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

Rapport semestriel

États financiers intermédiaires résumés

au 30 juin 2015

www.coebank.org

SOMMAIRE

Commentaires sur les résultats financiers au 30 juin 2015 (non audités) 2

ETATS FINANCIERS 3

Objectifs de la Banque 3
Secteurs d'intervention 3
Bilan 4
Compte de résultat 5
État du résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres 6
État de variations des capitaux propres 6
Tableau des flux de trésorerie 7

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS 8

Note A – Résumé des principes comptables appliqués par la Banque (CEB) 8
Note B - Ratios 9
Note C - Actifs et passifs financiers 10
Note D - Créances sur les établissements de crédit et la clientèle 11
Note E - Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre 13
Note F - Capital 14
Note G - Marge d'intérêts 15

Commentaires sur les résultats financiers au 30 juin 2015 (non audités)

L'économie européenne connait une croissance fragile depuis le début de l'année 2015, avec des incertitudes restantes en raison du climat géopolitique mondial. Cependant, la CEB a réalisé ses objectifs d'activité et a affiché une performance financière satisfaisante à la fin du deuxième trimestre 2015, s'acquittant avec efficacité de son mandat social en Europe.

En termes d'activités sur le premier semestre de 2015, les montants des projets approuvés (€ 1,7 milliard) et des prêts décaissés (€ 685,6 millions) sont conformes aux objectifs définis dans le Plan de développement 2014-2016. Le stock des projets approuvés en attente de financement s'élève à € 5,5 milliards au 30 juin 2015 (31 décembre 2014 : € 4,6 milliards), dont 67,3% en faveur des pays cibles d'Europe centrale, orientale et du Sud Est. L'encours de prêts a légèrement augmenté à € 12,7 milliards au 30 juin 2015 comparé à € 12,6 milliards à fin de l'année 2014.

Les ratios prudentiels de la Banque restent dans leurs limites respectives.

Au cours du premier semestre 2015, la Banque a émis des emprunts obligataires pour un montant de € 2,2 milliards. L'encours de la dette obligataire, en support aux opérations de la Banque, est passé de € 19,4 milliards au 31 décembre 2014 à € 19,7 milliards au 30 juin 2015. Cette évolution est notamment due à la variation du taux de change entre le dollar américain et l'euro pendant cette période.

Le résultat net (non audité) au 30 juin 2015 s'élève à € 60,9 millions, soit une légère hausse de € 0,9 million (1,4%) par rapport à la même période en 2014. Cette évolution est principalement due à l'impact positif de la valeur des instruments financiers à la juste valeur par résultat (€ 5,0 millions), à la progression des charges générales d'exploitation (€ 3,6 millions) et à la baisse de la marge d'intérêts (€ 0,5 million).

Au 30 juin 2015 les capitaux propres s'établissent à € 2,7 milliards, en hausse par rapport à fin de l'année 2014 (€ 2,5 milliards). Les fonds propres (capitaux propres plus capital non-appelé) s'élèvent à € 7,5 milliards contre € 7,4 milliards au 31 décembre 2014.

En millions d'euros

	30/06/2015 (*)	**30/06/2014 (*)**	**31/12/2014**
Projets approuvés	1 668	1 261	2 065
Stock de projets	5 465	5 099	4 619
Prêts décaissés	686	616	1 743
Encours de prêts	12 736	12 508	12 568
Emprunts obligataires émis	2 245	2 640	3 483
Encours de la dette représentée par un titre	20 326	19 813	19 374
Résultat net	61	60	134
Capitaux propres	2 653	2 527	2 545
Fonds propres	7 513	7 387	7 405
Total de l'actif	26 825	25 314	25 545

(*) Non audité

ÉTATS FINANCIERS

Objectifs de la Banque

« La Banque a pour objectif prioritaire d'aider à résoudre les problèmes sociaux que pose ou peut poser aux pays européens la présence de réfugiés, de personnes déplacées ou de migrants résultant de mouvements de réfugiés ou d'autres mouvements forcés de populations ainsi que de la présence de victimes de catastrophes naturelles ou écologiques.

Les projets d'investissement auxquels concourt la Banque peuvent viser soit à aider ces personnes dans le pays où elles se trouvent, soit à leur permettre de retourner dans leur pays d'origine lorsque les conditions d'un tel retour sont réunies, soit, le cas échéant, à s'installer dans un autre pays d'accueil. Ces projets doivent être agréés par un Membre de la Banque.

La Banque peut également concourir à la réalisation de projets d'investissement, agréés par un Membre de la Banque permettant la création d'emplois dans des régions défavorisées, le logement de populations à bas revenus ou la réalisation d'infrastructures sociales ».

(Statut, Article II).

Secteurs d'intervention

La Banque (CEB) concourt à la réalisation de projets d'investissement à caractère social en faveur de la cohésion sociale en Europe à travers quatre lignes d'actions sectorielles, à savoir le renforcement de l'intégration sociale, la gestion de l'environnement, le soutien aux infrastructures publiques à vocation sociale et le soutien aux Micros, Petites et Moyennes Entreprises.

Ses interventions obéissent à des critères d'éligibilité spécifiques à chaque ligne d'action sectorielle, traduisant à la fois la vocation sociale spécifique de la CEB et la logique de développement qui sous-tend l'ensemble de son activité.

Conformément à la Résolution du Conseil d'administration 1562 (2013), chacune de ces quatre lignes est composée des secteurs d'interventions suivants :

- Renforcement de l'intégration sociale

Contribuer au renforcement de l'intégration sociale et s'attaquer ainsi aux racines de l'exclusion signifie, sur le plan opérationnel, agir en faveur des réfugiés, migrants et personnes déplacées, du logement social et améliorer la qualité de vie en milieu urbain et rural.

- Gestion de l'environnement

Prendre part à la gestion de l'environnement se traduit à la fois par la réponse systématique aux situations d'urgence, en cas de catastrophes naturelles ou écologiques, et par une action durable au service de la prévention, de la protection de l'environnement ou de la sauvegarde du patrimoine historique et culturel.

- Soutien aux infrastructures publiques à vocation sociale

Le soutien aux infrastructures publiques à vocation sociale, dans les domaines clés de la santé, de l'éducation, de la formation professionnelle et des services publics administratifs et judiciaires, favorise à terme une croissance économique et sociale, à la fois plus dynamique et plus équitable, au service de l'épanouissement de l'individu et du bien-être collectif.

- Soutien aux Micros, Petites et Moyennes Entreprises (MPME)

La CEB finance les micros, petites et moyennes entreprises dans le but essentiel de promouvoir la création et le maintien d'emplois viables en facilitant l'accès au crédit. Ces prêts s'adressent aussi à des entités exerçant une activité artisanale ou des entreprises familiales engagées dans une activité économique régulière.

Bilan

Au 30 juin 2015 (non audité) et au 31 décembre 2014 (audité)

En milliers d'euros

	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Actif			
Caisse, avoirs auprès des banques centrales		373 763	203 897
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		1 739 803	1 275 571
Instruments dérivés de couverture		946 826	1 103 889
Actifs financiers disponibles à la vente		3 997 236	4 806 719
Créances sur les établissements de crédit et la clientèle			
Prêts	D	13 057 432	12 991 603
Autres créances	D	3 889 803	2 299 197
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		2 766 953	2 812 026
Immobilisations corporelles et incorporelles		46 581	46 169
Comptes de régularisation et actifs divers		6 857	6 310
Total de l'actif		**26 825 254**	**25 545 381**
Passif			
Dettes			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		207 095	177 430
Instruments dérivés de couverture		571 821	654 265
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle	E	244 860	257 789
Dettes représentées par un titre	E	21 216 322	20 472 364
Comptes de régularisation et passifs divers		1 645 606	1 128 436
Compte de Dividendes Sociaux (CDS)		68 237	70 296
Provisions		218 240	239 327
Total dettes		**24 172 181**	**22 999 907**
Capitaux propres			
Capital	F		
Souscrit		5 472 219	5 472 219
Non appelé		(4 859 802)	(4 859 802)
Appelé		612 417	612 417
Réserve générale		2 029 558	1 895 119
Résultat net		60 860	134 439
Total capital, réserve générale et résultat net		**2 702 835**	**2 641 975**
Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(49 762)	(96 501)
Total capitaux propres		**2 653 073**	**2 545 474**
Total du passif		**26 825 254**	**25 545 381**

Compte de résultat

Du premier semestre 2015 (non audité) et du premier semestre 2014 (non audité)

En milliers d'euros

	Notes	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts et produits assimilés			
Actifs financiers disponibles à la vente		6 628	11 866
Créances sur les établissements de crédit et la clientèle		38 950	57 351
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		46 661	48 099
Intérêts et charges assimilées			
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		(67)	(1 298)
Dettes représentées par un titre		(5 886)	(28 373)
Autres intérêts et charges assimilées		(1 782)	(2 690)
Marge d'intérêts	G	**84 504**	**84 955**
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat		553	(4 415)
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente		24	24
Commissions (produits)		577	547
Commissions (charges)		(891)	(865)
Produit net bancaire		**84 767**	**80 246**
Charges générales d'exploitation		(22 510)	(19 001)
Dotations aux amortissements sur immobilisations		(1 397)	(1 199)
Résultat brut d'exploitation		**60 860**	**60 046**
Coût du risque			
Résultat net		**60 860**	**60 046**

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

Du premier semestre 2015 (non audité) et du premier semestre 2014 (non audité)

En milliers d'euros

	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net	**60 860**	**60 046**
Variations de valeur des actifs financiers disponibles à la vente	17 556	11 395
Variations des écarts actuariels liés au régime de pension	23 953	(7 295)
Variations des écarts actuariels liés aux autres avantages postérieurs à l'emploi	5 230	3 181
Total des gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**46 739**	**7 281**
Résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**107 599**	**67 327**

État de variations des capitaux propres

Relatif au premier semestre 2015 (non audité) et au premier semestre 2014 (non audité)

En milliers d'euros

	Capital et réserves			Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
	Capital appelé	Réserves et résultat	Total	Actifs financiers disponibles à la vente	Écarts actuariels	Total	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2013	**612 417**	**1 895 119**	**2 507 536**	**3 987**	**(51 526)**	**(47 539)**	**2 459 997**
Résultat net		60 046	60 046				60 046
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				11 395	(4 114)	7 281	7 281
Capitaux propres au 30 juin 2014	**612 417**	**1 955 165**	**2 567 582**	**15 382**	**(55 640)**	**(40 258)**	**2 527 324**
Résultat net		74 393	74 393				74 393
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				2 763	(59 006)	(56 243)	(56 243)
Capitaux propres au 31 décembre 2014	**612 417**	**2 029 558**	**2 641 975**	**18 145**	**(114 646)**	**(96 501)**	**2 545 474**
Résultat net		60 860	60 860				60 860
Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres				17 556	29 183	46 739	46 739
Capitaux propres au 30 juin 2015	**612 417**	**2 090 418**	**2 702 835**	**35 701**	**(85 463)**	**(49 762)**	**2 653 073**

Tableau des flux de trésorerie

Relatif au premier semestre 2015 (non audité) et au premier semestre 2014 (non audité)

En milliers d'euros

	Premier semestre	2015	2014
	Résultat net	**60 860**	**60 046**
+/-	Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 397	1 200
+/-	Perte nette/gain net des activités d'investissement	9 603	8 893
+/-	Variation des intérêts à recevoir	26 049	40 849
+/-	Variation des intérêts à payer	(25 934)	(36 401)
+/-	Autres mouvements non monétaires	5 907	10 419
	Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat	**17 022**	**24 961**
+	Encaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle	576 973	703 241
-	Décaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle	(2 458 455)	(728 872)
+	Encaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	3 180 154	2 068 699
-	Décaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(1 249 608)	(2 331 605)
+/-	Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(476)	(6 834)
	Flux net des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	**48 588**	**(295 372)**
	Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (a)	**126 470**	**(210 366)**
+	Encaissements liés aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	100 000	109 040
-	Décaissements liés aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	(59 119)	(123 092)
+/-	Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(1 810)	(1 211)
	Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (b)	**39 071**	**(15 263)**
+/-	Flux de trésorerie provenant de ou à destination des États membres	(1 205)	(3 223)
+	Encaissements liés aux émissions de dettes représentées par un titre	3 653 293	4 072 065
-	Décaissements liés aux remboursements de dettes représentées par un titre	(3 818 486)	(3 790 259)
	Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (c)	**(166 399)**	**278 583**
	Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (d)	**1 207**	**5 379**
	Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)	**349**	**58 332**
	Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	**2 503 066**	**2 930 375**
	Caisse, avoirs auprès des banques centrales	203 897	286 640
	Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit	2 299 169	2 643 735
	Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	**2 503 415**	**2 988 708**
	Caisse, avoirs auprès des banques centrales	373 763	68 984
	Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit	2 129 652	2 919 724
	Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**349**	**58 332**

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

Note A - Résumé des principes comptables appliqués par la Banque (CEB)

1. Normes comptables applicables

Les comptes individuels de la Banque sont établis conformément aux normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards* - IFRS) telles qu'elles ont été adoptées au sein de l'Union européenne. A ce titre, certaines dispositions de la norme IAS 39 concernant la comptabilité de couverture ont été exclues et certains textes récents n'ont pas encore fait l'objet d'une procédure d'adoption.

Le contenu de la présente publication est conforme à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui permet la publication de comptes semestriels résumés et de présenter une sélection des notes annexes.

L'entrée en vigueur des autres normes d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2015 n'a pas d'effet sur les comptes semestriels résumés au 30 juin 2015.

La CEB n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne lorsque l'application en 2015 n'est qu'optionnelle.

Les états financiers semestriels sont non audités.

Cette information financière intermédiaire doit être lue conjointement avec les états financiers établis au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 (disponible sur le site internet de la Banque www.coebank.org).

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

Note B - Ratios

Par son statut de banque multilatérale de développement (BMD), la CEB n'est soumise ni aux cadres réglementaires de ses pays membres, ni aux recommandations du Comité de Bâle, ni aux directives de l'Union européenne. Bien que la CEB suive les recommandations du Comité de Bâle (cadre Bâle II/III), son cadre prudentiel s'organise autour de ses propres ratios.

Le cadre prudentiel révisé de la CEB, en vigueur depuis le 1er janvier 2014, s'articule autour de trois principaux piliers : l'emploi des capitaux propres, la liquidité et l'effet de levier, selon six indicateurs prudentiels (ratios), ce qui fournit à la Banque les outils nécessaires pour contrôler ses risques, conformément aux meilleures pratiques du secteur bancaire et aux objectifs d'activités de la CEB, tels que définis dans le Plan de développement 2014-2016.

Cadre prudentiel	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Limite
Ratio d'emploi des capitaux propres Bâle II/III	24,5%	23,2%	25,5%	> 10,5%
Gearing	1,69	1,69	1,67	< 2,5
Endettement	6,97	7,71	6,95	< 12
Actifs de trésorerie	3,42	3,98	3,35	< 6
Liquidité	141,3%	123,7%	164,3%	> 50%
Liquidité à court terme:				
1 mois	503%	728%	456%	> 100%
3 mois	273%	366%	246%	> 100%
6 mois	182%	263%	176%	> 100%
1 an	143%	158%	122%	> 100%
Coefficient d'exploitation ajusté (1)	28,0%	23,5%	24,3%	

(1) *Le coefficient d'exploitation ajusté est égal au montant des charges générales d'exploitation (y compris les dotations nettes aux amortissements sur les immobilisations) divisé par le produit net bancaire. Il s'établit en excluant des gains/pertes non-réalisés sans incidence économique, en soldant des revenus de recouvrement de coûts provenant d'activités fiduciaires avec les charges générales d'exploitation, et en excluant d'autres effets techniques et/ou non-récurrents dans les comptes de la CEB.*

Le ratio d'emploi des capitaux propres (CAR Bâle II/III) selon l'approche standardisée - mesure du capital prudentiel* de la CEB (Ep) exprimée en pourcentage du total de ses actifs pondérés des risques* (RWA). Le ratio d'emploi des capitaux propres, s'élève à 24,5% au 30 juin 2015 et affiche une légère dégradation par rapport à 25,5% à fin décembre 2014, en raison de l'augmentation du total des actifs pondérés des risques plus importante que l'évolution du capital prudentiel de la CEB.

Le ratio de « *Gearing* » compare l'encours de prêts (après swap et garanties) aux fonds propres* et définit un plafond en termes de volume (au lieu d'un plafond de risque de crédit) pour les activités de prêts de la CEB. Ce ratio vise à fournir une vision plus claire du volume de l'encours de prêts comparé aux fonds propres (incluant les capitaux propres et le capital non appelé), permettant ainsi des comparaisons avec d'autres Institutions Financières Internationales. La limite est fixée à 2,5 (deux fois et demie les fonds propres), soit € 18,9 milliards. Le ratio s'établit à 1,69 au 30 juin 2015 et affiche une légère augmentation par rapport à 1,67 à fin décembre 2014, due à l'augmentation de l'encours de prêts plus importante que le renforcement des fonds propres de la CEB.

Les **ratios prudentiels d'endettement, des actifs de trésorerie, de liquidité et de liquidité à court terme** restent bien dans leurs limites respectives. Les variations (hausse ou baisse) ne reflètent que l'évolution de l'ensemble des activités de la Banque (la trésorerie, les prêts et la dette).

(*) *Voir également le Rapport du Gouverneur 2014 (Note B)*

Note C - Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont présentés dans le tableau ci-dessous selon leurs règles d'évaluations comptables.

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.

En milliers d'euros

30 juin 2015	À la juste valeur par résultat	À la juste valeur par capitaux propres	Au coût amorti	Valeur comptable
Actif				
Caisse, avoirs auprès des banques centrales			373 763	373 763
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 739 803			1 739 803
Instruments dérivés de couverture	946 826			946 826
Actifs financiers disponibles à la vente		3 997 236		3 997 236
Créances sur les établissements de crédit et la clientèle			16 947 235	16 947 235
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			2 766 953	2 766 953
Total de l'actif financier	**2 686 629**	**3 997 236**	**20 087 951**	**26 771 816**
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	207 095			207 095
Instruments dérivés de couverture	571 821			571 821
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle			244 860	244 860
Dettes représentées par un titre			21 216 322	21 216 322
Compte de Dividendes Sociaux (CDS)			68 237	68 237
Total du passif financier	**778 916**		**21 529 419**	**22 308 335**

En milliers d'euros

31 décembre 2014	À la juste valeur par résultat	À la juste valeur par capitaux propres	Au coût amorti	Valeur comptable
Actif				
Caisse, avoirs auprès des banques centrales			203 897	203 897
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 275 571			1 275 571
Instruments dérivés de couverture	1 103 889			1 103 889
Actifs financiers disponibles à la vente		4 806 719		4 806 719
Créances sur les établissements de crédit et la clientèle			15 290 800	15 290 800
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			2 812 026	2 812 026
Total de l'actif financier	**2 379 460**	**4 806 719**	**18 306 723**	**25 492 902**
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	177 430			177 430
Instruments dérivés de couverture	654 265			654 265
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle			257 789	257 789
Dettes représentées par un titre			20 472 364	20 472 364
Compte de Dividendes Sociaux (CDS)			70 296	70 296
Total du passif financier	**831 695**		**20 800 449**	**21 632 144**

Note D - Créances sur les établissements de crédit et la clientèle

Ce poste recouvre les prêts consentis aux établissements de crédit et à la clientèle ainsi que les dépôts effectués auprès des établissements de crédit.

En milliers d'euros

Répartition des prêts par catégorie d'emprunteurs	30/06/2015	31/12/2014
Prêts consentis aux établissements de crédit		
Encours	7 399 374	7 339 202
Créances rattachées	18 359	18 393
Échéances impayées	1 279	1 278
Dépréciation des prêts aux établissements de crédit (*)	(1 879)	(1 878)
Sous-total	**7 417 133**	**7 356 995**
Prêts consentis à la clientèle		
Encours	5 336 891	5 228 337
Créances rattachées	22 872	21 927
Sous-total	**5 359 763**	**5 250 264**
Ajustement de la valeur des prêts couverts par des instruments dérivés	280 536	384 344
Total des prêts consentis	**13 057 432**	**12 991 603**
Autres créances		
Comptes à vue	221 863	221 955
Dépôts à terme	3 667 789	2 077 214
Sous-total	**3 889 652**	**2 299 169**
Créances rattachées	151	28
Total des autres créances	**3 889 803**	**2 299 197**

(*) L'évolution de ce solde concerne les intérêts courus d'une créance dépréciée

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

En milliers d'euros

Répartition par pays de localisation de l'emprunteur	30/06/2015	%	31/12/2014	%
Pologne	1 826 445	14,34	1 715 502	13,65
Espagne	1 630 206	12,80	1 532 463	12,19
Turquie	1 193 139	9,37	1 176 544	9,36
France	1 138 882	8,94	1 133 588	9,02
Hongrie	965 664	7,58	985 969	7,85
Roumanie	891 731	7,00	880 880	7,01
Belgique	860 131	6,75	823 656	6,55
Chypre	610 378	4,79	618 903	4,92
Allemagne	498 887	3,92	640 522	5,10
Italie	399 406	3,14	434 005	3,45
Croatie	291 431	2,29	280 741	2,23
République slovaque	270 588	2,12	183 075	1,46
Finlande	260 792	2,05	279 292	2,22
République tchèque	228 932	1,80	196 516	1,56
Portugal	221 183	1,74	222 745	1,77
Islande	189 806	1,49	182 893	1,46
Danemark	186 667	1,47	186 667	1,49
Lituanie	140 986	1,11	141 700	1,13
Irlande	137 305	1,08	117 689	0,94
Slovénie	132 947	1,04	115 761	0,92
Serbie	108 074	0,85	111 927	0,89
Albanie	106 037	0,83	106 789	0,85
Bulgarie	97 985	0,77	88 631	0,71
Lettonie	68 790	0,54	83 107	0,66
"l'ex-République yougoslave de Macédoine"	68 023	0,53	67 133	0,53
Suède	56 200	0,44	107 935	0,86
Bosnie-Herzégovine	52 406	0,41	53 929	0,43
Malte	30 300	0,24	37 850	0,30
Moldova (République de)	23 977	0,19	22 626	0,18
Estonie	20 503	0,16	23 245	0,18
Géorgie	15 640	0,12	6 177	0,05
Monténégro	12 829	0,10	9 079	0,07
Total	**12 736 265**	**100,00**	**12 567 539**	**100,00**

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

En milliers d'euros

	30/06/2015	31/12/2014
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		
Comptes rémunérés	144 823	157 714
Emprunts et comptes à terme	100 000	100 000
Dettes rattachées	37	75
Total	**244 860**	**257 789**
Dettes représentées par un titre		
Emprunts obligataires	19 668 137	19 374 270
Euro Commercial Paper	657 544	
Dettes rattachées	254 061	274 876
Ajustement de la valeur des dettes représentées par un titre couvertes par des instruments dérivés	636 580	823 218
Total	**21 216 322**	**20 472 364**

Note F - Capital

La répartition du capital par État membre au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 est présentée ci-dessous :

En milliers d'euros

Membres	Capital souscrit	Capital non appelé	Capital appelé	Droits de vote
Allemagne	915 770	814 114	101 656	16,735%
France	915 770	814 114	101 656	16,735%
Italie	915 770	814 114	101 656	16,735%
Espagne	597 257	530 958	66 299	10,914%
Turquie	388 299	345 197	43 102	7,096%
Pays-Bas	198 813	176 743	22 070	3,633%
Belgique	164 321	146 083	18 238	3,003%
Grèce	164 321	146 083	18 238	3,003%
Portugal	139 172	123 724	15 448	2,543%
Suède	139 172	123 724	15 448	2,543%
Pologne	128 260	114 023	14 237	2,344%
Danemark	89 667	79 712	9 955	1,639%
Finlande	69 786	62 039	7 747	1,275%
Norvège	69 786	62 039	7 747	1,275%
Bulgarie	62 459	55 526	6 933	1,141%
Roumanie	59 914	53 264	6 650	1,095%
Suisse	53 824	43 229	10 595	0,984%
Irlande	48 310	42 948	5 362	0,883%
Hongrie	44 788	39 816	4 972	0,818%
République tchèque	43 037	38 260	4 777	0,786%
Luxembourg	34 734	30 878	3 856	0,635%
Serbie	25 841	22 973	2 868	0,472%
Croatie	21 376	19 003	2 373	0,391%
Chypre	19 882	17 676	2 206	0,363%
République slovaque	18 959	16 854	2 105	0,346%
Albanie	13 385	11 899	1 486	0,245%
Lettonie	12 808	11 387	1 421	0,234%
Estonie	12 723	11 311	1 412	0,233%
"l'ex-République yougoslave de Macédoine"	12 723	11 311	1 412	0,233%
Lituanie	12 588	11 191	1 397	0,230%
Slovénie	12 295	10 930	1 365	0,225%
Islande	10 144	9 018	1 126	0,185%
Malte	10 144	9 018	1 126	0,185%
Géorgie	9 876	8 780	1 096	0,180%
Bosnie-Herzégovine	9 689	8 614	1 075	0,177%
Monténégro	6 584	5 853	731	0,120%
Kosovo	6 559	5 831	728	0,120%
Moldova (République de)	5 488	4 878	610	0,100%
Saint-Marin	4 867	4 206	661	0,089%
Liechtenstein	2 921	2 374	547	0,053%
Saint-Siège	137	107	30	0,003%
Total	**5 472 219**	**4 859 802**	**612 417**	**100,000%**

En 2013, suite à l'adhésion du Kosovo, le capital souscrit a augmenté de € 6 559 milliers. Le capital appelé (€ 728 milliers) et la contribution dans les réserves (€ 2 138 milliers) sont à régler en quatre versements annuels égaux. Les deux premières échéances d'un montant total de € 1 433 milliers ont été versées au titre du capital et des réserves. Le total des deux échéances restantes est détaillé ci-dessous :

En milliers d'euros

Membre	Capital	Réserves	Total
Kosovo	364	1 069	1 433
Total	**364**	**1 069**	**1 433**

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 variation de valeur des instruments financiers, calculée hors intérêts courus, est comptabilisée en « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Les produits et les charges d'intérêts des dérivés de couverture de juste valeur sont présentés avec les produits et charges des éléments dont ils contribuent à la couverture des risques.

En milliers d'euros

	30/06/2015	30/06/2014
Actifs financiers disponibles à la vente		
Opérations sur titres	22 070	25 092
Dérivés de couverture	(15 442)	(13 226)
Sous-total	**6 628**	**11 866**
Créances sur les établissements de crédit et la clientèle		
Prêts (à l'exclusion de l'interbancaire)	87 080	102 391
Dérivés de couverture	(47 548)	(48 815)
Autres créances	(1 200)	3 775
Sous-total	**38 332**	**57 351**
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
Opérations sur titres	46 661	48 099
Sous-total	**46 661**	**48 099**
Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle		
Comptes rémunérés et emprunts	551	(1 298)
Sous-total	**551**	**(1 298)**
Dettes représentées par un titre		
Émissions	(237 123)	(269 528)
Dérivés de couverture	231 237	241 155
Sous-total	**(5 886)**	**(28 373)**
Autres intérêts et charges assimilées	(1 782)	(2 690)
Marge d'intérêts	**84 504**	**84 955**