



**Réponse du ministre des Finances, Gilles Roth, à la question parlementaire n°2621 du 17 juillet 2025 de l'honorable député André Bauler**

**1. Quelles sont les sociétés dans lesquelles l'État détient actuellement des actions ? Et quel est le poids de l'État dans ces sociétés en termes de parts sociales ?**

Le tableau suivant reprend les informations relatives aux sociétés de droit privé dans lesquelles l'Etat a une participation, tirées du registre que la Trésorerie de l'Etat tient en application de l'article 93 de la loi modifiée du 8 juin 1999 sur le budget, la comptabilité et la trésorerie de l'Etat. C'est ce même registre qui alimente l'outil de visualisation auquel fait référence l'honorable Député dans sa question.

| Dénomination   | Taux de participation |
|--|-----------------------|
| <b>A. Sociétés cotées en bourse</b>                            |                       |
| ARCELOR MITTAL S.A.  | 1,52%                 |
| APERAM S.A.  | 0,62%                 |
| BNP PARIBAS S.A.   | 1,12%                 |
| SES S.A. (FDRs = Fiduciary Depositary Receipt) (actions A)     | 1,09%                 |
| SES S.A. (actions B)   | 10,83%                |
| SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A. (actions A)                   | 40,12%                |
| SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A. (actions B)                   | 0,31%                 |
| <b>B. Sociétés non cotées en bourse</b>                        |                       |
| 6zero1   | 50,25%                |
| ALSA - Agence Luxembourgeoise de Sécurité Aérienne S.A.        | 100,00%               |
| BEI - Climate Finance Platform                                 | n.d.                  |
| BGL BNP PARIBAS S.A.   | 34,00%                |
| BIL S.A.   | 10,00%                |
| CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S.A.                           | 8,32%                 |
| CREOS LUXEMBOURG S.A.  | 2,28%                 |
| CRUCHTERHOMBUSCH S.A.  | 36,00%                |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR                                    |                       |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund I                         | 24,97%                |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund II                        | 41,44%                |
| ENCEVO S.A. (anc. CEGEDEL & SOTEG / anc. ENOVOS INTERNATIONAL) | 28,00%                |
| ENERGIEAGENCE (AGENCE DE L'ENERGIE)                            | 50,00%                |
| FINANCING INNOVATION TOOL SIS                                  | 50,00%                |
| INVESTING FOR DEVELOPMENT                                      |                       |
| SICAV FORESTRY AND CLIMATE CHANGE FUND (FCCF)                  |                       |
| Actions classe I   | 100,00%               |
| Actions classe J   | 71,86%                |
| SICAV LUXEMBOURG MICROFINANCE AND DEVELOPMENT FUND (LMDF)      |                       |
| Actions classe A   | 100,00%               |
| Actions classe Abis  | 66,98%                |
| Actions classe B   | 21,89%                |

| Dénomination   | Taux de participation |
|--|-----------------------|
| LUX DEVELOPMENT S.A.   | 98,25%                |
| LUXAIR S.A.  | 39,05%                |
| LUXCONNECT S.A.  | 100,00%               |
| LUXEMBOURG CONGRES S.A.  | 84,00%                |
| LUXEMBOURG EARTH IMPACT FUND / GREEN EARTH IMPACT FUND / Actions classe B        | 100%                  |
| LUXGOVSAT S.A.   | 50,00%                |
| LUXTRAM S.A.   | 66,67%                |
| LUXTRUST DEVELOPMENT S.A.  | 38,58%                |
| MASTER LEASECO S.A.  | 8,32%                 |
| NATO Innovation Fund SCSP SIVAC-SIF  | n.d.                  |
| NORDSTAD Entwicklungsgesellschaft sàrl   | 100,00%               |
| ORBITAL VENTURES S.C.A., SICAV-RAIF  | 29,75%                |
| PAUL WURTH Real Estate S.A.  | 10,98%                |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT AGORA S.A R.L.  | 50,00%                |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT AGORA S.A R.L. et CIE. S.E.C.S.                         | 49,97%                |
| SOCIETE DE LA BOURSE DE LUXEMBOURG S.A.  | 21,20%                |
| SOCIETE DE L'AEROPORT DE LUXEMBOURG S.A.   | 100,00%               |
| SOCIETE DU PORT DE MERTERT S.A.  | 50,00%                |
| SOCIETE IMMOBILIERE DU PARC DES EXPOSITIONS DE LUXEMBOURG S.A.                   | 66,41%                |
| SOCIETE INTERNATIONALE DE LA MOSELLE   | 1,96%                 |
| SOCIETE NATIONALE DE CERTIFICATION ET D'HOMOLOGATION (SNCH) S.A.                 | 12,05%                |
| SOCIETE NATIONALE DE CIRCULATION AUTOMOBILE (SNCA) S.A.R.L. (anc. SNCT S.A.R.L.) | 75,00%                |
| SOCIETE NATIONALE DES HABITATIONS A BON MARCHÉ S.A.                              | 51,07%                |
| SUDCAL S.A.  | 99,94%                |
| TECHNOPORT S.A.  | 55,08%                |
| WDP LUXEMBOURG S.A. (S.O.L.E.I.L. S.A.)  | 45,00%                |
| WSA (WAREHOUSE SERVICE AGENCY) S.A.R.L.  | 100,00%               |

Note : Situation au 31.12.2024 ; n.d. : part du fonds non disponible.

**2. Quelles sont les sociétés dans lesquelles les institutions paraétatiques détiennent des participations ? Et quel est le volume de ces participations ?**

Les participations listées dans le tableau qui suit sont reprises des fichiers de la Trésorerie, qui se limitent aux participations détenues par d'autres entités de droit public pour autant que l'État en détienne également une participation directe.

| <b>Participations indirectes détenues par :</b>               | <b>Dénomination de l'entité</b>                                       | <b>Taux de participation indirecte de l'État</b> |
|---|---|--|
| Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat                          | Cargolux Airlines International S.A.                                  | 10,91%   |
|   | Cruchterhombusch S.A.   | 12,00%   |
|   | Encevo S.A.   | 12,00%   |
|   | LUXAIR, Société Luxembourgeoise de Navigation Aérienne S.A.           | 21,81%   |
|   | LuxTrust Development S.A.   | 6,99%  |
|   | Master LeaseCo S.A.   | 10,91%   |
|   | Paul Wurth Real Estate S.A.   | 10,98%   |
|   | SES S.A. - Actions B  | 5,44%  |
|   | SES S.A. - Actions A (FDRs)   | 1,28%  |
|   | Société de la Bourse de Luxembourg S.A.                               | 25,35%   |
|   | Société Nationale de Circulation Automobile, Sàrl                     | 20,00%   |
| Société Nationale des Habitations à Bon Marché (SNHBM) S.A.   | 11,00%  |  |
| Fonds de compensation   | Société Nationale des Habitations à Bon Marché (SNHBM) S.A.           | 22,57%   |
| Fonds d'urbanisation et d'aménagement du Plateau de Kirchberg | Luxembourg Congrès S.A.   | 3,00%  |
|   | Société Immobilière du Parc des Expositions de Luxembourg S.A.        | 33,59%   |
| POST Luxembourg   | Digital Tech Fund SCA SICAR - DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund I  | 14,76%   |
|   | Digital Tech Fund SCA SICAR - DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund II | 10,68%   |
|   | Encevo S.A.   | 4,71%  |
|   | LuxTrust Development S.A.   | 6,99%  |
| Société Nationale de Crédit et d'Investissement (SNCI)        | ArcelorMittal S.A.  | 1,09%  |
|   | Cargolux Airlines International S.A.                                  | 10,67%   |
|   | Digital Tech Fund SCA SICAR - DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund I  | 14,76%   |
|   | Digital Tech Fund SCA SICAR - DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund II | 10,68%   |
|   | Encevo S.A.   | 14,20%   |
|   | Lux-Development S.A.  | 1,75%  |
|   | LuxTrust Development S.A.   | 16,93%   |
|   | Master LeaseCo S.A.   | 10,67%   |
|   | Orbital Ventures S.C.A., SICAV-RAIF                                   | 15,20%   |
|   | Paul Wurth Real Estate S.A.   | 18,84%   |
|   | SES S.A. - Actions B  | 5,44%  |
|   | SES S.A. - Actions A (FDRs)   | 1,59%  |
| Technoport S.A.   | 44,92%  |  |
| Université du Luxembourg                                      | Digital Tech Fund SCA SICAR   | 4,92%  |

Note : Situation au 31.12.2024

**3. Depuis l'an 2000, comment l'actionnariat de l'État a-t-il évolué en termes de patrimoine financier et de diversification économique ?**

Le tableau ci-dessous compare la situation au 31 décembre 2000 à celle au 31 décembre 2024.

| Dénomination  | Taux de participation en 2024 | Taux de participation en 2000 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| ARCELOR MITTAL S.A.   | 1,52%                         | *                             |
| APERAM S.A.   | 0,62%                         |                               |
| BNP PARIBAS S.A.  | 1,12%                         |                               |
| SES S.A. (FDRs = Fiduciary Depositary Receipt) (actions A)                | 1,09%                         | **                            |
| SES S.A. (actions B)  | 10,83%                        |                               |
| SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A. (actions A)                              | 40,12%                        | 40,31%                        |
| SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A. (actions B)                              | 0,31%                         |                               |
| 6zero1  | 50,25%                        |                               |
| ALSA - Agence Luxembourgeoise de Sécurité Aérienne S.A.                   | 100,00%                       |                               |
| BEI - Climate Finance Platform  | n.d.                          |                               |
| BGL BNP PARIBAS S.A.  | 34,00%                        |                               |
| BIL S.A.  | 10,00%                        |                               |
| CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S.A.                                      | 8,32%                         |                               |
| CREOS LUXEMBOURG S.A.   | 2,28%                         |                               |
| CRUCHTERHOMBUSCH S.A.   | 36,00%                        | 36,00%                        |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR   |                               |                               |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund I                                    | 24,97%                        |                               |
| DIGITAL TECH FUND SCA SICAR Sub-Fund II                                   | 41,44%                        |                               |
| ENCEVO S.A. (anc. CEGEDEL & SOTEG / anc. ENOVOS INTERNATIONAL)            | 28,00%                        | ***                           |
| ENERGIEAGENCE (AGENCE DE L'ENERGIE)                                       | 50,00%                        | 50,00%                        |
| FINANCING INNOVATION TOOL SIS   | 50,00%                        |                               |
| INVESTING FOR DEVELOPMENT   |                               |                               |
| SICAV FORESTRY AND CLIMATE CHANGE FUND (FCCF)                             |                               |                               |
| Actions classe I  | 100,00%                       |                               |
| Actions classe J  | 71,86%                        |                               |
| SICAV LUXEMBOURG MICROFINANCE AND DEVELOPMENT FUND (LMDF)                 |                               |                               |
| Actions classe A  | 100,00%                       |                               |
| Actions classe Abis   | 66,98%                        |                               |
| Actions classe B  | 21,89%                        |                               |
| LUX DEVELOPMENT S.A.  | 98,25%                        |                               |
| LUXAIR S.A.   | 39,05%                        | 23,11%                        |
| LUXCONNECT S.A.   | 100,00%                       |                               |
| LUXEMBOURG CONGRES S.A.   | 84,00%                        |                               |
| LUXEMBOURG EARTH IMPACT FUND / GREEN EARTH IMPACT FUND / Actions classe B | 100%                          |                               |
| LUXGOVSAT S.A.  | 50,00%                        |                               |
| LUXTRAM S.A.  | 66,67%                        |                               |

| Dénomination   | Taux de participation en 2024 | Taux de participation en 2000 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| LUXTRUST DEVELOPMENT S.A.  | 38,58%                        |                               |
| MASTER LEASECO S.A.  | 8,32%                         |                               |
| NATO Innovation Fund SCSP SIVAC-SIF  | n.d.                          |                               |
| NORDSTAD Entwicklungsgesellschaft sàrl   | 100,00%                       |                               |
| ORBITAL VENTURES S.C.A., SICAV-RAIF  | 29,75%                        |                               |
| PAUL WURTH Real Estate S.A.  | 10,98%                        |                               |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT AGORA S.A R.L.  | 50,00%                        |                               |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT AGORA S.A R.L. et CIE. S.E.C.S.                         | 49,97%                        |                               |
| SOCIETE DE LA BOURSE DE LUXEMBOURG S.A.  | 21,20%                        |                               |
| SOCIETE DE L'AEROPORT DE LUXEMBOURG S.A.   | 100,00%                       |                               |
| SOCIETE DU PORT DE MERTERT S.A.  | 50,00%                        | 50,00%                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE DU PARC DES EXPOSITIONS DE LUXEMBOURG S.A.                   | 66,41%                        | 41,99%                        |
| SOCIETE INTERNATIONALE DE LA MOSELLE   | 1,96%                         | 1,96%                         |
| SOCIETE NATIONALE DE CERTIFICATION ET D'HOMOLOGATION (SNCH) S.A.                 | 12,05%                        |                               |
| SOCIETE NATIONALE DE CIRCULATION AUTOMOBILE (SNCA) S.A.R.L. (anc. SNCT S.A.R.L.) | 75,00%                        | 75,00%                        |
| SOCIETE NATIONALE DES HABITATIONS A BON MARCHE S.A.                              | 51,07%                        | 51,07%                        |
| SUDCAL S.A.  | 99,94%                        |                               |
| TECHNOPORT S.A.  | 55,08%                        |                               |
| WDP LUXEMBOURG S.A. (S.O.L.E.I.L. S.A.)  | 45,00%                        |                               |
| WSA (WAREHOUSE SERVICE AGENCY) S.A.R.L.  | 100,00%                       |                               |
| AGENCE DE TRANSFERT DE TECHNOLOGIE FINANCIERE Luxembourg S.A.                    |                               | 51,35%                        |
| LUXGAZ DISTRIBUTION S.A.   |                               | 30,00%                        |
| NEWCO S.A.R.L.   | ****                          | 50,00%                        |
| NEWCO S.A.R.L. ET CIE S.E.C.S.   | ****                          | 49,50%                        |
| SOCIETE VIEUX LUXEMBOURG S.A.  |                               | 24,94%                        |

- \* ARBED S.A (29,70%) et ARES S.A. (4,54%)
- \*\* 11,58% SES Global, actions B (depuis 2001)
- \*\*\* CEGEDEL S.A. (41,84%) et SOTEG S.A. (31,00%)
- \*\*\*\* cf. AGORA

L'évolution sur les 25 dernières années témoigne d'un engagement plus large de l'Etat dans l'économie luxembourgeoise. Fin 2000, l'Etat détenait des participations dans des sociétés de droit privé actives principalement dans 5 secteurs économiques : la sidérurgie, l'énergie, le logement, les transports et la logistique. Fin 2024, cette liste s'étend, notamment, également aux secteurs de la finance et de la communication.

**4. Quelles sont les différentes raisons pour lesquelles l'État détient ou a détenu des actions dans des entreprises ? Autrement dit, quelles sont les stratégies poursuivies par le Gouvernement en la matière ?**

La gestion des différentes participations relève, en fonction du secteur d'activité, des ministères de tutelle respectifs. La stratégie appliquée au cas par cas s'inscrit ainsi dans la poursuite des objectifs retenus dans le programme de coalition.

D'une manière générale, le portefeuille des participations de l'Etat dans des sociétés de droit privé peut être subdivisé en trois catégories principales :

- Les entreprises qui développent et gèrent des infrastructures et des services publics, que ce soit en matière énergétique, logistique, de logement, de transport ou de communication. Leur détention par l'Etat participe ainsi à la souveraineté et l'autonomie stratégique du pays.
- Les entreprises contribuant au développement de secteurs économiques clés. Historiquement, l'entrée de l'Etat dans leur capital s'est souvent inscrite dans un contexte de crise (sidérurgique et financière notamment), avec l'objectif de stabiliser les secteurs en question. L'Etat a également participé en tant qu'actionnaire stratégique à la création de certaines entités pour stimuler le développement de nouvelles activités (finance durable, haute technologie, etc.).
- Les entreprises actives dans l'aide au développement.

Il en résulte que les participations de l'Etat ont été acquises pour des raisons stratégiques et non pas à titre d'investissement financier. D'ailleurs, seule une petite part des entités est cotée en bourse. La valeur de ces participations était de 1.172,9 millions euros au 31 décembre 2024.

Luxembourg, le 20 août 2025  
Le Ministre des Finances  
(s.) Gilles Roth