CEB

COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE

Rapport financier semestriel 2026



États financiers intermédiaires résumés
au 30 juin 2026 (Non audités)

https://coebank.org/

Rapport financier semestriel

États financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2026

(Non audités)

2026

CEB

COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK

BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE

Table des matières

REVUE	**4**
ÉTATS FINANCIERS	**6**
À propos de la CEB	6
Bilan	7
Compte de résultat	8
État du résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8
État de variations des capitaux propres	9
Tableau des flux de trésorerie	10
NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	**11**
NOTE A - Résumé des principes comptables appliqués par la CEB	11
NOTE B - Cadre d'appétence pour le risque de la CEB	12
NOTE C - Actifs et passifs financiers	15
NOTE D - Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et au coût amorti	16
NOTE E - Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre	18
NOTE F - Capital	19
NOTE G - Marge d'intérêts	20

REVUE

Malgré un environnement financier, économique et géopolitique difficile, la situation financière de la CEB est restée solide au premier semestre 2026. Le résultat de base a poursuivi une tendance positive, le bilan est demeuré robuste et aucun défaut ni aucun retard de paiement n'ont été enregistrés au cours de la période.

Compte de résultat

Le résultat net de la Banque a atteint 70,1 millions d'euros au premier semestre 2026, en hausse de 19,4% par rapport à 58,7 millions d'euros au premier semestre 2025. Le résultat de base, qui correspond au résultat net hors valorisation des instruments financiers et hors coût du risque, s'est élevé à 70,0 millions d'euros au premier semestre 2026, montrant une tendance positive (7,5%) contre 65,1 millions d'euros au premier semestre 2025. La marge nette d'intérêt a augmenté de 6,8 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation d'intérêt provenant des titres au coût amorti à long terme, tandis que les intérêts reçus des prêts et la trésorerie ont été partiellement compensés par les intérêts payés sur le refinancement, en ligne avec l'évolution des taux d'intérêt et des marges.

Les deux éléments volatils en dehors du résultat de base, la valorisation des instruments financiers et le coût du risque, ont affiché des évolutions qui se sont compensées au premier semestre 2026, avec un impact quasi neutre sur le compte de résultat, contre un impact net négatif au cours de la même période de 2025.

D'une part, l'évaluation des instruments financiers a eu une contribution positive de 3,0 millions d'euros dans le compte de résultat au premier semestre 2026 (contre -10,2 millions d'euros au premier semestre 2025), principalement due à l'appréciation de l'AUD et de l'USD par rapport à l'EUR, partiellement compensée par un resserrement de l'écart entre 3M EURIBOR et l'€STR.

D'autre part, le coût du risque a enregistré un impact négatif de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2026, en raison d'une augmentation des provisions pour risque de crédit, principalement liée à la hausse des probabilités de défaut et à la mise en place de nouvelles opérations, partiellement compensée par l'échéance d'expositions existantes. À la fin du mois de juin 2026, la CEB n'avait enregistré aucun défaut ni retard de paiement de la part d'une de ses contreparties.

Les charges générales d'exploitation, y compris les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles, ont augmenté de 6,0% pour atteindre 34,3 millions d'euros au premier semestre 2026, contre 32,4 millions d'euros pour la même période en 2025. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des dépenses informatiques. Le coefficient d'exploitation ajusté s'est élevé à 32,7% à fin juin 2026 contre 33,2% à fin juin 2025.

Bilan

Le total du bilan a atteint 43,0 milliards d'euros au 30 juin 2026, une augmentation de 10,0% par rapport à 39,0 milliards d'euros au 31 décembre 2025. L'augmentation s'explique principalement par l'activité cyclique habituelle des financements, avec la dette représentée par un titre plus importante en début d'année. Celle-ci se traduit par une augmentation des actifs liquides et s'atténue progressivement vers la fin de l'année.

La juste valeur de l'encours des prêts s'est élevé à 23,3 milliards d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 2,1% par rapport à 22,8 milliards d'euros au 31 décembre 2025.

L'évaluation des dérivés reflétant la juste valeur positive à l'actif a atteint 1,5 milliard d'euros au 30 juin 2026, en baisse par rapport à 1,7 milliard d'euros au 31 décembre 2025. La juste valeur négative des dérivés enregistrée au passif s'est élevée à 1,7 milliard d'euros au 30 juin 2026, en baisse par rapport à 1,9 milliard d'euros à fin 2025.

Les capitaux propres se sont élevés à 4 921,4 millions d'euros au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : 4 874,2 millions d'euros). L'augmentation de 47,2 millions d'euros (1,0%) depuis fin 2025 est due au résultat net de 2026 (70,1 millions d'euros), partiellement compensé par l'affectation du résultat 2025 au Compte impact social (-13,0 millions d'euros) et à la variation négative des gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres (-9,9 millions d'euros).

Chiffres clés

Au 30 juin 2026, les nouveaux projets approuvés et les prêts décaissés de la Banque s'élevaient à 2,5 milliards d'euros et 1,7 milliard d'euros respectivement (30 juin 2025 : 2,7 milliards d'euros et 1,1 milliard d'euros respectivement). À la même date, le stock de projets approuvés en attente de financement s'élevait à 10,0 milliards d'euros (31 décembre 2025 : 9,4 milliards d'euros), dont 56,3% pour les Pays du Groupe Cible en Europe centrale, orientale et du Sud-Est (31 décembre 2025 : 51,5%).

L'encours nominal des prêts s'est élevé à 24,0 milliards d'euros au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : 23,6 milliards d'euros). En incluant les intérêts courus et les ajustements de valeur liés à la couverture, les prêts à la juste valeur au bilan se sont élevés à 23,3 milliards d'euros (31 décembre 2025 : 22,8 milliards d'euros).

L'encours nominal des emprunts obligataires émis à long terme s'est élevé à 33,8 milliards d'euros au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : 31,6 milliards d'euros). Au cours du premier semestre 2026, la Banque a émis de nouvelles obligations pour un montant nominal de 6,0 milliards d'euros. En incluant les intérêts courus et les ajustements d'évaluation liés aux obligations couvertes émises, l'encours de ces obligations, qui soutiennent les opérations de la Banque, s'est élevé à 33,4 milliards d'euros au 30 juin 2026, contre 31,4 milliards d'euros à fin décembre 2025.

L'encours nominal des emprunts à court terme s'est élevé à 2,0 milliards d'euros au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : néant), représentant des *Euro Commercial Paper* à moins d'un an, émises depuis le 1er janvier 2026.

Tous les ratios d'appétence pour le risque sont restés dans les limites approuvées tout au long de la période.

millions d'euros

Tableau 1	30/06/2026 *	30/06/2025 *	31/12/2025
Projets approuvés	2 514	2 740	4 477
Stock de projets	9 976	10 201	9 387
Prêts décaissés	1 673	1 124	3 438
Encours de prêts	23 959	22 658	23 562
Emprunts obligataires émis	5 956	5 367	5 610
Encours de la dette représentée par un titre	35 784	33 357	31 605
Résultat net	70	59	122
Capitaux propres	4 921	4 769	4 874
Fonds propres	12 778	12 626	12 731
Total de l'actif	42 955	40 699	39 038

* non audité

ÉTATS FINANCIERS

À propos de la CEB

La Banque de Développement du Conseil de l'Europe (CEB) est une banque multilatérale de développement dotée d'un mandat exclusivement social par ses 43 États membres. La CEB finance des projets d'investissements dans les secteurs sociaux, notamment l'éducation, la santé et le logement abordable, en mettant l'accent sur les besoins des personnes vulnérables. Parmi ses emprunteurs figurent les gouvernements, les autorités locales et régionales, les banques publiques et privées, les organisations à but non lucratif et d'autres acteurs. En tant que banque multilatérale bénéficiant d'une notation triple A, la CEB se finance sur les marchés internationaux des capitaux. Elle approuve les projets selon des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance stricts et fournit une assistance technique. En outre, la CEB reçoit des fonds de donateurs pour compléter ses activités.

La CEB a été créée à l'origine en 1956 en tant que fonds de réétablissement par huit des 15 États membres qui composaient alors le Conseil de l'Europe. La CEB est la plus ancienne banque multilatérale de développement d'Europe et est juridiquement et financièrement distincte du Conseil de l'Europe.

Pour en savoir plus sur la CEB, visitez **coebank.org/fr/about**

Bilan

Au 30 juin 2026 (non audité) et au 31 décembre 2025 (audité)

milliers d'euros

Tableau 2	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Actif			
Caisse, avoirs auprès des banques centrales		492 599	504 820
Instruments financiers à la juste valeur par résultat		215 669	88 176
Instruments financiers dérivés de couverture		1 324 850	1 597 502
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	D	3 153 240	2 990 486
Actifs financiers au coût amorti	D		
Prêts		23 252 415	22 771 841
Autres créances		10 262 127	7 092 814
Titres de dette		3 327 884	2 926 544
Immobilisations corporelles et incorporelles		71 825	71 882
Autres actifs		854 496	994 233
Total de l'actif		**42 955 105**	**39 038 298**
Passif			
Dettes			
Instruments financiers à la juste valeur par résultat		584 348	912 666
Instruments financiers dérivés de couverture		1 132 111	1 021 312
Passifs financiers au coût amorti	E		
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		85 120	63 108
Dettes représentées par un titre		35 380 780	31 370 852
Autres passifs		461 122	426 069
Compte impact social		69 881	56 891
Provisions		320 300	313 152
Total dettes		**38 033 662**	**34 164 050**
Capitaux propres			
Capital	F		
Souscrit		9 622 868	9 622 868
Non appelé		(7 856 618)	(7 856 618)
Appelé		1 766 250	1 766 250
Réserve générale		3 096 851	2 987 601
Résultat net		70 133	122 250
Total capital, réserve générale et résultat net		4 933 234	4 876 101
Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(11 791)	(1 853)
Total capitaux propres		**4 921 443**	**4 874 248**
Total du passif		**42 955 105**	**39 038 298**

Compte de résultat

Du premier semestre 2026 (non audité) et du premier semestre 2025 (non audité)

Tableau 3	Notes	2026	2025
			milliers d'euros
Intérêts et produits assimilés		507 054	556 016
Intérêts et charges assimilées		(401 683)	(457 494)
Marge d'intérêts	G	**105 371**	**98 522**
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat		3 013	(10 231)
Gains nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		28	31
Commissions (produits)		293	2
Commissions (charges)		(1 395)	(1 078)
Produit net bancaire		**107 310**	**87 246**
Charges générales d'exploitation		(30 948)	(28 911)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles		(3 374)	(3 481)
Résultat brut d'exploitation		**72 988**	**54 854**
Coût du risque		(2 855)	3 891
Résultat net		**70 133**	**58 745**

État du résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Du premier semestre 2026 (non audité) et du premier semestre 2025 (non audité)

Tableau 4	2026	2025
		milliers d'euros
Résultat net	**70 133**	**58 745**
Variations de valeur des titres de dette à la juste valeur par capitaux propres	4 367	13 795
Variations de valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(14 305)	(10 626)
Éléments pouvant être rapportés au compte de résultat	(9 938)	3 169
Résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**60 195**	**61 914**

État de variations des capitaux propres

Du premier semestre 2026 (non audité) et du premier semestre 2025 (non audité)

milliers d'euros

Tableau 5	Capital et réserves			Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres					Total capitaux propres
	Capital appelé	Réserves et résultats	Total	Titres de dette à la juste valeur par capitaux propres	Instruments financiers dérivés de couverture	Écarts actuariels	Instruments de capitaux propres	Total	
Capitaux propres au 31 décembre 2024	1 766 250	2 999 602	**4 765 852**	(20 674)	39 575	(66 147)	826	**(46 420)**	**4 719 432**
Affectation du résultat de l'exercice 2024		(12 000)	(12 000)						(12 000)
Résultat net		58 745	58 745						58 745
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				13 795	(10 626)			3 169	3 169
Capitaux propres au 30 juin 2025	1 766 250	3 046 346	**4 812 596**	(6 879)	28 949	(66 147)	826	**(43 251)**	**4 769 345**
Résultat net		63 505	63 505						63 505
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				10 485	(6 580)	37 493		41 398	41 398
Capitaux propres au 31 décembre 2025	1 766 250	3 109 851	**4 876 101**	3 606	22 369	(28 654)	826	**(1 853)**	**4 874 248**
Affectation du résultat de l'exercice 2025		(13 000)	(13 000)						(13 000)
Résultat net		70 133	70 133						70 133
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				4 367	(14 305)			(9 938)	(9 938)
Capitaux propres au 30 juin 2026	1 766 250	3 166 984	**4 933 234**	7 973	8 064	(28 654)	826	**(11 791)**	**4 921 443**

Tableau des flux de trésorerie

Relatif au premier semestre 2026 (non audité) et au premier semestre 2025 (non audité)

milliers d'euros

Tableau 6	2026	2025
Résultat net	70 133	58 745
+/- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 374	3 480
+/- Dotations aux provisions	2 855	(3 922)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(8 898)	(2 896)
+/- Variation des intérêts à recevoir	49 931	75 834
+/- Variation des intérêts à payer	(60 686)	(104 327)
+/- Autres mouvements non monétaires	6 594	20 076
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat	(6 830)	(11 755)
+ Encaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle	4 196 092	2 829 815
- Décaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle	(10 077 856)	(8 523 597)
+ Encaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	1 152 041	1 608 168
- Décaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(1 209 316)	(2 095 639)
+/- Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(25 428)	(23 157)
Flux net des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(5 964 467)	(6 204 410)
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (a)	**(5 901 164)**	**(6 157 420)**
+ Encaissements liés aux titres de dette au coût amorti	184 640	152 885
- Décaissements liés aux titres au coût amorti	(573 149)	(461 233)
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(3 170)	(5 109)
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (b)	**(391 679)**	**(313 457)**
+/- Flux de trésorerie provenant de ou à destination des États membres	69 398	70 665
+ Emissions de dettes représentées par un titre	8 807 581	6 570 214
- Remboursements de dettes représentées par un titre	(4 975 798)	(3 599 192)
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (c)	**3 901 181**	**3 041 687**
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (d)	**3 195**	**(106 531)**
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)	**(2 388 467)**	**(3 535 721)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 janvier	**4 076 552**	**4 515 985**
Caisse, avoirs auprès des banques centrales	504 942	608 810
Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit	3 571 610	3 907 175
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	**1 688 085**	**980 264**
Caisse, avoirs auprès des banques centrales	492 689	516 664
Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit	1 195 396	463 600
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**(2 388 467)**	**(3 535 721)**

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE A - Résumé des principes comptables appliqués par la CEB

Référentiel comptable

Les comptes individuels de la CEB sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'elles ont été adoptées au sein de l'Union européenne (UE).

Les états financiers individuels intermédiaires résumés de la CEB au 30 juin 2026 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" et doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (disponibles sur le site internet de la Banque www.coebank.org).

Les résultats semestriels présentés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de la Banque de l'exercice concerné.

Les états financiers semestriels ne sont pas audités.

Normes comptables applicables

La Banque n'a pas appliqué de nouvelles normes comptables, amendements et interprétations adoptés par l'UE pour lesquelles l'application au 30 juin 2026 est optionnelle.

NOTE B - Cadre d'appétence pour le risque de la CEB

En tant que banque multilatérale de développement (BMD), la CEB n'est pas assujettie au cadre réglementaire de ses États membres, aux recommandations du Comité de Bâle ou aux directives de l'UE pour la supervision bancaire. Néanmoins, la politique de la Banque consiste à suivre les meilleures pratiques bancaires en apportant tous les ajustements nécessaires dus à son statut de BMD. La CEB se réfère également à des indicateurs utilisés par les agences de notation de crédit. Ainsi, la Banque a établi un ensemble de ratios et indicateurs dans son cadre d'appétence pour le risque afin d'évaluer et contrôler les risques de ses activités.

Les ratios et indicateurs sont organisés autour de cinq axes principaux : capital, levier, liquidité, risques de marché et risque de crédit dans l'activité Finance.

Tableau 7

Cadre d'appétence pour le risque de la CEB	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025	Limite
Capital				
Ratio d'adéquation des Fonds Propres	26,8%	28,1%	29,2%	> 10,5%
Ratio de "Gearing"	1,87	1,79	1,85	< 2,50
Levier				
Ratio de levier	10,4%	10,1%	11,2%	> 7,0%
Ratio des actifs de trésorerie	3,70	3,78	3,03	< 5,00
Liquidité				
Horizon de survie	21	22	17	> 12 mois
Ratio de couverture des liquidités - LCR *	638%	628%	672%	> 100%
Ratio de financement stable net - NSFR	142%	143%	138%	> 100%
Risques de marchés				
Risque de taux d'intérêt : Sensibilité de la valeur économique des capitaux propres	-14,6%	-13,0%	-13,3%	> -20,0%
Risque de change : Positions nettes ouvertes en devises	< €1,0 M	< €1,0 M	< €1,0 M	< € 1,0 M
Risque de crédit dans l'activité Finances				
Notations de crédit interne minimale	≥ 7,0	≥ 7,0	≥ 7,0	≥ 7,0

* Depuis 2024, le LCR est communiqué comme une moyenne des douze derniers LCR de fin de mois.

Capital

Le **Ratio d'Adéquation des Fonds Propres** est le rapport entre le capital prudentiel (E_P)[1] et le total des Actifs pondérés par les risques *(RWA)*. La Banque applique l'approche standard du Pilier I, où les RWA sont calculés en utilisant les facteurs de pondération des risques selon le type de contrepartie et sa notation (la deuxième meilleure notation parmi celles données par les agences de notation externes).

La Banque surveille ce ratio pour s'assurer de détenir suffisamment de capital pour absorber les pertes inattendues liées à ses diverses opérations. Le cadre de gestion de l'appétence pour le risque fixe un seuil minimal de 10,5%. Toutefois, la Banque vise à maintenir ce ratio au-dessus de 20% afin de préserver la solidité de ses fondamentaux financiers, avec un objectif de confort supérieur à 25% afin de s'aligner au mieux sur les critères AAA des principales agences de notation.

Le Ratio d'Adéquation du Capital a atteint 26,8% à fin juin 2026, en baisse par rapport à fin 2025 (29,2%) en raison de l'augmentation des RWA résultant de l'activité cyclique de début d'année liée aux portefeuilles de trésorerie et d'investissement. Le risque de crédit représentait l'essentiel de la consommation de capital, à 96,0% à fin juin 2026, réparti entre le risque de crédit du portefeuille de prêts (66,9%) et celui des opérations de Finance (29,1%).

1. Le capital prudentiel (Ep) comprend le capital versé, les réserves, le résultat net et les gains / pertes non réalisés.

Le **Ratio de *"Gearing"*** mesure l'encours de prêts divisé par les "fonds propres"[2], et établit ainsi un plafond en volume de l'activité de prêts de la Banque. Ce ratio sert principalement de référence par rapport à d'autres BMD. Le plafond de ce ratio est de 2,5.

Avec un ratio de 1,87 à fin juin 2026 (contre 1,85 à fin 2025), l'encours maximal possible des prêts était de 32,0 milliards d'euros (31,8 milliards d'euros à la fin de l'année 2025).

Levier

Le **Ratio de Levier** est calculé en divisant les Capitaux propres prudentiels par la valeur d'exposition de tous les actifs et éléments hors-bilan. Il fournit un indicateur simple (considérant les expositions brutes sans pondération) complétant le Ratio d'adéquation des fonds propres. Il agit comme une limite à l'effet de levier excessif de la Banque. Ces deux ratios ont les mêmes calculs pour les dérivés (SA-CCR) et les engagements de financement hors bilan (facteur de conversion de 50%). Afin de garantir des fondamentaux financiers de premier ordre, le plancher du Cadre d'appétence pour le risque de la CEB établit son plancher à 7%, contre 3% pour la limite réglementaire (EU CRR).

À fin juin 2026, le ratio de levier s'est établi à 10,4% (11,2% à fin 2025).

Le **Ratio des Actifs de Trésorerie** permet de surveiller l'activité globale de la trésorerie, en comparant le total des actifs financiers (titres, dépôts interbancaires et nostro, après l'impact de la juste valeur des swaps de couverture) aux capitaux propres prudentiels (E_p). Le plafond du Cadre d'Appétence pour le Risque de ce ratio est de cinq fois E_p, soit 23,4 milliards d'euros à fin juin 2026 (22,9 milliards à fin 2025).

Cela correspond à un ratio de 3,70 à fin juin 2026, contre 3,03 à fin 2025. La marge de manœuvre est encore bien suffisante pour accommoder à la fois les portefeuilles de titres et les dépôts.

Liquidité

L'**Horizon de Survie *(Survival Horizon - SH)*** est l'indicateur-clé de la gestion du risque de liquidité. Il s'agit de la période durant laquelle la Banque est en mesure de s'acquitter de ses obligations de paiement découlant des opérations commerciales en cours dans le cadre d'un scénario de crise sévère, sans avoir accès à de nouveaux financements et en cédant ses actifs liquides disponibles. Le Cadre d'Appétence pour le Risque définit la limite minimale de cet indicateur à 12 mois.

L'indicateur SH a atteint 21 mois en juin 2026 (17 mois à fin 2025).

Le **Ratio de Couverture des Liquidités *(Liquidity Coverage Ratio - LCR)*** mesure la résilience à court terme du profil de risque de liquidité. Il vise à s'assurer que la Banque dispose d'une réserve suffisante d'actifs liquides de haute qualité (HQLA) pour faire face à ses sorties nettes de trésorerie pendant une période de crise de 30 jours civils.

La volatilité du LCR de la CEB est due à la cyclicité et à l'ampleur des remboursements de dette (sorties) adossés à des remboursements de prêts interbancaires (entrées), ainsi qu'à l'effet du plafonnement des entrées à 75% des sorties. La moyenne sur 12 mois est donc un indicateur plus pertinent.

À fin juin 2026, le LCR a atteint 728% (moyenne sur 12 mois de 638%).

Le niveau confortable reflète le fait que la CEB ne collecte pas de dépôts et n'a pas accès au refinancement en banque centrale en cas d'urgence.

Le **Ratio de Financement Stable net (Net Stable Funding Ratio - NSFR)** mesure la résilience à long terme du profil de risque de liquidité. Il impose à la banque de maintenir un niveau de financement stable ("financement stable disponible" ou ASF) par rapport à ses activités ("financement stable exigé" ou RSF), en limitant le financement à court terme sur le marché de gros et le risque de transformation des échéances.

2. Capital souscrit, réserves et résultat net. Le calcul de ce ratio spécifique aux BMD exclut les gains et pertes latentes des fonds propres.

Celui de la CEB dépend fortement de l'encours de la dette émise (principale source de financement stable de la Banque) et de son échéance résiduelle.

À fin juin 2026, le NSFR atteint 142% (contre 138% en fin 2025), témoignant d'une capacité de financement stable.

Risques de marché

La **sensibilité de la Valeur Economique des Capitaux propres** (***Economic Value of Equity - EVE***) est l'indicateur clé de suivi du risque de taux d'intérêt de la Banque. Il mesure la variation de la valeur actuelle nette du bilan, hors capitaux propres, résultant du plus sévère des chocs de taux d'intérêt définis par la réglementation de Bâle/UE et l'Autorité bancaire européenne (ABE). Sa limite est, en valeur absolue, à 20% du capital prudentiel.

À fin juin 2026, cet indicateur a atteint -14,6%, en-deçà de sa limite. Le pire choc parmi les six proposés par l'*ABE* serait une hausse parallèle de 200 pb.

La **Position Nette Ouverte** (***Net Open Position – NOP***) au comptant mesure, par devise, le total des actifs moins les passifs dans une devise étrangère, y compris les positions au bilan et hors bilan. Le plafond du Cadre de l'appétence pour le risque est, en valeur absolue, de 1 million d'euros en fin de mois par devise. Les limites ont été respectées tout au long du premier semestre 2026, comme en 2025.

Risque de Crédit dans l'activité Finances

La CEB définit des notations minimales des contreparties et émetteurs à respecter à la date à laquelle la Banque conclut des transactions (dépôts et titres), en fonction de la maturité de l'investissement et du type de contrepartie.

Tout au long du premier semestre 2026, comme en 2025, les notations minimales à la date d'achat ont été respectées.

NOTE C - Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont présentés dans le tableau ci-dessous selon leurs règles d'évaluations comptables respectives. Les conditions de décaissement des prêts sont équivalentes à celles pratiquées par d'autres institutions financières intervenant sur le marché des banques supranationales. En raison de son statut de créancier privilégié, la Banque ne cède pas ce type de créance.

Tableau 8

milliers d'euros

30 juin 2026	À la juste valeur par résultat	À la juste valeur par capitaux propres recyclables	À la juste valeur par capitaux propres non-recyclables	Au coût amorti	Valeur nette comptable
Actif					
Caisse, avoirs auprès des banques centrales				492 599	492 599
Instruments financiers à la juste valeur par résultat	215 669				215 669
Instruments financiers dérivés de couverture	1 324 850				1 324 850
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		3 151 890	1 350		3 153 240
Actifs financiers au coût amorti					
Prêts et autres créances				33 514 542	33 514 542
Titres de dette				3 327 884	3 327 884
Total de l'actif financier	**1 540 519**	**3 151 890**	**1 350**	**37 335 025**	**42 028 784**
Passif					
Instruments financiers à la juste valeur par résultat	584 348				584 348
Instruments financiers dérivés de couverture	1 132 111				1 132 111
Passifs financiers au coût amorti					
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle				85 120	85 120
Dettes représentées par un titre				35 380 780	35 380 780
Compte impact social				69 881	69 881
Total du passif financier	**1 716 459**			**35 535 781**	**37 252 240**

31 décembre 2025	À la juste valeur par résultat	À la juste valeur par capitaux propres recyclables	À la juste valeur par capitaux propres non-recyclables	Au coût amorti	Valeur nette comptable
Actif					
Caisse, avoirs auprès des banques centrales				504 820	504 820
Instruments financiers à la juste valeur par résultat	88 176				88 176
Instruments financiers dérivés de couverture	1 597 502				1 597 502
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		2 989 136	1 350		2 990 486
Actifs financiers au coût amorti					
Prêts et autres créances				29 864 655	29 864 655
Titres de dette				2 926 544	2 926 544
Total de l'actif financier	**1 685 678**	**2 989 136**	**1 350**	**33 296 019**	**37 972 183**
Passif					
Instruments financiers à la juste valeur par résultat	912 666				912 666
Instruments financiers dérivés de couverture	1 021 312				1 021 312
Passifs financiers au coût amorti					
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle				63 108	63 108
Dettes représentées par un titre				31 370 852	31 370 852
Compte impact social				56 891	56 891
Total du passif financier	**1 933 978**			**31 490 851**	**33 424 829**

NOTE D - Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et au coût amorti

Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont composés essentiellement de titres de dette.

milliers d'euros

Tableau 9	30/06/2026	31/12/2025
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		
Valeur brute comptable	3 213 479	3 055 165
Plus ou moins values latentes	(59 344)	(63 905)
Provisions pour dépréciation	(895)	(774)
Total	**3 153 240**	**2 990 486**

Actifs financiers au coût amorti

milliers d'euros

Tableau 10	30/06/2026	31/12/2025
Prêts consentis aux établissements de crédit		
Valeur brute comptable	6 857 146	6 527 736
Provisions pour dépréciation	(3 499)	(3 319)
Valeur nette comptable	6 853 647	6 524 417
Prêts consentis à la clientèle		
Valeur brute comptable	17 220 299	17 141 233
Provisions pour dépréciation	(13 812)	(12 475)
Valeur nette comptable	17 206 487	17 128 758
Ajustement de la valeur des prêts couverts par des instruments dérivés	(807 719)	(881 334)
Total des prêts	**23 252 415**	**22 771 841**
Autres créances		
Comptes à vue - valeur brute comptable	9 297	5 452
Provisions pour dépréciation	(5)	(3)
Valeur nette comptable	9 292	5 449
Dépôts à terme - valeur brute comptable	10 256 868	7 089 197
Provisions pour dépréciation	(1 783)	(1 089)
Valeur nette comptable	10 255 085	7 088 108
Ajustement de la valeur des Dépôts à terme couverts par des instruments dérivés	(2 250)	(743)
Total des autres créances	**10 262 127**	**7 092 814**
Titres de dette		
Valeur brute comptable	3 328 653	2 927 224
Provisions pour dépréciation	(769)	(680)
Valeur nette comptable	3 327 884	2 926 544
Total des titres de dette	**3 327 884**	**2 926 544**

La répartition de l'encours nominal des prêts par pays de localisation de l'emprunteur est présentée dans le tableau ci-après.

Tableau 11

milliers d'euros

Répartition par pays de localisation de l'emprunteur	30/06/2026	%	31/12/2025	%
Espagne	2 521 895	10,53	2 546 994	10,81
Pologne	2 403 839	10,03	2 420 824	10,27
France [1]	2 110 717	8,81	1 892 594	8,03
Italie [2]	1 935 004	8,08	1 738 276	7,38
Allemagne	1 906 575	7,96	1 807 378	7,67
Türkiye	1 496 955	6,25	1 536 582	6,52
Belgique	1 290 725	5,39	1 211 050	5,14
Lituanie	830 561	3,47	872 428	3,70
République slovaque	828 065	3,46	1 012 936	4,30
Serbie	823 786	3,44	868 082	3,68
Pays-Bas	815 915	3,41	861 992	3,66
République tchèque	760 107	3,17	624 286	2,65
Hongrie	752 418	3,14	767 445	3,26
Finlande	676 522	2,82	691 924	2,94
Suède	577 794	2,41	543 353	2,31
Croatie	562 571	2,35	583 301	2,48
Roumanie	548 829	2,29	562 657	2,39
Irlande	526 347	2,20	536 131	2,28
Ukraine	485 172	2,02	460 172	1,95
Bulgarie	469 295	1,96	309 487	1,31
Chypre	252 141	1,05	267 292	1,13
Grèce	217 667	0,91	217 833	0,92
Estonie	200 485	0,84	218 667	0,93
Slovénie	183 559	0,77	189 655	0,80
Portugal	142 278	0,59	149 399	0,63
Islande	110 591	0,46	110 305	0,47
Bosnie-Herzégovine	92 962	0,39	96 367	0,41
Albanie	88 696	0,37	96 105	0,41
Monténégro	72 240	0,30	75 047	0,32
Macédoine du Nord	69 433	0,29	76 254	0,32
République de Moldova	52 127	0,22	52 939	0,22
Kosovo	42 261	0,18	43 826	0,19
Lettonie	35 982	0,15	37 119	0,16
Malte	27 618	0,12	28 605	0,12
Géorgie	27 412	0,11	32 855	0,14
Andorre	11 743	0,05	11 953	0,05
Saint-Marin	6 667	0,03	6 867	0,03
Luxembourg [3]	2 238	0,01	2 538	0,01
Total	**23 959 192**	**100,00**	**23 561 514**	**100,00**

[1] dont 247,5 millions d'euros d'encours en faveur des Pays du Groupe Cible au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : Néant)

[2] dont 6,8 millions d'euros d'encours en faveur des Pays du Groupe Cible au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : 7,5 millions d'euros)

[3] dont 2,2 millions d'euros d'encours en faveur des Pays du Groupe Cible au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 : 2,5 millions d'euros)

NOTE E - Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre

milliers d'euros

Tableau 12	30/06/2026	31/12/2025
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		
Comptes rémunérés	85 103	63 097
Dettes rattachées	17	11
Total	**85 120**	**63 108**
Dettes représentées par un titre au coût amorti		
Emprunts obligataires	33 811 811	31 605 076
Euro Commercial Paper	1 972 254	
Dettes rattachées	284 501	359 549
Ajustement de la valeur des dettes représentées par un titre couvertes par des instruments dérivés	(687 786)	(593 773)
Total	**35 380 780**	**31 370 852**

NOTE F - Capital

La répartition du capital par État membre au 30 juin 2026 est présentée ci-dessous.

Tableau 13

milliers d'euros

Membres	Capital souscrit	Capital non appelé	Capital appelé	Pourcentage du capital souscrit
Allemagne	1 626 363	1 324 036	302 327	16,901%
France	1 626 363	1 324 036	302 327	16,901%
Italie	1 626 363	1 324 036	302 327	16,901%
Espagne	1 060 700	863 525	197 175	11,023%
Türkiye	689 600	561 411	128 189	7,166%
Pays-Bas	353 082	287 446	65 636	3,669%
Belgique	291 826	237 581	54 245	3,033%
Grèce	291 826	237 581	54 245	3,033%
Portugal	247 163	201 218	45 945	2,568%
Pologne	227 784	185 441	42 343	2,367%
Danemark	159 244	129 640	29 604	1,655%
Suède	139 172	123 724	15 448	1,446%
Norvège	123 937	100 898	23 039	1,288%
Bulgarie	110 924	90 304	20 620	1,153%
Roumanie	106 404	86 625	19 779	1,106%
Ukraine	101 902	90 591	11 311	1,059%
Irlande	85 796	69 848	15 948	0,892%
Hongrie	79 541	64 755	14 786	0,827%
République tchèque	76 432	62 224	14 208	0,794%
Finlande	69 786	62 039	7 747	0,725%
Luxembourg	61 686	50 219	11 467	0,641%
Suisse	53 824	43 229	10 595	0,559%
Serbie	45 892	37 362	8 530	0,477%
Croatie	37 963	30 906	7 057	0,395%
Chypre	35 309	28 746	6 563	0,367%
République slovaque	33 670	27 411	6 259	0,350%
Albanie	23 771	19 352	4 419	0,247%
Lettonie	22 746	18 519	4 227	0,236%
Estonie	22 595	18 395	4 200	0,235%
Macédoine du Nord	22 595	18 395	4 200	0,235%
Lituanie	22 356	18 201	4 155	0,232%
Slovénie	21 835	17 776	4 059	0,227%
Islande	18 015	14 666	3 349	0,187%
Malte	18 015	14 666	3 349	0,187%
Géorgie	17 539	14 279	3 260	0,182%
Bosnie-Herzégovine	17 207	14 009	3 198	0,179%
Monténégro	11 693	9 519	2 174	0,122%
Kosovo	11 648	9 483	2 165	0,121%
République de Moldova	9 746	7 934	1 812	0,101%
Andorre	8 747	7 121	1 626	0,091%
Saint-Marin	8 644	6 916	1 728	0,090%
Liechtenstein	2 921	2 374	547	0,030%
Saint-Siège	243	183	60	0,003%
Total au 30 juin 2026	**9 622 868**	**7 856 618**	**1 766 250**	**100,000%**
Total au 31 décembre 2025	**9 622 868**	**7 856 618**	**1 766 250**	**100,000%**

NOTE G - Marge d'intérêts

Les produits et les charges sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif (intérêts, commissions et frais).

La marge d'intérêts du premier semestre 2026 (non audité) et du premier semestre 2025 (non audité) est détaillée dans le tableau ci-dessous :

milliers d'euros

Tableau 14		2026	2025
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres *		39 573	42 673
Instruments financiers dérivés de couverture		1 544	8 475
	Sous-total	41 117	51 148
Prêts et autres créances au coût amorti *			
- Etablissements de crédit et banques centrales		200 889	238 476
- Clientèle		186 063	160 034
Instruments financiers dérivés de couverture		26 839	65 577
	Sous-total	413 791	464 087
Titres de dette au coût amorti		52 146	40 781
Intérêts et produits assimilés		**507 054**	**556 016**
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		(5 004)	(8 299)
Dettes représentées par un titre au coût amorti		(426 139)	(375 365)
Instruments financiers dérivés de couverture		36 073	(67 846)
	Sous-total	(390 066)	(443 211)
Autres intérêts et charges assimilées		(6 613)	(5 984)
Intérêts et charges assimilés		**(401 683)**	**(457 494)**
Marge d'intérêts		**105 371**	**98 522**

* dont impact des taux négatifs :

milliers d'euros

- Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		
- Autres créances au coût amorti	(27)	(5)
	(27)	(5)

Les intérêts reçus et les intérêts payés sont regroupés par produit.

Les montants nets reçus sont classés dans le poste "Intérêts et produits assimilés" et les montants nets payés sont classés dans le poste "Intérêts et charges assimilées", indépendamment du classement du produit à l'actif ou au passif.

Ces montants nets par produit comprennent également les intérêts à taux négatifs du produit concerné.

Les produits et les charges d'intérêts des dérivés de couverture de juste valeur sont présentés avec les produits et charges des éléments couverts.

Pays membres

La CEB compte 43 États membres qui sont les actionnaires de la Banque. Tous les pays membres du Conseil de l'Europe peuvent devenir membres de la CEB.

Albanie ★
Allemagne
Andorre
Belgique
Bosnie-Herzégovine ★
Bulgarie ★
Chypre ★
Croatie ★
Danemark
Espagne
Estonie ★
Finlande
France
Géorgie ★
Grèce
Hongrie ★
Irlande
Islande
Italie
Kosovo ★
Lettonie ★
Liechtenstein
Lituanie ★
Luxembourg
Macédoine du Nord ★
Malte ★
République de Moldova ★
Monténégro ★
Norvège
Pays-Bas
Pologne ★
Portugal
République slovaque ★
République tchèque ★
Roumanie ★
Saint-Marin
Saint-Siège
Serbie ★
Slovénie ★
Suède
Suisse
Türkiye ★
Ukraine ★

★ Pays du Groupe Cible

CEB
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE

CEB
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE

55, avenue Kléber
FR-75116 PARIS FRANCE
Tél. : +33 (0)1 47 55 55 00
Email: info@coebank.org
www.coebank.org