

PROSPECTUS

Banque Raiffeisen S.C., Luxembourg

(a cooperative company (société coopérative) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under the number B20128)



**Up to EUR 40,000,000, 4.50 per cent p.a.
Notes due 26 May 2035**

Issue price: 100 per cent

ISIN: LU2603886495

PROSPECTUS

BANQUE RAIFFEISEN S.C., LUXEMBOURG

(a cooperative company (*société coopérative*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under the number B20128)

Up to EUR 40,000,000 4.50 per cent Notes due 2035

Issue price: 100.0 per cent.

ISIN: LU3025880587

The up to EUR 40,000,000 4.50 per cent. Notes due 2035 (the **Notes**) are issued by Banque Raiffeisen S.C. (the **Issuer**) on 26 May 2025 (the **Issue Date**).

The Notes and the Coupons (as defined below) are subordinated obligations of the Issuer. The rights and claims of the Noteholders and Couponholders against the Issuer in respect of the Notes and the Coupons are subordinated to the claims of the Senior Creditors (as defined in the terms and conditions of the Notes (the Conditions)).

The Issuer may, at its option, redeem all or some only of the Notes once every year starting at the end of the fifth anniversary of the Notes at their principal amount plus accrued interest. Also, the Issuer may, at its option, redeem all, but not some only, of the Notes at any time at their principal amount plus accrued interest, in the event of certain tax changes and in the event of certain regulatory changes, both as described under Condition 6 (*Redemption and Purchase*). Any early redemption of the Notes is subject to the Issuer having obtained the prior approval of the Regulator (as defined in the Conditions). The Notes mature on 26 May 2035.

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**) in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the **Prospectus Regulation**) to approve this document (the **Prospectus**) as a prospectus for the offering of the Notes to the public in Luxembourg. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Approval by the CSSF should not be considered as an endorsement of the Issuer nor as an endorsement of the quality of the Notes. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes. The CSSF assumes no responsibility for the economic and financial soundness of the transactions contemplated by this Prospectus or the quality or solvency of the Issuer in accordance with Article 6(4) of the Luxembourg act dated 16 July 2019 on prospectuses for securities, as amended. No application has been made to the Luxembourg Stock Exchange (**LxSE**) for the Notes to be listed on the official list of the LxSE and to be admitted to trading on the regulated market of the LxSE and no application has been made to any other stock exchange or market for the listing and admission to trading of the Notes.

The Notes in bearer form will initially be represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) issued in the form of a LuxCSD Bearer Global Note (**LBN Form**). Interests in the Temporary Global Note will be exchangeable for interests in a permanent global note in LBN Form (the **Permanent Global Note** and together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) on or after a date (the **Exchange Date**) that is expected to be 40 days after the Issue Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, as required by U.S. Treasury regulations. On or about the Issue Date, the Global Notes will be deposited with LuxCSD, *société anonyme* (**LuxCSD**). The Permanent Global Note is exchangeable for definitive Notes subject to and in accordance with the terms of the Permanent Global Note and the Conditions (1) if the Permanent Global Note is held on behalf of LuxCSD and such clearing system is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holidays, statutory or otherwise) or announces an intention permanently to cease business or does in fact do so or (2) an event described in Condition 9.1 (*Default Enforcement – Liquidation*) has occurred and is continuing.

An investment in Notes involves certain risks. Prospective investors should have regard to the factors described under the heading “Risk Factors” on page 13.

Placement Agent

Banque Raiffeisen S.C.

The date of this Prospectus is 30 April 2025

This Prospectus constitutes a prospectus drawn up as a single document for the purposes of Article 6(3) of the Prospectus Regulation. This Prospectus shall be valid for public offering of the Notes for 12 months after the approval by the CSSF, i.e. until 30 April 2026, provided that it is completed by any supplement, pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, following the occurrence of a significant new factor, a material mistake or a material inaccuracy relating to the information included (including incorporated by reference) in this Prospectus which may affect the assessment of the Notes. After such date, the Prospectus will expire and the obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies will no longer apply.

This Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference (see “*Documents Incorporated by Reference*”).

No person is or has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Prospectus or any other information supplied in connection with the Notes, and given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer.

The only persons authorised to use this Prospectus in connection with the offering of the Notes are the Issuer and the Placement Agent.

Neither this Prospectus, nor any other information supplied in connection with the Notes (a) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (b) should be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of the Prospectus or any other information supplied in connection with the Notes should purchase the Notes. Each investor contemplating purchasing the Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the issue of the Notes constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer to any person to purchase the Notes.

None of the Placement Agent and the Issuer makes any representation to any investor in the Notes regarding the legality of its investment under any applicable laws. Any investor in the Notes should be able to bear the economic risk of an investment in the Notes for an indefinite period of time.

Neither the delivery of the Prospectus nor the offering, sale or delivery of the Notes shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Notes is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**) and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Notes and on distribution of this document, see “*Placement*” below.

This Prospectus has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area (each, a **Relevant Member State**) other than offers which are made from 5 May 2025 until 22 May 2025 (both dates inclusive) (unless terminated earlier), and which are contemplated in this Prospectus in Luxembourg (the **Permitted Public Offers**) once the Prospectus has been approved by the CSSF and published in accordance with the Prospectus Regulation, will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Notes which are the subject of the offering contemplated in this Prospectus, other than the Permitted Public Offers, may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to the Prospectus Regulation, in each case, in relation to such offer. The Issuer has not authorised, nor does it authorise, the making of any offer (other than Permitted Public Offers) of Notes in circumstances in which an obligation arises for the Issuer to publish or supplement a prospectus for such offer.

This Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy the Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer does not represent that this Prospectus may be lawfully distributed, or that the Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, except as indicated in the “*Placement*” section below, no action has been taken by the Issuer which is intended to permit a public offering of the Notes or the distribution of this Prospectus in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Notes may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Prospectus or the Notes may come must inform themselves about, and observe any such restrictions on the distribution of this Prospectus and the offering and sale of Notes. In particular, there are restrictions on the distribution of this Prospectus and the offer or sale of Notes in the United States and the European Economic Area, see “*Placement*”.

Following the publication of this Prospectus, if any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus arises between the time when the prospectus is approved and the final closing of the offer to the public, that is capable of affecting the assessment of the Notes, the Issuer will prepare a supplement to this Prospectus in accordance with article 23 of the Prospectus Regulation. Statements contained in any such supplement (or contained in any document incorporated by reference therein) shall, to the extent applicable, be deemed to modify or supersede statements contained in this Prospectus or in a document which is incorporated by reference in this Prospectus. Any statement so modified or superseded shall not, except as so modified or superseded, constitute a part of this Prospectus.

All references in this document to **euro** and **€** refer to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty on the Functioning of the European Union, as amended.

MiFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market – Solely for the purpose of each manufacturer’s product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, **MiFID II**). Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a **distributor**) should take into consideration the manufacturers’ target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes, the merits and risks of investing in the Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;

- (d) understand thoroughly the terms of the Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

The Notes are complex financial instruments that are generally not purchased as stand-alone investments. Complex financial instruments are generally purchased as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential investor should not invest in the Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

CONTENTS

Page

Summary of the Prospectus.....	6
Risk Factors.....	13
Responsibility Statement	21
Documents Incorporated by Reference.....	22
Overview of Provisions Relating to the notes while represented by the Global Notes	23
Conditions of the Notes	25
Use of Proceeds.....	41
Description of the Issuer	42
Governing Bodies of the Issuer	47
Taxation	49
Placement.....	53
General Information.....	57

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

INTRODUCTION

The EUR 40,000,000 4.50 per cent notes due 2035 (the **Notes**) with International Securities Identification Number (ISIN) LU3025880587 will be issued by Banque Raiffeisen SC (the **Issuer**) with registered office at 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg.

The Issuer's contact details are the following: Banque Raiffeisen SC
4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange
Telephone: +352 2450 1
Fax: +352 227541
Website: <https://www.raiffeisen.lu>.

The Issuer's LEI is 549300F7FBD744MEP844.

Banque Raiffeisen SC is the placement agent (the **Placement Agent**) for the issue of the Notes.

The Placement Agent's LEI is 549300F7FBD744MEP844.

The prospectus (the **Prospectus**) has been approved by the Luxembourg financial sector supervisory authority (*Commission de surveillance du secteur financier*, the **CSSF**) on 30 April 2025.

The CSSF's contact details are the following: *Commission de surveillance du secteur financier*, the **CSSF**
283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
Telephone: +352 26 25 1-1 (switchboard)
E-mail: direction@cssf.lu

This summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference. An investor in the Notes could lose all or part of the invested capital. Where a claim relating to information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under national law where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to the Issuer solely on the basis of this summary, including any translation of it, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

KEY INFORMATION ON THE ISSUER

Who is the Issuer of the securities?

The Issuer is a cooperative company (*société coopérative*) incorporated and operating under the laws of Luxembourg, authorised as a credit institution in Luxembourg, subject to the prudential supervision of the CSSF. The registered office of the Issuer is at 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg.

The Issuer's LEI is 549300F7FBD744MEP844.

The main activities of the Issuer are banking and financial operations, such as receiving deposits and other repayable funds from the public, granting loans on its own account, managing and administering portfolios and providing financial services to third parties.

The Issuer's associates as of today are (i) (Category A), legal and natural persons, fulfilling certain criteria as defined in the statutes, (ii) (Category B) other associates, that are present on 22nd May 2019 as well as legal persons with an associative or cooperative activity in the agricultural or viticultural business sectors and (iii) (Category C) all other natural or legal persons. The number of shares (*parts sociales*) in Category C may in principle not exceed a third of the total number of issued shares (*parts sociales*).

No single associate of the Issuer, and not any of the different categories of associates, directly or indirectly owns or controls the Issuer. The Issuer is not aware of any arrangement that might result in a change in control of the Issuer.

The Issuer's key managing directors are:

- Mr Laurent ZAHLES, Chairman of the Executive Committee;
- Mr Eric PEYER, member of the Executive Committee;
- Mrs Sandrine DE VUYST, member of the Executive Committee; and
- Mr Georges HEINRICH, member of the Executive Committee.

The independent auditor of the Issuer is Ernst & Young S.A. with its registered office at 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following table sets out key financial information extracted from the Issuer's audited statement of income for each of the two years ended 31 December 2023 and 31 December 2024.

Income Statement – in EUR (thousands)

	2024	2023
Net interest income (or equivalent)	205.466,9	202.040,4
Net fee and commission income	34.317,1	32.827,0
Net impairment loss on financial assets ¹	-17.513,7	-53.518,2
Net trading income	0	0
Gross operating income	112.558,9	111.783,1
Net profit or loss	28.057,0	43.868,2

¹ This item includes allowances to impairment for credit risk, sectoral provision in the context of COVID 19 and the Lux Gaap lump sum provision.

Balance sheet – in EUR (thousands)

	2024	2023
Total assets	11.446.257,6	10.764.847,2
Senior debt	0	0
Subordinated debt	182.272,5	181.902,5
Loans and receivables from customers (net)	7.860.378,8	7.694.020,3
Deposits from customers	10.345.951,2	9.596.266,7
Total equity	646.306,4	577.041,7

What are the key risks that are specific to the Issuer?**Risks related to the Issuer generally**

- (a) The emergence of a significant international event such as a war or a climatic event and measures taken by governments of countries in response to it are all beyond the reasonable control of the Issuer and adversely affect the Issuer.
- (b) The profitability of the Issuer's businesses could, therefore, be adversely affected by a worsening of general economic conditions in its markets, as well as related factors, including governmental policies and initiatives.
- (c) While the Issuer believes it is positioned to compete effectively with local and international banking and non-banking competitors, there can be no assurance that increased competition will not adversely affect the Issuer in one or more of the markets in which it operates.
- (d) The Issuer's business activities are subject to substantial regulation and regulatory oversight and the nature and impact of future changes in applicable policies are not predictable, are beyond the Issuer's control and could have an adverse effect on the Issuer's business and results of operations.

Risks related to the Issuer's business activities

- (a) The Issuer's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised at, or is liquidated at prices not sufficient to recover, the full amount of the loan or derivative exposure it is due to cover, which could in turn affect the Issuer's ability to meet its payments under the Notes.
- (b) The occurrence of any failures or interruptions resulting from inadequate or failed internal processes or systems, from people's failings or from external events could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

Risks related to the Issuer's financial situation

- (a) Insufficient liquidity could have a material adverse effect on the Issuer's solvency and its ability to make payments under the Notes.

KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

What are the main features of the securities?

General features

The up to EUR 40,000,000 4.50 per cent Notes due 2035 will be issued by the Issuer.

The currency of the Notes is Euro. The Notes are issued in denominations of EUR1,000.

International Securities Identification Number (ISIN): LU3025880587.

Common Code: 302588058.

Interest

4.50 per cent per annum.

Ranking

The Issuer's obligations under the Notes will be unsecured, unguaranteed and subordinated and will rank junior in priority of payment to the claims of the Senior Creditors. **Senior Creditors** are creditors of the Issuer (i) who are depositors and/or other unsubordinated creditors of the Issuer; (ii) whose claims are or are expressed to be subordinated (whether only in the event of the liquidation of the Issuer or otherwise) to the claims of unsubordinated creditors of the Issuer, other than those whose claims by law rank, or by their terms are expressed to rank, *pari passu* with, or junior to, the claims of the Noteholders. For the avoidance of doubt, this definition includes claims of holders of eligible liabilities instruments (within the meaning of the CRR (as defined in the “*Maturity; Early Redemption*” section)).

In the event of a liquidation of the Issuer, the rights of the Noteholders against the Issuer in respect of such Notes (including any damages (if payable)) shall:

- be subordinated to the claims of all Senior Creditors;
- rank *pari passu* with the claims of all other subordinated creditors of the Issuer which in each case by law rank, or by their terms are expressed to rank *pari passu* with the Notes (including holders of instruments that qualify as Tier 2 instruments; and
- rank senior to the claims of holders of the Issuer's shares (*parts sociales*) and any junior subordinated obligations or other securities of the Issuer which by law rank, or by their terms are expressed to rank, junior to the Notes.

Maturity; Early Redemption

The Issuer may, at its option, redeem all or some only of the Notes once every year starting at the end of the fifth anniversary of the Notes at their principal amount plus accrued interest. Also, the Issuer may, at its option, redeem all, but not some only, of the Notes at any time at their principal amount plus accrued interest, in the event of certain tax changes and in the event of certain regulatory changes. Any early redemption of the Notes is subject to the Issuer having obtained the prior approval of the Regulator.

For the purposes of this section:

Banking Act 1993 means the Luxembourg act dated 5 April 1993 concerning the financial sector, as amended from time to time.

BRR Act 2015 means the Luxembourg act dated 18 December 2015 concerning, among others, the recovery, resolution and liquidation of credit institutions and certain investment firms, as amended or replaced from time to time, which has implemented the BRRD under Luxembourg law.

BRRD means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time.

CRD Directive means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time.

CRR means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time.

Home Member State means the home member state as defined in the CRR, the CRD Directive, the BRRD, the BRR Act 2015 and the Banking Act 1993.

Regulator means (i) the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) or such other authority of Luxembourg (or if the Home Member State of the Issuer becomes a jurisdiction other than Luxembourg, such other jurisdiction) which assumes or performs the functions performed by such authority or such other or successor authority exercising primary supervisory authority with respect to prudential matters in relation to the Issuer and (ii) as applicable in accordance with Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions, the European Central Bank.

Negative Pledge

The terms of the Notes do not contain a negative pledge provision.

Events of Default

The terms of the Notes do not contain any events of default which could lead to an acceleration of the Notes.

The sole remedy against the Issuer available to any Noteholder for recovery of amounts which have become due in respect of the Notes will be the claiming in the judicial or voluntary liquidation of the Issuer.

Restrictions on transferability

There are no restrictions on the free transferability of the Notes.

Where will the securities be traded?

The Notes are not intended to be admitted to trading on any market.

What are the key risks that are specific to the securities?

Financial risks

- (a) The Notes may be early redeemed in certain circumstances. The fact the Issuer has the right to redeem any Notes at its option may limit the market value of the Notes concerned and an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds to achieve a similar effective return.

- (b) The Notes do not benefit from any guarantee or protection from any deposit guarantee scheme in Luxembourg. Accordingly, investors in the Notes need to be aware that they will not be able to claim for any compensation from any deposit guarantee scheme in the event of unavailability of the Notes (or the payments thereunder).

Risks related to the market

- (a) There may be no or only a limited secondary market in the Notes and this could adversely affect the value at which an investor could sell his Notes.
- (b) The value of an investor's investment may be adversely affected by exchange rate movements where the Notes are not denominated in the investor's own currency.

Risk related to the occurrence of insolvency proceedings

- (a) The Issuer's obligations under the Notes will be unsecured and subordinated and will rank junior in priority of payment to the claims of the senior creditors of the Issuer. There is a risk that an investor in the Notes could lose all or some of his investment should the Issuer become insolvent.
- (b) The sole remedy against the Issuer available to any Noteholder for recovery of amounts which have become due in respect of the Notes will be claiming during the liquidation proceedings of the Issuer.
- (c) If the Issuer is failing or likely to fail, there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and a resolution action is necessary in the public interest, resolution tools and resolution powers could be applied to the Issuer. These include, among others, the power to sell or merge the business operations or parts of the individual business units with another bank, the power to convert liabilities under the Notes into equity of the Issuer or another legal entity or to permanently reduce their principal amount to potentially zero or the power to amend the terms and conditions of the Notes.
- (d) In the event of a liquidation or bankruptcy of the Issuer, the Issuer will, inter alia, be required to pay subordinated creditors of the Issuer, whose claims arise from liabilities that no longer fully or partially are recognised as an own funds instrument in full before it can make any payments on the Notes qualifying as own funds of the Issuer.

KEY INFORMATION ON THE OFFER OF THE NOTES TO THE PUBLIC

Under which conditions and timetable can I invest in this security?

The issue price / offer price of the Notes is 100.0 per cent of their principal amount. The total expenses of the issue / offer are estimated to amount to EUR 100,000. No expenses will be charged to investors by the Issuer. From 5 May 2025 to 22 May 2025 (both inclusive) the Notes may be offered for subscription to investors (the **Offer Period**). The Issuer reserves the right to close subscription early.

Applications for Notes may be made by a prospective purchaser through the Placement Agent. Investors are required to subscribe for a minimum of ten (10) Notes and thereafter in multiples of one (1) Note. The maximum subscription amount per retail investor (including any subscriptions by one or more agents and/or via one or more investment vehicles for the account or the benefit of such retail investor) is EUR 250,000. The Issuer however reserves the right, in its discretion to dis-apply the maximum amount for subscriptions received from retail investors. No maximum subscription amount applies to legal entities. Once a prospective purchaser has applied for Notes through the Placement Agent, the prospective purchaser cannot cancel its subscription, whether it be during or following the close of the Offer Period.

The allocation of the Notes to investors will be made on a first come, first served basis: Notes will be allocated to investors in the order of receipt of their application by the Placement Agent for the subscription of Notes.

Why is this prospectus being produced?

The purpose of this Prospectus is the public offering of the Notes in Luxembourg.

The net proceeds of the issue of the Notes will be used by the Issuer for its general corporate purposes.

The estimated net amount of proceeds is EUR 39,900,000.

The Issuer and the Placement Agent involved in the placement of the Notes may be subject to conflicts of interest between their own interests and those of Noteholders. The Issuer and the Placement Agent involved in the placement of the Notes may, when they perform the obligations in connection with the Notes, have an interest, relationship or arrangement that is material to, or may conflict with, such obligations. The Noteholders understand that neither the Issuer nor the Placement Agent shall be required to disclose such interests, relationships or arrangements to the Noteholders, or to account for or disclose any profit, charge, commission or other remuneration arising in respect of such interests, relationships or arrangements, unless required by law.

RISK FACTORS

The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under the Notes. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes are described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in the Notes, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Notes may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.

Words and expressions defined in the Conditions shall have the same meanings ascribed to them therein.

1. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER

The risk factors specific and material to the Issuer are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

- 1.1 Risks related to the Issuer generally
- 1.2 Risks related to the Issuer's business activities
- 1.3 Risks related to the Issuer's financial situation

1.1 Risks related to the Issuer generally

Uncertain economic conditions

The Issuer's business activities are dependent on the level of banking, finance and financial services required by its customers. In particular, levels of borrowing are heavily dependent on customer confidence, market interest rates and other factors that affect the economy. In recent years there have been significant adverse developments in world markets, which still weigh on the current outlook for the world economy. The profitability of the Issuer's businesses could, therefore, be again adversely affected by a worsening of general economic conditions in its markets, as well as related factors, including governmental policies and initiatives. An economic downturn or significantly higher interest rates, as was observed lately, could increase the risk that a greater number of the Issuer's customers would default on their loans or other obligations to the Issuer, or would refrain from seeking additional borrowing or would use their deposits for investments in other products than deposits.

Russia – Ukraine Conflict

International concerns about the effects of the existing conflict between Russia and Ukraine and concomitant sanctions activity have created significant uncertainty in global markets. The extent of these effects may not be known for some time. Russia's invasion of Ukraine and concomitant sanctions activity by various countries could have significant negative impacts on the global economy and lead to widespread market downturns. Whilst the Issuer does not have any exposure in the Russian or Ukrainian markets, the conflict, sanctions and related events could cause disruptions in the capital markets that could adversely affect the value or liquidity of financial instruments such as the Notes. The length of such conflict or its consequences cannot be predicted.

Competition

The Issuer faces increased competition from local and international banking and non-banking operations. While the Issuer believes it is positioned to compete effectively with these competitors, there can be no assurance that increased competition will not adversely affect the Issuer in one or more of the markets in which it operates.

Possible downward pressure on revenue margin and profitability

The financial services industry has experienced and may experience serious difficulties, including extreme levels of instability, liquidity stress and disruption. In particular, there are concerns about an erosion of the revenue margin in the banking industry. The combined impact of such revenue margin pressure and the contemporaneous occurrence of additional costs or investments required to conduct business and meet standards expected by clients, regulatory bodies and other stakeholders, could lead to a downward pressure on margin and be detrimental to the Issuer and could adversely affect the ability of the Issuer to meet its obligations under the Notes under its debt obligations more generally.

Credit risk

Credit risk is most simply defined as the potential that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms and generate a loss due to a borrower's failure to make payment on any type of debt. Due to the nature of its activity and the specificity of the local real estate market, acknowledging the risk mitigations in place and the strong creditworthiness assessment of the borrowers but highlighting above considerations on the current uncertain economic conditions, a collapse of the real estate market could materially alter the ability of the Issuer to meet its obligations. Recent increase of interest rates could lead to an increase of non-performing exposures and/or credit defaults that could affect the Issuer.

Market risks

Market risks are all the risks linked to the fluctuations of market prices, including, principally, exposure to loss arising from adverse movements in interest rates, equity values, credit spreads, foreign exchange rates and commodity prices stemming from the Issuer's capital market activities. Due to the nature of its activity and as a result of its strategic positioning as a retail banking institution, the Issuer is prevented from assuming significant exposure to market risk. It does not act as a market maker and therefore has very small exposure mainly linked to its short-term cash management. Market risks generated by the commercial businesses are monitored and residual risks can be hedged. There can nevertheless be no assurance that market risks will not adversely affect the Issuer in one or more of the markets in which it operates.

Low interest rate period

Since the 2008-2009 financial crisis, global markets have been characterised by an extended period of low interest rates. This period changed considerably, especially in the second semester of 2022, after the recent decisions impacting the monetary policies worldwide. In a low interest rate environment, the Issuer's profitability may be affected. During such periods, interest rate spreads tend to tighten, and the Issuer may be unable to lower interest rates on deposits sufficiently to offset reduced income from lending at lower interest rates. In addition, the Issuer may face an increase in early repayment and refinancing of fixed-rate loans as clients take advantage of lower borrowing costs. This, along with the issuance of new loans at the low prevailing market interest rates, has resulted and may continue to result in a decrease in the average interest rate of the Issuer's portfolio of loans thereby causing a decline in the Issuer's net interest income from its lending activities. Moreover, an environment of persistently low interest rates can also have the effect of flattening the yield curve in the market more generally, which could reduce the premium generated by the Issuer from its funding

activities. A flattening yield curve can also influence financial institutions to engage in riskier activities in an effort to earn the desired level of returns, which can increase overall market risk and volatility.

On the other hand, the end of a period of prolonged low interest rates, as is now the case, in particular due to tightening monetary policy, also carries risks. If market interest rates were to rise, a portfolio containing significant amounts of lower interest loans and fixed income assets would be expected to decline in value. If the Issuer's hedging strategies are ineffective or provide only a partial hedge against such a change in value, the Issuer could incur losses. Any sharper or more rapid than expected tightening could have a negative impact on the economic recovery. On the lending side, it could in particular cause stress in loan and bond portfolios, possibly leading to an increase in non-performing exposures and defaults. More generally, the ending of accommodative monetary policies (including liquidity infusions from central bank asset purchases) may lead to severe corrections in certain markets or asset classes (e.g. non-investment grade corporate and sovereign borrowers, certain sectors of equities and real estate) that particularly benefitted (including from very low risk premia as compared to historical averages) from the prolonged low interest rate and high liquidity environment, and such corrections could potentially be contagious to financial markets generally, including through substantially increased volatility. As such, no assurance can be given that such matters would not adversely affect the ability of the Issuer to satisfy its obligations under the Notes and/or the market value and/or the liquidity of the Notes in the secondary market.

Regulatory risk and Increased Regulation

The Issuer's business activities are subject to substantial regulation and regulatory oversight in the jurisdictions in which it operates. Current, together with future regulatory developments, including changes to accounting standards and the amount of regulatory capital required to support the risk, could have an adverse effect on how the Issuer conducts its business and on the results of its operations. The Issuer's business and earnings are also affected by fiscal and other policies that are adopted by the various regulatory authorities of the European Union, foreign governments and international agencies. The nature and impact of future changes in such policies are not predictable and are beyond the Issuer's control.

1.2 Risks related to the Issuer's business activities

Soundness of other Financial Institutions – counterparty risks

The Issuer is exposed to many different counterparties in the normal course of its business; hence its exposure to counterparties in the financial services industry is significant. This exposure can arise through lending, deposit-taking, clearance and settlement and numerous other activities and relationships. These counterparties include institutional clients, brokers and dealers, commercial banks and mutual funds. Many of these relationships expose the Issuer to credit risk in the event of default of a counterparty or client. In addition, the Issuer's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised at, or is liquidated at prices not sufficient to recover, the full amount of the loan or derivative exposure it is due to cover, which could in turn affect the Issuer's ability to meet its payments under the Notes.

Operational risk

Operational risk is the risk of financial or non-financial impact resulting from inadequate or failed internal processes or systems, from people's failings or from external events. The definition includes IT, legal and compliance risk but excludes strategic risk.

As with most other banks, the Issuer relies heavily on communications and information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions or breach in security of these systems could result in failures or interruptions on the Issuer's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan

organisation systems. The Issuer cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations, which could in turn affect the Issuer's ability to meet its payments under the Notes.

1.3 Risks related to the Issuer's financial situation

Liquidity Risk

Liquidity risks consist of the following risks:

- inability to fulfil payment obligations when they fall due;
- inability to procure sufficient liquidity when needed at anticipated conditions (refinancing risk); and
- inability to terminate, extend or close out a transaction, or only be able to do so at a loss, due to insufficient market depth or market turbulence (market liquidity risk).

Insufficient liquidity could have a material adverse effect on the Issuer's solvency and its ability to make payments under the Notes.

Pursuant to bank regulatory requirements, the Issuer has to maintain a liquidity coverage ratio (“**LCR**”) above 100 per cent and a net stable funding ratio (“**NSFR**”) above 100 per cent. The LCR is defined as the ratio of available highly liquid assets to net cash outflows over the next 30 days, subject to defined stress conditions. The NSFR is defined as the ratio of the bank's available stable funding to its required stable funding.

2. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE NOTES

The risk factors specific and material to the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

- 2.1 Financial risk
- 2.2 Risks related to the market
- 2.3 Risks related to the occurrence of insolvency proceedings
- 2.4 Risks related to limitation on gross-up obligation

2.1 Financial risks

Early redemption and reinvestment risks

The Notes may, subject as provided in Condition 6.7 (*Redemption and Purchase – Conditions to early redemption*), at the option of the Issuer, be redeemed (in full or in part) at their principal amount plus accrued interest once every year from the fifth anniversary of the Notes. Also, the Issuer may, at its option, redeem all, but not some only, of the Notes at their principal amount plus accrued interest, in the event of certain tax changes and in the event of certain regulatory changes, both as described under Condition 6 (*Redemption and Purchase*). Any such early redemption is subject to the Issuer having obtained the prior approval of the Regulator as provided in Condition 6.7.

The redemption at the option of the Issuer on or after the fifth anniversary of the Notes may limit the market value of the Notes. During any period when the Issuer may elect to redeem the Notes, the

market value of the Notes generally will not rise above the price at which they can be redeemed. This may also be true prior to the fifth anniversary of the Notes.

An investor may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

The Notes do not benefit from any guarantee or protection from any deposit guarantee scheme in Luxembourg

In accordance with the Luxembourg act dated 5 April 1993 concerning the financial sector, as amended from time to time (the **Banking Act 1993**), the Notes, in so far as they form part of the “own funds” of the Issuer are excluded from any compensation by deposit-guarantee schemes. Accordingly, investors in the Notes need to be aware that they will not be able to claim for any compensation from any deposit guarantee scheme in the event of unavailability of the Notes (or the payments thereunder).

2.2 Risks related to the market

The secondary market

The Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. The Notes are especially designed for specific investment objectives or strategies. As such, the Notes generally will have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Notes.

Exchange rate risk and exchange controls

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in Euro. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the **Investor's Currency**) other than Euro. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Euro or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to Euro would decrease (1) the Investor's Currency-equivalent yield on the Notes, (2) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Notes and (3) the Investor's Currency-equivalent market value of the Notes.

2.3 Risks related to the occurrence of insolvency proceedings

The issuer's obligations are subordinated

The Issuer's obligations under the Notes will be unsecured, unguaranteed and subordinated and will rank junior in priority of payment to the claims of the Senior Creditors. According to the Conditions, Senior Creditors are creditors of the Issuer (i) who are depositors and/or other unsubordinated creditors of the Issuer; (ii) whose claims are or are expressed to be subordinated (whether only in the event of the Liquidation (as defined in the Conditions) of the Issuer or otherwise) to the claims of unsubordinated creditors of the Issuer, other than those whose claims by law rank, or by their terms are expressed to rank, *pari passu* with, or junior to, the claims of the Noteholders and Couponholders. For the avoidance of doubt, this definition includes claims of holders of eligible liabilities instruments (within the meaning of the CRR (as defined in the Conditions)).

In the event of Liquidation of the Issuer, the rights of the Noteholders and Couponholders against the Issuer in respect of such Notes and related Coupons (including any damages (if payable)) shall:

- (i) be subordinated to the claims of all Senior Creditors;
- (ii) rank *pari passu* with the claims of all other subordinated creditors of the Issuer which in each case by law rank, or by their terms are expressed to rank *pari passu* with the Notes (including holders of instruments that qualify as Tier 2 instruments, within the meaning and in accordance with the CRR; and
- (iii) rank senior to the claims of holders of the Issuer's shares (*parts sociales*) and any junior subordinated obligations or other securities of the Issuer which by law rank, or by their terms are expressed to rank, junior to the Notes.

There is no restriction on the amount of securities which the Issuer may issue or guarantee, which securities or guarantees might rank senior to, or *pari passu* with, the Notes.

The issue or guarantee of any such securities may reduce the amount recoverable by Noteholders on a Liquidation of the Issuer. Accordingly, in the Liquidation of the Issuer and after payment of the claims of their respective senior ranking creditors, there may not be a sufficient amount to satisfy the amounts owing to the Noteholders.

Although the Notes may pay a higher rate of interest than comparable notes which are not subordinated, there is a real risk that an investor in the Notes will lose all or some of his investment should the Issuer become insolvent.

Restricted remedy for non-payment when due

The sole remedy against the Issuer available to any Noteholder for recovery of amounts which have become due in respect of the Notes will be the claiming in the Liquidation of the Issuer, which may imply that a Noteholder should expect settlement (if any) in respect of its claims under the Notes to be significantly delayed pending Liquidation.

Non-payment by the Issuer of any amounts when due or the occurrence of any insolvency proceedings in respect of the Issuer will not, of itself, render the Notes immediately due and payable. In the case the Issuer does not make payment for a period of seven days or more after the due date for the payment of principal or for a period of 14 days or more after an Interest Payment Date (as defined in the Conditions), for the payment of interest due in respect of any of the Notes on such Interest Payment Date, any Noteholder may ask the relevant authorities to institute Liquidation or reprieve from payment (*sursis de paiement*) proceedings in respect of the Issuer (together, the **Proceedings**). Although the relevant authorities may take into account a request from a Noteholder to institute the Proceedings, they are not in any way bound to do so following the receipt of such a request or on any other basis. In determining whether to institute any such Proceedings, the relevant authorities will act solely on the basis of their own discretion and in accordance with Luxembourg law. Subject to such request from a Noteholder as described in Condition 9.2, a Noteholder shall not be able to take any of the Proceedings.

Bail-in of the Notes

Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund, as amended (the **SRM Regulation**), amongst other things, provides the Single Resolution Board (the **SRB**) and the national resolution authorities of participating EU Member States (in the Grand Duchy

of Luxembourg, the CSSF acting in its capacity of resolution authority (the **Luxembourg Resolution Authority**) with a set of resolution tools and resolution powers. These include the power:

- (i) to sell or merge the business operations or parts of the individual business units with another bank (sale of business tool); or
- (ii) to set up a temporary bridge bank to operate critical functions, rights or liabilities (bridge institution tool); or
- (iii) to separate sound assets from impaired assets or assets at risk of default (asset separation tool); or
- (iv) to convert bailinable liabilities (as defined in Article 3(1)(49) of the SRM Regulation) of the Issuer, including liabilities under the Notes, into equity of the Issuer or another legal entity or to permanently reduce their principal amount to potentially zero; or
- (v) to amend the terms and conditions of the Notes.

In the event of a resolution of the Issuer, the Luxembourg Resolution Authority shall implement all decisions concerning such resolution addressed to it by the SRB. The SRB may only instruct the Luxembourg Resolution Authority in accordance with the procedure set out in Article 18 of the SRM Regulation if the following conditions are met:

- (i) the Issuer is failing or likely to fail;
- (ii) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe; and
- (iii) a resolution action is necessary in the public interest.

For those purposes, subject to the SRM Regulation, the Luxembourg Resolution Authority shall exercise its powers in accordance with the Luxembourg act dated 18 December 2015 on the failure of credit institutions and investment firms, as amended (the **BRR Act 2015**) which implemented Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, as amended (the **BRRD**). The Luxembourg Resolution Authority has, inter alia, the power to impose, in certain circumstances, a suspension of activities. Any suspension of activities can, to the extent determined by the Luxembourg Resolution Authority, result in the partial or complete suspension of the performance of agreements entered into by the Issuer.

On 7 June 2019, as part of the amendments to, among others, the BRRD and the SRM Regulation, Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending the BRRD as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms (the **BRRD II**) and Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending the SRM Regulation as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms (the **SRM II Regulation** and, together with the BRRD II, the **Banking Reforms**) have been published in the Official Journal of the EU and have been implemented into Luxembourg law by the Luxembourg act dated 21 May 2021.

The Banking Reforms, provide, among others, for the introduction of a new pre-resolution moratorium tool as a temporary measure and new suspension powers which the SRB or the Luxembourg Resolution Authority, as applicable, will be able use within the resolution period. Any suspension of activities of the Issuer, as stated above, may result in the partial or complete suspension of the performance of agreements (including any payment or delivery obligation) entered into by the Issuer. The exercise of any such power or any suggestion of such exercise could materially adversely affect

the rights of the holders of the Notes, the price or value of their investment in any such Note and/or the ability of the Issuer to meet its obligations under any such Note.

Impact of BRRD II on the ranking of fully or partially recognised own fund instruments

According to the article 48(7) of the BRRD (as amended by BRRD II and as implemented into Luxembourg law by article 152(4) of the BRRD Act 2015), liabilities resulting from fully or partially recognised own funds instruments (within the meaning of the CRR) shall rank junior to all other liabilities. This would entail that, regardless of their contractual ranking, liabilities that are no longer at least partially recognised as an own funds instrument for the purpose of the CRR shall rank senior to any liabilities fully or partially recognised as an own funds instrument.

Accordingly, in the event of a Liquidation, the Issuer will, *inter alia*, be required to pay subordinated creditors of the Issuer, whose claims arise from liabilities that no longer fully or partially are recognised as an own funds instrument (within the meaning of the CRR) in full before it can make any payments on the Notes qualifying as own funds of the Issuer.

2.4 Risks related to limitation on gross-up obligation

Limitation on gross-up obligation under the Notes

The Issuer's obligation to pay additional amounts in respect of any withholding in respect of taxes under the terms of the Notes applies only to payments of interest due and paid under the Notes and not to payments of principal. As such, the Issuer would not be required to pay any additional amounts under the terms of the Notes to the extent any withholding or deduction applied to payments of principal. Accordingly, if any such withholding or deduction were to apply to any payments of principal under the Notes, Noteholders may receive less than the full amount due under the Notes, and the market value of the Notes may be adversely affected.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Banque Raiffeisen S.C. in its capacity as Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. Banque Raiffeisen S.C. hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Prospectus is, to the best of its knowledge in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published and have been filed with the CSSF shall be incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

- (a) the auditor's report and audited consolidated annual financial statements of the Issuer (in French) for the financial year ended 31 December 2023 including the information set out at the following pages in particular (available at: https://www.raiffeisen.lu/sites/default/files/documents/rapport_annuel_2023_raiffeisen_052024.pdf) :

Audit Report.....	Pages 56 to 59
Balance Sheet	Pages 62 and 63
Profit and Loss Account.....	Pages 64 and 65
Notes to the Accounts	Pages 66 to 96

- (b) the amended and restated articles of association of the Issuer (in French) (available at https://www.raiffeisen.lu/sites/default/files/documents/20201030_-_statuts_coordonnes_banque_raiffeisen.pdf):

Dénomination, Siège et Durée.....	Page 1
Objet Social	Page 1

The information contained in the documents incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is either deemed not relevant for an investor or is otherwise covered elsewhere in this Prospectus.

Any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a subsequent statement which is deemed to be incorporated by reference herein or contained herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise), provided, however, that such statement shall only form part of this Prospectus to the extent that it is contained in a document, all of the relevant portion of which is incorporated by reference by way of a supplement prepared and published in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

Any statement so modified or superseded shall not, except as so modified or superseded, constitute part of this Prospectus.

The information on any website does not form part of the Prospectus unless that information is incorporated by reference into the Prospectus. Other than in relation to the documents which are deemed to be incorporated by reference, the information on the websites to which this Prospectus refers does not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

This Prospectus, any documents incorporated by reference therein and any supplement to this Prospectus will be published on the websites of (a) the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and (b) the Issuer (<https://www.raiffeisen.lu/fr/particuliers/gerer-son-patrimoine/nos-produits/emprunt-subordonne>).

The Issuer will, in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes, prepare a supplement to this Prospectus between the time when the Prospectus has been approved and the final closing of the offer to the public.

OVERVIEW OF PROVISIONS RELATING TO THE NOTES WHILE REPRESENTED BY THE GLOBAL NOTES

The following is an overview of the provisions to be contained in the Temporary Global Note and the Permanent Global Note which will apply to the Notes while they are represented by the Global Notes, some of which modify the effect of the Conditions.

1. Exchange

The Permanent Global Note will be exchangeable in whole but not in part (free of charge to the holder) for definitive Notes only if:

- (a) an event described in Condition 9.1 (*Default Enforcement – Liquidation*) has occurred and is continuing; or
- (b) the Issuer has been notified that LuxCSD has been closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or has announced an intention permanently to cease business or has in fact done so and no successor clearing system is available (each such event, an **Exchange Event**).

The Issuer will promptly give notice to the Noteholders if an Exchange Event occurs. In the case of (a) or (b) above, the holder of the Permanent Global Note, acting on the instructions of one or more of the Accountholders (as defined below), may give notice to the Issuer and the Fiscal Agent of its intention to exchange the Permanent Global Note for definitive Notes on or after the Exchange Date (as defined below).

On or after the Exchange Date the holder of the Permanent Global Note may surrender the Permanent Global Note to or to the order of the Fiscal Agent. In exchange for the Permanent Global Note the Issuer will deliver, or procure the delivery of, an equal aggregate principal amount of definitive Notes (having attached to them all Coupons in respect of interest which has not already been paid on the Permanent Global Note), security printed in accordance with any applicable legal requirements and in or substantially in the form set out in the Agency Agreement. On exchange of the Permanent Global Note, the Issuer will procure that it is cancelled and, if the holder so requests, returned to the holder together with any relevant definitive Notes.

For these purposes, **Exchange Date** means a day specified in the notice requiring exchange falling not less than 30 days after that on which such notice is given, being a day on which banks are open for general business in the place in which the specified office of the Fiscal Agent is located and, except in the case of exchange pursuant to (b) above, in the place in which the relevant clearing system is located.

2. Payments

On and after 7 July 2025, no payment will be made on the Temporary Global Note unless exchange for an interest in the Permanent Global Note is improperly withheld or refused. Payments of principal and interest in respect of Notes represented by a Global Note will, subject as set out below, be made to the bearer of such Global Note and, if no further payment falls to be made in respect of the Notes, against surrender of such Global Note to the order of the Fiscal Agent or such other Paying Agent as shall have been notified to the Noteholders for such purposes. The Issuer shall procure that the amount so paid shall be entered *pro rata* in the records of LuxCSD and the principal amount of the Notes recorded in the records of LuxCSD and represented by such Global Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer's obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of LuxCSD shall not affect such discharge. Payments of interest on the Temporary Global Note (if permitted by the first sentence of this paragraph) will be made only upon certification as to non-U.S. beneficial ownership unless such certification has already been made.

3. Notices

For so long as all of the Notes are represented by one or both of the Global Notes and such Global Note(s) is/are held on behalf of LuxCSD, notices to Noteholders may be given by delivery of the relevant notice to LuxCSD for communication to the relative Accountholders rather than by publication as required by Condition 11 (*Notices*) (except that the Issuer may in its discretion decide to post notices on its website (www.raiffeisen.lu), in addition to the delivery of the relevant notices to LuxCSD).

4. Accountholders

For so long as all of the Notes are represented by one or both of the Global Notes and such Global Note(s) is/are held on behalf of LuxCSD, each person who is for the time being shown in the records of LuxCSD as the holder of a particular principal amount of Notes (each an **Accountholder**) (in which regard any certificate or other document issued by LuxCSD as to the principal amount of such Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes) shall be treated as the holder of that principal amount for all purposes (including but not limited to, for the purposes of any quorum requirements of meetings of the Noteholders and giving notices to the Issuer pursuant to Condition 9 (*Default Enforcement*) other than with respect to the payment of principal and interest on the principal amount of such Notes, the right to which shall be vested, as against the Issuer solely in the bearer of the relevant Global Note in accordance with and subject to its terms. Each Accountholder must look solely to LuxCSD for its share of each payment made to the bearer of the relevant Global Note.

5. Cancellation

Cancellation of any Note represented by a Global Note and required by the Conditions to be cancelled following its redemption or purchase or repurchase will be effected by reduction in the principal amount of the relevant Global Note.

6. Redemption at the Option of the Issuer

For so long as all of the Notes are represented by one or both of the Global Notes and such Global Note(s) is/are held on behalf of LuxCSD, no drawing of Notes will be required under Condition 6.8 (*Redemption and Purchase - Provisions relating to Partial Redemption*) in the event that the Issuer exercises its option pursuant to Condition 6.3 (*Redemption and Purchase - Redemption at the Option of the Issuer*) in respect of less than the aggregate principal amount of the Notes outstanding at such time. In such event, the partial redemption will be effected in accordance with the rules and procedures of LuxCSD (to be reflected in the records of LuxCSD as a reduction in principal amount).

7. Transfers

Transfers of book-entry interests in the Notes will be effected through the records of LuxCSD and its direct and indirect participants in accordance with its rules and procedures.

CONDITIONS OF THE NOTES

The up to EUR 40,000,000 4.50 per cent. Notes due 2035 (the **Notes**) of Banque Raiffeisen S.C., Luxembourg (the **Issuer**) are issued on 26 May 2025 (the **Issue Date**) subject to and with the benefit of an Agency Agreement dated 26 May 2025 (such agreement as amended and/or supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) made between the Issuer as such, Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg with its registered office at 1, Place de Metz, L-2954 Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under the number B3075 as fiscal agent and principal paying agent (the **Fiscal Agent**) and Banque Raiffeisen S.C., Luxembourg with its registered office at 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange and registered with the Luxembourg trade and companies register under the number B20128 as paying agent (together with the Fiscal Agent, the **Paying Agents**). The Fiscal Agent also acts as LuxCSD principal agent, i.e. an institution qualified by LuxCSD and appointed by the Issuer to interact with LuxCSD and service the Notes throughout their lifetime. The rights and claims of holders of the Notes (the **Noteholders**) in respect of the Notes and the rights and claims (if any) of holders of the related interest coupons appertaining to the Notes (the **Couponholders** and the **Coupons**) in respect of or arising from the Coupons are at all times subject to the provisions set out in these Conditions.

The statements in these terms and conditions of the Notes (the **Conditions**) include summaries of, and are subject to, the detailed provisions of and definitions in the Agency Agreement. Copies of the Agency Agreement are available for inspection during normal business hours by the Noteholders and Couponholders at the specified office of each of the Paying Agents. The Noteholders and the Couponholders are entitled to the benefit of, are bound by, and are deemed to have notice of, all the provisions of the Agency Agreement. References in these Conditions to the Fiscal Agent and the Paying Agents shall include any successor appointed under the Agency Agreement.

1. FORM, DENOMINATION AND TITLE

1.1 Form and Denomination

The Notes are in bearer form, serially numbered, in the denomination of €1,000 each with Coupons attached on issue. Each Note is fully paid on issue.

The Notes will be represented on issue by a temporary global note issued in the form of a LuxCSD Bearer Global Note (**LBN Form**) which will be exchangeable for interests in a permanent global note issued in LBN form (and together with the temporary global note, the **Global Notes**) on or after a date that is expected to be 40 days after the Issue Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, as required by U.S. Treasury regulations. The permanent global note will in turn be exchangeable for notes in definitive form. The Global Notes will be deposited on or about the Issue Date with LuxCSD, société anonyme (**LuxCSD**).

1.2 Title

Title to the Notes and to the Coupons will pass by delivery.

As long as a Global Note is held by or on behalf of LuxCSD, interests in the Global Note shall only be transferable in accordance with the rules and procedures of LuxCSD.

1.3 Holder Absolute Owner

The Issuer and any Paying Agent may (to the fullest extent permitted by applicable laws) deem and treat the bearer of any Note or Coupon as the absolute owner for all purposes (whether or not the Note or Coupon shall be overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing on the Note or Coupon or any notice of previous loss or theft of the Note or Coupon).

As long as the Notes are represented by a Global Note held by or on behalf of LuxCSD, each person (other than LuxCSD) who is for the time being shown in the records of LuxCSD as the holder of a particular amount of such Notes shall be treated by the Issuer and the Fiscal Agent as the holder of such amount of such Notes for all purposes, other than with respect to the payment of principal and interest on such amount of such Notes, for which purpose the bearer of the Global Notes shall be treated by the Issuer and the Fiscal Agent as the holder of such amount of such Notes in accordance with the terms and conditions of the respective Global Note.

2. STATUS

2.1 Status and Subordination

The Notes and the Coupons are direct, unconditional, unsecured, unguaranteed and subordinated obligations of the Issuer and rank and will rank *pari passu*, without any preference among themselves, with all other outstanding unsecured, unguaranteed and subordinated obligations of the Issuer. The rights and claims of the Noteholders and Couponholders against the Issuer in respect of the Notes and the Coupons (including damages awarded for breach of obligations in respect thereof) are subordinated to the claims of the Senior Creditors.

In the event of Liquidation of the Issuer, the rights of the Noteholders and Couponholders against the Issuer in respect of such Notes and related Coupons (including damages awarded for breach of obligations in respect thereof) shall:

- (a) be subordinated to the claims of all Senior Creditors;
- (b) rank *pari passu* with the claims of all other subordinated creditors of the Issuer which in each case by law rank, or by their terms are expressed to rank *pari passu* with the Notes (including holders of instruments that qualify as Tier 2 instruments, within the meaning and in accordance with the CRR (as defined in Condition 6.11)); and
- (c) rank senior to the claims of holders of the Issuer's shares (*parts sociales*), beneficiary shares (*parts bénéficiaires*) and any junior subordinated obligations or other securities of the Issuer which by law rank, or by their terms are expressed to rank, junior to the Notes.

2.2 No Security or Guarantee

The Notes and Coupons are not secured nor subject to a guarantee that enhances the seniority of the claims of their holders. For that purpose, no security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing the rights of the holders of the Notes or Coupons.

2.3 No Set-off

No Noteholder or Couponholder may exercise, claim or plead any right of set-off, compensation, counterclaim, netting or retention in respect of any amount owed to it by the Issuer arising under, or in connection with, the Notes or Coupons and each Noteholder or Couponholder shall, by virtue of its holding of any Notes or Coupons (as the case may be), be deemed to have waived all such rights of set-off, compensation, counterclaim, netting or retention.

Notwithstanding the preceding paragraph, if any amounts due and payable to any Noteholder or Couponholder by the Issuer in respect of, or arising under, the Notes or Coupons are discharged by set-off, compensation, counterclaim, netting or retention, such Noteholder or Couponholder shall immediately pay an amount equal to the amount of such discharge to the Issuer (or the liquidator or administrator of the Issuer, as the case may be) and, until such time as payment is made, shall hold an amount equal to such amount in a fiduciary (*fiduciaire*) capacity, or where applicable law permits, in

trust for the Issuer (or the liquidator or administrator of the Issuer, as the case may be) and, accordingly, any such discharge shall be deemed not to have taken place.

2.4 No negative pledge

There is no negative pledge in respect of the Notes.

2.5 Definitions

For the purposes of these Conditions:

BRR Act 2015 means the Luxembourg act dated 18 December 2015 concerning, among others, the recovery, resolution and liquidation of credit institutions and certain investment firms, as amended or replaced from time to time, which has implemented the BRRD under Luxembourg law.

BRRD means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time, including pursuant to Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending the BRRD as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms.

Liquidation means that an order is made or an effective resolution is passed for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) of the Issuer or the voluntary liquidation (*liquidation volontaire*) of the Issuer, excluding any resolution or moratorium under the BRRD, all in accordance with the BRR Act 2015.

Senior Creditors means creditors of the Issuer (i) who are depositors and/or other unsubordinated creditors of the Issuer; (ii) whose claims are or are expressed to be subordinated (whether only in the event of the Liquidation of the Issuer or otherwise) to the claims of unsubordinated creditors of the Issuer, other than those whose claims by law rank, or by their terms are expressed to rank, *pari passu* with, or junior to, the claims of the Noteholders and Couponholders. For the avoidance of doubt, this definition includes claims of holders of eligible liabilities instruments (within the meaning of the CRR).

3. CONVERSION AND WRITE-DOWN POWERS

Subject to the application of the BRR Act 2015 and the SRM Regulation, notwithstanding and to the exclusion of any other term of the Notes or any other agreements, arrangements, or understanding between the Issuer and any holder, by its acquisition of the Notes and Coupons, each holder (which, for the purposes of this clause, includes each holder of a beneficial interest in the Notes or Coupons) acknowledges and accepts that any amount due arising under the Notes and Coupons may be subject to the exercise of any write-down or conversion powers and acknowledges, accepts, consents and agrees to be bound by:

- (a) the effect of the exercise of any write-down or conversion powers by the relevant resolution authority, which exercise may include and result in any of the following, or some combination thereof:
 - (i) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the amounts due;
 - (ii) the conversion of all, or a portion, of the amounts due on the Notes and Coupons into shares (*parts sociales*), other securities or other obligations of the Issuer or another person (and the issue to or conferral on the holder of such shares (*parts sociales*), securities or obligations), including by means of an amendment, modification or variation of the terms of the Notes;

- (iii) the cancellation of the Notes and Coupons; and
 - (iv) the amendment or alteration of the provisions of the Notes and Coupons by which the Notes or Coupons, as relevant, have no maturity or the amendment of the amount of interest payable on the Notes or Coupons, as relevant, or the date on which the interest becomes payable, including by suspending payment for a temporary period; and
- (b) the variation of the terms of the Notes and Coupons, as deemed necessary by the relevant resolution authority, to give effect to the exercise of any write-down or conversion powers by the relevant resolution authority.

For the avoidance of doubt, the exercise or any write-down or conversion powers pursuant to this Condition 3 (*Conversion and write-down powers*) shall not be construed as an event of default entitling a Noteholder to initiate any of the Proceedings (as defined in Condition 9.2 (*Non-Payment*)).

For the purposes of these Conditions:

SRM Regulation means Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund, as amended.

4. INTEREST

4.1 Interest Rate and Interest Payment Dates

The Notes bear interest on their outstanding principal amount from and including 26 May 2025 at the rate of 4.50 per cent. per annum, payable annually in arrear on 26 May of each year (each an **Interest Payment Date**). The first payment (representing a full year's interest) shall be made on 26 May 2026.

4.2 Interest Accrual

Each Note will cease to bear interest from and including its due date for redemption unless, upon due presentation, payment of the principal in respect of the Note is improperly withheld or refused or unless default is otherwise made in respect of payment. In such event, interest will continue to accrue, subject to Condition 9.1 (*Liquidation*) and Condition 3 (*Conversion and write-down powers*), until whichever is the earlier of:

- (a) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (b) five days after the date on which the full amount of the moneys payable in respect of such Notes has been received by the Fiscal Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 11 (*Notices*).

4.3 Calculation of Broken Interest

Where interest is payable for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days in the relevant interest period divided by 365 (or, if any portion of that interest period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the interest period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the interest period falling in a non-leap year divided by 365).

5. PAYMENTS

5.1 Payments in respect of Notes

Payments of principal and interest in respect of each Note will be made against presentation and surrender (or, in the case of part payment only, endorsement) of the Note, except that payments of interest due on an Interest Payment Date will be made against presentation and surrender (or, in the case of part payment only, endorsement) of the relevant Coupon, in each case at the specified office outside the United States of any of the Paying Agents.

Payments of principal and interest in respect of Notes represented by a Global Note shall be made in the manner specified in the Global Note. A record of each payment made, distinguishing between payments of principal and payments of interest, shall be recorded *pro rata* upon the instruction of the Fiscal Agent, in the records held by LuxCSD and such registration in the record held by LuxCSD shall be evidence that the payment has been made. Each of the persons shown in the records of LuxCSD as the beneficial holder of a particular amount of Notes represented by a Global Note must look solely to LuxCSD for his/her share of each payment so made by the Issuer to or to the account of the holder of the Global Note.

5.2 Method of Payment

Payments will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

5.3 Missing Unmatured Coupons

Each Note should be presented for payment together with all related unmatured Coupons, failing which the full amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, the proportion of the full amount of the missing unmatured Coupon which the amount so paid bears to the total amount due) will be deducted from the amount due for payment. Each amount so deducted will be paid in the manner mentioned above against presentation and surrender (or, in the case of partial payment only, endorsement) of the missing Coupon.

5.4 Payments subject to Applicable Laws

Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, but without prejudice to the provisions of Condition 7 (*Taxation*) and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the **Code**) or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of Condition 7 (*Taxation*)) any law implementing an intergovernmental approach thereto.

5.5 Payment only on a Presentation Date

A holder shall be entitled to present a Note or Coupon for payment only on a Presentation Date and shall not, except as provided in Condition 4 (*Interest*), be entitled to any further interest or other payment if a Presentation Date is after the due date.

Presentation Date means a day which (subject to Condition 8 (*Prescription*)):

- (a) is or falls after the relevant due date;
- (b) is a Business Day in the place of the specified office of the Paying Agent at which the Note or Coupon is presented for payment; and

- (c) in the case of payment by credit or transfer to a euro account as referred to above, is a TARGET Settlement Day.

In this Condition, **Business Day** means, in relation to any place, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in that place and **TARGET Settlement Day** means any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System or any successor or replacement for that system is open.

5.6 Initial Paying Agents

The names of the initial Paying Agents and their initial specified offices are set out above. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents provided that there will at all times be a Fiscal Agent.

Notice of any termination or appointment and of any changes in specified offices shall be given to the Noteholders promptly by the Issuer in accordance with Condition 11 (*Notices*).

6. REDEMPTION AND PURCHASE

6.1 Redemption at Maturity

Unless previously redeemed or purchased or repurchased and cancelled as provided below, the Issuer will redeem the Notes at their principal amount on 26 May 2035.

6.2 Redemption for Tax Event

In accordance with article 78(4)(b) of the CRR, if and provided that:

- (a) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of a Relevant Jurisdiction (as defined in Condition 7 (*Taxation*)), including any treaty to which the Relevant Jurisdiction is a party, or any published change in the application or official interpretation or administration of such laws or regulations, including a decision of any court or tribunal, which change or amendment becomes effective after the Issue Date, on the next Interest Payment Date, (i) the Issuer would be required to pay additional amounts as provided or referred to in Condition 7 (*Taxation*) or (ii) would no longer be entitled to claim a deduction in computing its taxable profits and losses in respect of interest payable on the Notes where prior to such change or amendment the Issuer was entitled to claim such a deduction, or such deduction is or would be reduced or deferred (each such circumstance in paragraphs (i) and (ii) above, a **Tax Event**);
- (b) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Regulator that such change was material and was not reasonably foreseeable as at the Issue Date; and
- (c) the consequences of the Tax Event cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it,

the Issuer may at its option, subject to Condition 6.7 (*Conditions to early redemption*), redeem the Notes, in whole but not in part, at their principal amount together with interest accrued to but excluding the date of redemption.

6.3 Redemption at the Option of the Issuer

Subject to Condition 6.7 (*Conditions to early redemption*), the Issuer may redeem the Notes in whole or, subject to Condition 6.8 (*Provisions relating to Partial Redemption*), in part, on 26 May 2030, 26

May 2031, 26 May 2032, 26 May 2033 and 26 May 2034 at their principal amount together with interest accrued to the date of redemption.

6.4 Redemption for Regulatory Event

Subject to Condition 6.7 (*Conditions to early redemption*) and in accordance with Article 78(4)(a) of the CRR, if there is a change which the Regulator considers to be sufficiently certain, in the regulatory classification of the Notes that occurs on or after the Issue Date, that the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Regulator was not reasonably foreseeable as at the Issue Date, that would be likely to result in the exclusion of the Notes from Own Funds or their reclassification as a lower quality form of Own Funds, the Issuer may, at its option, redeem the Notes, in whole but not in part, at their principal amount together with interest accrued to but excluding the date of redemption.

6.5 Redemption for Loss Absorption Disqualification Event

Subject to Condition 6.7 (*Conditions to early redemption*), upon the occurrence of a Loss Absorption Disqualification Event, the Issuer may, at its option, redeem the Notes, in whole but not in part, at their principal amount together with interest accrued to the date of redemption, provided that, the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Regulator that the change in the regulatory classification of the Notes was not reasonably foreseeable as at the Issue Date.

Notwithstanding the above, if the redemption pursuant to this Condition 6.5 occurs prior to the fifth anniversary of the Issue Date, such redemption is subject to the Issuer having, before or at the same time as such redemption, replaced the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer, and the Regulator having permitted such action on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances (as provided for by Article 78(4)(d) CRR).

6.6 Issuer's Clean-up Call Option

If 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued have been purchased by the Issuer or by others for the Issuer's account and cancelled, then the Issuer may, subject to Condition 6.7 (*Conditions to early redemption*), redeem the Notes, in whole but not in part, at their principal amount together with interest accrued to the date of redemption.

Notwithstanding the above, if the redemption pursuant to this Condition 6.6 occurs prior to the fifth anniversary of the Issue Date, such redemption is subject to the Issuer having, before or at the same time as such redemption, replaced the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer, and the Regulator having permitted such action on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances (as provided for by Article 78(4)(d) CRR).

6.7 Conditions to early redemption

- (a) *Regulator consent and Regulatory Procedures*: Notwithstanding any other provision, the Issuer may early redeem the Notes (and give notice thereof to the Noteholders and the Fiscal Agent) only if it has obtained the prior approval of the Regulator and has complied with the Regulatory Procedures for the redemption or purchase of the Notes and solely to the extent permitted by the Relevant Banking Regulations, and in particular articles 77 and 78 of the CRR.
- (b) *Issuer's certification on Regulatory Event*: In the case of a redemption in accordance with Condition 6.4 (*Redemption for Regulatory Event*), prior to giving notice of redemption in accordance with Condition 6.7(e) (*Notice of redemption*), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by the Issuer stating that a Regulatory Event has occurred, and that the Issuer is entitled to effect such redemption. The Fiscal Agent shall be entitled to accept such certificate as sufficient evidence of the

satisfaction of the circumstances set out above and without further enquiry or liability for so doing, in which event it shall be conclusive and binding on the Noteholders.

- (c) *Issuer's certification on Loss Absorption Disqualification Event:* In the case of a redemption in accordance with Condition 6.5 (*Redemption for Loss Absorption Disqualification Event*), prior to giving notice of redemption in accordance with Condition 6.7(e) (*Notice of redemption*), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by the Issuer stating that a Loss Absorption Disqualification Event has occurred, and that the Issuer is entitled to effect such redemption. The Fiscal Agent shall be entitled to accept such certificate as sufficient evidence of the satisfaction of the circumstances set out above and without further enquiry or liability for so doing, in which event it shall be conclusive and binding on the Noteholders.
- (d) *Issuer's certificate on Tax Event:* In the case of a redemption in accordance with Condition 6.2 (*Redemption for Tax Event*), prior to giving notice of redemption in accordance with Condition 6.7(e) (*Notice of redemption*), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (i) a certificate signed by the Issuer stating that a Tax Event has occurred, and that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer to so redeem have occurred and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become subject to a Tax Event. The Fiscal Agent shall be entitled to accept such certificate and opinion as sufficient evidence of the satisfaction of the circumstances set out above and without further enquiry or liability for so doing, in which event it shall be conclusive and binding on the Noteholders.
- (e) *Notice of redemption:* Any redemption of the Notes shall be subject to the Issuer providing:
 - (i) in respect of Condition 6.2 (*Redemption for Tax Event*), not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 11 (*Notices*) and to the Fiscal Agent (which notices shall be irrevocable and shall specify the date fixed for redemption), provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts, were a payment in respect of the Notes then due; and
 - (ii) in respect of Condition 6.3 (*Redemption at the Option of the Issuer*), Condition 6.4 (*Redemption for Regulatory Event*), Condition 6.5 (*Redemption for Loss Absorption Disqualification Event*) and Condition 6.6 (*Issuer's Clean-up Call Option*):
 - (A) not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 11 (*Notices*); and
 - (B) notice to the Fiscal Agent not less than 15 days before the giving of the notice referred to in Condition 6.7(e)(ii)(A) above;

(which notices shall be irrevocable and shall specify the date fixed for redemption),

provided, for each of Condition 6.7(e)(i) and (i) above, that no such notice of redemption shall be given without the prior approval of the Regulator in accordance with the Relevant Banking Regulations, all in accordance with, and subject to, articles 77 and 78 of the CRR.

6.8 Provisions relating to Partial Redemption

In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed (the **Redeemed Notes**) will:

- (a) in the case of Redeemed Notes represented by a Global Note, be selected in accordance with the rules of LuxCSD (to be reflected in the records of LuxCSD by reducing the principal

amount of all such Notes in proportion to the aggregate principal amount by application of a pool factor) not more than 30 days prior to the date fixed for redemption, and

- (b) in the case the Redeemed Notes are represented by definitive Notes, be selected individually by lot, in such place and in such manner as the Fiscal Agent may decide not more than 30 days before the date fixed for redemption.

Notice of any such selection or reduction will be given not less than 15 days before the date fixed for redemption. Each notice will specify the date fixed for redemption and the aggregate principal amount of the Notes to be redeemed, the serial numbers of the Notes called for redemption (in the case of definitive Notes), the serial numbers of Notes previously called for redemption and not presented for payment (in the case of definitive Notes) and the aggregate principal amount of the Notes which will be outstanding after the partial redemption.

Any reference in these Conditions to the principal amount of the Notes shall be to the principal amount outstanding at any given time after any one or more partial redemptions of the Notes have been effected in accordance with this Condition 6.8.

6.9 Purchases and repurchases

The Issuer may purchase, repurchase Notes (provided that all unmatured Coupons appertaining to the Notes are purchased or repurchased with the Notes) or otherwise acquire any of the outstanding Notes at any price in the open market (if any), (i) for market making purposes as provided for by article 78(4)(e) of the CRR, or (ii) in accordance with and in the circumstances permitted by the Relevant Banking Regulations (in particular, article 78(4)(d) of the CRR), provided that no such purchase, repurchase or acquisition will be effected unless the prior approval of the Regulator is obtained and such purchase, repurchase or acquisition complies with the Regulatory Procedures and subject to the Relevant Banking Regulations, including the provisions laid down in article 29 of CDR 241/2014.

For the avoidance of doubt, any repurchase of the Notes prior to the fifth anniversary of the Issue Date pursuant to (ii) above, is subject to the Issuer having, before or at the same time as such purchase, replaced the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer, and the Regulator having permitted such action on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances (as provided for by article 78(4)(d) of the CRR).

6.10 Cancellations, Holdings and Resales

- (a) The Issuer may at its discretion either (i) cancel or (ii) hold and/or (iii) sell or resell any and all Notes which have been purchased or repurchased by or on behalf of the Issuer pursuant to Condition 6.9 (*Purchases and repurchases*).
- (b) Any Notes that have been redeemed in accordance with this Condition 6 (*Redemption and Purchase*) or purchased or repurchased for cancellation, as provided in (a) above, will forthwith be cancelled, together with all relative unmatured Coupons attached to the Notes or surrendered with the Notes, and accordingly may not be reissued or resold.

6.11 For the purposes of these Conditions:

Banking Act 1993 means the Luxembourg act dated 5 April 1993 concerning the financial sector, as amended from time to time.

CRD Directive means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time.

CRR means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as the same may be amended or replaced from time to time.

Loss Absorption Disqualification Event is deemed to have occurred if, as a result of any amendment to, or change in, any Loss Absorption Regulations, or any change in the application or official interpretation of any Loss Absorption Regulations, in any such case becoming effective on or after the Issue Date, the Notes are or (in the opinion of the Issuer or the Regulator) are likely to become fully excluded from or ceasing to count towards the Issuer's minimum requirements for (A) own funds and eligible liabilities and/or (B) loss absorbing capacity instruments, in each case as such minimum requirements are applicable to the Issuer and determined in accordance with, and pursuant to, the relevant Loss Absorption Regulations.

Loss Absorption Regulations means, at any time, any requirement contained in the laws, regulations, requirements, guidelines, rules, standards and policies relating to minimum requirements for own funds and eligible liabilities and/or loss absorbing capacity instruments of Luxembourg, the Regulator and/or of the European Parliament or of the Council of the European Union then in effect in Luxembourg and applicable to the Issuer including, without limitation to the generality of the foregoing, any delegated or implementing acts (such as regulatory technical standards) adopted by the European Commission and any regulations, requirements, guidelines, rules, standards and policies relating to minimum requirements for own funds and eligible liabilities and/or loss absorbing capacity instruments adopted by the Regulator from time to time (whether such regulations, requirements, guidelines, rules, standards or policies are applied generally or specifically to the Issuer).

Own Funds has the meaning ascribed to such term in the CRR.

Regulator means the (i) the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) or such other authority of Luxembourg (or if the Home Member State of the Issuer becomes a jurisdiction other than Luxembourg, such other jurisdiction) which assumes or performs the functions, as at the Issue Date, performed by such authority or such other or successor authority exercising primary supervisory authority with respect to prudential matters in relation to the Issuer and (ii) as applicable in accordance with Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions, the European Central Bank.

Regulatory Procedures means, in accordance with article 78(1) of the CRR, in respect of any early redemption or purchase or repurchase of the Notes:

- (a) on or before such early redemption or purchase or repurchase (as the case may be) of the Notes, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of an equal or higher quality on terms that are sustainable for its income capacity; or
- (b) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Regulator that the Own Funds of the Issuer would, following such redemption or purchase or repurchase (as applicable), exceed its minimum capital requirements (including any capital buffer requirements) as set out in the Relevant Banking Regulations by a margin that the Regulator may consider necessary on the basis set out in the Relevant Banking Regulations for it to determine the appropriate level of capital of an issuer.

Relevant Banking Regulations means the CRR (including for the avoidance of doubt Commission Delegated Regulation (EU) No 241/2014 of 7 January 2014 supplementing the CRR with regard to regulatory technical standards for Own Funds requirements for institutions, as amended (**CDR 241/2014**)), the CRD Directive, the BRRD, the BRR Act 2015, the Banking Act 1993, the CSSF Regulation N°18-03 on the implementation of certain discretions of the CRR, any laws, regulations or

acts implementing the CRD Directive and, at any time, the laws, regulations, circular letters and other requirements, standards, guidelines and policies relating to capital adequacy for credit institutions of either (i) the Regulator and/or (ii) any other national or European authority, in each case then in effect in Luxembourg (or in such other jurisdiction in which the Issuer may have its home member state as defined in the CRR, the CRD Directive, the BRRD, the BRR Act 2015 and the Banking Act 1993 (**Home Member State**)) and applicable to the Issuer.

7. TAXATION

7.1 Payment without Withholding

All payments in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature (**Taxes**) imposed or levied by or on behalf of the Relevant Jurisdiction, unless the withholding or deduction of the Taxes is required by law. In that event, the Issuer will pay such additional amounts in respect of payments of interest (but not, for the avoidance of doubt, in respect of payments of principal) as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders and Couponholders after the withholding or deduction shall equal the respective amounts which would have been receivable in respect of the Notes or, as the case may be, Coupons in the absence of the withholding or deduction; except that no additional amounts in respect of payments of interest shall be payable in relation to any payment in respect of any Note or Coupon:

- (a) presented for payment by or on behalf of a holder who is liable to the Taxes in respect of the Note or Coupon by reason of his having some connection with the Relevant Jurisdiction other than the mere holding of the Note or Coupon; or
- (b) presented for payment in Luxembourg; or
- (c) presented for payment by or on behalf of a holder who would not be liable or subject to the withholding or deduction by making a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed in respect of the Luxembourg act dated 23 December 2005, as amended, introducing in Luxembourg a 20% withholding tax as regards Luxembourg resident individuals;
- (e) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that a holder would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the last day of the period of 30 days assuming that day to have been a Presentation Date (as defined in Condition 5 (*Payments*)); or
- (f) where such withholding or deduction is required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder or any official interpretations thereof.

7.2 Interpretation

In these Conditions:

- (a) **Relevant Date** means the date on which the payment first becomes due but, if the full amount of the money payable has not been received by the Fiscal Agent on or before the due date, it means the date on which, the full amount of the money having been so received, notice to that effect has been duly given to the Noteholders by the Issuer in accordance with Condition 11 (*Notices*); and

- (b) **Relevant Jurisdiction** means the Grand Duchy of Luxembourg or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or any other jurisdiction or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax to which the Issuer becomes subject in respect of payments made by it of principal and interest on the Notes and Coupons.

7.3 Additional Amounts

Any reference in these Conditions to any interest amounts payable in respect of the Notes or Coupons shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition.

8. PRESCRIPTION

Notes and Coupons will become void unless presented for payment within periods of 10 years (in the case of principal) and 5 years (in the case of interest) from the Relevant Date in respect of the Notes or, as the case may be, the Coupons, subject to the provisions of Condition 5 (*Payments*).

The Luxembourg act dated 3 September 1996 on the involuntary dispossession of bearer securities, as amended (the **Involuntary Dispossession Act 1996**) requires that, in the event that (i) an opposition has been filed in relation to the Notes or Coupons and (ii) the Notes mature prior to becoming forfeited (as provided for in the Involuntary Dispossession Act 1996), any amount that is payable under the Notes or Coupons (if any), but has not yet been paid to the holders of such Notes or Coupons, will be paid to the *Caisse des consignations* in Luxembourg until the opposition has been withdrawn or the forfeiture of the Notes occurs.

9. DEFAULT ENFORCEMENT

9.1 Liquidation

If an order is made or an effective resolution is passed for the Liquidation of the Issuer in Luxembourg (or such other jurisdiction in which the Issuer may be organised), the holder of any Note may give written notice to the Issuer and the Fiscal Agent at its specified office that such Note is due and payable, whereupon the outstanding principal amount of such Note together with accrued interest to the date of payment or opening of relevant proceedings, as applicable, shall become immediately due and payable.

9.2 Non-Payment

If the Issuer does not make payment for a period of seven days or more after the due date for the payment of principal or for a period of 14 days or more after an Interest Payment Date, for the payment of interest due in respect of any of the Notes on such Interest Payment Date, any Noteholder may ask the relevant authorities to institute Liquidation or reprieve from payment (*sursis de paiement*) proceedings in respect of the Issuer (together, the **Proceedings**).

Although the relevant authorities may take into account a request from a Noteholder to institute the Proceedings, they are not in any way bound to do so following the receipt of such a request or on any other basis. In determining whether to institute any such Proceedings, the relevant authorities will act solely on the basis of their own discretion and in accordance with Luxembourg law. Subject to such request from a Noteholder as described in this Condition 9.2, a Noteholder shall not be able to take any of the Proceedings.

9.3 Breach of Other Obligations

To the extent permitted by applicable law and by these Conditions, a Noteholder may at its discretion institute such proceedings against the Issuer as it may think fit to enforce any obligation, condition,

undertaking or provision binding on the Issuer under the Notes or the Coupons (other than any payment obligation of the Issuer under or arising from the Notes or the Coupons, including, without limitation, payment of any principal or interest; provided always that such Noteholder shall not enforce, and shall not be entitled to enforce or otherwise claim, against the Issuer any award given in such proceedings that requires the payment of money by the Issuer, whether by way of damages or otherwise, except by proving in the relevant Proceedings).

9.4 Waiver

The Noteholders expressly unconditionally and irrevocably waive all rights of rescission under article 1184 of the Luxembourg Civil Code, and to the extent applicable, under article 470-21 of the Luxembourg act dated 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the **Companies Act 1915**) and of otherwise claiming early termination or early repayment of the Notes in case of default by the Issuer under any of its obligations under the Notes.

10. REPLACEMENT OF NOTES AND COUPONS

Should any Note or Coupon be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection with the replacement and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

The replacement of Notes and Coupons, in the case of loss or theft, is subject to the procedure set out in the Involuntary Dispossession Act 1996.

11. NOTICES

All notices to the Noteholders will be valid if posted on the website of the Issuer (www.raiffeisen.lu).

Notices may in addition be published in any of the following newspapers: the *Luxemburger Wort*, the *Tageblatt* and the *Quotidien* or, if the said newspaper shall cease to be published or timely publication therein shall not be practicable, in such other newspaper as the Fiscal Agent shall deem necessary to give fair and reasonable notice to the Noteholders.

Any such notices shall be deemed to have been given on the date of the first publication. Couponholders shall be deemed for all purposes to have notice of the contents of any notice given to the Noteholders.

For so long as all of the Notes are represented by one or both of the Global Notes and such Global Note(s) is/are held on behalf of LuxCSD, notices to Noteholders may be given by delivery of the relevant notice to LuxCSD for communication to the relative accountholders rather than by publication as required by this Condition 11 (*Notices*) (except that the Issuer may in its discretion decide to post notices on its website (www.raiffeisen.lu), in addition to the delivery of the relevant notices to LuxCSD).

12. MEETINGS OF NOTEHOLDERS AND MODIFICATION

- 12.1 The Noteholders acknowledge and accept or shall be deemed to have acknowledged and accepted that the exercise of collective rights and decisions of Noteholders in respect of the Notes and meetings of Noteholders (including Couponholders) shall be subject to the provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Companies Act 1915 and the provisions of this Condition 12 (*Meetings of Noteholders and Modification*).

Pursuant to the Companies Act 1915, the Noteholders will belong to a masse created, among other things, for the representation of their common interests pursuant to the provisions of the Companies Act 1915. The following is an overview of the relevant provisions of the Companies Act 1915.

A general meeting of the Noteholders (the **Masse Meeting**) or a court order may appoint and determine the powers of one or more representatives (the **Representatives**). Where Representatives have been appointed, Noteholders may no longer individually exercise their rights against the Issuer. A Masse Meeting may be called at any time by the Representatives (if any); the board of directors of the Issuer; or the auditors of the Issuer. The Representatives or the approved statutory auditor of the Issuer, provided an advance on expenses has been paid to them by the Issuer, or the board of directors of the Issuer must convene the Masse Meeting if called upon to do so by Noteholders representing 5 per cent. or more of the Notes outstanding. Meetings of Noteholders will be convened in accordance with article 470-11 of the Companies Act 1915. All Masse Meetings shall be held at the place specified in the notice calling the meeting. All Noteholders have the right to attend and vote at the Masse Meeting either personally or by proxy. The voting rights attached to the Notes are equal to the proportion of the principal amount of the outstanding Notes represented by the principal amount of the Note or Notes held by the relevant holder. A Masse Meeting may be called to approve certain changes in the rights of the Noteholders and may, generally, determine any measures designed to ensure the defence of interests or the exercise of the rights of the Noteholders in accordance with the provisions of the Companies Act 1915. A Masse Meeting may deliberate validly without a quorum and by vote of a simple majority of the Noteholders attending or represented at such Masse Meeting on the appointment and revocation of the Representatives, the revocation of special representatives appointed by the Issuer and the approval of any measures of a conservatory nature in the general interests of the Noteholders. On all other matters, including for the avoidance of doubt, matters other than those set out in article 470-13 of the Companies Act 1915, the Masse Meeting may deliberate validly on the first convening notice only if Noteholders present or represented hold at least 50 per cent. of the Notes then outstanding. The board of directors of the Issuer or Noteholders representing 20 per cent. of the Notes then outstanding may require the adjournment of the meeting for four weeks. A new meeting must be called in accordance with article 470-11 of the Companies Act 1915. On the second convening notice no quorum is required. Decisions at such meetings shall be taken by a majority of 66 2/3 per cent. of the votes cast by Noteholders attending such meetings or represented thereat.

12.2 The Fiscal Agent and the Issuer may agree, without the consent of the Noteholders to:

- (a) any modification (except as mentioned above) of the Notes, the Coupons or the Agency Agreement which is not prejudicial to the interests of the Holders; or
- (b) any modification of the Notes, the Coupons or the Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error or to comply with mandatory provisions of the law or requirements of the Regulator.

Any such modification shall be binding on the Noteholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 11 (*Notices*) as soon as practicable thereafter.

12.3 No amendment to the Conditions can be adopted without the consent of the Issuer and the Regulator (to the extent required by the Relevant Banking Regulations).

13. SUBSTITUTION AND VARIATION

13.1 Substitution and variation

Subject to Condition 13.2 (*Conditions to substitution and variation*), if a Regulatory Event or, a Tax Event, a Loss Absorption Disqualification Event or an Alignment Event (each a **Special Event**) has occurred and is continuing or in order to align the terms and conditions of the Notes to best practices published from time to time by the European Banking Authority resulting from its monitoring

activities pursuant to Article 80 of the CRR, the Issuer may at its option, without any requirement for the consent or approval of the Noteholders, upon not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 11 (*Notices*) (which notice shall be irrevocable), substitute all (but not some only) of the Notes or vary the terms of all (but not some only) of the Notes so that they become or remain (as the case may be) Qualifying Securities.

Any such notice shall specify the relevant details of the manner in which such substitution or variation shall take effect and where the Noteholders can inspect or obtain copies of the new terms and conditions of the Notes.

In these Conditions:

Alignment Event means, at any time after the Issue Date, a change in, or amendment to, the Relevant Banking Regulations, or any change in the application or interpretation thereof, that results in the requirements for an instrument to qualify as Tier 2 capital and/or to comply with the minimum requirement for own funds and eligible liabilities applicable to the Issuer being different in any respect from the Conditions.

Qualifying Securities means, at any time, any securities issued by the Issuer that:

- (a) contain terms which at such time comply with (x) the then current requirements of the Relevant Banking Regulations in relation to Tier 2 capital and (y) the Loss Absorption Regulations in relation to the Issuer's minimum requirement for own funds and eligible liabilities (which, for the avoidance of doubt, may result in such securities not including, or restricting for a period of time the application of, one or more of the Special Event redemption events which are included in the Notes);
- (b) carry the same rights to redeem as set out in Condition 6 (*Redemption and Purchase*) and the same rate of interest from time to time applying to the Notes prior to the relevant substitution or variation;
- (c) rank *pari passu* with the Notes prior to the substitution or variation;
- (d) shall not at the time of the relevant variation or substitution be subject to a Special Event; and
- (e) have terms not materially less favourable to the Noteholders than the terms of the Notes, as reasonably determined by the Issuer, and provided that the Issuer shall have delivered to the Fiscal Agent a certificate to that effect signed by the Issuer.

13.2 Conditions to substitution and variation

Any substitution or variation of the Notes pursuant to this Condition 13 (*Substitution and Variation*) is subject to compliance with any conditions prescribed under Relevant Banking Regulations, including the prior approval of the Regulator.

14. NO ISSUER SUBSTITUTION

The Issuer may not be substituted by any other entity.

15. GOVERNING LAW AND SUBMISSION TO JURISDICTION

15.1 Governing Law

The Agency Agreement, the Notes and the Coupons are governed by, and will be construed in accordance with Luxembourg law.

15.2 Jurisdiction of Luxembourg Courts

The Issuer has irrevocably agreed for the benefit of the Noteholders and the Couponholders that the courts of Luxembourg are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Notes or the Coupons and accordingly has submitted to the exclusive jurisdiction of the Luxembourg courts. The Issuer waives any objection to the courts of Luxembourg on the grounds that they are an inconvenient or inappropriate forum.

15.3 Other Documents

In the Agency Agreement, the Issuer has submitted to the jurisdiction of the Luxembourg courts.

USE OF PROCEEDS

The net proceeds of the issue of the Notes, amounting to a maximum of approximately € 39,900,000 will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The Issuer was established on 9 February 1926, by deed under private seal, and denominated “CAISSE CENTRALE DES ASSOCIATIONS AGRICOLES LUXEMBOURGEOISES”. The Issuer’s name has been changed twice, first to become “CAISSE CENTRALE RAIFFEISEN” following a decision by an Extraordinary General Meeting of Shareholders of 30 December 1982, second to become “BANQUE RAIFFEISEN” following a decision by an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 14 June 2001.

BANQUE RAIFFEISEN, hereinafter in this section, “the **Bank**” or “the **Issuer**”, has been established as a cooperative company (“*société coopérative*”) under the provisions of the Companies Act 1915, in order to carry out the activity of a credit institution.

The duration of the Issuer is indefinite.

As set out in Article 3 of the articles of association of the Issuer (the **Articles**), the corporate object of the Issuer is to operate a credit institution within the meaning of the Banking Act 1993 (as defined in the Conditions), the main operations of which consist of:

- carrying-out, for itself or on behalf of third parties, in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad, any financial, banking or other operation;
- receiving funds on deposit, on demand or for a fixed term, in current account or otherwise and holding any securities in deposit;
- granting of loans and credits;
- establishing branches and participating in any financial, industrial and commercial enterprise;
- managing and administering portfolios and business activities on behalf of third parties;
- issuing capital instruments and subordinated loans, including Common Equity Tier 1 instruments, Additional Tier 1 instruments and Tier 2 instruments whose terms and conditions will be set by the Board of Directors; and
- carrying out any related operation that directly or indirectly relates to achieving the purposes indicated above.

As set out in Article 4 of the Articles, the purpose of the Issuer is to meet the financial needs of its members and customers by providing them with the best service at the lowest possible cost according to the principles laid down by F.W. Raiffeisen, without prejudice to the rules set out by the Articles, the provisions on cooperative companies of the Companies Act 1915 (as defined in the Conditions), the provisions of the Banking Act 1993, the provisions of the CRR (as defined in the Conditions) and any other legal or regulatory provision applicable to the Issuer. The Issuer has more specifically the following purposes:

- to offer its services in the interest of agricultural and viticultural enterprises, their cooperatives, associations and professional bodies;
- to serve the interests of members from other economic sectors with the same commitment as its private clientele;
- to induce the establishment, establish and organise any services or entities that may facilitate the functioning of the savings and credit cooperative;
- to create and maintain useful and regular relations among its members.

The Issuer's associates as of today are (i) (Category A), legal and natural persons, fulfilling certain criteria as defined in the statutes, (ii) (Category B) other associates, that are present on 22nd May 2019 as well as legal persons with an associative or cooperative activity in the agricultural or viticultural business sectors and (iii) (Category C) all other natural or legal persons. The number of shares (*parts sociales*) in Category C may in principle not exceed a third of the total number of issued shares (*parts sociales*).

An Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 1 September 2005 has decided to modify the by-laws of the Issuer in order to allow the association of one or more partners who would not be local co-operative savings and loans banks or agricultural associations or legal persons belonging to the agricultural or viticultural business sectors. Such partners would constitute a third category (C) of associates. They could hold a number of voting rights that would not exceed one third of the total voting rights in the Issuer. The respective voting rights of the associates belonging to the other two categories would then be reduced in proportion. The Board of Directors decided on 15 March 2016 to admit POST Luxembourg to the third category (C).

An Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 22 May 2019 has decided to modify the by-laws of the Issuer in order to allow the merger with / absorption of the local co-operative savings and loans banks (Caisses Raiffeisen), legally applicable as of 1st June 2019.

As at 31 March 2025, the Issuer has a share capital of EUR 1,550,475, represented by 56,431 Category A Shares, 4,525 Category B Shares and 1,063 Category C Shares, each fully paid up. The shareholders, approved in accordance with the provisions of the articles of association of the Issuer, are divided into three categories according to the principles set out as follows:

- Category A: Individuals and legal entities showing their interest in the Issuer, particularly by entrusting it with all or part of their savings operations, and whom the Issuer has a predominant interest in having as shareholders, each hold a Category A share.
- Category B: Other shareholders present on May 22, 2019, and holding Category B shares on that date will continue to hold them. Legal entities engaged in associative or cooperative activities within the framework of the agricultural or viticultural economy, and which can reasonably be expected to contribute to the development of the Issuer, may become holders of Category B shares.
- Category C: All other individuals or legal entities (if applicable, upon possible conversion of their beneficiary shares in accordance with the conditions governing them) hold Category C shares.

No single associate of the Issuer, and not any of the different categories of associates, directly or indirectly owns or controls the Issuer. The Issuer is not aware of any arrangement that might result in a change in control of the Issuer.

The Board of Directors of the Issuer comprises four representatives of legal and natural persons, fulfilling certain criteria as defined in the statutes (category A associates), two representatives of the co-operatives, associations and companies of the agricultural and viticultural sector associated to the Issuer (category B associates), one representative of POST Luxembourg (category C associate), additional members, the chairman and one member of the Executive Committee.

The Board of Directors is ultimately responsible for the management of the Issuer. It defines the business strategy and decides the valuation principles of the Issuer in accordance with the legal and regulatory environment. The Board of Directors decides all measures and conditions designed to enhance the development of the Issuer and it monitors the functioning of the Issuer's activities.

The daily management of the Issuer as well as its representation in this respect are delegated, according to its by-laws, to the Executive Committee.

Registered name, corporate headquarters, registration numbers and legal entity identifier ("LEI")

Banque Raiffeisen S.C., Luxembourg

4, rue Léon Laval

L-3372 LEUDELANGE

Tel.: +352 24501

Fax: +352 227541

www.raiffeisen.lu

Luxembourg Register of Commerce and Companies: B20128

Legal form: *société coopérative*

Legislation under which the Issuer operates: Luxembourg law

Legal entity identifier (“LEI”): 549300F7FBD744MEP844

Banking license

The Issuer is regulated by the Banking Act 1993. The Issuer is duly authorised to carry on the business of a credit institution according to the provisions of the aforesaid law.

Employees as of 31 December 2024

The total number of employees of the Issuer was: 663.

Business activities

The foremost purpose of the Issuer is to run a financial clearing and banking institution under the form of a credit institution according to the Banking Act 1993.

The Issuer aspires to respond to the financial needs of its co-operative members and its customers by providing the best services at the lowest possible cost in accordance with the principles laid down by F.W. Raiffeisen. The Issuer thus aims at promoting the interest of agricultural and viticultural enterprises, their cooperatives and professional organisations as well as of the Issuer’s other corporate and private clients.

Recent developments and new business

The Issuer’s 2023 financial statements and 2024 financial statements, on an individual basis, give proof of a regular growth of activities and revenues in 2023 as well as in 2024.

Businesses

Since its creation in 1926, the Issuer has evolved from a rural union to a universal financial institution, covering retail activities but also specialising in corporate and private banking. The Issuer is a Luxembourg based bank, focused on the national/domestic market and offering a complete range of products and services for private customers as well as for SMEs. The main aim of the Issuer still remains, namely to satisfy the financial needs of its customers as well as its co-operative members by providing quality service at low costs.

Retail

Since its foundation in 1926, the Issuer has always tried to be close to its local customers and has developed a strong retail banking business in Luxembourg. It has been – and still is – the first cooperative bank in the Grand Duchy.

The Issuer's core business is the activity of a traditional savings and credit bank. Nevertheless, the Issuer also focuses on developing third party product distribution activities in the areas of investment funds, life insurances, savings schemes and asset management services for private clients.

Combining its traditional and prudent business strategy with an evermore complete offer of services, the Issuer has substantially increased its market share on the domestic market over the last years. While remaining attached to its cooperative origins, the Issuer is nowadays providing professional and reliable banking services for more than 130,000 customers carrying out a multitude of professions and belonging to all kinds of economic sectors.

The Issuer is present over the entire national territory with sales points that are directly linked to Banque Raiffeisen. Network infrastructures are steadily being modernized, enabling the Issuer to further develop its strong and long-term relationships with its clients.

SMEs

Having considerably strengthened its team of experts, the Issuer has substantially built up and developed its services towards businesses, SMEs and industrial companies. These customers can by now benefit from tailor-made solutions, suitable for every business' needs in day-to-day financial activities as well as financing.

Private banking

The Issuer offers a complete range of private banking products and services, including investment advices and discretionary mandates.

Wanting to develop its private banking activities further, Banque Raiffeisen has a collaboration agreement with Vontobel, a well renowned Swiss Private Bank. This collaboration allows the Issuer to enhance its asset management services while simultaneously benefiting from daily follow-ups and in-depth market analysis provided by Vontobel.

IT infrastructure

In order to cope with an evermore demanding competitive as well as regulatory environment, the Issuer continuously improves its IT infrastructure set up in 2013.

Historical financial statements of the Issuer

Annual financials

The audited annual financial statements of the Issuer (in French) for the financial year ended 31 December 2023 are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited annual financial statements of the Issuer (in French) for the financial year ended 31 December 2024 as approved by the board of directors of the Issuer (which remain subject to shareholder approval) are incorporated by reference into this Prospectus.

Outlook

After the closing of the 2024 financial year, no events which might negatively influence the Issuer's normal course of business have occurred.

GOVERNING BODIES OF THE ISSUER

The organisation of Banque Raiffeisen, established in 1926, was updated several times and for the last time by a resolution of an extraordinary general meeting of shareholders dated 1 September 2005 wherein the respective powers of the Board of Directors and of the Executive Committee were defined. According to Articles 26 and 27 of the articles of incorporation of the Issuer, the Board of Directors shall define the general policy of the Issuer and shall supervise the management of the Executive Committee. All administrative acts and arrangements necessary or conducive to the attainment of the Issuer's objectives shall be the responsibility of the Executive Committee, subject to the authorisations required hereunder.

BOARD OF DIRECTORS

CHAIRMAN	Mr Guy HOFFMANN	Chairman of the Board of Directors of the Banque Raiffeisen, Deputy Chairman of the board of directors of the ABBL (Luxembourg Bankers' Association), member of the executive committee of the European Association of Cooperative Banks, Brussels, chairman of the presidium of the International Raiffeisen Union, Bonn, elected member of the Chamber of Commerce, Luxembourg, effective member of the Conseil Economique et Social, Deputy Chairman of the board of directors of PROFIL
VICE-CHAIRMAN	Mr Camille SCHRENGER	Farmer and insurance agent
MEMBERS	Mr Manuel BALDAUFF	Owner of Value Associates, Independent director and member of various boards of directors of various companies
	Mr Romain BAUSCH	Member of the board of directors of Luxembourg Future Fund, member of the Investment Committee of BIP Investment Partners and Chairman of Conseil National des Finances Publiques
	Mr John BOUR	Retired
	Mr Marc HENTGEN	Retired
	Mr Carlo HESS	Farmer and member of the board of directors of Luxemburger Saatbaugenossenschaft and director and owner of two private companies
	Mr Claude PUNDEL	Member of the board of directors of subsidiaries or affiliated companies of CEPAL Group <i>Bourgmestre</i> of Wormeldange since 11 October 2024
	Mr Marc REINERS	Farmer and Chairman of the Committee of Luxlait Association Agricole, and member of the board of directors of subsidiaries or affiliated companies of Luxlait Group

Mr Raymond SCHADECK	Independent director and member of various boards of directors of various companies
Mr Claude STRASSER	Chairman of the Executive Committee of POST Luxembourg and member of the board of directors of subsidiaries or affiliated companies of POST Group
Ms Diane WOLTER	Philanthropy advisor and member of the board of directors of the Luxembourg Institute of Science and Technology (LIST)
Mr Laurent ZAHLES	Chairman of the Management Board of Banque Raiffeisen and member of the board of directors of subsidiaries and affiliated companies of Banque Raiffeisen Group

EXECUTIVE COMMITTEE

CHAIRMAN	Mr Laurent ZAHLES	Member of the Board of Directors of Banque Raiffeisen société cooperative, and member of the board of directors of subsidiaries or affiliated companies of Banque Raiffeisen société cooperative, Leudelange
MEMBERS	Mr Eric PEYER	
	Mrs Sandrine DE VUYST	
	Mr Georges HEINRICH	

The business address of each of the Directors and members of the Executive Committee is 4, rue Léon Laval, L-3372 Leudelange.

The Issuer is not aware of any potential conflicts of interest between the duties to the Issuer of the persons listed under “Board of Directors”, and “Executive Committee” above and their private interests or other duties.

TAXATION

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force, in Luxembourg and in the United States as at the date of this Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The following overview does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules. Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

Tax legislation, including in the country where the investor is domiciled or tax resident and in the Issuer's country of incorporation, may have an impact on the income that an investor receives from the Notes.

Luxembourg Taxation

The following information is of a general nature only and is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature, or to any other concepts, refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income taxes, municipal business tax, the solidarity surcharge as well as net wealth tax invariably apply to most corporate taxpayers resident in Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Withholding Tax

(a) Non-resident holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of Notes.

(b) Resident Holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005, as amended (the **Relibi Law**), there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by Luxembourg resident holders of Notes.

Under the Relibi Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to an individual beneficial owner who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private

wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Relibi Law will be subject to withholding tax at a rate of 20 per cent.

Income Taxation

(a) Non-resident holders of the Notes

A non-resident holder of Notes, not having a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which/whom such Notes are attributable, is not subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes. A gain realised by such non-resident holder of Notes on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes is further not subject to Luxembourg income tax.

A non-resident corporate holder of Notes or an individual holder of Notes acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which or to whom such Notes are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

(b) Resident holders of Notes

Holders of the Notes who are residents of Luxembourg will not be liable for any Luxembourg income tax on repayment of principal.

(i) Luxembourg resident corporate holder of Notes

A corporate holder of Notes must include any interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

A corporate holder of Notes that is governed by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, as amended, or by the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13 February 2007 on specialised investment funds, as amended, or by the law of 23 July 2016 on reserved alternative investment funds, as amended, and which does not fall under the special tax regime set out in article 48 thereof, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

(ii) Luxembourg resident individual holder of Notes

An individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax at progressive rates in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes, except if (i) withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Relibi Law, or (ii) the individual holder of the Notes has opted for the application of a 20% tax in full discharge of income tax in accordance with the Relibi Law, which applies if a payment of interest has been made or ascribed by a paying agent established in a EU Member State (other than Luxembourg), or in a Member State of the European Economic Area (other than a EU Member State). A gain realised by an individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes is not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after

the Notes were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax, except if tax has been levied on such interest in accordance with the Relibi Law.

An individual holder of Notes acting in the course of the management of a professional or business undertaking must include this interest in its taxable basis. If applicable, the tax levied in accordance with the Relibi Law will be credited against his/her final tax liability.

Net Wealth Taxation

A corporate holder of Notes, whether it is a resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, it maintains a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which/whom such Notes are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the holder of Notes is governed by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, as amended, or by the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13 February 2007 on specialised investment funds, as amended, or by the law of 23 July 2016 on reserved alternative investment funds, as amended, or is a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended, or is a capital company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, as amended.

Please however note that securitisation companies governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended, or capital companies governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, as amended, or reserved alternative investment funds governed by the amended law of 23 July 2016 and which fall under the special tax regime set out under article 48 thereof may, under certain conditions, be subject to minimum net wealth tax.

An individual holder of Notes, whether he/she is a resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Notes.

Other Taxes

In principle, neither the issuance nor the transfer, repurchase or redemption of Notes will give rise to any Luxembourg registration tax or similar taxes.

However, a fixed or ad valorem registration duty may be due upon the registration of the Notes in Luxembourg in the case where the Notes are physically attached to a public deed or any other document subject to mandatory registration, as well as in the case of a registration of the Notes on a voluntary basis.

Where a holder of Notes is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his/her death, the Notes are included in his/her taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if embodied in a Luxembourg deed passed in front of a Luxembourg notary or recorded in Luxembourg.

US tax considerations

Foreign Account Tax Compliance Act

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a **foreign financial institution** (as defined by FATCA) may be required to withhold on certain payments it makes (**foreign passthru payments**) to persons that fail to meet certain certification, reporting or related requirements. The Issuer is a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions (including Luxembourg) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA (**IGAs**), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Under the provisions of IGAs as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes.

Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as Notes, such withholding would not apply prior to the date that is two years after the date on which final regulations defining foreign passthru payments are published in the U.S. Federal Register and Notes characterised as debt (or which are not otherwise characterised as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued on or prior to the date that is six months after the date on which final regulations defining foreign passthru payments are filed with the U.S. Federal Register generally would be grandfathered for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date. Holders should consult their own tax advisers regarding how these rules may apply to their investment in Notes.

PLACEMENT

United States

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or any state securities law and may not be offered, sold, pledged or otherwise transferred directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons except to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and regulations promulgated thereunder.

The Placement Agent has represented and agreed, and each further Placement Agent will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver Notes (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise prior to expiration of 40 days after the completion of the distribution within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. The Placement Agent has further agreed, and each further Placement Agent will be required to agree, that it will send to each Placement Agent to which it sells the Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Until the day immediately following 40 days after the commencement of the offering of the Notes, an offer or sale of such Notes within the United States by the Placement Agent (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Regulation

In relation to each Member State of the European Economic Area (each, a **Relevant Member State**), the Placement Agent has represented and agreed, and each further Placement Agent will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus to the public in that Relevant Member State except in Luxembourg as described in this Prospectus and except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (A) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (B) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Placement Agent or Placement Agents nominated by the Issuer for any such offer; or
- (C) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (A) to (C) above shall require the Issuer or any Placement Agent to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision:

- the expression **an offer of Notes to the public** in relation to any Notes in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer

and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes;
and

- the expression **Prospectus Regulation** means Regulation (EU) 2017/1129.

General

Except for Luxembourg, no action has been taken by the Issuer that would, or is intended to, permit a public offer of the Notes in any country or jurisdiction where any such action for that purpose is required.

Public Offer

Upon approval of this Prospectus by the CSSF, the Issuer intends to offer the Notes to the public in Luxembourg. The Notes may only be offered or sold in any jurisdictions (including, without limitation, Luxembourg), in accordance with the requirements of the relevant securities laws and regulations applicable in such jurisdiction.

(a) Offer Period:

From 5 May 2025 to 22 May 2025 (both inclusive) the Notes may be offered for subscription to investors (the **Offer Period**). The Issuer reserves the right to close subscription early.

(b) Offer Price:

The issue price / offer price of the Notes is 100.0 per cent of their principal amount.

(c) Conditions to which the offer is subject:

Offers of the Notes are conditional on their issue.

(d) Description of the application process:

Applications for Notes may be made by a prospective purchaser through the Placement Agent by contacting your usual contact at the Placement Agent's or by contacting the Placement Agent at +352 2450 1000. No subscription via the website of the Placement Agent will be provided. Pursuant to anti-money laundering regulations, prospective purchasers who are not existing clients of the Placement Agent may be required by the Placement Agent of choice to complete an anti-money laundering form and to provide further evidence of identification in advance of applying for any Notes.

(e) Details of the minimum and/or maximum amount of application:

Investors are required to subscribe for a minimum amount of ten (10) Notes and thereafter in multiples of one (1) Note. The maximum subscription amount per retail investor (including any subscriptions by one or more agents and/or via one or more investment vehicles for the account or the benefit of such retail investor) is EUR 250,000. The Issuer however reserves the right, in its discretion to dis-apply the maximum amount for subscriptions received from retail investors. No maximum subscription amount applies to legal entities.

(f) Allocation of the Notes

The allocation of the Notes to investors will be made on a first come, first served basis: Notes will be allocated to investors in the order of receipt of their application by the Placement Agent for the subscription of Notes.

As mentioned above, the Issuer has the discretion to close the offering at any time prior to the end of the Offer Period.

(g) Scale-back and Cancellation

Notwithstanding any of the offer provisions set out above and below, the Issuer reserves the right, prior to the Issue Date, in its absolute discretion to:

- (i) Decline in whole or in part an application for Notes such that an investor may, in certain circumstances, not be issued the number of (or any) Notes for which it has applied (**Scale-back**); or
- (ii) Withdraw, cancel or modify the offer of the Notes (**Cancellation**).

The Issuer may Scale-back or effect a Cancellation without notice and will notify investors of such Scale-back or Cancellation after such Scale-back or Cancellation has occurred. In the event that the Notes are not issued, no subscription monies shall be payable by investors to the Issuer in respect of the Notes. Investors should contact the Placement Agent for details of the arrangements for the return of application monies in such circumstances.

Once a prospective purchaser has applied for Notes through the Placement Agent, the prospective purchaser cannot cancel its subscription, whether it be during or following the close of the Offer Period.

(h) Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:

The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys. Investors will be required to provide the necessary funds on a cash account held with the Placement Agent for subscription (at the latest 1 business day prior to the Issue Date) and will be notified by the Placement Agent of their allocations of the Notes and the settlement arrangements in respect thereof. The investor's securities account with the Placement Agent will thereafter promptly be credited with the Notes allocated to such investor. The settlement is executed over internal accounts of the Placement Agent and the Fiscal Agent.

(i) Manner and date in which results of the offer are to be made public

The final number of Notes placed with investors in connection with the offering is expected to be published on or promptly after the date of closing of the subscription period on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer (www.raiffeisen.lu) and filed with the CSSF, all in accordance with the Prospectus Regulation.

(j) Categories of potential investors to which the Notes are offered:

Offers may be made by the Placement Agent in Luxembourg to any person (both retail and qualified investors) during the Offer Period. In other EEA countries and in all jurisdictions (including Luxembourg) outside of the Offer Period, offers will only be made by the Placement Agent pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Regulation to publish a prospectus.

(k) Process for notification to applicants of the amount allotted

Each investor should contact the Placement Agent to receive confirmation that such subscription has been accepted or not.

The name and address of the Placement Agent is set out at the back of this Prospectus.

(l) Conflicts of interests

The Issuer and the Placement Agent involved in the placement of the Notes may be subject to conflicts of interest between their own interests and those of Noteholders. The Issuer and the Placement Agent involved in the placement of the Notes may, when they perform the obligations in connection with the Notes, have an interest, relationship or arrangement that is material to, or may conflict with, such obligations. The Noteholders understand that neither the Issuer nor the Placement Agent shall be required to disclose such interests, relationships or arrangements to the Noteholders, or to account for or disclose any profit, charge, commission or other remuneration arising in respect of such interests, relationships or arrangements, unless required by law.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The issue of the Notes was duly authorised by resolutions of the Board of Directors of the Issuer dated 27 March 2025.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through LuxCSD. The Notes are also eligible for clearance through Clearstream, Luxembourg. The ISIN for this issue is LU3025880587 and the Common Code is 302588058.

The address of LuxCSD is LuxCSD S.A., 42, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg.

Yield

The yield of the Notes is 4.50% per annum and is calculated at the issue date on the basis of the issue price. It is not an indication of future yield.

Expenses

The total expenses of the issue / offer are estimated to amount to EUR 100,000.

No expenses will be charged to investors by the Issuer.

No significant change and no material adverse change

There has been no significant change in the financial performance or financial position of the Issuer and no material adverse change in the prospects of the Issuer since the financial year ended 31 December 2024.

Description of the expected financing of the Issuer's activities

The Issuer finances its activities using the usual sources of funding, in particular, the deposits from all types of customers and banks, and the issuance of commercial paper and debt securities.

Litigation

Neither the Issuer is or has been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) in the 12 months preceding the date of this document which may have or have in such period had a significant effect on the financial position or profitability of the Issuer.

Statutory auditors

The statutory auditors of the Issuer are Ernst & Young S.A., member of the *Institut des Réviseurs d'Entreprises*, who have audited the Issuer's standalone accounts, without qualification, in accordance with Luxembourg GAAP for each of the two financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2024. The statutory auditors of the Issuer have no material interest in the Issuer.

The reports of the statutory auditors of the Issuer are included or incorporated in the form and context in which they are included or incorporated, with the consent of the auditors who have authorised the contents of that part of this Prospectus.

U.S. tax

The permanent and definitive Notes and Coupons will contain the following legend: “Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code.”

Documents Available

For the period of 12 months following the date of this Prospectus, copies of the following documents will be available for inspection from the registered office of the Issuer and from the specified offices of the Paying Agents:

- (a) the articles of incorporation of the Issuer;
- (b) the audited financial statements of the Issuer in respect of the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2023, in each case together with the audit reports in connection therewith;
- (c) the most recently published audited annual financial statements of the Issuer; and
- (d) the Agency Agreement.

In addition, copies of this Prospectus and each document incorporated by reference are available on the Luxembourg Stock Exchange's website at www.luxse.com and <https://www.raiffeisen.lu/fr/particuliers/gerer-son-patrimoine/nos-produits/emprunt-subordonne>. Printouts of the Prospectus may be obtained free of charge at the specified office of the Placement Agent.

**AUDITOR'S REPORT AND AUDITED CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
OF THE ISSUER (IN FRENCH) FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024**

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

R.C.S. Luxembourg B-20128

Etats financiers au 31 décembre 2024
et Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Table des matières

	Pages
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	1 - 5
Etats financiers au 31 décembre 2024	
- Bilan et hors bilan	6 - 8
- Compte de profits et pertes	9 - 10
- Notes aux états financiers	11 - 51
Rapport de gestion	52 - 56

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Au Conseil d'Administration de
BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BANQUE RAIFFEISEN, Société Coopérative (la « Banque ») comprenant le bilan au 31 décembre 2024 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 2024, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces règlement, loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Banque conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.



Shape the future
with confidence

Eléments clés de l'audit	Comment ces éléments clés ont-ils été adressés durant notre audit
Corrections de valeur spécifiques sur créances douteuses L'une des principales activités de la Banque consiste en l'octroi de crédits et en la mise en place d'opérations de crédit-bail en faveur d'une clientèle non bancaire. La politique de la Banque consiste à constituer des corrections de valeur spécifiques sur toutes les créances douteuses et créances irrécupérables résultant de cette activité. Le montant des corrections de valeur correspond à la différence entre la valeur comptable des créances concernées et leur valeur recouvrable estimée. La Banque réexamine régulièrement et à chaque fin de trimestre tous ses actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'une créance a pu se déprécier. Nous avons considéré que l'évaluation des corrections de valeur associées aux créances résultant de crédits et d'opérations de crédit-bail constitue un élément clé de l'audit. En effet, la détermination de ces corrections de valeur requiert l'exercice de jugement compte tenu du caractère complexe et subjectif que comportent l'estimation des flux futurs de trésorerie, l'évaluation des garanties reçues, le cas échéant, et la détermination des taux de provisionnement. Au 31 décembre 2024, les créances sur la clientèle et les créances résultant d'opérations de crédit-bail s'élèvent à EUR 7 860,4 millions, compte tenu de corrections de valeur spécifiques constatées pour EUR 110,9 millions. <i>Se référer aux notes 3, 4.1 et 4.2 aux états financiers.</i>	Nous avons examiné le dispositif mis en place au sein de la Banque pour identifier les créances à déprécier et évaluer le montant des corrections de valeur enregistrées. Nous avons testé la correcte application des procédures de contrôle interne mises en place au cours de l'exercice en la matière. Ceci a inclus notamment les contrôles en place en relation avec : - Le processus d'identification des créances douteuses ; - Le processus de suivi des dépassements et des garanties devenues insuffisantes ; - La revue et l'approbation par les comités compétents des corrections de valeur à constituer, à utiliser ou à reprendre ; - Le processus d'évaluation des garanties reçues, le cas échéant, en couverture des crédits accordés ; - La détermination des corrections de valeur spécifiques compte tenu du critère de qualité attribué à la contrepartie et des flux de trésorerie futurs estimés. Nous avons effectué des procédures d'audit substantives sur base d'un échantillon de crédits et d'opérations de crédit-bail dépréciés, constitués d'éléments clés et d'éléments sélectionnés sur base de notre jugement professionnel. Nous avons examiné de manière critique les hypothèses retenues par la Banque pour la détermination des corrections de valeur et nous nous sommes assurés de la cohérence des corrections de valeur comptabilisées avec les décisions du Comité de provisionnement. Par ailleurs, sur base d'un échantillon de crédits et d'opérations de crédit-bail non dépréciés, échantillon constitué d'éléments clés et d'éléments sélectionnés sur base de notre jugement professionnel, nous avons examiné de manière critique les évidences rassemblées par la Banque lui permettant de considérer ces opérations comme non douteuses.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Banque à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la Banque ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



**Shape the future
with confidence**

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Banque;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Banque à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la Banque à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Banque pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit de la Banque, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables du gouvernement d'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.



**Shape the future
with confidence**

Parmi les questions communiquées aux responsables du gouvernement d'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée: ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons été désignés en tant que réviseur d'entreprises agréé par le Conseil d'Administration en date du 29 mars 2024 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 13 ans.

Le rapport de gestion est en concordance avec les états financiers et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par le Règlement (UE) N° 537/2014 et que nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Banque au cours de l'audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'Dorian Rigaud', with a stylized, flowing script.

Dorian Rigaud

Luxembourg, le 26 mars 2024

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Bilan
31 décembre 2024
(exprimé en euros)

ACTIF	NOTES	2024	2023
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	4.1	1 397 337 973,38	1 145 359 547,57
Créances sur les établissements de crédit :			
a) à vue		46 745 655,08	34 362 558,95
b) autres créances		329 268 054,50	271 000 477,78
	4.1	376 013 709,58	305 363 036,73
Créances sur la clientèle	4.1, 4.10, 4.12, 4.30	7 726 818 257,11	7 561 422 515,90
Opérations de crédit-bail	4.1, 4.2, 4.10, 4.30	133 560 559,45	132 597 764,88
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe :			
a) des émetteurs publics		423 110 652,43	408 334 650,45
b) d'autres émetteurs		1 262 186 032,85	1 089 975 745,15
	4.1, 4.3, 4.4, 4.8, 4.13	1 685 296 685,28	1 498 310 395,60
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	4.3, 4.5	7 970 580,96	7 969 989,68
Participations	4.3, 4.5, 4.8	3 356 235,35	1 567 180,10
Parts dans des entreprises liées	4.3, 4.6, 4.8	28 187 762,05	25 005 980,55
Actifs incorporels	4.8	2 122 163,83	3 895 197,05
Actifs corporels	4.8, 4.9	36 602 541,99	38 001 020,89
Autres actifs	4.7	8 042 078,23	12 367 207,54
Comptes de régularisation	4.4	40 949 106,48	32 987 336,30
TOTAL DE L'ACTIF		11 446 257 653,69	10 764 847 172,80

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Bilan (suite)
31 décembre 2024
(exprimé en euros)

PASSIF	NOTES	2024	2023
Dettes envers des établissements de crédit :			
a) à vue		13 249 361,20	12 244 045,73
b) à terme ou à préavis		61 500 000,00	217 800 000,00
	4.14	74 749 361,20	230 044 045,73
Dettes envers la clientèle :			
a) dépôts d'épargne		1 163 359 519,61	1 116 186 780,81
b) autres dettes		9 182 591 691,30	8 480 079 960,87
<i>ba) à vue</i>		4 241 751 946,01	4 172 074 862,40
<i>bb) à terme ou à préavis</i>		4 940 839 745,29	4 308 005 098,47
	4.14, 4.20	10 345 951 210,91	9 596 266 741,68
Dettes représentées par un titre :			
- bons et obligations en circulation	4.14	250 000,00	1 246 500,00
Autres passifs	4.15	60 072 635,11	58 755 009,43
Comptes de régularisation		47 737 240,44	47 484 508,74
Provisions :			
a) provisions pour impôts		45 631 195,30	26 381 975,45
b) autres provisions		43 287 130,37	45 724 194,33
	4.17, 4.29, 4.34	88 918 325,67	72 106 169,78
Passifs subordonnés	4.14, 4.16	182 272 500,00	181 902 500,00
Postes spéciaux avec une quote-part de réserves	4.18	35 590 187,97	33 438 968,78
Fonds pour risques bancaires généraux		61 841 220,90	21 841 220,90
Parts sociales émises	4.19	1 519 250,00	1 381 925,00
Réserves	4.19	519 298 674,19	476 511 373,52
Résultat de l'exercice	4.19	28 057 047,30	43 868 209,24
TOTAL DU PASSIF		11 446 257 653,69	10 764 847 172,80

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Hors-bilan
31 décembre 2024
(exprimé en euros)

HORS-BILAN	NOTES	2024	2023
Passifs éventuels	4.22	306 535 871,62	374 771 932,93
<i>Dont : cautionnements et actifs donnés en garantie</i>		122 577 190,26	126 310 091,55
Engagements	4.23, 4.30	1 050 054 054,22	1 093 015 230,09

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Compte de profits et pertes
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2024
(exprimé en euros)

CHARGES	NOTES	2024	2023
Intérêts et charges assimilées	4.16	254 675 884,58	187 070 112,65
Commissions versées		6 451 577,34	4 756 775,90
Frais généraux administratifs			
a) frais de personnel	4.31, 4.32	77 834 022,17	72 459 339,35
dont:			
- salaires et traitements		64 860 533,72	60 301 339,82
- charges sociales		10 221 173,31	9 820 556,10
dont:			
charges sociales couvrant les pensions		7 633 061,49	6 850 377,80
b) autres frais administratifs	4.33	49 493 444,52	45 681 096,67
		127 327 466,69	118 140 436,02
Corrections de valeur sur actifs incorporels et actifs corporels		6 079 286,01	7 380 890,31
Autres charges d'exploitation	4.28	6 904 484,61	9 023 736,49
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	4.1, 4.22, 4.23	69 013 321,25	90 884 291,36
Corrections de valeur sur valeurs mobilières ayant le caractère d'immobilisations financières, sur participations et sur parts dans des entreprises liées		109 377,87	253 766,57
Dotations aux postes spéciaux avec une quote-part de réserves	4.18	2 265 606,32	755 746,07
Dotation au fonds pour risques bancaires généraux		40 000 000,00	10 000 000,00
Impôts sur les résultats ordinaires et exceptionnels	4.29	24 373 166,56	17 829 592,29
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus		549 628,97	468 929,44
Résultat de l'exercice	4.19	28 057 047,30	43 868 209,24
TOTAL CHARGES		565 806 847,50	490 432 486,34

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Compte de profits et pertes (suite)
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2024
(exprimé en euros)

PRODUITS	NOTES	2024	2023
Intérêts et produits assimilés		460 142 742,32	389 110 469,92
<i>dont : sur valeurs mobilières à revenu fixe</i>		<i>32 190 485,75</i>	<i>15 179 841,42</i>
Revenus de valeurs mobilières :			
a) revenus de participations		4 695 829,30	1 247 179,51
Commissions perçues		40 768 651,78	37 583 811,38
Résultat provenant d'opérations financières		1 485 903,14	1 189 831,06
Reprises de corrections de valeur sur créances et sur provisions pour passifs éventuels et pour engagements		51 608 982,99	37 619 845,06
Autres produits d'exploitation	4.27	6 990 350,84	23 547 970,41
Produits provenant de la dissolution de postes spéciaux avec une quote-part de réserves	4.18	114 387,13	133 379,00
TOTAL PRODUITS		565 806 847,50	490 432 486,34

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers
31 décembre 2024

Note 1 - Généralités

Constitution et administration

La Banque Raiffeisen - ci-après dénommée la « Banque » - a été constituée par acte sous seing privé le 9 février 1926 sous la dénomination de « RAIFFEISENZENTRALE DES GROSSHERZOGTUMS LUXEMBURG » (CAISSE CENTRALE DES ASSOCIATIONS AGRICOLES LUXEMBOURGEOISES).

La dénomination de la Banque a été modifiée à deux reprises, en « CAISSE CENTRALE RAIFFEISEN » par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 décembre 1982 et en « BANQUE RAIFFEISEN » par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 juin 2001.

En 2019, les Assemblées Générales Extraordinaires des Caisses Raiffeisen et de la Banque Raiffeisen ont approuvé la restructuration interne de l'ancien Groupe Raiffeisen par voie de fusion-absorption. La transmission universelle de tous les actifs et passifs des Caisses vers la Banque a été opérée. Les associés des Caisses Raiffeisen sont devenus associés de la Banque Raiffeisen et les Caisses ont cessé d'exister.

La Banque est constituée en société coopérative pour exercer l'activité d'établissement de crédit.

La Banque exerce l'ensemble de ses activités uniquement au Luxembourg et tous ses effectifs y sont localisés.

La durée de la Banque est illimitée.

Les associés de la Banque sont regroupés sous 3 piliers composés à ce jour de la manière suivante :

- Le pilier A regroupe tous les membres personnes physiques et morales ayant souscrit une part sociale de la Banque ;
- Le pilier B regroupe des personnes morales relevant des secteurs agricole, viticole et horticole luxembourgeois et un nombre limité de personnes physiques qui étaient membres de la « Caisse Centrale des Associations Agricoles Luxembourgeoises » au 30 décembre 1982 ;
- Le pilier C dont les parts sont uniquement détenues par l'Entreprise des Postes et Télécommunications (« Post Luxembourg »).

Les dispositions statutaires de la Banque permettent un élargissement de cette structure sociétaire.

Le Conseil d'Administration gère les affaires de la Banque, définit la stratégie commerciale et arrête les principes d'évaluation de la Banque dans le cadre des dispositions légales et statutaires. Il prend et détermine les conditions d'application de toute mesure propre à favoriser le développement et le perfectionnement de la Banque et de ses services et rentrant d'une façon générale dans les objectifs de la Banque.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 1 - Généralités (suite)

Le Conseil d'Administration de la Banque est composé de quatre représentants du pilier A, deux représentants du pilier B, un représentant du pilier C ainsi que de six administrateurs cooptés, dont le président du Conseil d'Administration ainsi que le Président du Comité de Direction.

La gestion journalière des affaires de la Banque ainsi que la représentation de la Banque, en ce qui concerne cette gestion, sont déléguées au Comité de Direction.

Nature des activités

La Banque a pour objet l'exploitation d'un institut financier de crédit au sens de la loi relative au secteur financier, dont les principales opérations consistent à faire des opérations bancaires et financières, à recevoir du public des dépôts et d'autres fonds remboursables, à consentir des prêts et crédits, à gérer et administrer pour compte de tiers des portefeuilles et des activités d'affaires et à effectuer toutes les opérations lui étant nécessaires ou utiles dans l'accomplissement de son objet social.

La Banque a pour but de satisfaire les besoins financiers de ses associés et de ses clients en leur donnant le meilleur service au moindre coût possible selon les principes établis par F.W. Raiffeisen.

Elle a entre autres pour objectif de promouvoir les intérêts des exploitations agricoles et viticoles, de leurs coopératives et organismes professionnels, ainsi que des associés relevant d'autres secteurs économiques et de prendre toute mesure utile et nécessaire au bon fonctionnement et au développement de l'organisation coopérative d'épargne et de crédit.

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables qui ont été appliquées sont les suivantes :

1. Présentation des comptes

Les états financiers sont établis conformément à la loi du 17 juin 1992 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des établissements de crédit de droit luxembourgeois telle qu'elle a été modifiée (la « loi sur les comptes des banques »).

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

2. Evaluation

1. Principes généraux

Les états financiers sont établis conformément aux principes comptables généralement admis et en conformité avec les lois et règlements en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Les règles d'évaluation appliquées par la Banque se basent sur le chapitre 7 de la loi sur les comptes des banques.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

2. Conversion des postes en devises

La Banque utilise la méthode de la comptabilité pluri-monétaire qui consiste à maintenir les postes d'actif et de passif dans leurs devises d'origine. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis en EUR aux cours de change au comptant applicables à la date de bilan.

Aussi bien les pertes que les bénéfices de change réalisés et non réalisés lors de la réévaluation sont enregistrés au compte de profits et pertes de l'exercice, à l'exception de ceux sur postes d'actif et de passif spécifiquement couverts par des opérations de change à terme (« swaps » et opération de change à terme couvrant des postes d'intérêts). La réévaluation de ces opérations n'affecte pas le résultat de l'exercice en cours.

Les résultats provenant d'opérations de change à terme couvrant des postes du bilan sont inclus suivant le principe de la spécificité des exercices au prorata temporis sous les postes d'intérêts perçus ou bonifiés.

Les opérations à terme non couvertes font l'objet d'une évaluation individuelle sur base des cours à terme en vigueur à la date d'établissement du bilan. Les plus-values sont négligées ; les moins-values sont provisionnées au passif du bilan sous le poste « Provisions : autres provisions ».

Les revenus et charges exprimés en devises étrangères sont convertis en EUR aux cours de change applicables à la date de leur enregistrement.

3. Instruments dérivés

Les engagements éventuels de la Banque qui résultent d'instruments dérivés tels que swaps de taux d'intérêts, « forward rate agreements », « financial futures » et options sont enregistrés à la date de transaction en hors-bilan.

A la date d'établissement du bilan, si nécessaire, une provision est constituée pour les moins-values non réalisées constatées lors de l'évaluation individuelle au cours du marché des transactions non encore dénouées. Cette provision est renseignée au passif du bilan sous le poste du passif « Provisions : autres provisions ». Les plus-values latentes sont ignorées.

Les montants des devises engagées dans des opérations de swaps de trésorerie sont neutres par rapport à une fluctuation des cours de change. Les reports et déports sont comptabilisés dans les comptes de régularisation actifs et passifs en contrepartie du résultat d'intérêts. Les montants comptabilisés correspondent aux prorata temporis des reports et déports totaux entre la date de départ des swaps et le 31 décembre. Les différences de change résultant de l'évaluation des opérations swaps sont neutralisées par inscription en comptes de régularisation.

Dans le cas où l'instrument financier couvre un poste individuel d'actif ou de passif ou un portefeuille d'actifs ou de passifs et l'unité économique est établie, ainsi que dans des cas où l'instrument financier est couvert par une opération en sens inverse ne laissant pas de position ouverte, aucune provision n'est constituée.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

4. Corrections de valeur spécifiques sur créances douteuses et créances irrécupérables

La politique de la Banque consiste :

- d'une part à constituer des corrections de valeur spécifiques sur toutes les créances douteuses et créances irrécupérables. Le montant de la correction de valeur correspond à la différence entre la valeur comptable des créances et la valeur recouvrable estimée ;
- d'autre part à constituer des corrections de valeur sectorielles pour toutes les expositions relatives aux segments de clientèle et d'activités particulièrement impactés par la dégradation de la situation économique. Le montant de la correction de valeur sectorielle est déterminé à l'aide d'un modèle interne des pertes de crédit attendues.

La Banque réexamine régulièrement tous ses actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'une créance ou qu'une exposition sectorielle ait pu se déprécier. Les corrections de valeur sont déduites des actifs auxquels elles se rattachent.

5. Provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors bilan à risques

La politique de la Banque consiste à constituer, en accord avec les dispositions de la législation fiscale luxembourgeoise, une provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors-bilan à risques au sens de la réglementation prudentielle bancaire. Cette provision a pour objectif la couverture de risques probables mais non encore identifiés au moment de l'établissement des comptes annuels.

Conformément aux instructions du Directeur des Contributions du 16 décembre 1997, le taux maximum de la provision, constituée en franchise d'impôt, s'élève à 1,25 % des actifs à risques.

La provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors bilan à risques est ventilée au prorata des éléments de l'assiette ayant servi au calcul de la provision, entre :

- une part de correction de valeur, qui est déduite des postes de l'actif qui composent les actifs à risques ; et
- une part de provision, qui est attribuable au risque de crédit affectant les éléments de hors-bilan, au risque de change et aux risques de marché et qui figure au poste « Provisions : autres provisions » au passif du bilan.

6. Corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques

La politique de la Banque consiste, eu égard aux risques particuliers inhérents aux opérations bancaires, à constituer des corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques. Ces corrections de valeur portent sur certains postes au sein des créances sur les établissements de crédits et sur la clientèle, ainsi que des valeurs mobilières du portefeuille de placement, conduisant les postes concernés à une valeur inférieure à celle résultant de la constitution des corrections de valeur spécifiques sur créances douteuses et créances irrécupérables.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Conformément aux dispositions réglementaires, l'écart entre ces deux valeurs ne peut pas dépasser 4% du montant total des postes concernés, après application des corrections de valeurs spécifiques.

Les corrections de valeur ainsi constituées sont ventilées au prorata des éléments de l'assiette ayant servi au calcul de celles-ci.

Les dotations aux corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques ne sont pas déductibles à des fins fiscales.

7. Fonds pour risques bancaires généraux

La politique de la Banque consiste à créer un fonds affecté à la couverture des risques bancaires généraux, en accord avec l'article 63 de la loi sur les comptes des banques. Ce fonds est renseigné séparément au passif du bilan.

Les dotations au fonds pour risques bancaires généraux ne sont pas déductibles à des fins fiscales.

8. Valeurs mobilières

La Banque a divisé son portefeuille-titres à revenu fixe en trois catégories dont les caractéristiques principales sont les suivantes :

- un portefeuille d'immobilisations financières qui inclut les valeurs mobilières destinées à servir de façon durable à l'activité de la Banque ;
- un portefeuille de négociation qui reprend les valeurs mobilières acquises avec l'intention de les revendre à brève échéance ;
- un portefeuille de placement qui comprend des valeurs mobilières acquises dans un but de rendement et de constituer une certaine structure d'actifs.

Les valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées de la manière suivante :

Immobilisations financières

Les valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées au prix d'acquisition.

En cas de dépréciation durable d'un titre de créance, une correction de valeur correspondant à la différence entre le prix d'acquisition et la valeur recouvrable estimée est constituée. La Banque réexamine régulièrement et à chaque fin de période cette catégorie d'actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'un titre de créance ait pu se déprécier.

Les agios (différence positive entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement d'un titre) et les disagios (différence négative entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement) sont amortis linéairement.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Portefeuille de placement

Les valeurs mobilières à revenu fixe incluses dans le portefeuille de placement sont évaluées selon la méthode « lower of cost or market ». Suivant cette méthode, les valeurs mobilières sont valorisées au plus faible du prix d'acquisition ou de la valeur de marché. La valeur de marché est généralement déterminée par référence au cours boursier.

Portefeuille de négociation

Les valeurs mobilières incluses dans le portefeuille de négociation sont évaluées selon la méthode « mark-to market ».

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières de même catégorie, tous portefeuilles confondus, est basé sur la méthode du coût moyen d'achat pondéré.

9. Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable

Les actions et autres valeurs mobilières à revenu variable sont évaluées selon la méthode « lower of cost or market » à la date de l'établissement du bilan.

10. Participations et parts dans des entreprises liées

Les participations et parts dans des entreprises liées ayant le caractère d'immobilisé sont évaluées en devise originale au prix d'acquisition à la date de l'établissement du bilan.

En cas de dépréciation durable, une correction de valeur correspondant à la différence entre le prix d'acquisition et la valeur d'évaluation est constituée. La Banque réexamine régulièrement et à chaque fin de période cette catégorie d'actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'une participation ou part dans une entreprise liée ait pu se déprécier.

11. « Beibehaltungsprinzip »

La politique de la Banque consiste à maintenir les corrections de valeur constituées antérieurement sur certains postes de l'actif mais ne répondant plus à une moins-value des actifs en question en vertu des articles 56 (2) (f) et 58 (2) (e) de la loi modifiée du 17 juin 1992 sur les comptes des banques.

12. Actifs incorporels et corporels

Les actifs incorporels et corporels sont renseignés au prix d'acquisition.

La valeur des actifs incorporels et corporels dont l'utilisation est limitée dans le temps est diminuée des corrections de valeur calculées de manière à amortir systématiquement la valeur de ces éléments sur leur durée d'utilisation. Les terrains, œuvres d'art et acomptes versés ne sont pas amortis.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

Les taux d'amortissement pratiqués pour les postes les plus importants sont les suivants :

i) Immobilisations incorporelles :	de 10% à 33%
ii) Constructions, installations techniques et agencements :	de 1,5% à 33%
iii) Systèmes informatiques :	de 10% à 33%
iv) Matériel de bureau, mobilier :	de 10% à 33%

13. Postes spéciaux avec une quote-part de réserves

Les postes spéciaux avec une quote-part de réserves comprennent des montants qui sont susceptibles d'immunisation fiscale. L'immunisation, en vertu de l'article 54 de la loi concernant l'impôt sur le revenu, porte notamment sur des plus-values réalisées lors de la vente de participations, d'immeubles et de terrains.

14. Impôts

Les impôts sont comptabilisés suivant le principe de la spécificité des exercices et non pas pendant l'exercice au cours duquel intervient leur paiement.

Des provisions fiscales ont été constituées pour les exercices pour lesquels l'Administration des Contributions Directes n'a pas encore fixé définitivement le montant de l'impôt.

Une éventuelle insuffisance de provision (différence positive entre le décompte de l'administration fiscale et le montant provisionné pour l'exercice considéré) est portée en charge de l'exercice au cours duquel le décompte de l'Administration des Contributions Directes a été réceptionné.

Un éventuel excès de provision (différence négative entre le décompte de l'administration fiscale et le montant provisionné pour l'exercice considéré) est porté en produit au cours de l'exercice suivant l'échéance du délai de forclusion du décompte reçu de l'Administration des Contributions Directes.

Note 3 - Gestion des risques

La gestion professionnelle des risques est une condition essentielle à la réalisation d'une croissance équilibrée et durable. La Banque accorde ainsi une importance toute particulière à la gestion des risques auxquels elle est exposée.

Le cadre de gestion des risques est actualisé et adapté en permanence, en fonction des nouvelles réglementations, des nouvelles orientations commerciales de la Banque et de l'évolution du contexte économique dans lequel la Banque opère. Les différents risques en découlant sont identifiés, suivis et gérés avec l'appui de comités opérationnels spécifiques à leur nature, sur base de la stratégie des risques et de l'appétit aux risques définis par le Conseil d'Administration.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

1. La gouvernance et les organes de la gestion des risques

Une structure de gouvernance robuste en matière de gestion des risques est mise en place au sein de la Banque. Elle permet un suivi des risques importants qui découlent de la stratégie commerciale. Cette structure se base sur des rôles et responsabilités clairement définis au sein de la Banque, dans sa Politique d'administration centrale et de gouvernance interne, dont le schéma organisationnel est dépeint en Figure 1.

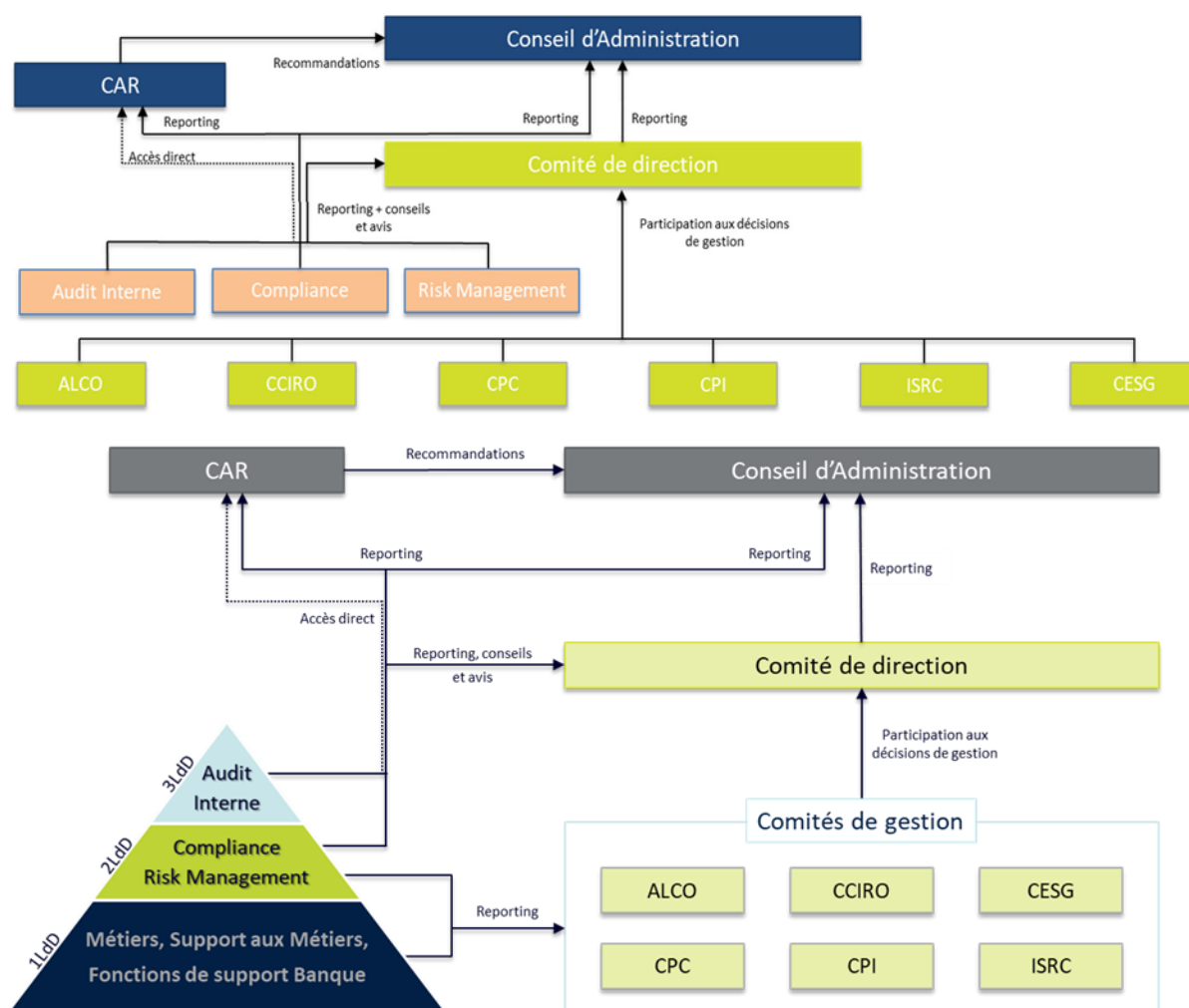


Figure 1 : Organisation de la gouvernance.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration approuve et arrête par écrit le cadre d'appétit aux risques ainsi que la stratégie en matière de risques de la Banque, de même que l'organisation de la gestion des risques, ainsi que les rôles et responsabilités qui en découlent pour les différents organes, telle que prescrite dans les différentes chartes et politiques qu'il approuve en dernier ressort. Il fixe également les principes directeurs et objectifs régissant la prise de risques par la Banque ainsi que le montant des fonds propres économiques et les limites dans le cadre desquelles l'ensemble des activités doit se développer. Il confie la gestion courante au Comité de Direction qui l'informe régulièrement sur la situation actuelle du niveau global des risques ainsi que sur les risques émergents.

Le Comité d'Audit-Risques (CAR)

Le Conseil d'Administration se fait assister par un comité spécialisé—le Comité d'Audit-Risques—dans le domaine de l'audit, des risques et de la compliance. Il fournit au Conseil d'Administration ses appréciations et recommandations concernant l'organisation et le fonctionnement de la Banque dans les domaines précités en vue de permettre aux membres du Conseil d'Administration d'exercer de manière efficace leur mission de surveillance et d'assumer leurs responsabilités. Ce Comité se réunit avant la tenue d'un Conseil d'Administration et fait systématiquement rapport des conclusions de ses travaux lors de chaque séance du Conseil d'Administration. Ce Comité supervise entre autres la mise en œuvre des stratégies en matière de risques et de fonds propres.

Le Comité de Direction

Le Comité de Direction met en œuvre la stratégie en matière de risques définie par le Conseil d'Administration, formalisée au travers de différentes politiques et procédures. Ces dernières définissent un ensemble de limites et d'indicateurs de risques afin de garantir en permanence l'adéquation entre le niveau de fonds propres réglementaires et économiques de la Banque et la nature et le niveau des risques auxquels la Banque est ou pourrait être exposée. Le Comité de Direction est supporté et conseillé dans ses travaux par les Comités Opérationnels ainsi que les fonctions de Compliance et de Risk Management, en tant que seconde ligne de défense, et d'Audit interne, en tant que troisième ligne de défense.

Les Comités Opérationnels

Dans sa gestion quotidienne des activités, le Comité de Direction s'appuie sur six comités opérationnels qui l'informent, entre autres matières, des éléments de suivi du profil de risques de la Banque. Chaque Comité Opérationnel est présidé par un membre du Comité de Direction, intègre dans sa composition les responsables des départements concernés par les thèmes couverts par ledit comité, ainsi que le Chief Risk Officer.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Ces comités sont les centres de compétence de la Banque pour toutes questions en relation avec des risques spécifiques :

1. ALCO – Comité Gestion Actif – Passif : centre de compétence pour le risque de taux, le risque de liquidité et le risque de concentration associé à ces deux risques ;
2. CCIRO – Comité de Contrôle Interne et des Risques Opérationnels : centre de compétence pour la supervision du dispositif de maîtrise des risques opérationnels ;
3. CPC – Credit Policy Committee : centre de compétence pour le risque de crédit et le risque de concentration associé à ce risque ;
4. CPI – Comité des Produits d'Investissements : centre de compétence pour l'organisation et la structuration des produits de placement financiers destinés à la clientèle de la Banque ;
5. ISRC – Information & Security Risk Committee : centre de compétence pour le suivi des risques liés aux TIC et à la sécurité de l'information, ainsi que la résilience opérationnelle numérique ;
6. CESG - Comité ESG : centre de compétence pour le suivi des risques liés à la thématique ESG et de coordination des travaux en matière ESG.

Leurs rôles et responsabilités sont détaillés dans le rapport Pilier 3 de la Banque.

Risk Management

La fonction Risk Management est une fonction indépendante de la seconde ligne de défense dont la mission générique est de garantir une gestion rigoureuse, indépendante et intégrée des risques encourus par la Banque dans l'ensemble de ses activités. A cette fin, elle s'assure que toutes les unités opérationnelles de la Banque, situées en 1ère ligne de défense, anticipent, détectent, évaluent, mesurent, suivent, gèrent et déclarent dûment les risques auxquels la Banque est ou pourrait être exposée. De la sorte, elle supporte le Comité de Direction et le Conseil d'Administration dans un pilotage sain et prudent de la Banque afin que celle-ci puisse atteindre ses objectifs stratégiques.

Spécifiquement, dans un rôle de conseiller méthodologique, de vecteur, ou encore de « challenger », elle pilote le déploiement et l'opérationnalisation du cadre de gestion des risques de manière transversale dans la Banque. A ce titre, elle veille à l'adéquation de ce cadre avec les prescrits réglementaires ainsi qu'avec la matérialité des risques, et promeut l'acculturation du personnel de la Banque avec ces risques et leur cadre de gestion.

Son organisation s'appuie sur cinq services dont le périmètre d'activité est clairement prescrit par une assignation des taxonomies de risque sous responsabilité ; il s'agit des services Credit Risk Management, Entreprise Risk Management, Financial Risk Management, ICT & Security Risk Management et Operational Risk Management. Leurs activités sont indépendantes des activités opérationnelles qu'ils contrôlent, afin de garantir l'indépendance de la fonction.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Dans la réalisation de sa mission, la fonction Risk Management informe périodiquement les instances de gouvernance sur l'exposition de la Banque aux risques qu'elle encourt, notamment au travers du suivi du profil de risque de la Banque, du processus d'analyse de l'adéquation des fonds propres et de la liquidité internes (ICLAAP), de son rapport annuel de synthèse, ainsi que des analyses relatives au plan de redressement et à la résolvabilité de la Banque.

Par ailleurs, le Risk Management assure également le suivi de toute l'activité liée aux assurances conclues par la Banque pour protéger ses différents actifs, qu'ils soient humains, mobiliers ou immobiliers.

Compliance

La fonction Compliance est une fonction permanente et indépendante disposant des caractéristiques clés suivantes : objectivité, intégrité, compétences, autorité et suffisance des ressources et qui a pour objectif d'anticiper, de détecter, d'évaluer, de déclarer et de suivre les différents risques de compliance de la Banque.

La fonction Compliance fait partie de la seconde ligne de défense qui assure un contrôle indépendant des risques en supportant les unités opérationnelles dans le respect des politiques et procédures qui leur sont applicables et assiste également la direction autorisée à doter la Banque de mesures pour se conformer aux lois, règlements et standards applicables. Elle a le droit d'initiative pour ouvrir des enquêtes portant sur toutes les activités de la Banque et à accéder à tous les documents, pièces et procès-verbaux des organes consultatifs et décisionnels de la Banque.

Les responsabilités principales de la fonction Compliance :

- identification des normes auxquelles la Banque est soumise dans l'exercice de ses activités dans les différents marchés. La fonction Compliance analyse les évolutions légales et réglementaires afin d'anticiper et d'évaluer les conséquences sur les activités exercées par la Banque. Elle assiste les métiers afin d'assurer une correcte interprétation et mise en œuvre de ces normes ;
- identification des risques de compliance auxquels la Banque est exposée dans le cadre de l'exercice de ses activités et en évalue l'importance et les conséquences possibles afin d'établir son plan de contrôle en fonction du risque. L'évaluation prend également en considération les résultats de l'ensemble des activités de contrôle et des conclusions pertinentes de l'Audit Interne ou du réviseur d'entreprises agréé ;
- identification et évaluation du risque de compliance d'un nouveau type d'activité, de produit ou de relation d'affaires (« New Product Approval Process »). Dans ce cadre, elle est informée par le Comité de Direction de toute évolution en temps opportun ;
- mise en œuvre de la politique de compliance à travers des règles qui puissent servir de lignes directrices au personnel des différents métiers dans l'exercice de leurs tâches journalières. Ces règles doivent être reflétées de façon appropriée dans les instructions, procédures et contrôles internes.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Les domaines qui relèvent directement de la fonction Compliance sont : la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, les services d'investissement, la prévention en matière d'abus de marché et de transactions personnelles, la protection des intérêts des clients, la protection des données des clients et le respect du secret professionnel, la prévention et la gestion des conflits d'intérêts, la prévention de l'utilisation du secteur financier par des tiers pour contourner leurs obligations réglementaires, la gestion du risque de conformité lié aux activités transfrontalières et la gestion des fraudes. Par ailleurs au sein de la Banque, la fonction Compliance centralise et traite les réclamations déposées par la clientèle.

Les missions principales de la fonction Compliance sont :

- protéger la Banque des risques de non-conformité qui peuvent comporter une variété de risques en relation avec les activités de la Banque tels que le risque de réputation, le risque légal, le risque de contentieux ou le risque de sanctions ;
- vérifier le respect de la charte compliance, de la politique de compliance et des procédures y relatives ;
- évaluer et contrôler régulièrement le risque de non-conformité ;
- centraliser les informations sur les problèmes de non-conformité (portant entre autres sur la lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme, la protection des investisseurs, les abus de marché ou encore les conflits d'intérêts) détectés dans la Banque ;
- assister et conseiller la direction autorisée pour des questions de non-conformité sur des lois, règlements et standards applicables ;
- veiller à sensibiliser le personnel à l'importance de la Compliance et des aspects connexes ;
- assister le personnel dans ses activités quotidiennes relatives à la compliance (entre autres par un programme de formation continue) ;
- coopérer avec les autorités (CSSF, CRF, MdF, ACD...).

Les contributions de la fonction Compliance au bon fonctionnement de la Banque améliorent la maîtrise des risques de non-conformité.

Audit Interne

L'Audit Interne est une fonction indépendante et objective qui a pour objet d'apporter une assurance à la Banque sur le degré de maîtrise de ses opérations ainsi que de fournir des services de conseil pour les améliorer, et de la sorte contribuer à créer de la valeur ajoutée. L'Audit Interne aide la Banque à atteindre ses objectifs en évaluant, par une approche systématique et méthodique, ses processus de gestion des risques, de contrôle, et de gouvernance d'entreprise, et en faisant des propositions pour renforcer leur efficacité.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

D'une manière générale, l'Audit Interne examine et évalue si les dispositifs en matière d'administration centrale, de gouvernance interne et de gestion des risques, conçus et mis en œuvre par la Direction, sont adéquats et fonctionnent de manière efficace et efficiente. La mission, la position, les pouvoirs et les responsabilités, tout comme l'étendue ainsi que les modalités de l'intervention de la fonction d'Audit Interne au sein de la Banque sont définies dans la Charte d'Audit Interne qui se réfère au Cadre de Référence International des Pratiques Professionnelles (CRIPP) de l'Audit Interne et à la réglementation en vigueur.

L'Audit Interne constitue, dans le cadre de la maîtrise des activités, la troisième ligne de défense, permettant une évaluation globale et indépendante du dispositif. La fonction communique avec et a accès direct et non restreint au Comité de Direction, au Comité d'Audit-Risques et au Conseil d'Administration.

2. Cadre de gestion des risques

La Banque définit sa stratégie en matière de risques au travers, notamment, de la mise en œuvre d'un cadre de gestion des risques sain et prudent, venant compléter, par catégorie de la taxonomie des risques, les éléments macroscopiques définis dans son cadre d'appétit aux risques, ses principes directeurs, sa politique d'administration centrale et de gouvernance interne, ainsi que le processus ICLAAP.

Ce cadre précise les rôles et responsabilités des différents acteurs, et ainsi la mise en œuvre d'un suivi continu du profil de risque de la Banque, en s'appuyant sur trois étapes clés :

- *L'identification des risques* : étape permettant de recenser les principaux risques compromettant l'atteinte des objectifs stratégiques. Un risque représente une menace ou une opportunité manquée. Il se caractérise par un événement, une ou plusieurs sources et une ou plusieurs conséquences.
- *L'analyse et matérialité des risques* : étape consistant à examiner les conséquences potentielles des principaux risques (conséquences qui peuvent être notamment financières, humaines, juridiques ou de réputation) et à apprécier leur possible occurrence.
- *Le traitement du risque* : étape permettant de choisir le(s) plan(s) d'action le(s) plus adapté(s) à la Banque. Pour maintenir les risques dans les limites acceptables, plusieurs mesures peuvent être envisagées : la réduction (au travers du dispositif de maîtrise des risques), le transfert (via couverture assurancielle), la suppression ou l'acceptation d'un risque. Le choix du traitement s'effectue notamment en arbitrant entre les opportunités et le coût des mesures de traitement du risque, prenant en compte leurs effets possibles sur l'occurrence et/ou les conséquences du risque.

Le processus se finalise avec le reporting des risques auxquels la Banque est exposée. Cela englobe la surveillance et le pilotage de la gestion des risques, pilotage qui s'appuie entre autres sur des programmes de tests de résistance (e.g., ICLAAP) et d'anticipation de crise (e.g., plan de redressement) permettant à la Banque d'assurer l'adéquation entre son modèle d'affaires et sa capacité à supporter les risques auxquels elle s'expose dans la conduite de ses activités.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

3. Le profil de risque de la Banque

Les risques encourus par la Banque naissent des activités qu'elle conduit, dans l'environnement au sein duquel elle évolue, ainsi que de la stratégie commerciale poursuivie. La liste des risques auxquels la Banque est ou pourrait être matériellement exposée est établie annuellement dans le cadre du processus ICLAAP, créant ainsi le précurseur à la vérification de l'adéquation du cadre de gestion des risques de la Banque avec son profil de risque. Cette section fournit une vue de haut niveau sur les principaux éléments du dispositif y relatif. Le rapport Pilier 3 de la Banque en fournit une vue plus détaillée.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte, partielle ou totale, découlant de la défaillance de débiteurs ou de contreparties. Les activités de crédit à la clientèle, de marchés financiers et des capitaux pour compte propre sont exposées à ce risque.

Le risque de crédit émane des activités de remplacement de la Banque, avec d'une part les financements octroyés à ses clients et, d'autre part, le remplacement de ses liquidités excédentaires sur les marchés financiers et des capitaux.

La Figure 2 ventile les principaux postes de l'actif du bilan, exposant la Banque au risque de crédit dont ca. EUR 3 Mia. liés à la gestion de sa trésorerie et de son bilan au travers son activité de placement pour compte propre et ca. EUR 8 Mia. lié à son activité de crédit à la clientèle. Le rapport Pilier 3 fournit par ailleurs des informations complémentaires sur l'exposition de la Banque au risque de crédit.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

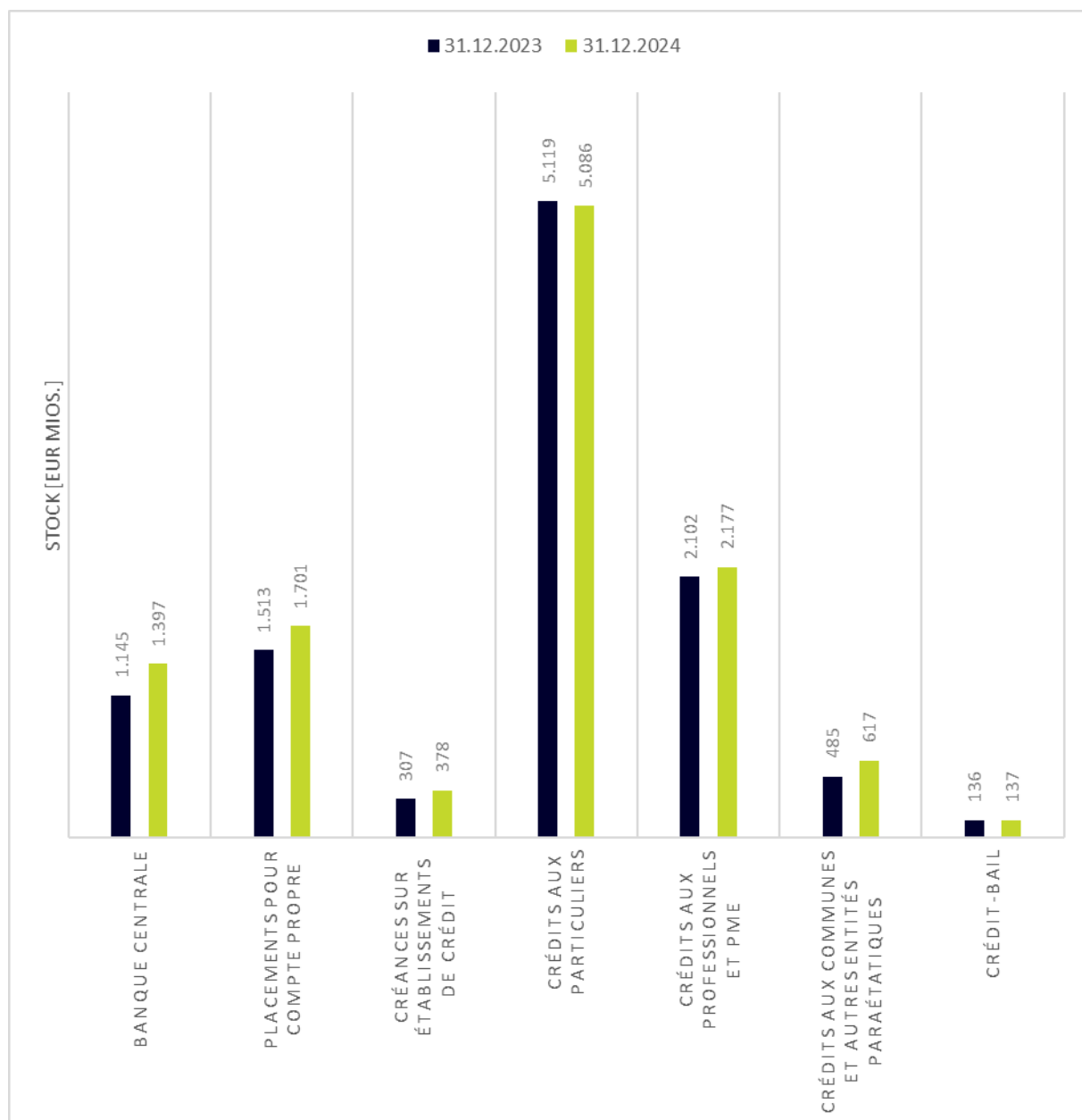


Figure 2 : Répartition des principaux encours de l'actif.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Activités de crédit à la clientèle

Dans le cadre des activités de crédits de la Banque, des critères d'acceptation des contreparties ont été définis. L'octroi d'un financement se fonde sur une bonne connaissance du client concerné, des moyens financiers à sa disposition, des types de risques auxquels la Banque est confrontée, de l'objet et de la structure de l'opération ainsi que, le cas échéant, des garanties y attachées.

L'octroi et la surveillance des crédits suivent une structure décisionnelle hiérarchisée en différents organes de décision selon la complexité de l'engagement pris par la Banque. Dans le contexte d'une gestion prudente, la Banque veille à la capacité de remboursement du client, respectivement recourt à des sûretés réelles (hypothèque, nantissement de titres, dépôt d'épargne bloqué) et personnelles (cautionnement) pour limiter le risque de crédit.

La dégradation de la situation financière d'une contrepartie déclenche une procédure de classement suivant les réglementations en vigueur et peut conduire à l'inscription des créances sur une liste de surveillance. Un comité central de suivi des risques de crédit pour toute l'organisation décide des actions de suivi pour les clients qui sont en retard de paiement ou en dépassement de leurs comptes. Concernant la reconnaissance des défauts, la Banque a implémenté une définition conforme aux prescriptions du comité de Bâle.

La Banque Commerciale et le Département Crédits agissent en qualité de première ligne de défense pour l'octroi et le suivi des crédits à la clientèle, le premier en tant que point de contact des clients, le second en tant qu'expert et analyste en la matière. Le service Credit Risk Management, en tant que seconde ligne de défense pour le risque de crédit, bénéficie d'un droit de veto dans les organes de décisions et opère un suivi de la qualité du portefeuille, notamment au travers du suivi de diverses métriques relatives à la qualité des actifs ou à la concentration sur certains types de contreparties ou de financements.

Activités de placement pour compte propre

Le Département Marchés Financiers & Trésorerie opère en tant que première ligne de défense dans le cadre du replacement des liquidités excédentaires de la Banque pour compte propre. A ce titre, il évolue dans un cadre de limites de ses investissements proposé par le service Credit Risk Management en sa compétence de seconde ligne de défense pour le risque de crédit. Ce cadre englobe les investissements monétaires (court terme) et obligataires (long terme) réalisés par la première ligne, en considérant des éléments tels que la qualité des contreparties avec une prévalence pour les contreparties notées investment grade, la liquidité des placements, ou encore la concentration sur certains secteurs d'activité. Un suivi quotidien du profil de risque du portefeuille est réalisé, notant également que la première ligne dispose d'outils informatiques lui permettant un suivi en temps réel de l'utilisation de ses limites.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Risque de marché

Le risque de marché se rapporte aux risques de perte de valeur d'instruments financiers résultant des variations de paramètres de marché, de la volatilité de ces paramètres et des corrélations entre ces paramètres. Il s'agit notamment des prix de titres, des cours de change et des taux d'intérêt, des écarts de crédit.

La Banque n'ayant pas d'activité de négociation (« trading »), son exposition au risque de marché se matérialise au niveau du portefeuille bancaire. Elle découle de la transformation en actifs de ses passifs et de ses engagements hors-bilan, présentant des maturités et conditions d'intérêts non congruentes.

En tant que point d'entrée unique sur le marché des capitaux, le Département Marchés Financiers & Trésorerie agit en tant qu'acteur de première ligne pour la gestion de ce risque, opérant principalement sur ses composantes matérielles que sont le risque de base associé à la déformation de la courbe des taux d'intérêt, le risque d'option émergeant des optionnalités implicites inhérentes à certains produits bancaires (e.g., produits de dépôts sans maturité contractuelle), ou encore le risque d'écarts de crédit inhérent aux placements obligataires faits en réinvestissement de la liquidité excédentaire.

Le service Financial Risk Management opère un contrôle et suivi continu de ces risques en sa qualité de seconde ligne de défense pour le risque de marché, en conformité avec le cadre de limites imposé sur l'exposition aux risques de taux et d'écarts de crédit.

La Banque mesure le risque de taux selon les prescriptions de l'EBA. En l'occurrence, la sensibilité de la valeur économique à un choc à la hausse de 200 pb de la courbe des taux représentait 12% de ses fonds propres de catégorie 1 au 31.12.2024, tandis que la sensibilité de son revenu d'intérêt à un choc à la baisse de 200 pb représentait 2,6% des fonds propres de catégorie 1. Ces mesures prennent en considération les dérivés de couverture (IRS) déployés par la Banque, dont les métriques clés sont reprises au Tableau 1.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

Tableau 1 : Répartition géographique et coût de remplacement des IRS de couverture.

Zone géographique (EUR Mios.)		
	2024	2023
Luxembourg	8	8
Autres pays UEM*	1.327	754
Total	1.335	762

Coût de remplacement global (EUR Milliers)		
	2024	2023
Échéance résiduelle inférieure à 1 an		
Échéance résiduelle supérieure à 1 an et inférieure à 5 ans	350	30
Échéance résiduelle supérieure à 5 ans	27.161	31.705
Total	27.511	31.735

Le rapport Pilier 3 de la Banque présente des métriques additionnelles quant à ce risque.

Risque de liquidité

La Banque définit le risque de liquidité comme le risque de ne pas être capable de répondre à ses obligations de paiement à tout moment, sans réaliser de pertes démesurées ; il peut ainsi être une conséquence directe d'un autre type de risque tel que le risque de crédit, opérationnel ou encore le risque de marché, voire d'un facteur d'aggravation tel la concentration.

Le refinancement des activités de crédit de la Banque s'effectue principalement par les dépôts de la clientèle. De cette façon, le recours par la Banque aux marchés financiers pour emprunter de l'argent reste limité. Par ailleurs, la Banque applique une politique très conservatrice en matière de transformation d'échéances.

La Banque surveille et gère sa liquidité interne au moyen d'un suivi journalier par le Département Marchés Financiers & Trésorerie qui opère en tant que première ligne de défense. Le service Financial Risk Management, en sa qualité de seconde ligne de défense pour le risque de liquidité, opère un contrôle et suivi périodique du risque de liquidité. Diverses métriques et outils sont, pour ce faire, mobilisés :

- calibration des coussins de liquidité par l'exercice d'adéquation de la liquidité interne ;
- suivi périodique des indicateurs prudentiels LCR (Liquidity Coverage Ratio) et NSFR (Net Stable Funding Ratio) ;
- suivi périodique de la période de survie, estimée sur base d'un test de résistance interne ;

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 3 - Gestion des risques (suite)

- suivi périodique de métriques internes, tel le quotient rapportant les dépôts aux financements accordés ou des indicateurs de concentration.

En cas de besoins de liquidité non planifiés, la Banque dispose de la possibilité de lever des financements sécurisés auprès de la Banque centrale du Luxembourg, via la participation à des opérations de politique monétaire et mise en pension de son portefeuille titres. Ces dispositions font partie intégrante du « Contingency Funding Plan Liquidity » de la Banque.

Le rapport Pilier 3 de la Banque présente les principales métriques y relatives.

Risque opérationnel

Le risque opérationnel comprend le risque de perte directe ou indirecte résultant d'une défaillance attribuable à des procédures, d'une erreur ou faute humaine, d'un dysfonctionnement de systèmes ou encore d'événements extérieurs. Il peut être fréquemment identifié comme la cause d'un symptôme reflétant un risque d'une autre nature, financière ou non-financière.

La gestion de ces risques s'appuie sur le déploiement d'un cadre à cinq dimensions impliquant les premières lignes de défense ainsi que le service Operational Risk Management en tant que seconde ligne de défense :

- le traitement des incidents opérationnels ;
- la cartographie des risques opérationnels ;
- le déploiement du dispositif de maîtrise des risques ;
- la gestion assurancielle ;
- le suivi et l'information sur les risques opérationnels.

En outre, la Banque vise à diminuer le risque opérationnel par une amélioration constante des systèmes d'exploitation et des structures organisationnelles et par un accès à des formations internes et externes.

Il est à noter que la Banque a défini une approche dédiée pour la gestion des risques liés aux technologies de l'information et de la communication et à la sécurité de l'information afin de s'assurer que ces risques soient à un niveau acceptable ou, le cas échéant, que des plans de remédiation soient planifiés pour les atténuer. De même, la Banque dispose d'un Business Continuity Plan (BCP) et d'un Disaster Recovery Plan (DRP) qui définissent les procédures et mesures opérationnelles pour assurer la continuité des opérations critiques en cas de sinistre majeur, en marge du cadre de gestion des risques opérationnels.

Davantage d'informations sont fournies dans le rapport Pilier 3.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers

4.1 - Echancier des actifs financiers primaires

Les actifs financiers primaires sont répartis en fonction de leur durée résiduelle de la manière suivante :

Au 31 décembre 2024	Jusqu'à 3 mois	3-12 mois	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total 2024
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	1 397 337 973,38	0,00	0,00	0,00	1 397 337 973,38
Créances sur les établissements de crédit	253 066 392,06	122 947 317,52	0,00	0,00	376 013 709,58
Créances sur la clientèle	328 123 896,13	549 917 868,63	805 358 962,17	6 043 417 530,18	7 726 818 257,11
Opérations de crédit-bail	1 729 589,96	8 326 003,45	106 890 231,06	16 614 734,98	133 560 559,45
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	166 832 583,43	264 998 783,28	1 069 774 420,84	183 690 897,73	1 685 296 685,28
TOTAL	2 147 090 434,95	946 189 972,87	1 982 023 614,08	6 243 723 162,90	11 319 027 184,80

(Chiffres exprimés en euros)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.1 - Echancier des actifs financiers primaires (suite)

Au 31 décembre 2023	Jusqu'à 3 mois	3-12 mois	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total 2023
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	1 145 359 547,57	0,00	0,00	0,00	1 145 359 547,57
Créances sur les établissements de crédit	260 387 436,73	44 975 600,00	0,00	0,00	305 363 036,73
Créances sur la clientèle	438 848 935,50	464 710 967,98	860 500 022,63	5 797 362 589,78	7 561 422 515,90
Opérations de crédit-bail	1 048 093,75	5 928 545,94	110 780 863,45	14 840 261,74	132 597 764,88
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	106 808 690,31	269 882 689,93	1 060 628 454,41	60 990 560,96	1 498 310 395,60
TOTAL	1 952 452 703,86	785 497 803,85	2 031 909 340,49	5 873 193 412,48	10 643 053 260,68

(Chiffres exprimés en euros)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.2 - Opérations de crédit-bail

Les opérations de crédit-bail ont été effectuées principalement avec la clientèle non-bancaire.

4.3 - Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières reprises sous les rubriques « Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe », « Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable », « Participations » et « Parts dans des entreprises liées » se répartissent de la façon suivante selon qu'elles sont ou non admises à une cote officielle :

	Valeurs cotées 2024	Valeurs non cotées 2024	Total 2024
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	1 685 296 685,28	0,00	1 685 296 685,28
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	7 970 580,96	0,00	7 970 580,96
Participations	0,00	3 356 235,35	3 356 235,35
Parts dans des entreprises liées	0,00	28 187 762,05	28 187 762,05
TOTAL	1 693 267 266,24	31 543 997,40	1 724 811 263,63
(Chiffres exprimés en euros)			

	Valeurs cotées 2023	Valeurs non cotées 2023	Total 2023
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	1 498 310 395,60	0,00	1 498 310 395,60
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	7 969 989,68	0,00	7 969 989,68
Participations	0,00	1 567 180,10	1 567 180,10
Parts dans des entreprises liées	0,00	25 005 980,55	25 005 980,55
TOTAL	1 506 280 385,28	26 573 160,65	1 532 853 545,93
(Chiffres exprimés en euros)			

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.4 - Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Au 31 décembre 2024, le montant net des valeurs mobilières figurant au poste « Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe » et qui viennent à échéance dans l'année qui suit la date clôture du bilan est de 431 831 363,34 EUR (au 31 décembre 2023 : 376 691 376,87 EUR).

Les valeurs mobilières reprises sous la rubrique « Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe » se répartissent comme suit :

	2024	2023
Titres du portefeuille des immobilisations financières	1 219 971 689,73	1 317 120 944,87
Titres du portefeuille de placement	465 324 995,55	181 189 450,73
Titres du portefeuille de négociation	0,00	0,00
TOTAL	1 685 296 685,28	1 498 310 395,60

(chiffres exprimés en euros)

Au 31 décembre 2024, les corrections de valeur cumulées constituées antérieurement et maintenues en accord avec le « Beibehaltungsprinzip » s'élèvent à 3 255 479,62 EUR (au 31 décembre 2023 : 2 092 246,51 EUR).

Au 31 décembre 2024, la juste valeur des titres du portefeuille des immobilisations financières s'élève à 1 204 272 279,88 EUR (au 31 décembre 2023 : 1 268 979 365,95 EUR).

Au terme de l'exercice, la différence nette entre la juste valeur et la valeur nette comptable (incluant la provision forfaitaire) du portefeuille des immobilisations financières, hors prise en compte des agios et disagios cumulés, s'établit à -15 699 406,49 EUR (au 31 décembre 2023 : à -48 141 575,56 EUR).

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2024, la proratisation cumulée des disagios et des agios depuis la date d'acquisition sur obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe qui ont le caractère d'immobilisations financières se chiffre comme suit :

	2024	2023
Disagios	7 660 184,52	5 140 350,64
Agios	6 238 336,05	10 940 293,08

(chiffres exprimés en euros)

4.5 - Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable, participations

Au 31 décembre 2024, les corrections de valeur cumulées constituées antérieurement et maintenues en accord avec le « Beibehaltungsprinzip » s'élèvent à 461 303,06 EUR (2023 : 267 077,83 EUR).

Les participations ⁽¹⁾ détenues par la Banque sont les suivantes :

	Siège social	Fraction du capital détenu 31/12/24	Fraction du capital détenu 31/12/23
Europay S.C.	Luxembourg	12,50%	12,50%
Visalux S.C.	Luxembourg	7,90%	7,90%
Agroenergie S.à r.l.	Luxembourg	16,66%	16,66%
Lux-Fund Advisory S.A.	Luxembourg	8,24%	7,84%
Luxtrust Development S.A.	Luxembourg	0,46%	0,46%
Luxhub S.A.	Luxembourg	19,75%	19,75%
Luxconstellation S.A.	Luxembourg	10,33%	-
Prolog Luxembourg S.A.	Luxembourg	11,00%	-

(1) entités non consolidées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la banque ne détient aucune parts/actions dans des établissements de crédit.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.6 - Entreprises dans lesquelles la Banque détient plus de 20% du capital

<i>Dénomination et siège</i>	<i>Actions détenues en %</i>	<i>Comptes annuels arrêtés au</i>	<i>Devise</i>	<i>Capitaux Propres (*)</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>
Immobilière Raiffeisen Luxembourg S.A. - Luxembourg	100,00%	31.12.2024	EUR	13 462 220,30	229 922,21
Raiffeisen Vie S.A. - Luxembourg	49,00%	31.12.2024	EUR	41 374 561,06	7 112 480,72
Raiffeisen Réassurance S.A. – Luxembourg	100,00%	31.12.2024	EUR	6 800 000,00	0

* hors résultat de l'exercice
(chiffres exprimés en euros)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les parts dans des entreprises liées n'incluent pas de parts/actions dans des établissements de crédit.

4.7 - Autres actifs

Le poste « Autres actifs » est composé des éléments suivants :

	2024	2023
Valeurs à recevoir à court terme	128 019,48	493 688,02
Autres	7 914 058,75	11 873 519,52
<i>Dont préfinancement cartes de paiement</i>	<i>7 479 999,00</i>	<i>9 879 799,00</i>
TOTAL	8 042 078,23	12 367 207,54

(chiffres exprimés en euros)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.8 - Mouvements de l'actif immobilisé

L'évolution de l'actif immobilisé de la Banque au cours de l'exercice a été la suivante :

Postes	<i>Valeur d'acquisition au début de l'exercice</i>	<i>Entrées</i>	<i>Sorties</i>	<i>Transferts</i>	<i>Valeur d'acquisition à la clôture de l'exercice</i>	<i>Corrections de valeur cumulées à la clôture de l'exercice</i>	<i>Provision forfaitaire</i>	<i>Valeur nette à la clôture de l'exercice</i>
1. Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	1 324 701 338,24	234 176 644,88	-331 625 454,88	0,00	1 227 252 528,24	0,00	-7 280 838,61	1 219 971 689,73
2. Participations	2 645 405,53	1 909 788,97	0,00	0,00	4 555 194,48	-1 171 627,07	-27 332,08	3 356 235,35
3. Parts dans des entreprises liées	25 157 915,24	3 200 000	0,00	0,00	28 357 915,21	0,00	-170 153,19	28 187 762,05
4. Actifs incorporels dont : Concessions, brevets, marques ainsi que droits et valeurs similaires qui ont été acquis à titre onéreux sans faire partie des éléments d'un fonds de commerce	32 777 157,57 32 777 157,57	457 325,50 457 325,50	0,00 0,00	0,00 0,00	33 234 483,07 33 234 483,07	-31 112 319,24 -31 112 319,24	0,00 0,00	2 122 163,83 2 122 163,83
5. Actifs corporels dont : a) Terrains, constructions, installations techniques, machines et agencements b) Systèmes informatiques et véhicules de société c) Matériel de bureau, mobilier et œuvres d'art d) Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	123 691 736,51 88 760 068,54 25 105 120,70 9 609 899,03 216 648,24	3 731 460,77 2 295 522,51 613 078,97 216 463,78 606 395,51	-6 414 807,03 -5 848 340,07 -189 349,02 -344 652,34 -32 465,60	0,08 713 377,34 0,00 77 200,89 -790 578,15	121 008 390,33 85 920 628,32 25 528 850,65 9 558 911,36 0,00	-83 679 773,68 -51 303 735,51 -24 257 988,75 -8 118 049,42 0,00	-726 074,66 -673 329,23 -24 719,39 -28 026,04 0,00	36 602 541,99 33 943 563,58 1 246 142,51 1 412 835,90 0,00

(chiffres exprimés en euros)

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.9 - Actifs corporels

Au 31 décembre 2024, les actifs corporels comprennent pour 30 893 027,21 EUR (au 31 décembre 2023 : 32 262 115,95 EUR) des terrains et constructions utilisés par la Banque dans le cadre de son activité propre.

4.10 - Créances sur des entreprises liées et sur des entreprises avec lesquelles le groupe a un lien de participation

Les créances sur des entreprises liées et des entreprises avec lesquelles la Banque a un lien de participation relèvent des postes suivants (hors imputation de la provision forfaitaire) :

	<i>Entreprises liées</i> <i>2024</i>	<i>Participations</i> <i>2024</i>
Créances sur la clientèle	16 845 328,70	21 338 096,63
Opérations de crédit-bail	0,00	0,00
TOTAL	16 845 328,70	21 338 096,63

	<i>Entreprises liées</i> <i>2023</i>	<i>Participations</i> <i>2023</i>
Créances sur la clientèle	17 620 210,81	22 529 492,59
Opérations de crédit-bail	0,00	0,00
TOTAL	17 620 210,81	22 529 492,59

(chiffres exprimés en euros)

4.11 - Actifs en devises étrangères

Au 31 décembre 2024, le montant global converti en euros des éléments d'actifs libellés en devises, autres que l'euro, s'élève à 175 362 804,49 EUR (au 31 décembre 2023 : à 154 080 950,73 EUR).

4.12 - Actifs subordonnés

Au 31 décembre 2024 et 2023, la Banque ne détient pas d'actifs à caractère subordonné.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.13 - Actifs donnés en garantie par la Banque

Au 31 décembre 2024, la Banque dispose d'un portefeuille d'actifs susceptibles d'être donnés en garantie pour une valeur d'acquisition de 1 288 007 107,83 EUR (au 31 décembre 2023 : 1 209 787 546,80 EUR).

Au 31 décembre 2024, le montant des actifs effectivement donnés en garantie est 1 630 464,00 (au 31 décembre 2023 : 0 EUR).

4.14 - Echancier des passifs financiers primaires

Au 31 décembre 2024	Jusqu'à 3 mois	3-12 mois	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total 2024
Dettes envers des établissements de crédit	7 891 167,81	23 586 840,81	38 238 991,22	5 032 361,36	74 749 361,20
Dettes envers la clientèle	8 523 693 496,48	844 834 262,45	892 428 200,06	84 995 251,32	10 345 951 210,91
dont :					
dépôts d'épargne à vue	1 018 442 180,07	0,00	0,00	0,00	1 018 442 180,07
dépôts d'épargne à terme ou à préavis	20 735 000,00	34 470 651,18	88 601 688,36	1 110 000,00	144 917 339,54
autres dettes à terme et à préavis	3 242 764 370,40	810 363 611,27	803 826 512,30	83 885 251,32	4 940 839 745,29
Dettes représentées par un titre	0,00	250 000,00	0,00	0,00	250 000,00
Passifs subordonnés	0,00	75 000 000,00	37 272 500,00	70 000 000,00	182 272 500,00
TOTAL	8 531 584 664,29	943 671 103,26	967 939 691,88	160 027 612,68	10 603 223 072,11
(chiffres exprimés en euros)					

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.14 - Echancier des passifs financiers primaires (suite)

Au 31 décembre 2023	Jusqu'à 3 mois	3-12 mois	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total 2023
Dettes envers des établissements de crédit	68 544 045,73	123 500 000,00	0,00	38 000 000,00	230 044 045,73
Dettes envers la clientèle	7 779 195 311,90	895 272 336,17	861 601 093,60	60 198 000,00	9 596 266 741,68
dont :					
dépôts d'épargne à vue	987 431 794,66	0,00	0,00	0,00	987 431 794,66
dépôts d'épargne à terme ou à préavis	4 068 300,00	14 408 535,00	108 340 151,15	1 938 000,00	128 754 986,15
autres dettes à terme et à préavis	2 615 620 354,85	880 863 801,17	753 260 942,45	58 260 000,00	4 308 005 098,47
Dettes représentées par un titre	142 500,00	854 000,00	250 000,00	0,00	1 246 500,00
Passifs subordonnés	0,00	0,00	111 902 500,00	70 000 000,00	181 902 500,00
TOTAL	7 847 881 857,63	1 019 626 336,17	973 753 593,60	168 198 000,00	10 009 459 787,41

(chiffres exprimés en euros)

4.15 - Autres passifs

Les autres passifs se décomposent de la manière suivante :

	2024	2023
Suspens opérationnels	28 973 570,58	29 073 187,99
Créanciers privilégiés	23 705 288,91	21 533 539,05
Créanciers divers	7 393 775,62	8 148 282,39
TOTAL	60 072 635,11	58 755 009,43

(chiffres exprimés en euros)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.16 - Passifs subordonnés

Les passifs subordonnés comprennent les emprunts subordonnés et les parts bénéficiaires.

Emprunts subordonnés

Le détail des emprunts obligataires subordonnés en cours au 31 décembre 2024 se présente comme suit :

<i>Montant de l'emprunt (EUR)</i>	<i>Taux d'intérêt</i>	<i>Date d'émission</i>	<i>Echéance</i>
60 000 000	2,75%	22.05.2015	22.05.2025
30 000 000	2,50%	11.07.2017	11.07.2027
40 000 000	2,75%	17.05.2022	17.05.2032
30 000 000	5,00%	04.07.2023	04.07.2033

Les charges d'intérêt sur les emprunts subordonnés s'élèvent pour l'exercice à 4 811 977,09 EUR (au 31 décembre 2023 : 4 063 967,20 EUR).

Les contrats d'émission prévoient des circonstances déterminées dans lesquelles un remboursement anticipé est possible, sous réserve de l'accord de la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Parts bénéficiaires

Les parts bénéficiaires sont des créances perpétuelles subordonnées, nominatives et réservées aux détenteurs de parts sociales. Leur remboursement ne peut se produire qu'à la discrétion de la Banque, au moins cinq ans après la souscription, et est soumis à des restrictions, notamment à l'accord préalable de la CSSF.

La rémunération des parts bénéficiaires est discrétionnaire et pour autant qu'il y ait des éléments distribuables au sens du règlement (UE) no 575/2013, le conseil d'administration peut décider d'une distribution. Chaque part bénéficiaire peut bénéficier d'une rémunération ne pouvant dépasser la moyenne du taux directeur de la Banque centrale européenne pour facilités de dépôt sur les trois années civiles précédant la date de la décision du conseil d'administration de la Banque majorée de 4%.

Montant des parts bénéficiaires

	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Nominal (EUR)	22 272 500,00	21 902 500,00

Pour l'année 2024, le taux de rémunération attribuable aux parts bénéficiaires est de 6,00 % (au 31 décembre 2023 : 4,96%)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.17 - Provisions

Au 31 décembre 2024, le poste « Autres provisions » se décompose de la façon suivante :

	2024	2023
Provisions pour litiges	4 249 022,94	5 365 631,34
Provision forfaitaire sur éléments de hors-bilan	4 733 077,82	4 733 077,82
Provisions spécifiques pour engagements hors-bilan	4 799 210,57	4 882 851,76
Provisions pour charges	29 468 819,04	30 705 633,41
Autres provisions	37 000,00	37 000,00
TOTAL	43 287 130,37	45 724 194,33

(chiffres exprimés en euros)

4.18 - Postes spéciaux avec une quote-part de réserves

Le montant renseigné sous « Postes spéciaux avec une quote-part de réserves » se compose uniquement de plus-values de réinvestissement pour un montant de 35 590 187,97 EUR résultant de l'application de l'article 54 de la loi concernant l'impôt sur le revenu (au 31 décembre 2023 : 33 438 968,78 EUR)

4.19 - Parts sociales émises, réserves, résultat de l'exercice et résultats reportés

Le capital social de la Banque est représenté par des parts sociales nominatives, incessibles d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25) chacune.

Le montant minimum de souscription immédiate par part sociale s'élève à vingt-cinq euros (EUR 25) et doit être immédiatement libéré au moment de la souscription. En outre, le conseil d'administration a la possibilité de demander au souscripteur le paiement d'une prime d'émission. Le paiement de cette prime d'émission devra être effectué dans son intégralité au moment de la souscription.

La part fixe du capital social de la Banque s'élève à cinq cent mille euros (EUR 500 000), représenté par vingt mille (20 000) parts sociales entièrement libérées. Le conseil d'administration n'est pas autorisé à réduire le capital social en dessous de cette limite.

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.19 - Parts sociales émises, réserves, résultat de l'exercice et résultats reportés (suite)

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital social ou à le réduire sans pour autant toucher à la part fixe du capital social, notamment afin de permettre l'entrée et la sortie des associés. A cette fin, le conseil d'administration peut annuler ou émettre les parts sociales de toute catégorie selon les conditions qu'il détermine mais en accord avec les présents statuts.

Les primes d'émission payées sur une part sociale en plus de la valeur nominale seront allouées pour en faire partie intégrale au fonds de réserve correspondant à la catégorie des parts sociales souscrites sur laquelle cette prime d'émission a été versée.

Les parts sociales sont réparties en trois catégories, dénommées « parts sociales de catégorie A », « parts sociales de catégorie B » et « parts sociales de catégorie C » et sont détenues comme indiqué à la note 1 « Généralités » du présent rapport.

Le nombre de parts sociales de catégorie C ne peut excéder le tiers du total des parts sociales si ce n'est dans la situation où les exigences légales et réglementaires luxembourgeoises et/ou européennes relatives aux fonds propres de la société ne peuvent être autrement respectées.

La qualité d'associé, ainsi que le nombre et la catégorie des parts sociales dont chacun se trouve à tout moment titulaire, sont constatés par le registre de la société tenu conformément aux dispositions de la loi et contenant les mentions et écritures qui y sont prévues. La liste des associés et les autres pièces et mentions requises seront déposées au registre de commerce et des sociétés conformément aux articles 813-4 et suivants de la loi sur les sociétés commerciales. Les parts d'associés sont nominatives. Elles portent un numéro d'ordre.

Au 31 décembre 2024, la valeur des parts sociales émises de la Banque s'élève à 1 519 250 EUR (31 décembre 2023 : 1 381 925 EUR).

Suivant la loi luxembourgeoise sur les sociétés coopératives, il est fait annuellement, sur les bénéfices nets, un prélèvement de 5% au moins, affecté à la constitution d'une réserve légale jusqu'à ce que cette réserve atteigne 10% du capital social. Cette affectation est réalisée lors de l'exercice suivant. La distribution de la réserve légale n'est pas permise.

L'assemblée générale peut en outre décider de distribuer aux actionnaires un dividende dans le respect des dispositions des statuts et des dispositions prudentielles notamment en matière de liquidité, de solvabilité et de fonds propres réglementaires directement applicables à la société en vertu des réglementations luxembourgeoises et/ou européennes.

Pour ce qui est du dividende de catégorie A, il peut être alloué aux parts sociales de catégorie A un montant en espèces qui n'excède pas le taux directeur de la Banque centrale européenne, augmenté de 1%, appliqué à la valeur nominale des parts sociales de catégorie A.

Pour ce qui est du dividende de catégorie B, il peut être alloué aux parts sociales de catégorie B un montant en espèces qui n'excède pas le taux directeur de la Banque centrale européenne, augmenté de 1%, appliqué à la valeur nominale des parts sociales de catégorie B.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.19 - Parts sociales émises, réserves, résultat de l'exercice et résultats reportés (suite)

Pour ce qui est du dividende de catégorie C, il peut être proposé aux titulaires de parts sociales de catégorie C soit de percevoir un montant en espèces, soit de recevoir l'équivalent du montant du dividende proposé sous forme de parts sociales de catégorie C nouvellement émises par la société à cette fin. Dans le cas d'une telle proposition, chaque titulaire de parts sociales de catégorie C peut déterminer individuellement s'il souhaite recevoir tout ou partie de son dividende soit en espèces, soit en parts sociales. En cas de rompus, le solde ne pouvant être distribué sous forme de nouvelles parts sociales de catégorie C est affecté au fonds de réserve de catégorie C.

L'évolution des parts sociales émises (fonds social), des réserves et des résultats reportés peut être détaillée comme suit :

	<i>Parts sociales émises (fonds social)</i>	<i>Réserve légale</i>	<i>Autres réserves</i>	<i>Résultats reportés</i>
Solde au 1er janvier 2024	1 381 925,00	130 262,50	476 381 111,02	0,00
Augmentation du fonds social				
Associés entrants	172 000,00	-	-	-
Associés sortants	-34 675,00	-	-	-
Résultat de l'exercice clos le 31.12.23	-	-	-	43 868 209,24
Affectation du résultat				
- Transfert aux réserves	0,00	7 930,00	42 779 370,67	-42 787 300 ,67
- Rémunérations des parts bénéficiaires	0,00	-	-	-1 080 907,99
Arrondis	-	-	-	-0,58
Solde au 31 décembre 2024	1 519 250,00	138 192,50	519 160 481,69	0,00

(chiffres exprimés en euros)

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.20 - Dettes envers des entreprises liées et des entreprises avec lesquelles la Banque a un lien de participation

Les dettes envers des entreprises liées et des entreprises avec lesquelles la Banque a un lien de participation relèvent des postes suivants :

	<i>Entreprises liées</i> <i>2024</i>	<i>Participations</i> <i>2024</i>
Dettes envers la clientèle	11 793 484,19	1 077 477,61

	<i>Entreprises liées</i> <i>2023</i>	<i>Participations</i> <i>2023</i>
Dettes envers la clientèle	23 834 096,51	575 002,85

(chiffres exprimés en euros)

4.21 - Passifs en devises étrangères

Au 31 décembre 2024, le montant global converti en EUR des éléments de passif libellés en devises, autres que l'euro, s'élève à 201 139 260,78 EUR (au 31 décembre 2023 : 174 477 056,32 EUR).

4.22 - Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la Banque se décomposent de la manière suivante :

	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Garanties et autres substituts directs de crédit	122 577 190,26	126 310 091,55
Contre-garanties	183 958 681,36	248 461 841,38
TOTAL	306 535 871,62	374 771 932,93

(chiffres exprimés en euros)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les passifs éventuels ne comprennent pas de montant à l'égard d'entreprises liées ou de participations.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.23 - Engagements

Les engagements de la Banque se décomposent de la manière suivante :

	2024	2023
Crédits confirmés, non utilisés	1 050 054 054,22	1 093 015 230,09

(Chiffres exprimés en euros)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, les engagements ne comprennent pas de montant à l'égard d'entreprises liées ou de participations.

Il existe des engagements qui ne sont ni repris au bilan, ni au hors bilan et qui concernent les engagements de payer dans le futur des loyers fixes pour immeubles loués ou pour des biens pris en location.

4.24 - Opérations liées aux taux de change, aux taux d'intérêt et à d'autres cours du marché

Les opérations liées aux taux de change concernent soit des opérations de change à terme en couverture d'opérations de clients, soit des opérations de swap de trésorerie.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, aucune opération de change à terme ni aucune opération de swap de trésorerie n'était ouverte.

Les opérations liées aux taux d'intérêt et à d'autres cours du marché non encore dénouées aux 31 décembre 2024 et 2023 concernent uniquement les Interest Rate Swaps. Elles répondent à des objectifs de couverture des effets des fluctuations des taux d'intérêt sur les postes d'actif et de passif et se présentent de la façon suivante en fonction de leur durée résiduelle :

	2024	2023
	(en valeur notionnelle)	(en valeur notionnelle)
Interest Rate Swaps (Contrats "over the counter" (OTC))		
Jusqu'à 3 mois	-	-
Entre 3 et 12 mois	-	-
Entre 1 et 5 ans	457 775 000,00	259 875 000,00
De plus de 5 ans	877 227 909,23	501 899 715,58
TOTAL	1 335 002 909,23	761 774 715,58

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.24 - Opérations liées aux taux de change, aux taux d'intérêt et à d'autres cours du marché (suite)

	2024	2023
	(en valeur de marché)	(en valeur de marché)
Interest Rate Swaps (Contrats "over the counter" (OTC))		
Jusqu'à 3 mois	-	-
Entre 3 et 12 mois	-	-
Entre 1 et 5 ans	6 960 370,63	5 623 364,95
De plus de 5 ans	-9 415 701,03	-20 195 145,83
TOTAL	-2 455 330,40	-14 571 780,88

(chiffres exprimés en euros)

4.25 - Services de gestion et de représentation

La Banque offre des services de gestion et de prise ferme au titre desquels elle peut être tenue pour responsable de négligence ou de manquement à ses obligations.

Les services de gestion et de représentation comprennent :

- la gestion de fortune ;
- la détention d'avoirs de tiers ;
- la prise ferme de titres.

4.26 - Ventilation des produits par marché géographique

La Banque effectue ses opérations essentiellement sur le marché interne de l'Union Européenne, avec une partie significative sur le marché luxembourgeois.

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.27 - Autres produits d'exploitation

Ce poste se décompose comme suit :

	2024	2023
Loyers perçus	2 004 323,65	1 839 685,59
Plus-values sur cession immobilisé	13 675,22	0,00
Plus-values de cession d'immeubles	2 281 348,70	755 746,07
Plus-values de cession de participations	0,00	18 371 161,89
Produits concernant des exercices antérieurs	1 653 631,18	2 276 066,65
Autres	1 037 372,09	305 310,21
TOTAL	6 990 350,84	23 547 970,41

(chiffres exprimés en euros)

4.28 - Autres charges d'exploitation

Le montant des « Autres charges d'exploitation » renseigné au compte de profits et pertes est composé des postes suivants :

	2024	2023
Provision pour développements informatiques & digitaux	849 520,40	3 630 000,00
Frais concernant des exercices antérieurs	2 104 727,05	699 658,72
Contributions FGD/LFRL*	3 065 943,00	4 126 921,79
Mise au rebut d'actifs immobilisés	498 349,39	69 419,35
Autres	385 944,77	497 736,63
TOTAL	6 904 484,61	9 023 736,49

(chiffres exprimés en euros)

* Fonds de garantie des Dépôts Luxembourg / Fonds de résolution Luxembourg

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.29 - Impôts sur les résultats ordinaires et exceptionnels

Les impôts sur les résultats grèvent exclusivement le résultat provenant des activités ordinaires.

4.30 - Avances et crédits aux membres des différents organes et à la structure de direction de la Banque

Le montant des avances et crédits accordés par la Banque aux membres des organes d'administration, de surveillance et aux membres de la structure de direction, ainsi que les engagements pris pour le compte de ces personnes au titre d'une garantie quelconque se présente comme suit :

	Avances et crédits au 31.12.2024	Engagements au 31.12.2024
Membres des organes d'administration et de surveillance	5 702	1 065
Membres de la structure de direction (35 personnes)	8 687	1 422
Total	14 389	2 487
(chiffres exprimés en milliers d'euros)		
	Avances et crédits au 31.12.2023	Engagements au 31.12.2023
Membres des organes d'administration et de surveillance	5 742	2 129
Membres de la structure de direction (33 personnes)	7 577	2 746
Total	13 319	4 875
(chiffres exprimés en milliers d'euros)		

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.31 - Effectif du personnel

Au cours de l'exercice 2024, l'effectif des collaborateurs employés par la Banque se ventile comme suit :

	Nombre 2024	Nombre 2023
Cadres dirigeants	35	33
Cadres et salariés	664	639
TOTAL	699	672

(chiffres exprimés en nombre moyen d'employés)

4.32 - Rémunération des membres des différents organes et de la structure de direction de la Banque

Le montant des rémunérations allouées au titre de l'exercice aux membres des organes d'administration, de surveillance et aux membres de la structure de direction en raison de leurs fonctions, ainsi que les engagements nés ou contractés en matière de pensions de retraite à l'égard des membres des organes précités se présente comme suit :

	Emoluments 2024	Pensions de retraite 2024
Membres des organes d'administration et de surveillance	706	0
Cadres dirigeants (35 personnes)	8 289	1 108
TOTAL	8 995	1 108

(chiffres exprimés en milliers d'euros)

	Emoluments 2023	Pensions de retraite 2023
Membres des organes d'administration et de surveillance	503	0
Cadres dirigeants (33 personnes)	8 229	827
TOTAL	8 732	827

(chiffres exprimés en milliers d'euros)

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.33 - Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé

Le montant total, hors TVA, des honoraires versés au réviseur d'entreprises Ernst & Young S.A., agréé pour les exercices 2023 et 2024 se décompose de la manière suivante :

	2024	2023
Contrôle légal des comptes annuels	259	252
Autres services d'assurance	0	0
Services de conseil fiscal	0	0
Autres services	0	20
TOTAL	259	272

(chiffres exprimés en milliers d'euros)

Aucun honoraire n'a été versé au réviseur d'entreprises agréé, Ernst & Young S.A. pour les exercices 2023 et 2024 en relation avec d'autres services fournis aux entités contrôlées par la Banque.

4.34 - Garantie des dépôts et fonds de résolution

La loi relative aux mesures de résolution, d'assainissement et de liquidation des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement ainsi qu'aux systèmes de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs (la « Loi »), transposant en droit luxembourgeois la directive 2014/59/UE établissant un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit ainsi que la directive 2014/49/UE relative aux systèmes de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs a été votée en date du 18 décembre 2015.

Le système de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs en vigueur jusque-là, mis en œuvre par l'Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg (AGDL), a été remplacé par un nouveau système contributif de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs. Le nouveau système garantira l'ensemble des dépôts éligibles d'un même déposant jusqu'à concurrence d'un montant de 100 000 EUR et les investissements jusqu'à concurrence d'un montant de 20 000 EUR. La Loi prévoit en outre que les dépôts résultant de transactions spécifiques ou remplissant un objectif social ou encore liés à des événements particuliers de la vie sont protégés au-delà de 100 000 EUR pour une période de 12 mois.

Les provisions constituées dans les comptes annuels au fil des années pour être en mesure de respecter, le cas échéant, les obligations vis-à-vis de l'AGDL sont utilisées au fur et à mesure de la contribution au Fonds de résolution Luxembourg (FRL), respectivement lors de la constitution du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL).

Notes aux états financiers (suite)
31 décembre 2024

Note 4 - Notes relatives aux états financiers (suite)

4.34 - Garantie des dépôts et fonds de résolution (suite)

Le montant des moyens financiers du FRL a atteint début de l'année 2024, 1% des dépôts garantis, tels que définis à l'article 1^{er} alinéa 36 de la Loi, de tous les établissements de crédit agréés dans tous les Etats membres participants. Ce montant a été collecté auprès des établissements de crédit par des contributions annuelles au cours des exercices 2015 à 2023. Le montant cible ayant été atteint, aucune contribution n'a été versée en 2024.

Le niveau cible des moyens financiers du FGDL qui avait été fixé à 0,8% des dépôts garantis, tels que définis à l'article 153 alinéa 8 de la Loi, des établissements adhérents a été atteint à la fin de l'année 2019. Les contributions ont été versées annuellement entre 2016 et 2019.

Maintenant que le niveau de 0,8% est atteint, les établissements de crédit luxembourgeois continuent de contribuer pendant 8 ans supplémentaires de sorte à constituer un coussin de sécurité supplémentaire de 0,8% des dépôts garantis tels que définis à l'article 153 alinéa 8 de la Loi.

Le montant payé en 2024 au titre de FGDL s'élève à 3 065 943,00 EUR.

Rapport de gestion
31 décembre 2024

RAPPORT DE GESTION 2024

L'année 2024 restera dans les mémoires comme une période de transformation majeure, marquée par des bouleversements géopolitiques, des ajustements économiques et des innovations technologiques contribuant à redéfinir l'ordre politique et économique mondial.

D'un point de vue géopolitique, 2024 a été une année où les tensions et incertitudes se sont accrues. Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont perduré, impactant les chaînes d'approvisionnement et renforçant les incertitudes sur les marchés financiers. Par ailleurs, les élections aux États-Unis et en Europe ont ajouté une volatilité supplémentaire, alimentant les débats sur les politiques monétaires et commerciales à venir.

Sur le plan économique, la tendance à la normalisation de l'inflation a permis aux banques centrales d'adopter une posture plus accommodante après les cycles de resserrement de 2022 et 2023. Aux États-Unis, la Federal Reserve a initié une baisse de ses taux directeurs en septembre 2024, après les avoir maintenus à des niveaux élevés pendant plusieurs trimestres. La Banque Centrale Européenne (BCE) a suivi une trajectoire similaire, réduisant progressivement son taux de dépôt pour atteindre 3 % en décembre 2024, après avoir observé un ralentissement de l'inflation, qui s'est établie à 2,4 % en décembre 2024 et après avoir atteint un plancher de 1,7 % en septembre.

En termes de croissance économique, les divergences entre les États-Unis et l'Europe se sont poursuivies. L'économie américaine a maintenu une trajectoire de croissance solide, soutenue par une consommation résiliente et un marché du travail dynamique. En revanche, la zone euro a continué de faire face à un ralentissement de la consommation, à des coûts énergétiques persistant à des niveaux élevés et à une stagnation industrielle exacerbée par la perspective de tensions commerciales avec les États-Unis.

Enfin, l'année 2024 a été marquée par des avancées technologiques majeures, notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle. Ces innovations ont alimenté la croissance des marchés boursiers et des investissements technologiques, tout en soulevant des questions éthiques et sociales sur l'emploi et la régulation des nouvelles technologies.

Les investisseurs ont navigué dans un environnement contrasté, avec des opportunités et des risques significatifs. L'année 2024 a confirmé la domination du marché des actions américaines. Le S&P 500 a enregistré une performance remarquable de +24 %, portée par la solidité des résultats des entreprises et l'enthousiasme autour des grandes valeurs technologiques.

L'année a vu un retour progressif des investisseurs vers les obligations d'État et les obligations d'entreprise de qualité. 2024 a également été une année record pour l'or, dont le prix a progressé de 27 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cette tendance, notamment la diversification des réserves des banques centrales des pays émergents et les tensions géopolitiques.

Au Luxembourg, après une année 2023 difficile, le marché immobilier a montré des signes de stabilisation. Les mesures gouvernementales mises en place début 2024 ont soutenu le secteur, mais les niveaux des taux d'intérêts ont continué de restreindre l'accès au crédit. Les prix des appartements et maisons existants ont stagné après la correction marquée de l'année précédente. L'économie luxembourgeoise a connu une croissance modérée, portée par le dynamisme du secteur financier et des services aux entreprises. Toutefois, la hausse du coût de la vie et le ralentissement des embauches dans certains secteurs ont affecté la confiance des ménages. Par ailleurs, l'année 2024 a vu une accélération des efforts en matière de finance durable. Le Luxembourg, en tant que hub financier européen, a poursuivi son engagement dans la transition vers une économie plus durable, notamment dans le domaine des fonds d'investissement ESG.

Rapport de gestion
31 décembre 2024

Dans ce contexte, la Banque Raiffeisen a poursuivi son engagement en s'appuyant sur ses valeurs de prudence, de résilience et de proximité avec ses clients. Elle a adapté ses offres aux nouvelles réalités économiques, en proposant des solutions de financement pour des projets à impact écologique et en soutenant les particuliers et entreprises face aux défis conjoncturels. En matière de placements, la Banque s'assure que chaque produit et service proposé dispose d'une alternative durable, en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance. Enfin, la Banque a poursuivi ses investissements dans la modernisation de ses services numériques pour répondre aux attentes croissantes en matière de digitalisation.

En 2025, la Banque continuera à évoluer dans un environnement en mutation, en maintenant une approche équilibrée entre innovation, gestion prudente des risques et engagement envers ses parties prenantes et notamment ses clients. Fidèle à son modèle coopératif, elle contribuera activement au développement d'une finance durable et accessible à tous.

Hausse du résultat ordinaire

En comparaison avec 2023, année marquée par un résultat non récurrent fiscalement exonéré de 18,4 millions d'euros lié à la restructuration du périmètre des participations, la Banque affiche pour l'exercice 2024 un bénéfice net de 28,1 millions d'euros en hausse de 10 % par rapport au résultat net ordinaire 2023

Bilan

Au 31 décembre 2024, le total du bilan progresse par rapport à la fin de l'exercice précédent pour s'établir à 11 446 millions d'euros.

Au passif du bilan, les fonds confiés par la clientèle non bancaire (dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre) atteignent 10 346 millions d'euros, en forte hausse de près de 750 millions d'euros, soit 7,8 %. Cette progression est soutenue par l'augmentation de l'épargne des ménages pour un total de 420 millions d'euros soit 6,8 %, ainsi que par la croissance des dépôts des professionnels de 328 millions d'euros, soit 9,6 %, malgré un contexte économique de plus en plus contraint, affectant leur trésorerie. En revanche, les dépôts de la clientèle bancaire sont en recul de 155 millions d'euros, soit -67 %, cette baisse étant concentrée sur quelques positions significatives.

Les capitaux propres progressent de 67 millions d'euros, soit 12 % sous l'effet de la mise en réserve des bénéfices nets et d'une dotation au Fonds pour Risques Bancaires Généraux d'un montant de 40 millions d'euros. Ce renforcement conséquent des fonds propres permet de répondre aux exigences accrues du régulateur, de soutenir la croissance des activités et d'accroître la résilience de la Banque face aux incertitudes économiques.

A l'actif du bilan, l'activité des crédits à la clientèle (opérations de crédit-bail comprises) atteint 7 860 millions d'euros, affichant une croissance annuelle de 166 millions d'euros, soit 2,2 %. Cette évolution est portée par la hausse des encours de prêts et avances aux entreprises ainsi qu'aux collectivités locales et entités para-étatiques, en augmentation de 7,7 %. Par ailleurs, après deux années de recul, un regain d'intérêt est observé pour les crédits immobiliers aux particuliers.

Les placements de la trésorerie (caisse et avoirs auprès des banques centrales, créances sur les établissements de crédit, obligations, actions et autres valeurs mobilières) enregistrent une progression annuelle de 511 millions d'euros, soit 17,2 %. Cette croissance est le résultat d'une dynamique combinée des dépôts et crédits à la clientèle. Ces liquidités additionnelles ont été principalement investies dans des placements interbancaires et obligataires à court et moyen terme.

Rapport de gestion
31 décembre 2024

Compte de profits et pertes

La solidité du modèle d'affaires de la Banque et sa gestion rigoureuse lui permettent d'afficher une progression de ses revenus tout en maintenant une politique prudente en matière de gestion des risques.

En 2024, la Banque a enregistré un résultat d'intérêts net en croissance de 1,7%. Cette progression s'explique par le développement soutenu des activités et par l'évolution de la politique monétaire de la BCE, qui a conduit à une remontée significative des taux d'intérêts avant d'entamer un cycle de baisse en fin de premier semestre 2024. Cette combinaison a permis de reconstituer progressivement les marges sur les produits d'épargne, après plusieurs années marquées par un environnement de taux bas, voire négatifs.

Les revenus de commissions enregistrent une croissance de 4,5% par rapport à l'exercice 2023. Cette hausse est principalement portée par la progression de près de 30 % des commissions liées aux placements-titres, bénéficiant d'une bonne tenue des marchés financiers en 2024. En revanche, les commissions issues de l'activité de financement affichent un recul de 26% malgré une reprise de l'activité au second semestre de l'année.

Les revenus de valeurs mobilières ont été renforcés par la perception d'un dividende exceptionnel de 2,4 millions d'euros provenant d'une participation.

Dans ce contexte et en l'absence d'élément significatif impactant le résultat d'opérations financières, le produit net bancaire (somme de la marge sur intérêts, des commissions nettes, des revenus de valeurs mobilières et du résultat provenant d'opérations financières) progresse de 8,7 millions d'euros, soit 3,6% sur l'année 2024

Les coûts d'exploitation de la Banque enregistrent une progression de 6,3 % par rapport à l'exercice 2023. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des frais de personnel, liée aux augmentations salariales et au renforcement des effectifs pour accompagner la croissance des activités. Un effet de base lié aux indexations s'ajoute à ces éléments, mais dans une moindre mesure. Par ailleurs, la hausse des autres frais administratifs est attribuable à la poursuite des investissements informatiques et au développement des services de paiements, ainsi qu'à l'impact de l'inflation sur les coûts opérationnels.

En 2024, la Banque Raiffeisen a versé une contribution de 3 millions d'euros au Fonds de Garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) conformément aux exigences réglementaires. En revanche, aucune contribution au Fonds de Résolution unique (FRU) n'a été versée, ce dernier ayant atteint son objectif de financement à la fin de l'année 2023.

L'application d'une politique prudente de gestion des risques du portefeuille de crédits de la Banque a conduit à une dotation nette aux corrections de valeur sur créances de 17,4 millions d'euros, en nette diminution par rapport aux 53,3 millions d'euros enregistrés en 2023. Cette réduction reflète une détérioration du sentiment économique moins marquée qu'en 2023 et des prévisions globalement stables, permettant à la Banque de couvrir l'intégralité des risques de crédits identifiés.

En complément, une dotation de 40 millions d'euros a été affectée au fonds pour risques bancaires généraux, renforçant ainsi les réserves prudentielles pour couvrir d'éventuels risques non identifiés.

A la lumière de ces éléments, et après déduction des charges fiscales, la Banque Raiffeisen affiche pour l'exercice 2024 un résultat de 28,1 millions d'euros, contre 43,9 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent.

Le rendement des actifs tel que défini par l'article 38.4 de la loi modifiée du 5 avril 1993 s'élève à 0,25 %.

Rapport de gestion
31 décembre 2024

Ce résultat permet à la Banque de poursuivre le développement de son modèle d'affaires, de consolider ses fondations et d'investir dans l'avenir, tout en maintenant une relation de proximité durable avec ses clients, membres coopérateurs, employés et autres partenaires.

Proposition de répartition du bénéfice net de la Banque Raiffeisen au 31.12.2024

Résultat net de l'exercice : 28 057 047,30 EUR

- Distribution aux détenteurs de parts bénéficiaires : 1 327 361,51 EUR
- Affectation à la réserve légale : 13 732,50 EUR
- Fonds de réserve de catégorie A :
17 941 412,42 EUR (dont réserve de l'impôt sur la fortune imputé : 8 998 927,49 EUR)
- Fonds de réserve de catégorie B :
6 748 831,76 EUR (dont réserve de l'impôt sur la fortune imputé : 3 385 031,58 EUR)
- Fonds de réserve de catégorie C :
2 025 709,11 EUR (dont réserve de l'impôt sur la fortune imputé : 1 016 040,93 EUR)

Événements postérieurs à la clôture

Depuis l'arrêté des comptes au 31 décembre 2024, aucun événement important pouvant mettre en cause la bonne marche des affaires ne s'est produit et les activités de la Banque continuent à se développer favorablement.

Déclaration sur la durabilité

L'importance accordée à la finance durable ne cesse de grandir. Les banques européennes, y compris la Banque Raiffeisen, s'inscrivent dans cette dynamique afin de répondre aux attentes des clients et des investisseurs qui souhaitent contribuer à la réalisation d'une croissance plus responsable et durable. Il est donc crucial d'intégrer les enjeux ESG et RSE dans les opérations et la culture d'entreprise afin de relever les défis de cette nouvelle réalité.

Dans le cadre du Pacte vert pour l'Europe, l'Union Européenne a mis en place un large éventail d'initiatives visant à favoriser la transition écologique, avec pour objectif ultime d'atteindre la neutralité climatique d'ici 2050. Cela s'est traduit entre autres par l'adoption de nouvelles réglementations en matière de finance durable, telles que la directive CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), le règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), l'adaptation de MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) et la taxonomie européenne permettant la classification des activités économiques comme durables sur le plan environnemental. L'ensemble de ces mesures et leurs modalités d'application auront un impact significatif sur l'économie européenne et notamment le secteur financier.

Rapport de gestion
31 décembre 2024

Dans le cadre de ses engagements volontaires et en anticipation de la réglementation sur la durabilité, la Banque publie annuellement, depuis 2020, un rapport de durabilité. Ce rapport met en lumière les réalisations, les performances et les objectifs de la Banque en matière de développement durable. Les éditions 2020-2022 ont été élaborées selon les normes GRI (Global Reporting Initiative), tandis qu'à partir de 2023, les nouveaux ESRS (European Sustainability Reporting Standards) ont été appliqués dans la mesure du possible, malgré l'absence d'ESRS sectoriels et un manque de données ESG. Cette approche anticipative permet de préparer graduellement la Banque aux nouvelles exigences de reporting extra-financier et à renforcer sa maturité en la matière. L'ensemble des rapports de durabilité est disponible sur le site internet de la Banque (www.raiffeisen.lu).

Dans cette optique, et en ligne avec son approche proactive, la Banque a mené fin 2023 sa première analyse de double matérialité conformément aux directives de l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group). Après consultation des principales parties prenantes internes et externes, la Banque a ainsi identifié les ESRS matériels pour la Banque, à savoir :

- ESRS 2 : Informations générales à publier ;
- ESRS E1 : Changement climatique ;
- ESRS S1 : Effectifs de l'entreprise ;
- ESRS S4 : Consommateurs et utilisateurs finals ;
- ESRS G1 : Conduite des affaires.

Au-delà de la structuration du reporting extra-financier, les résultats de cette analyse de double matérialité jouent un rôle clé dans l'orientation de la stratégie ESG de la Banque.

Le rapport de durabilité 2024 élargira davantage le périmètre des thématiques ESG et RSE abordées. Parmi les aspects clés qui y figurent sont le renforcement de la prise en compte des risques climatiques et environnementaux dans le cadre général de la gestion des risques de la Banque, les initiatives en faveur de l'égalité, de l'inclusion et de la diversité à la Banque, ainsi que la publication des résultats du calcul des émissions financées pour les années 2023 et 2024, conformément à la méthodologie PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials). A noter que la disponibilité et la qualité des données restent un défi majeur pour l'ensemble des acteurs du secteur financier, ce qui affecte la valeur informative de certaines analyses.

**AUDITED CASH FLOW STATEMENT FOR THE FINANCIAL YEARS ENDED 31 DECEMBER
2023 AND 31 DECEMBER 2024**

BANQUE RAIFFEISEN
Société Coopérative
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

R.C.S. Luxembourg B-20128

**Situation des flux de trésorerie (état financier) au 31 décembre 2024 et
au 31 décembre 2023, et Rapport du réviseur d'entreprises agréé**

Table des matières

	<u>Pages</u>
Rapport du réviseur d'entreprise agréé sur la situation des flux de trésorerie au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023	1 - 3
Annexe 1: Situation des flux de trésorerie de la banque au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023	4
Annexe 2: Résumé des principales méthodes comptables	5 - 9

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Au Conseil d'Administration de
Banque Raiffeisen S.C
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

Opinion

Nous avons effectué l'audit de la situation des flux de trésorerie (ci-après « état financier ») de la Banque Raiffeisen, Société Coopérative (la « Banque ») au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, l'état financier ci-joint présente sincèrement, dans tous ses aspects significatifs, la situation financière de la Banque au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation d'un tel état financier au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces règlements, loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit de l'état financier du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Banque conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit de l'état financier et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités du Conseil d'Administration et des responsables du gouvernement d'entreprise pour l'état financier

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de l'état financier conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation d'un tel état financier au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'un état financier ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement de l'état financier, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Banque à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la Banque ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit de l'état financier

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que l'état financier pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de cet état financier prennent en se fondant sur celui-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que l'état financier comporte des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Banque ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Banque à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la Banque à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu de cet état financier, et apprécions si cet état financier représente les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Banque pour exprimer une opinion sur l'état financier. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit de la Banque, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.



**Shape the future
with confidence**

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Dorian Rigaud', with a stylized, flowing script.

Dorian Rigaud

Luxembourg, le 26 mars 2025

Tableau des flux de trésorerie

En euro

SITUATION DE TRESORERIE ET ASSIMILES AU 1er JANVIER

Résultat avant impôts

Éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts et autres ajustements hors résultat

Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

Dotations nettes aux provisions

Diminution nette liée aux actifs financiers

Effet de la variation des taux de change

Autres mouvements

Augmentation (diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles

Diminution nette liée aux opérations avec les établissements de crédit

Diminution nette liée aux opérations avec la clientèle

Diminution nette liée aux acquisitions de valeurs mobilières

Augmentation nette liée aux opérations avec la clientèle

Diminution nette liée aux autres actifs et passifs

Contribution aux systèmes de garantie des dépôts et aux fonds de résolution

Impôts versés

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle

Augmentation nette liée aux immobilisations corp & incorp

Augmentation (diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités d'investissement

Augmentation (diminution) nette liée à des opérations réalisées avec les membres

Augmentation (diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités de financement

SITUATION DE TRESORERIE ET ASSIMILES AU 31 décembre

2024	2023
1.338.785.035	1.307.667.591
52.979.843	62.166.731
60.078.699	74.776.837
6.079.286	7.380.890
54.637.395	67.881.454
-372.610	-181.900
-560.789	-516.536
295.417	212.929
189.463.890	-130.909.614
-173.082.417	-196.709.904
-182.355.440	-4.067.066
-193.250.228	-104.326.156
748.687.969	170.098.388
-2.064.830	13.879.251
0	-2.317.800
-8.471.163	-7.466.327
302.522.432	6.033.954
2.226.021	-5.240.809
2.226.021	-5.240.809
507.325	30.324.300
507.325	30.324.300
1.644.040.813	1.338.785.035

Informations complémentaires

Composition des comptes de trésorerie et assimilés

Trésorerie et comptes à vue auprès des banques centrales

Prêt à vue aux établissements de crédit

Emprunt à vue auprès des établissements de crédit

2024	2023
1.644.040.813	1.338.785.035
1.397.337.973	1.145.359.548
254.594.007	261.969.534
-7.891.168	-68.544.046

Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables qui ont été appliquées sont les suivantes :

1. Présentation des comptes

Les états financiers sont établis conformément à la loi du 17 juin 1992 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des établissements de crédit de droit luxembourgeois telle qu'elle a été modifiée (la « loi sur les comptes des banques »).

L'exercice social coïncide avec l'année civile.

2. Evaluation

1. Principes généraux

Les états financiers sont établis conformément aux principes comptables généralement admis et en conformité avec les lois et règlements en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Les règles d'évaluation appliquées par la Banque se basent sur le chapitre 7 de la loi sur les comptes des banques.

2. Conversion des postes en devises

La Banque utilise la méthode de la comptabilité pluri-monétaire qui consiste à maintenir les postes d'actif et de passif dans leurs devises d'origine. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis en EUR aux cours de change au comptant applicables à la date de bilan.

Aussi bien les pertes que les bénéfices de change réalisés et non réalisés lors de la réévaluation sont enregistrés au compte de profits et pertes de l'exercice, à l'exception de ceux sur postes d'actif et de passif spécifiquement couverts par des opérations de change à terme (« swaps » et opération de change à terme couvrant des postes d'intérêts). La réévaluation de ces opérations n'affecte pas le résultat de l'exercice en cours.

Les résultats provenant d'opérations de change à terme couvrant des postes du bilan sont inclus suivant le principe de la spécificité des exercices au prorata temporis sous les postes d'intérêts perçus ou bonifiés.

Les opérations à terme non couvertes font l'objet d'une évaluation individuelle sur base des cours à terme en vigueur à la date d'établissement du bilan. Les plus-values sont négligées ; les moins-values sont provisionnées au passif du bilan sous le poste « Provisions : autres provisions ».

Les revenus et charges exprimés en devises étrangères sont convertis en EUR aux cours de change applicables à la date de leur enregistrement.

3. Instruments dérivés

Les engagements éventuels de la Banque qui résultent d'instruments dérivés tels que swaps de taux d'intérêts, « forward rate agreements », « financial futures » et options sont enregistrés à la date de transaction en hors-bilan.

A la date d'établissement du bilan, si nécessaire, une provision est constituée pour les moins-values non réalisées constatées lors de l'évaluation individuelle au cours du marché des transactions non encore dénouées. Cette provision est renseignée au passif du bilan sous le poste du passif « Provisions : autres provisions ». Les plus-values latentes sont ignorées.

Les montants des devises engagées dans des opérations de swaps de trésorerie sont neutres par rapport à une fluctuation des cours de change. Les reports et déports sont comptabilisés dans les comptes de régularisation actifs et passifs en contrepartie du résultat d'intérêts. Les montants comptabilisés correspondent aux prorata temporis des reports et déports totaux entre la date de départ des swaps et le 31 décembre. Les différences de change résultant de l'évaluation des opérations swaps sont neutralisées par inscription en comptes de régularisation.

Dans le cas où l'instrument financier couvre un poste individuel d'actif ou de passif ou un portefeuille d'actifs ou de passifs et l'unité économique est établie, ainsi que dans des cas où l'instrument financier est couvert par une opération en sens inverse ne laissant pas de position ouverte, aucune provision n'est constituée.

4. Corrections de valeur spécifiques sur créances douteuses et créances irrécupérables

La politique de la Banque consiste :

- d'une part à constituer des corrections de valeur spécifiques sur toutes les créances douteuses et créances irrécupérables. Le montant de la correction de valeur correspond à la différence entre la valeur comptable des créances et la valeur recouvrable estimée ;
- d'autre part à constituer des corrections de valeur sectorielles pour toutes les expositions relatives aux segments de clientèle et d'activités particulièrement impactés par la dégradation de la situation économique. Le montant de la correction de valeur sectorielle est déterminé à l'aide d'un modèle interne des pertes de crédit attendues.

La Banque réexamine régulièrement tous ses actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'une créance ou qu'une exposition sectorielle ait pu se déprécier. Les corrections de valeur sont déduites des actifs auxquels elles se rattachent.

5. Provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors bilan à risques

La politique de la Banque consiste à constituer, en accord avec les dispositions de la législation fiscale luxembourgeoise, une provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors-bilan à risques au sens de la réglementation prudentielle bancaire. Cette provision a pour objectif la couverture de risques probables mais non encore identifiés au moment de l'établissement des comptes annuels.

Conformément aux instructions du Directeur des Contributions du 16 décembre 1997, le taux maximum de la provision, constituée en franchise d'impôt, s'élève à 1,25 % des actifs à risques.

La provision forfaitaire pour éléments d'actifs et de hors bilan à risques est ventilée au prorata des éléments de l'assiette ayant servi au calcul de la provision, entre :

- une part de correction de valeur, qui est déduite des postes de l'actif qui composent les actifs à risques ; et
- une part de provision, qui est attribuable au risque de crédit affectant les éléments de hors-bilan, au risque de change et aux risques de marché et qui figure au poste « Provisions : autres provisions » au passif du bilan.

6. Corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques

La politique de la Banque consiste, eu égard aux risques particuliers inhérents aux opérations bancaires, à constituer des corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques. Ces corrections de valeur portent sur certains postes au sein des créances sur les établissements de crédits et sur la clientèle, ainsi que des valeurs mobilières du portefeuille de placement, conduisant les postes concernés à une valeur inférieure à celle résultant de la constitution des corrections de valeur spécifiques sur créances douteuses et créances irrécupérables.

Conformément aux dispositions réglementaires, l'écart entre ces deux valeurs ne peut pas dépasser 4% du montant total des postes concernés, après application des corrections de valeurs spécifiques.

Les corrections de valeur ainsi constituées sont ventilées au prorata des éléments de l'assiette ayant servi au calcul de celles-ci.

Les dotations aux corrections de valeur au sens de l'article 62 de la loi sur les comptes des banques ne sont pas déductibles à des fins fiscales.

7. Fonds pour risques bancaires généraux

La politique de la Banque consiste à créer un fonds affecté à la couverture des risques bancaires généraux, en accord avec l'article 63 de la loi sur les comptes des banques. Ce fonds est renseigné séparément au passif du bilan.

Les dotations au fonds pour risques bancaires généraux ne sont pas déductibles à des fins fiscales.

8. Valeurs mobilières

La Banque a divisé son portefeuille-titres à revenu fixe en trois catégories dont les caractéristiques principales sont les suivantes :

- un portefeuille d'immobilisations financières qui inclut les valeurs mobilières destinées à servir de façon durable à l'activité de la Banque ;
- un portefeuille de négociation qui reprend les valeurs mobilières acquises avec l'intention de les revendre à brève échéance ;
- un portefeuille de placement qui comprend des valeurs mobilières acquises dans un but de rendement et de constituer une certaine structure d'actifs.

Les valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées de la manière suivante :

Immobilisations financières

Les valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées au prix d'acquisition.

En cas de dépréciation durable d'un titre de créance, une correction de valeur correspondant à la différence entre le prix d'acquisition et la valeur recouvrable estimée est constituée. La Banque réexamine régulièrement et à chaque fin de période cette catégorie d'actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'un titre de créance ait pu se déprécier.

Les agios (différence positive entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement d'un titre) et les disagios (différence négative entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement) sont amortis linéairement

Portefeuille de placement

Les valeurs mobilières à revenu fixe incluses dans le portefeuille de placement sont évaluées selon la méthode « lower of cost or market ». Suivant cette méthode, les valeurs mobilières sont valorisées au plus faible du prix d'acquisition ou de la valeur de marché. La valeur de marché est généralement déterminée par référence au cours boursier.

Portefeuille de négociation

Les valeurs mobilières incluses dans le portefeuille de négociation sont évaluées selon la méthode « mark-to market ».

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières de même catégorie, tous portefeuilles confondus, est basé sur la méthode du coût moyen d'achat pondéré

9. Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable

Les actions et autres valeurs mobilières à revenu variable sont évaluées selon la méthode « lower of cost or market » à la date de l'établissement du bilan.

10. Participations et parts dans des entreprises liées

Les participations et parts dans des entreprises liées ayant le caractère d'immobilisé sont évaluées en devise originale au prix d'acquisition à la date de l'établissement du bilan.

En cas de dépréciation durable, une correction de valeur correspondant à la différence entre le prix d'acquisition et la valeur d'évaluation est constituée. La Banque réexamine régulièrement et à chaque fin de période cette catégorie d'actifs et apprécie s'il existe une quelconque indication qu'une participation ou part dans une entreprise liée ait pu se déprécier.

11. « Beibehaltungsprinzip »

La politique de la Banque consiste à maintenir les corrections de valeur constituées antérieurement sur certains postes de l'actif mais ne répondant plus à une moins-value des actifs en question en vertu des articles 56 (2) (f) et 58 (2) (e) de la loi modifiée du 17 juin 1992 sur les comptes des banques.

12. Actifs incorporels et corporels

Les actifs incorporels et corporels sont renseignés au prix d'acquisition.

La valeur des actifs incorporels et corporels dont l'utilisation est limitée dans le temps est diminuée des corrections de valeur calculées de manière à amortir systématiquement la valeur de ces éléments sur leur durée d'utilisation. Les terrains, œuvres d'art et acomptes versés ne sont pas amortis.

Les taux d'amortissement pratiqués pour les postes les plus importants sont les suivants :

- | | |
|--|---------------|
| i) Immobilisations incorporelles : | de 10% à 33% |
| ii) Constructions, installations techniques et agencements : | de 1,5% à 33% |
| iii) Systèmes informatiques : | de 10% à 33% |
| iv) Matériel de bureau, mobilier : | de 10% à 33% |

13. Postes spéciaux avec une quote-part de réserves

Les postes spéciaux avec une quote-part de réserves comprennent des montants qui sont susceptibles d'immunisation fiscale. L'immunisation, en vertu de l'article 54 de la loi concernant l'impôt sur le revenu, porte notamment sur des plus-values réalisées lors de la vente de participations, d'immeubles et de terrains.

14. Impôts

Les impôts sont comptabilisés suivant le principe de la spécificité des exercices et non pas pendant l'exercice au cours duquel intervient leur paiement.

Des provisions fiscales ont été constituées pour les exercices pour lesquels l'Administration des Contributions Directes n'a pas encore fixé définitivement le montant de l'impôt.

Une éventuelle insuffisance de provision (différence positive entre le décompte de l'administration fiscale et le montant provisionné pour l'exercice considéré) est portée en charge de l'exercice au cours duquel le décompte de l'Administration des Contributions Directes a été réceptionné.

Un éventuel excès de provision (différence négative entre le décompte de l'administration fiscale et le montant provisionné pour l'exercice considéré) est porté en produit au cours de l'exercice suivant l'échéance du délai de forclusion du décompte reçu de l'Administration des Contributions Directes.

THE ISSUER

Banque Raiffeisen SC
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

FISCAL AND PRINCIPAL PAYING AGENT

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
2, place de Metz
L-2954 Luxembourg

PLACEMENT AGENT

Banque Raiffeisen SC
4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

PAYING AGENTS

Banque Raiffeisen SC

4, rue Léon Laval
L-3372 Leudelange

**Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat,
Luxembourg**
2, place de Metz
L-2954 Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Issuer as to Luxembourg law

Allen Overy Shearman Sterling SCS
société en commandite simple
(inscrite au barreau de Luxembourg)
5, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

STATUTORY AUDITORS

ERNST & YOUNG S.A.
34e, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg