibles sur le marché et comprend l'utilisation d'hypothèses et de jugements dans sa modélisation, dont le changement pourrait entraîner des résultats différents. Toutefois, CGD estime que la dépréciation déterminée sur la base de cette méthode permet de refléter de manière adéquate le risque associé à ces actifs, en tenant compte des règles définies par la norme IFRS 9 - « Instruments financiers ».

c) Evaluation des instruments financiers non négociés sur des marchés actifs

Conformément à la norme IFRS 9 - « Instruments financiers », CGD évalue à la juste valeur tous les instruments financiers, à l'exception de ceux qui sont comptabilisés au coût ou au coût amorti. Lors de l'évaluation d'instruments financiers non négociés sur des marchés liquides, des modèles et des techniques d'évaluation sont utilisés, comme décrit dans la note 2.4. Les évaluations obtenues correspondent à la meilleure estimation de la juste valeur de ces instruments à la date du bilan. Afin de garantir une séparation adéquate des fonctions, l'évaluation de ces instruments financiers est déterminée par un organe indépendant de la fonction de négociation.

d) Evaluation des actifs non courants détenus en vue de la vente - investissements dans des filiales

L'évaluation des investissements dans des filiales comptabilisés au poste « Actifs non courants détenus en vue de la vente » repose sur des méthodes d'évaluation principalement fondées sur des évaluations externes, utilisant différentes techniques de comptabilisation à la juste valeur, en tenant compte des estimations de l'organe de direction de chaque entité, des conditions du marché dans lequel les entités opèrent et de certaines hypothèses ou jugements. Des méthodologies alternatives et l'utilisation d'hypothèses et d'estimations différentes pourraient entraîner un niveau d'évaluation différent de ces investissements.

e) Avantages du personnel

Comme indiqué dans la note 2.13 ci-dessus, les obligations de CGD au titre des avantages postérieurs à l'emploi et à d'autres avantages à long terme accordés à ses salariés sont déterminés en fonction d'évaluations actuarielles. Ces évaluations actuarielles intègrent des hypothèses financières et actuarielles relatives à la mortalité, à l'invalidité, à la croissance des salaires et des pensions et aux taux d'actualisation, entre autres. Les hypothèses retenues correspondent aux meilleures estimations de CGD et de ses actuaires quant au comportement futur des variables respectives.

f) Détermination des impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices (courants et différés) sont déterminés par CGD sur la base des règles définies par le cadre fiscal en vigueur. Cependant, dans certaines situations spécifiques, des interprétations différentes peuvent avoir lieu. Dans ces cas, les montants comptabilisés résultent de la meilleure compréhension des organes responsables de CGD sur la mise en contexte correcte de ses opérations. Ceci peut néanmoins être mis en cause par les autorités fiscales.

La comptabilisation des actifs d'impôts différés par CGD, y compris ceux liés aux pertes fiscales à déclarer, est fondée sur les perspectives de bénéfices fiscaux imposables futurs permettant leur réalisation. Ces actifs sont déterminés sur la base des projections des résultats comptables les plus récents et sur l'objectif établi pour la réduction des actifs non productifs. Les projections des résultats comptables ont été préparées sur la base du maintien des règles de déductibilité des pertes de valeur sur les créances et les autres créances au 31 décembre 2018. Par conséquent, la recouvrabilité des impôts différés actifs dépend de la mise en œuvre de la stratégie du Conseil d'administration de CGD, notamment de la capacité de générer des bénéfices imposables estimés et de l'interprétation du cadre juridique qui sera en vigueur à l'avenir (note 17).

g) Evaluations des biens immobiliers

L'évaluation des biens immobiliers comptabilisés au poste « Actifs non courants détenus en vue de la vente » prend en compte un ensemble de jugements qui dépend des caractéristiques spécifiques de chaque actif et de la stratégie de commercialisation de CGD. Les hypothèses sur les événements futurs peuvent ne pas se produire ou, même si elles se produisent, les résultats réels peuvent toutefois être différents. Par exemple, les attentes liées au marché immobilier, les variables macroéconomiques pertinentes ou le niveau de caractéristiques intrinsèques du bien immobilier et de son environnement physique peuvent changer.

h) Provisions et passifs éventuels

Comme mentionné dans la note 2.12 ci-dessus, des provisions sont comptabilisées chaque fois qu'il existe une obligation actuelle (légale ou implicite) et qu'il est probable que son paiement soit requis à l'avenir et qu'elle puisse être évaluée de manière fiable.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les états financiers, n'étant publiés que si la possibilité d'effectuer des paiements n'est pas classée comme lointaine.

La décision relative à la comptabilisation des provisions et à l'évaluation respective tient compte de l'évaluation faite par le Conseil d'administration sur les risques et les incertitudes liés aux processus en cours et aux attentes concernant la réalisation des flux de trésorerie futurs, en s'appuyant sur les meilleures informations disponibles à la date de clôture des états financiers.

i) Dépréciation des investissements dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises

CGD évalue, sur une base annuelle, la valeur recouvrable des investissements dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises à la fin de l'exercice. La valeur recouvrable est déterminée en fonction de méthodes d'évaluation fondées sur des techniques d'actualisation des flux de trésorerie, en tenant compte de la stratégie du Conseil d'administration pour chaque entité, des conditions de marché et de la valeur temporelle, ainsi que des risques commerciaux pour lesquels sont utilisés des hypothèses ou des jugements pour établir des estimations de juste valeur.

Des méthodologies alternatives et l'utilisation d'hypothèses et d'estimations différentes pourraient entraîner un niveau d'évaluation différent de ces investissements dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises, avec un impact inhérent sur les résultats de CGD.

XII / Rapports et avis sur les comptes

Certification des comptes et rapport d'audit

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Avis

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Caixa Geral de Depósitos, SA (« CGD » ou « Groupe »), qui sont joints au présent rapport et comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2024 (qui s'élève à 106 284 212 000 euros et dont les capitaux propres totalisent 10 888 736 000 euros, y compris un résultat net de 1 734 516 000 euros), le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes jointes en annexe aux états financiers consolidés, comprenant des informations matérielles sur les méthodes comptables.

Nous certifions que les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée de Caixa Geral de Depósitos, SA au 31 décembre 2024, de sa performance financière et de ses flux de trésorerie consolidés à la fin de cet exercice, en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS) adoptées par l'Union européenne.

Fondements de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA) et selon d'autres normes et directives techniques et éthiques de la Compagnie des commissaires aux comptes portugaise. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels consolidés » ci-dessous. Nous avons réalisé notre

mission d’audit dans le respect des règles d’indépendance, à l’égard des entités qui composent le groupe, qui nous sont applicables et nous avons respecté les exigences éthiques du code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour émettre notre avis.

Points clés de l’audit

Les questions d’audit pertinentes sont celles qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes au niveau de l’audit des comptes annuels consolidés de l’exercice en cours. Ces questions ont été examinées dans le cadre de l’audit des comptes annuels consolidés dans leur ensemble et de l’expression de notre opinion. Nous n’exprimons aucune opinion à part sur ces questions.

Nous décrivons ci-dessous les points clés de l’audit pertinents pour l’année en cours :

1. Dépréciation pour crédit clients

Description des principaux risques d’anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d’anomalies significatives
<p>Comme indiqué au bilan et plus amplement détaillé dans les notes 13 et 38 de l’annexe jointe aux états financiers, le montant du crédit clients du Groupe s’élève à 55 385 187 000 euros, soit environ 50 % de l’actif brut. Le cumul de la dépréciation comptabilisée sur le crédit accordé à la clientèle s’élève à 1 862 695 000 €, soit 3,4 % du montant du crédit.</p> <p>La dépréciation attribuée au crédit accordé à la clientèle représente la meilleure estimation de l’organe de direction de CGD des pertes attendues pour son portefeuille de crédit clients, compte tenu des exigences de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». Les pertes encourues de la dépréciation du crédit accordé, évalué au coût amorti, sont déterminées conformément aux méthodes comptables, méthodologies, concepts et hypothèses décrits dans les notes 2.7 D et 43 - « Risque de crédit », paragraphes 6 à 10, de l’annexe jointe aux états financiers. Cette évaluation résulte de la prise en compte d’un ensemble de facteurs reflétant la connaissance de la réalité des clients, le traitement des données historiques, le montant des garanties associées aux opérations concernées, entre autres, comprenant un niveau de jugement élevé (note 2.21 a)).</p> <p>L’évolution de la situation économique actuelle, en particulier l’incertitude géopolitique qui a caractérisé l’année 2024, a un impact sur le calcul de la valeur de dépréciation du portefeuille de crédit clients et peut générer une augmentation des situations de clients en difficultés financières et de prêts en défaut. Dans ce contexte, CGD a réalisé plusieurs analyses de sensibilité pour identifier des scénarios de dégradation possible du portefeuille de crédit à court et moyen terme pouvant conduire à une dégradation de l’étape évaluée. A l’issue des analyses réalisées, CGD a alloué un montant complémentaire pour couvrir les pertes potentielles attendues et non prises en compte par le modèle de dépréciation actuel (note 43 – « Risque de crédit » – « Dépréciations complémentaires (superpositions) » des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>Compte tenu du degré de subjectivité et de complexité impliqués, les changements au niveau des stratégies de recouvrement et des jugements portés, ou au niveau des hypothèses qui conditionnent l’estimation et la période sur laquelle portent les flux financiers, impliquant qu’ils se matérialisent différemment des estimations, peuvent avoir un impact significatif sur la détermination de la dépréciation estimée, ce qui justifie qu’il s’agisse d’un point clé d’audit pertinent.</p>	<p>Notre réponse au risque d’anomalies significatives a abouti à une approche combinée de l’évaluation des contrôles et procédures de corroboration, à savoir :</p> <p>► Compréhension et évaluation de la conception et test de l’efficacité opérationnelle des procédures de contrôle interne existantes dans le processus de quantification des pertes de valeur du portefeuille de crédit.</p> <p>► Tests de cohérence, dans le contexte de l’audit analytique, de l’évolution des soldes du portefeuille de crédit et de dépréciation par rapport à la même période de l’année dernière, ainsi qu’avec les attentes formées, y compris la compréhension des variations du portefeuille de crédit et changements dans les hypothèses et méthodologies de dépréciation ;</p> <p>► Compréhension des mesures prises par le Groupe pour assurer un suivi et un repérage adéquats des expositions couvertes par un moratoire, ainsi que l’identification des secteurs d’activité ou d’autres sous-groupes spécifiques, plus exposés aux effets du contexte macroéconomique actuel et les processus conçus pour y faire face de manière proactive et ainsi récupérer les dégradations du risque et les pertes attendues associées.</p> <p>► Sélection d’un échantillon de clients faisant l’objet d’une analyse de dépréciation individuelle pour apprécier les hypothèses retenues par les organes de direction de CGD et de ses filiales pour quantifier la dépréciation. Cette analyse comprend des informations sur les modèles d’affaires, la situation économique et financière des débiteurs et les rapports d’évaluation des collatéraux, ainsi que des enquêtes pour comprendre la stratégie de recouvrement définie, les hypothèses retenues et l’évaluation des impacts potentiels estimés de la situation macroéconomique actuelle en ce qui concerne les débiteurs ou des secteurs spécifiques.</p> <p>► Avec le soutien de spécialistes en interne de la gestion des risques, évaluation du caractère raisonnable des paramètres retenus dans le modèle de calcul des dépréciations dites collectives, en mettant l’accent sur les procédures suivantes : i) compréhension de la méthodologie formalisée et approuvée par l’organe de direction et comparaison avec celle réellement utilisée ; ii) évaluation des modifications des modèles afin de déterminer les paramètres permettant de refléter les pertes attendues ; iii) analyse des modifications apportées pendant l’exercice aux paramètres de risque (PD, LGD et EAD) ; iv) sur une base d’échantillonnage, comparaison des données utilisées pour la détermination des paramètres de risque aux informations source ; v) évaluation de la cohérence du calcul des paramètres de risque tout au long de la période historique analysée ; vi) demandes d’informations aux spécialistes de CGD chargés des modèles et de l’analyse des rapports d’audit interne et des régulateurs ; vii) analyse des rapports avec les résultats des contrôles opérationnels du modèle (back-testing).</p>

► Evaluation du caractère raisonnable des ajustements, en particulier ceux qui visent à répondre aux domaines de jugement supplémentaires résultant du contexte macroéconomique actuel et évaluation du processus de gestion associé à ces ajustements.

► Analyse des informations fournies dans l'annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d'information financière et des registres comptables.

2. Engagements relatifs au programme de retraite anticipée et au mécanisme de révision de la compensation prévu à l'article 8 du décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023

Description des principaux risques d'anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d'anomalies significatives
<p>En décembre 2024, CGD a prolongé le programme de retraite anticipée jusqu'en 2028, en maintenant essentiellement les conditions en vigueur depuis 2017, année où la mise en œuvre du plan stratégique a commencé.</p> <p>Au 31 décembre 2024, la provision pour le programme de retraite anticipée, qui vise à offrir des conditions de sortie aux salariés de CGD et des sociétés du Groupe CGD qui, ne remplissant pas les conditions de départ volontaire à la retraite, souhaitent accepter une situation de retraite anticipée, s'élevait à 232 550 000 d'euros pour CGD et à 5 866 000 d'euros pour les autres entités du Groupe (note 36 des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>Ces engagements ont été estimés sur la base d'évaluations actuarielles établies par un actuaire externe, certifié par l'Autorité de surveillance des assurances et des fonds de pension (« ASF »). Les évaluations intègrent un ensemble d'hypothèses financières et actuarielles définies par l'organe de direction de CGD, en particulier en ce qui concerne le taux d'actualisation, le taux de croissance des salaires et des pensions et les tables de mortalité et d'invalidité, tel que détaillé dans la note 2.18 e) des notes jointes en annexe aux états financiers.</p> <p>Le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, a transféré à Caixa Geral de Aposentações tous les engagements assurés par le Fonds de pension du personnel de la CGD, ainsi que la compensation financière pour couvrir les engagements transférés.</p> <p>Conformément aux dispositions de l'article 8 du décret-loi précité, la valeur totale de la compensation transférée est soumise à une procédure de vérification des écarts éventuels entre les taux de croissance des salaires et des pensions utilisés comme hypothèses dans l'opération et les taux réels. Cette compensation sera évaluée en 2028, selon les données obtenues entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2027, et aura une valeur maximale de 320 millions d'euros.</p> <p>Au 31 décembre 2024, la provision pour passif éventuel lié au mécanisme de révision de la compensation, actualisée au taux de financement de CGD, pour la période considérée, s'élevait à 330 521 000 d'euros (notes 24 et 36 des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>L'utilisation de méthodes, d'hypothèses ou de jugements différents dans l'application des calculs actuariels peut donner lieu à des estimations différentes de leur valeur comptable, ce qui justifie qu'il s'agisse d'une question d'audit pertinente.</p>	<p>Notre réponse au risque d'anomalies significatives a inclus notamment les procédures suivantes :</p> <p>► Compréhension des procédures de contrôle interne en place dans le processus d'estimation des engagements à l'égard du programme de retraite anticipée et du mécanisme de révision de la compensation prévu à l'article 8 du décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023.</p> <p>► Réalisation de tests de cohérence, dans le contexte de l'audit analytique, de l'évolution du solde des engagements, le comparant à la période correspondante et aux attentes créées à travers la compréhension des variations survenues au niveau des salariés couverts par le programme et des modifications apportés aux hypothèses.</p> <p>► Vérification de l'inscription de l'actuaire responsable auprès de l'ASF et lecture de sa déclaration d'indépendance contenue dans l'étude actuarielle du 31 décembre 2024.</p> <p>► Implication d'experts actuariels internes pour évaluer les hypothèses utilisées dans l'étude actuarielle, sur la base des données de marché disponibles, des informations historiques et des informations fournies par l'organe de direction de CGD, et réplique du calcul de la provision pour le Programme de retraite anticipée et pour le mécanisme de révision de la compensation.</p> <p>► Analyse des engagements prévus dans le programme de retraite anticipée et dans le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, et des données utilisées dans les estimations préparées par le Groupe, ainsi qu'une analyse du classement des engagements conformément aux principes de la norme IAS 37.</p> <p>► Analyse des informations fournies dans l'annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d'information financière et des registres comptables.</p>

3. Instruments financiers évalués à la juste valeur et classés niveau 3 de l'IRFS 13

Description des principaux risques d'anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d'anomalies significatives
<p>Comme décrit dans la note 31 de des notes jointes en annexe aux états financiers - au chapitre « Juste valeur », au 31 décembre 2024, CGD détient un ensemble d'instruments financiers d'un montant de 1 015 103 000 euros, évalués selon des techniques de valorisation intégrant des variables non observables sur le marché (niveau 3, dans le cadre de la norme IFRS 13 - « Evaluation à la juste valeur »).</p> <p>L'évaluation des investissements est intrinsèquement subjective pour les actifs classés au niveau 3, étant donné que ces instruments financiers sont évalués sur la base de modèles internes utilisés par CGD ou à travers des cotations fournies par des entités externes qui utilisent aussi des paramètres de marché non observables.</p> <p>En outre, dans le contexte macroéconomique actuel, l'incertitude sur l'estimation de la juste valeur des instruments a augmenté en raison des effets potentiels (i) sur le volume et la valeur des transactions de référence pour des actifs similaires et comparables, (ii) sur l'extension des délais de conclusion des actifs immobiliers en cours de construction, (iii) sur les flux de trésorerie liés aux actifs loués, (iv) sur les taux d'actualisation considérés, (v) sur la capacité à louer des actifs vacants et (vi) sur le risque de prime exigé par les investisseurs potentiels.</p> <p>L'utilisation de techniques de valorisation et d'hypothèses diverses peut donner lieu à différentes estimations de juste valeur (note 2.21 c) de l'annexe jointe aux états financiers), notamment en raison des impacts éventuels du contexte macroéconomique actuel sur l'évolution du marché immobilier, ce qui justifie qu'il s'agisse d'une question d'audit pertinente.</p>	<p>Notre réponse au risque d'anomalies significatives a inclus notamment les procédures suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> ► Compréhension des procédures de contrôle interne existantes dans le processus d'évaluation des instruments financiers non négociés sur un marché actif. ► Réalisation de tests de cohérence (audit analytique) de la valeur des instruments financiers, en les comparant à la même période de l'année précédente et aux attentes créées, dont il faut souligner la compréhension des changements survenus et les modifications apportées aux hypothèses et méthodologies. ► En ce qui concerne les modèles internes utilisés, nous soulignons les procédures suivantes : i) compréhension de la méthodologie formalisée et approuvée par l'organe de direction ; ii) pour un échantillon d'instruments financiers, analyse des données utilisées dans les modèles ; iii) recalcul de la juste valeur à partir de l'échantillonnage ► En ce qui concerne les fonds de restructuration et les fonds fermés, notre analyse s'est fondée sur les dernières informations financières disponibles et/ou sur la dernière valeur liquidative (Net Asset Value), fournie par les sociétés de gestion, ainsi que sur les analyses effectuées par CGD sur les techniques de valorisation des actifs, qui font partie du portefeuille de ces fonds. ► Pour un échantillon d'instruments financiers, des tests ont été faits sur le caractère raisonnable des hypothèses significatives retenues et la pertinence de la méthode retenue dans le cadre de la norme IFRS 13 et au vu des caractéristiques/situation de l'actif. ► Demandes de renseignements à l'organe de direction sur l'état d'avancement des opérations de vente prévues et, le cas échéant, examen des offres fermes et contraignantes reçues, en comparant la valeur proposée à la juste valeur estimée. ► Analyse des informations fournies dans l'annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d'information financière et des registres comptables.

Responsabilités de l'organe de direction et de l'organe de surveillance à l'égard des comptes annuels consolidés.

L'organe de gestion est responsable de :

- l'établissement des états financiers consolidés présentant une image fidèle de la situation financière consolidée, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne ;
- la préparation du rapport de gestion sur les comptes consolidés, du rapport sur la gouvernance d'entreprise et de l'état non financier consolidé, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables ;
- la création et la maintenance d'un système de contrôle interne approprié, permettant la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives provenant de fraudes ou résultant d'erreurs ;
- l'adoption de conventions et de méthodes comptables appropriées selon les circonstances ; et
- l'évaluation de la capacité du groupe à poursuivre son activité, en divulguant, le cas échéant, des questions pouvant donner lieu à des doutes importants sur la continuité d'exploitation.

L'organe de surveillance est chargé de superviser le processus de préparation et de publication des informations financières du Groupe.

Responsabilités du commissaire à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Notre responsabilité consiste à obtenir une assurance raisonnable sur le fait que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, provenant d'une fraude ou résultant d'une erreur, et à établir un rapport avec notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément à la norme ISA détecte toujours une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur celles-ci.

Dans le cadre d'un audit selon les normes ISA, nous émettons des jugements professionnels et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit et :

- ▶ nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives des comptes annuels consolidés, provenant de fraudes ou résultant d'erreurs, nous définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit face à ces risques et nous recueillons des éléments estimés suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit dans le but de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- ▶ nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations y afférentes fournies par l'organe de gestion ;
- ▶ nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par l'organe de direction du principe de continuité et, selon les éléments probants recueillis, s'il existe toute incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de faire naître des doutes importants sur la capacité du Groupe à poursuivre son activité. En cas de conclusion de l'existence d'une incertitude significative, nous devons, dans notre rapport, attirer l'attention sur les informations connexes incluses dans les états financiers consolidés ou, si ces informations ne s'avèrent pas adéquates, modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Toutefois, des événements ou des conditions futures pourraient amener le Groupe à cesser son activité ;
- ▶ nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations, et nous déterminons si ces états financiers représentent les transactions et événements sous-jacents de manière à obtenir une présentation appropriée ;
- ▶ nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités ou activités du Groupe afin d'exprimer notre opinion sur les comptes annuels consolidés. Nous sommes responsables de l'orientation, de la supervision et de la performance de l'audit du Groupe et, en dernier ressort, de notre opinion suite à l'audit ;
- ▶ nous planifions et réalisons notre audit de manière à obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou unités du Groupe, sur lesquels nous pourrions nous baser pour formuler une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de l'orientation, de la supervision et de la performance du travail réalisé aux fins de l'audit du Groupe et, en dernier ressort, de notre opinion suite à l'audit ;
- ▶ nous portons à la connaissance des responsables liés à la gouvernance, y compris l'organe de surveillance, la portée et le calendrier prévu de l'audit, ainsi que les conclusions plus importantes de l'audit, y compris toute défaillance importante du contrôle interne identifiée au cours de celui-ci ;
- ▶ à partir des questions que nous rapportons aux responsables de la gouvernance, y compris l'organe de surveillance, nous déterminons celles qui se sont avérées les plus importantes lors de l'audit des comptes annuels consolidés de l'exercice en cours et qui sont les plus pertinentes. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf lorsque la loi ou la réglementation interdit leur divulgation publique ;
- ▶ nous déclarons à l'organe de surveillance que nous nous conformons aux exigences éthiques pertinentes relatives à l'indépendance et nous lui communiquons toutes les relations et autres questions pouvant être perçues comme des menaces à notre indépendance. Le cas échéant, nous lui communiquons les mesures prises pour éliminer ces menaces ou les sauvegardes appliquées.

Notre responsabilité comprend également la vérification de la conformité des informations du rapport de gestion avec les états financiers consolidés, les vérifications prévues à l'article 451, paragraphes 4 et 5, du Code de commerce et des sociétés en matière de gouvernance d'entreprise, et nous vérifions aussi si l'état non financier consolidé a été présenté.

RAPPORT SUR D'AUTRES EXIGENCES LEGALES ET REGLEMENTAIRES**Concernant le rapport de gestion sur les comptes consolidés**

Conformément à l'article 451, paragraphe 3, point e) du Code du commerce et des sociétés, nous sommes d'avis que le rapport de gestion sur les comptes consolidés a été préparé conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur, les informations qui y figurent sont conformes aux états financiers consolidés audités et, compte tenu des connaissances et de l'appréciation du Groupe, nous n'avons pas identifié d'anomalies significatives.

Comme prévu à l'article 451, paragraphe 7, du Code du commerce et des sociétés, cet avis n'est pas applicable aux états non financiers figurant dans le rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Concernant le rapport sur la gouvernance d'entreprise

Conformément à l'article 451, paragraphe 4 du Code du commerce et des sociétés, nous sommes d'avis que le rapport sur la gouvernance d'entreprise comprend les éléments exigés au Groupe, conformément à l'article 29-H du Code des valeurs mobilières. Nous n'avons identifié aucune inexactitude importante dans les informations divulguées, conformément aux dispositions des points c), d), f), h), i) et l) dudit article.

Concernant l'état non financier consolidé

Conformément à l'article 451, paragraphe 6, du Code du commerce et des sociétés, nous informons que le Groupe a établi un rapport distinct du rapport de gestion sur les comptes consolidés, qui comprend l'état non financier consolidé, comme prévu à l'article 508-G du Code du commerce et des sociétés susvisé, qui a été publié avec le rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Concernant les éléments supplémentaires prévus à l'article 10 du règlement (UE) n° 537/2014

Conformément à l'article 10 du règlement (UE) n° 537/2014 du Parlement européen et du Conseil, du 16 avril 2014, et outre les points d'audit pertinents susmentionnés, nous rapportons également ce qui suit :

► Nous avons été nommés commissaires aux comptes de Caixa Geral de Depósitos, SA (société mère du groupe) pour la première fois, par décision de l'actionnaire unique du 18 mai 2017, pour la durée du mandat de 2017 à 2020. Nous avons été nommés lors de l'assemblée générale d'actionnaires du 31 mai 2021 pour un deuxième mandat entre 2021 et 2024.

► L'organe de gestion nous a confirmé qu'il n'est pas au courant de fraudes présumées ou de suspicion de fraude ayant une incidence significative sur les états financiers. Lors de la planification et de la réalisation de notre audit selon ISA, nous avons su faire preuve de scepticisme professionnel et avons conçu des procédures d'audit permettant de faire face au risque potentiel d'inexactitudes importantes dans les comptes annuels consolidés provenant de fraude. A la suite de notre examen, nous n'avons identifié aucune anomalie significative provenant de fraude dans les comptes annuels consolidés.

► Nous confirmons que notre opinion d'audit est conforme au rapport supplémentaire que nous avons préparé et remis à l'organe de surveillance du Groupe à cette date.

► Nous attestons que nous n'avons fourni aucun service interdit par l'article 5 du règlement (UE) n° 537/2014 du Parlement européen et du Conseil, du 16 avril 2014, et que nous avons maintenu notre indépendance par rapport au Groupe au cours de l'audit.

Format électronique unique européen (ESEF)

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 doivent être conformes aux exigences applicables, énoncées dans le règlement délégué (UE) 2019/815 de la Commission du 17 décembre 2018 (règlement ESEF).

L'organe de direction est responsable de la préparation et de la communication du rapport annuel conformément au règlement ESEF.

Notre responsabilité est d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel sont présentés conformément aux exigences énoncées dans le règlement ESEF.

Nos procédures ont pris en compte le Guide d'application technique de la Compagnie des commissaires aux comptes portugaise (OROC) sur le rapport conformément à l'ESEF, comprenant entre autres :

► la compréhension du processus de rapport financier, y compris la soumission du rapport annuel sous un format XHTML valide, et

► l'identification et l'évaluation des risques d'anomalies significatives liés au balisage des informations dans les états financiers, sous format XBRL à l'aide de la technologie iXBRL. Cette appréciation s'est appuyée sur la compréhension du processus mis en place par le Groupe pour marquer les informations.

Nous confirmons que notre opinion est cohérente avec les états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel, qui sont présentés, à tous les égards importants, conformément aux exigences énoncées dans le règlement ESEF.

Fait à Lisbonne, le 15 avril 2025

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, SA
Cabinet de commissaires aux comptes
Représenté par :

António Filipe Dias da Fonseca Brás – Commissaire aux comptes n. 1661
Inscrit auprès de la CMVM sous le n° 20161271

RAPPORT D’AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Avis

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l’audit des états financiers de Caixa Geral de Depósitos, SA (« CGD » ou « entité ») qui sont joints au présent rapport et comprennent le bilan au 31 décembre 2024 (qui s’élève à 94 083 870 000 euros et dont les capitaux propres totalisent 9 295 014 000 euros, y compris un résultat net de 1 650 264 000 euros), le compte de résultats, l’état du résultat global, l’état des variations des capitaux propres et l’état des flux de trésorerie de l’exercice clos à cette date, ainsi que les notes jointes en annexe aux états financiers, comprenant des informations matérielles sur les méthodes comptables.

Nous certifions que les états financiers ci-joints sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de Caixa Geral de Depósitos, SA au 31 décembre 2024, de sa performance financière et des flux de trésorerie à la fin de cet exercice, en conformité avec les normes internationales d’information financière (IFRS) adoptées par l’Union européenne.

Fondements de l’opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d’audit (ISA) et selon d’autres normes et directives techniques et éthiques de la Compagnie des commissaires aux comptes portugaise. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l’audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous avons réalisé notre mission d’audit dans le respect des règles d’indépendance qui nous sont applicables à l’égard de l’établissement et nous avons respecté les exigences éthiques du code de déontologie de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes portugaise.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour émettre notre avis.

Points clés de l’audit

Les questions d’audit pertinentes sont celles qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes au niveau de l’audit des comptes annuels de l’exercice en cours.

Ces questions ont été examinées dans le cadre de l’audit des comptes annuels dans leur ensemble et de l’expression de notre opinion. Nous n’exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous décrivons ci-dessous les points clés de l’audit pertinents pour l’année en cours :

1. Dépréciation pour crédit clients

Description des principaux risques d’anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d’anomalies significatives
<p>Comme indiqué au bilan et plus amplement détaillé dans les notes 12 et 35 des notes jointes en annexe aux états financiers, le montant du crédit clients de CGD s’élève à 50 447 006 000 d’euros, soit environ 52 % de l’actif brut. Le cumul de la dépréciation comptabilisée sur le crédit clients s’élève à 1 657 965 000 d’euros, soit 3,3 % du montant du crédit.</p> <p>La dépréciation attribuée au crédit clients représente la meilleure estimation de l’organe de direction de CGD des pertes attendues pour son portefeuille de crédit clients, compte tenu des exigences de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». Les pertes encourues de la dépréciation du crédit accordé, évalué au coût amorti, sont déterminées conformément aux méthodes</p>	<p>Notre réponse au risque d’anomalies significatives a abouti à une approche combinée de l’évaluation des contrôles et procédures de corroboration, à savoir :</p> <p>► Compréhension et évaluation de la conception et test de l’efficacité opérationnelle des procédures de contrôle interne existantes dans le processus de quantification des pertes de valeur du portefeuille de crédit.</p> <p>► Tests de cohérence, dans le contexte de l’audit analytique, de l’évolution des soldes du portefeuille de crédit et de dépréciation par rapport à la période correspondante, ainsi qu’avec les attentes formées, y compris la compréhension des variations du portefeuille de crédit et changements dans les hypothèses et méthodologies de dépréciation.</p>

<p>comptables, méthodologies, concepts et hypothèses décrits dans les notes 2.4 D et 39 - « Risque de crédit », paragraphes 6 à 10, de l'annexe jointe aux états financiers.</p> <p>Cette évaluation résulte de la prise en compte d'un ensemble de facteurs reflétant la connaissance de la réalité des clients, le traitement des données historiques, le montant des garanties associées aux opérations concernées, entre autres, comprenant un niveau de jugement élevé (note 2.18 a).</p> <p>L'évolution de la situation économique actuelle, en particulier l'incertitude géopolitique qui a caractérisé l'année 2024, a un impact sur le calcul de la valeur de dépréciation du portefeuille de crédit clients et peut générer une augmentation des situations de clients en difficultés financières et de prêts en défaut. Dans ce contexte, CGD a réalisé plusieurs analyses de sensibilité pour identifier des scénarios de dégradation possible du portefeuille de crédit à court et moyen terme pouvant conduire à une dégradation de l'étape évaluée. A l'issue des analyses réalisées, CGD a alloué un montant complémentaire pour couvrir les pertes potentielles attendues non prises en compte par le modèle de dépréciation actuel (note 39 – « Risque de crédit » – « Dépréciations complémentaires (superpositions) » des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>Compte tenu du degré de subjectivité et de complexité impliqués, les changements au niveau des stratégies de recouvrement et des jugements portés, ou au niveau des hypothèses qui conditionnent l'estimation et la période sur laquelle portent les flux financiers, impliquant qu'ils se matérialisent différemment des estimations, peuvent avoir un impact significatif sur la détermination de la dépréciation estimée, ce qui justifie qu'il s'agisse d'un point clé d'audit pertinent.</p>	<p>► Compréhension des mesures prises par CGD pour assurer un suivi et un repérage adéquats des expositions restructurées, ainsi que l'identification des secteurs d'activité ou d'autres sous-groupes spécifiques, plus exposés aux effets du contexte macroéconomique actuel et des processus conçus pour y faire face de manière proactive et ainsi récupérer les dégradations du risque et les pertes attendues associées.</p> <p>► Sélection d'un échantillon de clients faisant l'objet d'une analyse de dépréciation individuelle pour apprécier les hypothèses retenues par l'organe de gestion pour quantifier la dépréciation. Cette analyse comprend des informations sur les modèles d'affaires, la situation économique et financière des débiteurs et les rapports d'évaluation des collatéraux, ainsi que des enquêtes pour comprendre la stratégie de recouvrement définie, les hypothèses retenues et l'évaluation des impacts potentiels estimés de la situation macroéconomique actuelle en ce qui concerne les débiteurs ou des secteurs spécifiques.</p> <p>► Avec le soutien de spécialistes en interne de la gestion des risques, évaluation du caractère raisonnable des paramètres retenus dans le modèle de calcul des dépréciations dites collectives, en mettant l'accent sur les procédures suivantes : i) compréhension de la méthodologie formalisée et approuvée par l'organe de direction et comparaison avec celle réellement utilisée ; ii) évaluation des modifications des modèles afin de déterminer les paramètres permettant de refléter les pertes attendues ; iii) analyse des modifications apportées pendant l'exercice aux paramètres de risque (PD, LGD et EAD) ; iv) sur une base d'échantillonnage, comparaison des données utilisées pour la détermination des paramètres de risque aux informations source ; v) évaluation de la cohérence du calcul des paramètres de risque tout au long de la période historique analysée ; vi) demandes d'informations aux spécialistes de CGD chargés des modèles et de l'analyse des rapports d'audit interne et des régulateurs ; vii) analyse des rapports avec les résultats des contrôles opérationnels du modèle (back-testing).</p> <p>► Evaluation du caractère raisonnable des ajustements, en particulier ceux qui visent à répondre aux domaines de jugement supplémentaires résultant du contexte macroéconomique actuel et évaluation du processus de gestion associé à ces ajustements.</p> <p>► Analyse des informations fournies dans l'annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d'information financière et des registres comptables.</p>
---	---

2. Engagements relatifs au programme de retraite anticipée et au mécanisme de révision de la compensation prévu à l'article 8 du décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023

Description des principaux risques d'anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d'anomalies significatives
<p>En décembre 2024, CGD a prolongé le programme de retraite anticipée jusqu'en 2028, en maintenant essentiellement les conditions en vigueur depuis 2017, année où la mise en œuvre du plan stratégique a commencé.</p> <p>Au 31 décembre 2024, la provision pour le programme de retraite anticipée, qui vise à offrir des conditions de sortie aux salariés de CGD qui, ne remplissant pas les conditions de départ volontaire à la retraite, souhaitent rejoindre la situation de retraite anticipée, s'élevait à 232 550 000 d'euros (note 33 des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>Ces engagements ont été estimés sur la base d'évaluations actuarielles établies par un actuaire externe, certifié par l'autorité de surveillance des assurances et des fonds de pension (« ASF »). Les évaluations intègrent un ensemble d'hypothèses financières</p>	<p>Notre réponse au risque d'anomalies significatives a inclus notamment les procédures suivantes :</p> <p>► Compréhension des procédures de contrôle interne en place dans le processus d'estimation des engagements à l'égard du programme de retraite anticipée et du mécanisme de révision de la compensation prévu à l'article 8 du décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023.</p> <p>► Réalisation de tests de cohérence, dans le contexte de l'audit analytique, de l'évolution du solde des engagements, le comparant à la période correspondante et aux attentes créées à travers la compréhension des variations survenues au niveau des salariés couverts par le programme et des modifications apportés aux hypothèses.</p>

<p>et actuarielles définies par l’organe de direction de CGD, en particulier en ce qui concerne le taux d’actualisation, le taux de croissance des salaires et des pensions et les tables de mortalité et d’invalidité, tel que détaillé dans la note 2.18 e) des notes jointes en annexe aux états financiers.</p> <p>Le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, a transféré à Caixa Geral de Aposentações tous les engagements assurés par le Fonds de pension du personnel de la CGD, ainsi que la compensation financière pour couvrir les engagements transférés.</p> <p>Conformément aux dispositions de l’article 8 du décret-loi précité, la valeur totale de la compensation transférée est soumise à une procédure de vérification des écarts éventuels entre les taux de croissance des salaires et des pensions utilisés comme hypothèses dans l’opération et les taux réels. Cette compensation sera évaluée en 2028, selon les données obtenues entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2027, et aura une valeur maximale de 320 millions d’euros.</p> <p>Au 31 décembre 2024, la provision pour passif éventuel lié au mécanisme de révision de la compensation, actualisée au taux de financement de CGD, pour la période considérée, s’élevait à 330 521 000 d’euros (notes 22 et 33 des notes jointes en annexe aux états financiers).</p> <p>L’utilisation de méthodes, d’hypothèses ou de jugements différents dans l’application des calculs actuariels peut donner lieu à des estimations différentes de leur valeur comptable, ce qui justifie qu’il s’agisse d’une question d’audit pertinente.</p>	<p>► Vérification de l’inscription de l’actuaire responsable auprès de l’ASF et lecture de sa déclaration d’indépendance contenue dans l’étude actuarielle du 31 décembre 2024.</p> <p>► Implication d’experts actuariels internes pour évaluer les hypothèses utilisées dans l’étude actuarielle, sur la base des données de marché disponibles, des informations historiques et des informations fournies par l’organe de direction, et réplique du calcul de la provision pour le programme de retraite anticipée et pour le mécanisme de révision de la compensation.</p> <p>► Analyse des engagements prévus dans le programme de retraite anticipée et dans le décret-loi n° 14/2023, du 24 février 2023, et des données utilisées dans les estimations préparées par CGD, ainsi qu’une analyse de la classification des engagements conformément aux principes de la norme IAS 37.</p> <p>► Analyse des informations fournies dans l’annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d’information financière et des registres comptables.</p>
--	--

3. Instruments financiers évalués à la juste valeur et classés niveau 3 de l’IRFS 13

Description des principaux risques d’anomalies significatives	Résumé de notre réponse concernant les principaux risques d’anomalies significatives
<p>Comme décrit dans la note 39 des notes jointes en annexe aux états financiers - au chapitre « Juste valeur », au 31 décembre 2024, CGD détient un ensemble d’instruments financiers d’un montant de 742 694 000 euros, évalués selon des techniques de valorisation intégrant des variables non observables sur le marché (niveau 3, dans le cadre de la norme IFRS 13 - « Evaluation à la juste valeur »).</p> <p>L’évaluation des investissements est intrinsèquement subjective pour les actifs classés au niveau 3, étant donné que ces instruments financiers sont évalués sur la base de modèles internes utilisés par CGD ou à travers des cotations fournies par des entités externes qui utilisent aussi des paramètres de marché non observables.</p> <p>En outre, dans le contexte macroéconomique actuel, l’incertitude sur l’estimation de la juste valeur des instruments a augmenté en raison des effets potentiels (i) sur le volume et la valeur des transactions de référence pour des actifs similaires et comparables, (ii) sur l’extension des délais de conclusion des actifs immobiliers en cours de construction, (iii) sur les flux de trésorerie liés aux actifs loués, (iv) sur les taux d’actualisation considérés, (v) sur la capacité à louer des actifs vacants et (vi) sur le risque de prime exigé par les investisseurs potentiels.</p> <p>L’utilisation de techniques de valorisation et d’hypothèses diverses peut donner lieu à différentes estimations de juste valeur (note 2.18 c) de l’annexe jointe aux états financiers), notamment en raison des impacts éventuels du contexte</p>	<p>Notre réponse au risque d’anomalies significatives a inclus notamment les procédures suivantes :</p> <p>► Compréhension des procédures de contrôle interne existantes dans le processus d’évaluation des instruments financiers non négociés sur un marché actif.</p> <p>► Réalisation de tests de cohérence (audit analytique) de la valeur des instruments financiers, en les comparant à la même période de l’année précédente et aux attentes créées, dont il faut souligner la compréhension des changements survenus et les modifications apportées aux hypothèses et méthodologies.</p> <p>► En ce qui concerne les modèles internes utilisés, nous soulignons les procédures suivantes : i) compréhension de la méthode formalisée et validée par l’organe de direction ;</p> <p>ii) pour un échantillon d’instruments financiers, analyse des données utilisées dans les modèles, et iii) sur la base d’un échantillonnage, recalcul de la juste valeur.</p> <p>► En ce qui concerne les fonds de restructuration et les fonds fermés, notre analyse s’est fondée sur les dernières informations financières disponibles et/ou sur la dernière valeur liquidative (Net Asset Value), fournie par les sociétés de gestion, ainsi que sur les analyses effectuées par CGD sur les techniques de valorisation des actifs, qui font partie du portefeuille de ces fonds.</p>

macroéconomique actuel sur l'évolution du marché immobilier, ce qui justifie qu'il s'agisse d'une question d'audit pertinente.	<p>► Pour un échantillon d'instruments financiers, des tests ont été faits sur le caractère raisonnable des hypothèses significatives retenues et la pertinence de la méthode retenue dans le cadre de la norme IFRS 13 et au vu des caractéristiques/situation de l'actif.</p> <p>► Demandes de renseignements à l'organe de direction sur l'état d'avancement des opérations de vente prévues et, le cas échéant, examen des offres fermes et contraignantes reçues, en comparant la valeur proposée à la juste valeur estimée.</p> <p>► Analyse des informations fournies dans l'annexe jointe aux états financiers ce concernant, sur la base des exigences des normes internationales d'information financière et des registres comptables.</p>
--	--

Responsabilités de l'organe de gestion et de l'organe de surveillance à l'égard des états financiers

L'organe de gestion est responsable de :

- l'établissement des états financiers présentant une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de l'établissement, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne ;
- la préparation du rapport de gestion, du rapport sur la gouvernance d'entreprise et de l'état non financier, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables ;
- la création et la maintenance d'un système de contrôle interne approprié, permettant la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives provenant de fraudes ou résultant d'erreurs ;
- l'adoption de conventions et de méthodes comptables appropriées selon les circonstances ; et
- l'évaluation de la capacité de l'établissement à poursuivre son activité, en communiquant, le cas échéant, les questions pouvant donner lieu à des doutes importants quant à la continuité de l'activité.

L'organe de surveillance est chargé de superviser le processus de préparation et de publication des informations financières de l'établissement.

Responsabilités de l'auditeur chargé d'établir les états financiers

Notre responsabilité consiste à obtenir une assurance raisonnable sur le fait que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, provenant d'une fraude ou résultant d'une erreur, et à établir un rapport avec notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément à la norme ISA détecte toujours une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur celles-ci.

Dans le cadre d'un audit selon les normes ISA, nous émettons des jugements professionnels et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit et :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives des états financiers, provenant de fraudes ou résultant d'erreurs, nous définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit face à ces risques et nous recueillons des éléments estimés suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit dans le but de concevoir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, sans pour autant exprimer un avis sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité ;
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations y afférentes fournies par l'organe de gestion ;
- nous concluons sur l'appropriation par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, en fonction des éléments probants recueillis, s'il existe des incertitudes significatives liées à des événements ou à des conditions susceptibles de faire naître des doutes importants sur la capacité de l'entité à poursuivre ses activités. En cas de conclusion de l'existence d'une incertitude significative, nous devons, dans notre rapport, attirer l'attention sur les informations associées incluses dans les états financiers ou, si ces informations ne s'avèrent pas

adéquates, modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Toutefois, des événements ou des conditions futurs pourraient amener l'établissement à cesser son activité ;

► nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations, et nous déterminons si ces états financiers représentent les transactions et événements sous-jacents de manière à obtenir une présentation appropriée ;

► nous portons à la connaissance des responsables liés à la gouvernance, y compris l'organe de surveillance, la portée et le calendrier prévu de l'audit, ainsi que les conclusions plus importantes de l'audit, y compris toute défaillance importante du contrôle interne identifiée au cours de celui-ci ;

► à partir des questions que nous rapportons aux responsables liés à la gouvernance, y compris l'organe de surveillance, nous déterminons celles qui s'avèrent plus importantes lors de l'audit des états financiers de l'exercice en cours et celles qui sont plus pertinentes pour l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf lorsque la loi ou la réglementation interdit leur divulgation publique ;

► nous déclarons à l'organe de surveillance que nous nous conformons aux exigences éthiques pertinentes relatives à l'indépendance et nous lui communiquons toutes les relations et autres questions pouvant être perçues comme des menaces à notre indépendance. Le cas échéant, nous lui communiquons les mesures prises pour éliminer ces menaces ou les sauvegardes appliquées.

Notre responsabilité comprend également la vérification de la conformité des informations du rapport de gestion avec les états financiers, les vérifications prévues à l'article 451, paragraphes 4 et 5, du Code du commerce et des sociétés en matière de gouvernance d'entreprise, et nous vérifions aussi si l'état non financier a été présenté.

RAPPORT SUR D'AUTRES EXIGENCES LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Concernant le rapport de gestion

Conformément à l'article 451, paragraphe 3, point e) du Code du commerce et des sociétés, nous sommes d'avis que le rapport de gestion a été préparé conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur, les informations qui y figurent sont conformes aux états financiers audités et, compte tenu des connaissances et de l'appréciation de l'établissement, nous n'avons pas identifié d'anomalies significatives. Comme prévu à l'article 451, paragraphe 7, du Code du commerce et des sociétés, cet avis n'est pas applicable aux états non financiers figurant dans le rapport de gestion.

Concernant le rapport sur la gouvernance d'entreprise

Conformément à l'article 451, paragraphe 4 du Code du commerce et des sociétés, nous sommes d'avis que le rapport sur la gouvernance d'entreprise comprend les éléments exigés à l'établissement, conformément à l'article 29-H du Code des valeurs mobilières. Nous n'avons identifié aucune inexactitude importante dans les informations divulguées, conformément aux dispositions des points c), d), f), h), i) et l) du paragraphe 1 dudit article.

Concernant l'état non financier

Conformément à l'article 451, paragraphe 6, du Code du commerce et des sociétés, nous informons que l'établissement a établi un rapport distinct du rapport de gestion, qui comprend l'état non financier, comme prévu à l'article 66-B du Code du commerce et des sociétés susvisé, qui a été publié avec le rapport de gestion.

Concernant les éléments supplémentaires prévus à l'article 10 du règlement (UE) n° 537/2014

Conformément à l'article 10 du règlement (UE) n° 537/2014 du Parlement européen et du Conseil, du 16 avril 2014, et outre les points d'audit pertinents susmentionnés, nous rapportons également ce qui suit :

► Nous avons été nommés commissaires aux comptes de l'entité pour la première fois, par décision de l'actionnaire unique du 18 mai 2017, pour la durée du mandat de 2017 à 2020. Nous avons été nommés lors de l'assemblée générale d'actionnaires du 31 mai 2021 pour un deuxième mandat entre 2021 et 2024.

► L'organe de gestion nous a confirmé qu'il n'est pas au courant de fraudes présumées ou de suspicion de fraude ayant une incidence significative sur les états financiers. Lors de la planification et de la réalisation de notre audit selon ISA, nous avons su faire preuve de scepticisme professionnel et avons conçu des procédures d'audit permettant de faire face au risque potentiel d'inexactitudes importantes dans les états financiers provenant de fraude. A la suite de notre examen, nous n'avons identifié aucune anomalie significative provenant de fraude dans les états financiers ;

► Nous confirmons que notre opinion d'audit est conforme au rapport supplémentaire que nous avons préparé et remis à l'organe de surveillance de l'établissement à cette date.

► Nous attestons que nous n'avons fourni aucun service interdit par l'article 5 du règlement (UE) n° 537/2014 du Parlement européen et du Conseil, du 16 avril 2014, et que nous avons maintenu notre indépendance par rapport à l'établissement au cours de l'audit.

Format électronique unique européen (ESEF)

Les états financiers de l'établissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 doivent être conformes aux exigences applicables, énoncées dans le règlement délégué (UE) 2019/815 de la Commission du 17 décembre 2018 (règlement ESEF).

L'organe de direction est responsable de la préparation et de la communication du rapport annuel conformément au règlement ESEF.

Notre responsabilité est d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers inclus dans le rapport annuel sont présentés conformément aux exigences énoncées dans le règlement ESEF.

Nos procédures ont pris en compte le Guide d'application technique de la Compagnie des commissaires aux comptes portugaise (OROC) sur le rapport conformément à l'ESEF, comprenant entre autres :

- la compréhension du processus de rapport financier, y compris la soumission du rapport annuel sous un format XHTML valide, et
- l'identification et l'évaluation des risques d'anomalies significatives liés au balisage des informations dans les états financiers, sous format XBRL à l'aide de la technologie iXBRL. Cette appréciation s'est appuyée sur la compréhension du processus mis en place par l'Entité pour marquer les informations.

Nous confirmons que notre opinion est cohérente avec les états financiers inclus dans le rapport annuel, qui sont présentés, à tous les égards importants, conformément aux exigences énoncées dans le règlement ESEF.

Fait à Lisbonne, le 15 avril 2025

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, SA
Cabinet de commissaires aux comptes
Représenté par :

António Filipe Dias da Fonseca Brás – Commissaire aux comptes n. 1661
Inscrit auprès de la CMVM sous le n° 20161271

Rapport de gestion

Le rapport de gestion sera tenu à la disposition du public 38, rue de Provence - 75009 PARIS.